

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AA-(bra)' de Debêntures da MetroRio; Perspectiva Revisada para Negativa

Mon 07 Feb, 2022 - 15:25 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 07 Feb 2022: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' da nona emissão de debêntures da Concessão Metroviária do Rio de Janeiro S.A. (MetroRio) e revisou a Perspectiva para Negativa, de Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating da nona emissão de debêntures da MetroRio reflete o perfil operacional de uma concessão de metrô madura, com comportamento de tráfego volátil e impactado pela pandemia de coronavírus. O contrato de concessão prevê aumentos tarifários anuais de acordo com o Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M). A estrutura da dívida é sênior, indexada à inflação, mas com um índice diferente das tarifas, o Índice de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA). Além disso, tem conta reserva do serviço da dívida de seis meses, a ser preenchida com geração de caixa do projeto e será totalmente amortizável até seu vencimento. A estrutura da dívida limita um endividamento adicional a BRL60 milhões.

A revisão da Perspectiva para Negativa, de Estável, reflete uma demanda abaixo da prevista nos cenários da Fitch, a incerteza de sua recuperação e o risco de liquidez em 2023. No cenário de rating revisado, que incorpora uma recuperação de tráfego em 2025, um ano após o cenário anterior da Fitch, o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (Debt Service Coverage Ratio) mínimo decresceu para 0,6 vez, de 1,2 vez.

Entretanto, a Fitch entende que a MetroRio tem alternativas para mitigar o risco de liquidez. A agência reguladora reconheceu a responsabilidade do poder concedente de ressarcir a concessionária emergencialmente em BRL286 milhões pelos efeitos da pandemia de março a dezembro de 2020. Ainda não está definido como será feita a compensação à MetroRio, mas caso seja via aumento de tarifas ou pagamentos pelo poder concedente, pode haver alívio da pressão sobre o fluxo de caixa em 2023. A MetroRio ainda tem capacidade para captar até BRL60 milhões para financiar suas necessidades de curto prazo. O DSCR médio de 2023 a 2031 é de 1,4 vez, o que é forte para o rating atual.

Devido à incerteza em relação à recuperação do tráfego de passageiros, a Fitch desenvolveu um cenário de estresse severo, que considera uma recuperação mais lenta da demanda, que voltaria aos níveis de 2019 somente em 2026. Caso este cenário se concretize, as métricas de cobertura serão incompatíveis com a atual categoria de rating, podendo levar a um rebaixamento, uma vez que a liquidez do projeto é severamente afetada.

Ativo Essencial, com Demanda Volátil [Risco de Receita – Volume: Médio]

As receitas da MetroRio dependem principalmente do volume de passageiros e se beneficiam de uma grande base que usa o modal diariamente. Antes da pandemia, a queda mais acentuada de tráfego fora de 21%, de 2016 a 2018, refletindo a crise econômica do Rio de Janeiro após os Jogos Olímpicos de 2016. O metrô concorre com os ônibus, cujas tarifas são mais baixas, mas é considerado um meio de transporte mais eficiente. A incerteza quanto à recuperação do tráfego se deve, especialmente, à demanda de 2021, que foi inferior à esperada no cenário de rating da Fitch.

Histórico Comprovado de Aumentos das Tarifas Conforme a Inflação [Risco de Receita - Preço: Médio]

O contrato de concessão da MetroRio estipula reajustes anuais de tarifas com base na inflação e uma revisão extraordinária a cada cinco anos, para manter o equilíbrio econômico-financeiro da concessão. Historicamente, a MetroRio tem conseguido aumentar as tarifas de acordo com o IGP-M. A expectativa da Fitch é que os reajustes anuais sejam concedidos conforme estabelecido no contrato.

Longo Histórico Operacional [Risco de Operação: Médio]

A MetroRio está em operação há mais de quarenta anos e apresenta adequado nível de serviço. A concessionária tem perfil de custo previsível e pouco variável – as despesas cresceram abaixo do fluxo de passageiros e da inflação ao longo do tempo. Sua frota é

composta por trens antigos e novos, sendo que os primeiros apresentam maiores custos de manutenção.

Infraestrutura Adequada [Risco de Renovação de Infraestrutura: Médio]

A MetroRio já cumpriu as obrigações de expansão previstas no contrato de concessão, e as obrigações atuais referem-se à manutenção dos ativos. Os ativos estão bem conservados, mas os trens precisam de manutenções programadas para garantir o nível de serviço. O emissor tem flexibilidade limitada para postergar as obrigações de manutenção, podendo adiar por certo período alguns investimentos em momentos de estresse financeiro.

Estrutura da Dívida Adequada [Estrutura da Dívida: Médio]

As debêntures são seniores e indexadas ao IPCA, o qual apresenta correlação relevante ao IGP-M, que é utilizado para reajustar as tarifas. A estrutura da dívida tem adequados limites de endividamento adicional, mas a conta de reserva do serviço da dívida de seis meses (DSRA) é preenchida com geração de caixa. A dívida será totalmente amortizada até o vencimento, e o covenant relacionado à distribuição de dividendos é retrospectivo.

Perfil Financeiro

O cenário de rating revisado considera que o tráfego de MetroRio atingirá o mesmo nível de 2019 em 2025, um ano após o que foi considerado na atribuição do rating. Neste cenário, o DSCR mínimo diminui para 0,6 vez, de 1,2 vez, e agora ocorre em 2023, o ano em que termina o período de carência. A frustração da recuperação da demanda em 2021 impactou a liquidez da MetroRio e pode afetar sua capacidade de preenchimento da conta reserva em 2022 e de pagamento do serviço da dívida em 2023. Apesar disso, a Fitch entende que a falta de liquidez pode ser aliviada caso o poder concedente compense a concessionária via pagamentos ou incremento de tarifa, este último, pouco provável, na visão da agência. Além disso, a concessionária poderia acessar mercado para captar até BRL60 milhões, o que é permitido na escritura das debêntures, uma vez que, após 2023, as métricas são fortes, com DSCR médio de 2023 a 2031 de 1,4 vez. Em último caso, a MetroRio poderia contar com algum suporte de seus acionistas, considerando os investimentos feitos recentemente na aquisição do ativo e o perfil financeiro dos atuais acionistas.

Comparação com Pares

O par mais próximo da MetroRio é a Concessionária Ponte Rio-Niterói S.A. - Ecoponte (Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures AA(bra),

Perspectiva Estável), que apresenta DSCRs mínimo e médio no cenário de rating de 0,7 vez e 1,1 vez, respectivamente. Ambos os ativos estão localizados no Rio de Janeiro e são utilizados para deslocamento diário. A EcoPonte tem tráfego menos volátil - a queda mais acentuada de tráfego antes da pandemia foi de 6,1% de 2014 e 2016, o que justifica seu atributo de risco de volume forte. O risco de volume da MetroRio é médio, pois o projeto apresentou redução de tráfego de 21% de 2016 a 2018. A MetroRio também tem perfil de custos mais variável, com energia e manutenções dos equipamentos, e está mais exposta a competição. Já a EcoPonte tem uma estrutura de dívida mais forte, com conta reserva de 12 meses e garantia corporativa de acionista, a Ecorodovias Concessões e Serviços S.A. (ECS, Rating Nacional de Longo Prazo da sétima emissão de debêntures, da primeira e da terceira séries da oitava emissão de debêntures e da décima emissão de debêntures AA(bra)/Perspectiva Negativa). Estas características justificam o rating mais baixo da MetroRio, mesmo que apresente DSCR médio superior.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- A Perspectiva poderá ser revisada para Estável se houver recuperação da demanda, em 2022, para 70% do nível observado em 2019;
- Caso a compensação à MetroRio pelo poder concedente ajude a fortalecer a liquidez da companhia em 2022 e 2023.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Recuperação da demanda em ritmo mais lento que o projetado no cenário de rating da Fitch, que resulte em tráfego de passageiros em 2022 menor que 62% do verificado em 2019.
- Incapacidade de captar dívida de capital de giro;
- Reajuste tarifário menor do que o previsto pelo indicador acordado no contrato de concessão.;
- Eventos que levem a forte deterioração da liquidez.

EMISSÃO

A nona emissão de debêntures da MetroRio totaliza BRL1,2 bilhão em série única, com prazo de 11 anos e vencimento em dezembro de 2031. A emissão é atualizada monetariamente pela variação acumulada do IPCA e juros remuneratórios de 7,0857%. Os recursos foram utilizados para pagamento de gastos, despesas e dívidas relacionadas ao projeto. As debêntures são seniores e totalmente amortizadas até o vencimento, com pagamentos semestrais. Contam com DSRA de seis meses, a ser constituída com geração de caixa, e covenants financeiros que restringem o pagamento de dividendos em caso de DSCR abaixo de 1,30 vez. A estrutura limita o endividamento adicional a BRL60 milhões.

PRINCIPAIS PREMISSAS

Atualmente, a Fitch não está diferenciando o cenário-base do cenário de rating, devido ao nível de incerteza em relação à performance de tráfego futura do MetroRio. As principais premissas utilizadas pela Fitch em seu cenário de rating incluem:

- Recuperação de tráfego em 2022, 2023, 2024 e 2025 equivalente a 62%, 80%, 95% e 100%, respectivamente, do tráfego reportado em 2019;
- Tarifa de BRL6,5/passageiro em 2022;
- IGPM e IPCA de 3,5%, em 2023; e de 3,25%, a partir de 2024;
- CDI de 11,25%, em 2022; de 8,0%, em 2023; e de 7,5%, a partir de 2024;
- Opex, excluindo o custo de energia, cerca de 5% acima do projetado pelo emissor;
- Custo com energia cerca de 10 % acima do projetado pelo emissor;
- Capex cerca de 10 % acima do projetado pelo emissor;
- Captação de dívida de capital de giro no valor de BRL60 milhões em 2022, com previsão de repagamento em 2023.

As mesmas premissas utilizadas no cenário de rating foram incorporadas pela Fitch em seu cenário de estresse severo, exceto:

- Recuperação de tráfego em 2022, 2023, 2024, 2025 e 2026 equivalente a 60%, 75%, 85%, 95% e 100%, respectivamente, do tráfego reportado em 2019.

No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 0,6 vez e 1,4 vez e no de estresse severo, de 0,4 vez e 1,3 vez, respectivamente.

PERFIL DE CRÉDITO

A MetroRio é uma empresa de transporte ferroviário urbano de passageiros, que presta serviços no município do Rio de Janeiro. É controlada pela HMOBI Participações S.A. (HMOBI). A empresa detém concessão para operar as Linhas 1 (Verde) e 2 (Laranja) do sistema metroviário do Rio, que compreende 42 km e 36 estações, além de contrato de manutenção e operação da Linha 4 com a Concessionária Rio Barra S.A. (CRB).

De janeiro a dezembro de 2021, o número de passageiros pagantes cresceu 1,3% comparado com o mesmo período de 2020, o que foi consideravelmente menor que o esperado pela Fitch. O tráfego de 2021 atingiu 49% do nível observado em 2019, enquanto a expectativa é que atingiria 85%. A receita líquida do MetroRio até setembro de 2021 registrou alta de 9,1% em relação ao mesmo período de 2020. Custos e despesas operacionais diminuíram 2,1% e, desta forma, houve leve melhora das margens operacionais da MetroRio. A concessionária apresentou, ao final de setembro de 2021, posição de caixa de BRL32 milhões, 61% menor que o esperado pelo cenário-base da Fitch quando o rating foi atribuído. Em 2022, a concessionária deverá constituir conta reserva de aproximadamente BRL80 milhões a partir de junho.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Concessão Metroviária do Rio de Janeiro S.A. (MetroRio)

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Concessão Metroviária do Rio de Janeiro S.A. (MetroRio)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 12 de janeiro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 12 de fevereiro de 2021.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas. De acordo com as políticas da Fitch, o emissor apelou e providenciou informações adicionais, mas estas não resultaram em uma ação de rating diferente da atribuída inicialmente pelo comitê de rating.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em 'www.fitchratings.com/brasil'.

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/brasil'.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (23 de agosto de 2021).

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆

RATING ◆

PRIOR ◆

Concessao Metroviaria
do Rio de Janeiro S.A. -
MetroRio

Concessao Metroviaria do Rio de Janeiro S.A. - MetroRio/Debt/1 Natl LT	Natl LT AA-(bra) Rating Outlook Negative Affirmed	AA- (bra) Rating Outlook Stable
--	---	--

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Manoela Ribeiro

Senior Analyst

Analista primário

Nacional

+55 11 3957 3664

manoela.ribeiro@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São

Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Isabella Magalhaes

Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 4504 2208

isabella.magalhaes@fitchratings.com

Marta Veloso

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2618

marta.veloso@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Toll Roads, Bridges and Tunnels Rating Criteria \(pub. 26 Jun 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Infrastructure and Project Finance Rating Criteria \(pub. 23 Aug 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

GIG AST Model, v1.3.1 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Concessao Metroviaria do Rio de Janeiro S.A. - MetroRio

-

DISCLAIMER

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES DE CADA ESCALA E CATEGORIA DE RATING, INCLUINDO DEFINIÇÕES REFERENTES A INADIMPLÊNCIA, PODEM SER ACESSADAS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/PT/REGION/BRAZIL](https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil), EM DEFINIÇÕES DE RATINGS, NA SEÇÃO DE EXIGÊNCIAS REGULATÓRIAS. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE

DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". OS INTERESSES RELEVANTES DE DIRETORES E ACIONISTAS ESTÃO DISPONÍVEIS EM

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO OU COMPLEMENTAR À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE SERVIÇO AUTORIZADO, PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMA OU NA FCA, OU SERVIÇOS COMPLEMENTARES PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Copyright © 2022 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch

dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. As informações neste relatório são fornecidas 'tais como se apresentam', sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante

a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.

Infrastructure and Project Finance Latin America Brazil
