

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Eleva Para 'AAA(bra)' Rating da 2ª Emissão de Debêntures da Tamoios; Perspectiva Estável

Brazil Tue 23 Jul, 2024 - 14:18 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 23 Jul 2024: A Fitch Ratings elevou o Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures da Concessionária Rodovia dos Tamoios S.A. (Tamoios), no montante de BRL100 milhões e com vencimento em maio de 2032, para 'AAA(bra)', de 'AA(bra)'. A Perspectiva do rating é Estável.

A elevação do rating reflete a performance operacional e financeira acima das projeções dos cenários da Fitch, aliada à execução das Obras do Contorno e dos Passivos do Planalto – Fase 1, dentro do prazo e do orçamento previstos, que devem ser concluídas até novembro de 2024. A ação de rating também considera a parcela remanescente de contribuições do governo do estado de São Paulo, equivalente a menos de 10% dos aportes totais, que foram realizadas conforme o contrato até então.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

A classificação reflete as características da Tamoios, rodovia localizada em São Paulo, mercado maduro e de referência no país. Apesar de desempenhar um papel essencial na região, a Tamoios apresenta elevada concentração de tráfego de lazer e discricionário, o que resulta em um perfil de tráfego mais volátil. O plano de investimentos deve ser financiado, principalmente, pelo governo do estado de São Paulo. A Fitch não considerou a qualidade de crédito da obrigação da contraparte como um fator de limitação para o rating, tendo em vista o atual estágio do projeto e a parcela remanescente de aportes, equivalente a menos de 10% dos recursos totais previstos em contrato.

Nos cenários da Fitch, não estão previstas contraprestações relacionadas à banda de demanda. A estrutura da dívida é totalmente amortizável e impede a distribuição de dividendos, o que permite que a Tamoios mantenha elevada liquidez para o serviço da dívida independentemente do desempenho do tráfego, conforme demonstrado pelo índice de cobertura durante o prazo da dívida (*Loan Life Coverage Ratio - LLCR*) mínimo de 4,7 vezes em 2024 – métrica considerada robusta para a categoria de rating. O forte

desempenho do tráfego, juntamente com reajustes tarifários de acordo com a inflação, resultou em indicadores melhores.

Predominância de Veículos Leves e Alta Dependência do Tráfego de Lazer (Risco de Receita: Volume – Médio)

A Tamoios opera sob um contrato de parceria público-privada (PPP) e conecta São José dos Campos ao litoral norte de São Paulo. Apesar de a rodovia ser uma conexão estratégica para a região, uma vez que se encontra em um mercado maduro, seu tráfego tem alta concentração de veículos leves, com perfil discricionário, voltado ao lazer. Embora a maioria dos usuários utilize a rodovia menos de uma vez por mês, a volatilidade do tráfego é moderada desde o início de sua operação. A Tamoios também sofre concorrência moderada de outras rodovias, mas apresenta custo relativamente menor e/ou menos tempo de viagem para o usuário final. O contrato considera que, uma vez concluída a ampliação principal, o projeto contará com pagamentos de contraprestações anuais do governo de São Paulo, caso a receita não atinja o mínimo acordado.

Tarifas Ajustadas Anualmente Pela Inflação (Risco de Receita: Preço – Médio)

O contrato de PPP apresenta um mecanismo que permite o repasse da inflação anualmente, e as tarifas têm sido reajustadas pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), sem grande efeito nos volumes. O marco regulatório é bem-definido e prevê contratos executáveis. As medidas políticas que impactaram pontualmente os reajustes tarifários foram compensadas por outros mecanismos, que preservaram o equilíbrio econômico-financeiro do contrato. O arcabouço regulatório do setor é considerado robusto, e os reajustes com base na inflação devem ocorrer normalmente ao longo do prazo da dívida.

Plano de Investimentos Elevados Até 2024 (Plano de Desenvolvimento e Renovação da Infraestrutura – Médio)

A Tamoios ainda possui investimentos em expansão a serem concluídos. A Ampliação Principal foi inaugurada em março de 2022. Já as obras relacionadas ao Contorno, que facilitam o acesso à rodovia, uma vez que evitam o trânsito na cidade de Caraguatatuba, estão previstas para serem finalizadas até novembro de 2024. Ambas as obras são financiadas por contrapartes do estado de São Paulo, sendo que as mais complexas já foram concluídas. Após o término dos aportes, a infraestrutura da Tamoios deve apresentar melhoras consideráveis para os usuários, e um terceiro pórtico (*free flow*) deve ser implantado nos Contornos.

Forte Limitação Para Distribuição de Dividendos (Estrutura da Dívida – Revisado para Forte, de Médio)

A emissão é sênior e totalmente amortizável. As debêntures são indexadas ao IPCA, mesmo índice utilizado para os reajustes tarifários, o que resulta em *hedge* natural. A emissão não possui conta-reserva do serviço da dívida. A distribuição de dividendos é restrita ao longo do prazo das debêntures, que contam com um pacote padrão e robusto de garantias de *project finance*. A estrutura da dívida permite uma linha de capital de giro no valor de BRL30 milhões para cobrir eventuais deficiências, caso o projeto necessite.

Perfil Financeiro

No cenário de rating da Fitch, que não considera pagamentos adicionais do estado de São Paulo no caso de tráfego abaixo da faixa de demanda, a Tamoios apresenta LLCR mínimo de 4,7 vezes em 2024. Após a conclusão dos investimentos (obras do Contorno e automatização), é esperado tráfego adicional. Além disso, no mesmo cenário, a concessionária apresenta Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (*Debt Service Coverage Ratio – DSCR*) médio de 1,5 vez. Em 2026 e 2032, o projeto apresenta coberturas abaixo de 1,0 vez, o que não é considerado uma restrição devido à forte posição de liquidez proporcionada pelo mecanismo de retenção de caixa, que limita a distribuição de dividendos durante todo o prazo da dívida.

Comparação Com Pares

Os pares mais próximos da Tamoios são a Concessionária Rota das Bandeiras S.A. (Rota das Bandeiras, Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures 'AAA(bra)', Perspectiva Estável) e a Entrevias Concessionária de Rodovias S.A. (Entrevias, Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures 'AA+(bra)' e Rating Internacional de Longo Prazo 'BB', ambos com Perspectiva Positiva), localizadas no estado de São Paulo, com tráfego composto principalmente por veículos pesados e com risco de volume avaliado como médio-alto.

A concessão da Entrevias é mais recente e abrange um programa de investimentos contratuais mais intensivo. No cenário de rating, a rodovia apresenta DSCRs mínimo e médio de 1,2 vez e 1,4 vez, respectivamente. O DSCR mais alto da Tamoios e seus fortes *breakevens*, por outro lado, justificam a classificação superior. A Perspectiva Positiva da Entrevias reflete a expectativa de tendência positiva contínua no crescimento do tráfego nos próximos anos, bem como a execução dos investimentos de acordo com o cronograma.

A Rota das Bandeiras, por sua vez, apresenta DSCRs mínimo e médio de 1,0 vez e de 1,7 vez, respectivamente. Esta métrica forte, em comparação com o DSCR médio de 1,5 vez da Tamoios, justifica a classificação no mesmo patamar.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Forte redução na liquidez do projeto;
- Investimentos totais acima de BRL1,1 bilhão, sem as compensações planejadas para 2024, e superiores a BRL60 milhões em 2025;
- Custos operacionais consistentemente acima de BRL230 milhões nos próximos dois anos, levando a DSCR abaixo de 1,3 vez.

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

- Não se aplicam, tendo em vista que o rating se encontra no patamar mais alto da escala nacional da Fitch.

EMISSÃO

A segunda emissão de debêntures da Tamoios totaliza BRL100 milhões, com prazo de dez anos (vencimento em maio de 2032). Os recursos estão sendo utilizados para custear o capital de giro dos investimentos relacionados às obras do Contorno e para quitar a dívida da primeira emissão de debêntures. As debêntures são atualizadas monetariamente pela variação acumulada do IPCA, mais juros remuneratórios de 7,8081% ao ano. A curva de amortização é customizada, e a estrutura não possui conta-reserva, mas impede a distribuição de dividendos e limita novos endividamentos a até BRL30 milhões.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas Utilizadas Pela Fitch em Seu Cenário-base Incluem:

- IPCA de 4,30% em 2024; de 3,80% em 2025; e de 3,50% de 2026 em diante;
- Certificado de Depósito Interbancário (CDI) de 10,25% em 2024; de 9,50% em 2025; e de 8,50% de 2026 em diante;

-- Crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) de 1,7% em 2024; de 2,06% em 2025; e de 1,95% de 2026 em diante;

-- Crescimento anual do tráfego de 6,86% em 2024; de 20,38% em 2025; de 6,06% em 2026; e de 2,34% em 2027 em diante;

-- Custos e despesas operacionais no montante de BRL997,3 milhões entre 2024 e 2032;

-- Investimentos de BRL1,571 bilhão entre 2024 e 2032, com as obras do Contorno e Planalto Fase 1, de BRL1,1 bilhão, concluídas até novembro de 2024;

-- Início da cobrança de pedágio da terceira praça em novembro 2024.

As mesmas premissas foram utilizadas pela agência em seu cenário de rating, exceto:

-- Crescimento anual do tráfego de 6,68% em 2024; de 19,01% em 2025; de 4,54% em 2026; e de 1,95% em 2027 em diante;

-- Custos e despesas operacionais de BRL1,1 bilhão entre 2024 e 2032;

-- Investimentos de BRL1,592 bilhão entre 2024 e 2032, com as obras do Contorno e Planalto Fase 1, de BRL1,1 bilhão, concluídas até novembro de 2024.

No cenário-base da Fitch, o LLCR mínimo é de 5,2 vezes em 2024 e de 4,7 vezes no cenário de rating, no mesmo ano. O projeto também apresenta fortes *breakevens*, calculados a partir do cenário-base, como choque de tráfego, aumento de investimentos e despesas operacionais (opex) de 73%, 171% e 76%, respectivamente. Além disso, o projeto apresentaria métricas compatíveis com seu rating mesmo em um cenário sem crescimento de tráfego, ou sem receitas provenientes da terceira praça de pedágio (*free flow*).

RESUMO DA ANÁLISE

Em 2023, o tráfego pedagiado aumentou 10,7% em relação a 2022. Já no período de janeiro a junho de 2024, o crescimento do tráfego ficou 6,5% acima do atingido no primeiro semestre de 2023.

Em julho do ano passado, a Tamoios obteve o reajuste anual conforme previsão contratual, além de um acréscimo adicional de BRL0,20. Em julho de 2024, a concessionária obteve o reajuste anual conforme previsão contratual, além de um

acrécimo adicional de BRL0,20 referente aos desequilíbrios passados, a fim de recompor a taxa interna de retorno (TIR) do contrato.

Consequentemente, as receitas operacionais líquidas foram de BRL139,8 milhões, o que representa um crescimento de 31,4% em relação ao ano anterior, calculado pela Fitch. Por outro lado, as despesas operacionais atingiram BRL86,9 milhões, o que representa um aumento de 41,3% em comparação com 2022.

Os investimentos consolidados totalizaram, em 2023, BRL1,2 bilhão. Como parte dos investimentos realizados é reembolsável pelo governo do estado de São Paulo, a posição final de caixa da concessionária ficou em BRL318 milhões e em linha com a de 2022.

No começo de 2023, a Tamoios assinou dois novos termos aditivos, TAM09 – Automação do Contorno e TAM10 – Passivos do Planalto – Fase I, que somam BRL1,4 bilhão em 2024. Estes montantes serão reembolsados pelo governo do estado de São Paulo e devem ser concluídos até o final deste ano. Após o término das obras do Contorno é esperada a construção de um terceiro pórtico (*free flow*) no local, além da indução adicional de tráfego nas praças existentes.

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 Concessionária Rodovia dos Tamoios S.A.

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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 26 de abril de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de agosto de 2023.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

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/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

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 (17 de maio de 2023);

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

Outra Metodologia Relevante:

-- Transportation Infrastructure Rating Criteria (18 de dezembro de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅

RATING ⇅

PRIOR ⇅

Concessionaria Rodovia
dos Tamoios S.A.

Concessionaria Rodovia dos Tamoios S.A./Toll Revenues - First Lien/1 Natl LT	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Upgrade	AA(bra) Rating Outlook Positive
--	---------	--------------------------------	---------	---------------------------------------

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Eduardo Djanikian

Associate Director

Analista primário

Nacional

+55 11 3957 3657

eduardo.djanikian@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

Daniela Macedo

Senior Analyst

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3695

daniela.macedo@fitchratings.com

Bruno Pahl

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@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

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

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria \(pub. 17 May 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Transportation Infrastructure Rating Criteria \(pub. 18 Dec 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Third-party Model ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Concessionaria Rodovia dos Tamoios S.A. -

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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: <http://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>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. 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 website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <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 website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas 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 uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau 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 da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes 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. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados

financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. 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 da 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 o rating dos 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 da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para 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 à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma “Nationally Recognized Statistical Rating Organization” (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2024 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). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[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.