



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui 'AAA(EXP)(bra)' à Proposta de 1ª Série da 2ª Emissão de Debêntures de Rio+ Saneamento

Brazil Mon 30 Oct, 2023 - 17:11 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 30 Oct 2023: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(EXP)(bra)' à proposta da primeira série da segunda emissão de debêntures da Rio+ Saneamento BI 3 S.A. (Rio+ Saneamento), no montante de BRL1,35 bilhão. A Perspectiva do rating é Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete a posição monopolística da Rio+ Saneamento e a natureza essencial dos serviços prestados, que compreende 18 municípios do Rio de Janeiro, incluindo parte da capital. O rating também considera a demanda estável e as características econômicas da área de cobertura da Rio+ Saneamento. A operação será realizada por um time interno e é considerada de baixa complexidade. O plano de capex é bem definido para cumprir as metas de universalização presentes no contrato de concessão. As tarifas são reguladas, ajustadas anualmente por um fator que repassa os principais custos e estão sujeitas a deduções limitadas a até 10%.

A proposta de segunda emissão de debêntures será sênior, *pari-passu* com as dívidas do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e totalmente amortizada até o seu vencimento. Todas as dívidas serão indexadas à inflação, sendo que a segunda emissão de debêntures contará com uma conta reserva de seis meses de serviço da dívida. A estrutura da dívida limitará novos endividamentos e a distribuição de dividendos ou redução de capital será possível caso o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (na sigla em inglês, DSCR – *Debt Service Coverage Ratio*) seja maior que 1,05 vez e o projeto atinja as condições de 'completion total' definido na escritura da emissão.

No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 1,27 vez e 1,33 vez, respectivamente. Os DSCRs estão em linha com o rating, considerando a expectativa de demanda resiliente e o plano de investimentos adequado para fazer frente às obrigações da concessão e ampliar a geração de caixa da concessionária.

Posição Monopolista e Baixa Volatilidade da Demanda (Risco de Receita: Volume – Médio Alto)

Á área de concessão da Rio+ Saneamento cobre mais de 2,5 milhões de habitantes dentro do estado do Rio de Janeiro, o que inclui parte da capital. O serviço prestado pela Rio+ Saneamento é um monopólio essencial e, portanto, a base de clientes tende a ser resiliente, assim como o volume de água demandado. Clientes residenciais representam em torno de 95% do total, refletindo as características demográficas da área de cobertura.

Tarifas Ajustadas Anualmente com Repasse de Custos (Risco de Receita: Preço – Médio)

De acordo com o contrato de concessão, as tarifas são ajustadas por um fator que deve seguir os custos de mão de obra (inflação), preço de energia e preço de produtos químicos, que são os principais itens de custo da Rio+ Saneamento. A partir do terceiro ano de concessão, as tarifas podem sofrer uma dedução de, no máximo, 10%, caso a concessionária não cumpra alguns indicadores de performance exigidos contratualmente. A Fitch considera o risco de dedução baixo, considerando a representatividade de cada região atendida no cálculo do índice e a avaliação do Engenheiro Independente.

Plano de Investimentos Pouco Complexo e Bem Definido (Plano de Desenvolvimento e Renovação da Infraestrutura – Médio)

A infraestrutura de água já é existente, porém requer alguns investimentos, especialmente na troca de hidrômetros, para reduzir perdas. A concessionária também está obrigada a fazer investimentos para ampliar a cobertura de esgoto para os próximos anos. O plano de investimentos é bem definido e considerado adequado para o atendimento das metas do contrato de concessão. Além disso, a maior parte dos investimentos será destinada à ampliação da rede de esgoto, que será feita basicamente em cidades menores, de menor densidade urbana, sendo assim, de realização mais simples.

Estrutura de Dívida Adequada (Estrutura da Dívida – Média)

As debêntures serão seniores e *pari-passu* com as dívidas do BNDES e totalmente amortizadas até o prazo de vencimento. Todas as dívidas serão indexadas à inflação. As debêntures contarão com conta reserva de seis meses de serviço da dívida e conta pagamento. A estrutura da dívida limitará novos endividamentos ao máximo de 10% da receita operacional em linhas de capital de giro, e permitirá distribuição de dividendos

ou redução de capital, caso o DSCR seja maior ou igual a 1,05 vez e a concessionária tenha atingido as condições de '*completion* total' definidas na escritura. A concessionária poderá optar por substituir o instrumento de dívida com o BNDES por uma nova emissão de debêntures, cuja colocação será coordenada pelo BNDES. Esta nova emissão deverá ter características pré-definidas que, na visão da Fitch, são adequadas para não alterar o perfil de repagamento da dívida avaliada.

Perfil Financeiro

No cenário de rating, o DSCR médio é de 1,33 vez e o mínimo, de 1,27 vez, adequado para o rating, em função da expectativa de demanda resiliente e do plano de capex. O rating também é justificado pelo *breakeven* robusto. No cenário-base, a concessionária conseguiria honrar sua dívida até 2031, caso o volume de água médio consumido por economia caísse 18%.

Comparação Com Pares

Com relação à estrutura da dívida, considerada um *project finance*, o par mais próximo é a Entrevias Concessionaria de Rodovias S.A. (Entrevias, Rating de Longo Prazo 'BB' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' da segunda emissão de debêntures, ambos em Perspectiva Positiva). Rio + Saneamento e a Entrevias possuem atributos de Risco de Volume e Preço similares. No cenário de rating, o DSCR médio de Entrevias é de 1,4 vez, superior ao da Rio+ Saneamento. Mesmo considerando que a demanda de Entrevias possa ser mais volátil, seu rating está em Perspectiva Positiva. A Fitch espera continuidade da tendência de crescimento do tráfego de Entrevias nos próximos anos. Se o desempenho do tráfego continuar forte em 2023 e 2024 e os investimentos forem executados de acordo com as previsões do emissor, permitindo reajustes tarifários adicionais, os ratings das debêntures poderão ser elevados e o rating em escala nacional seria equiparado ao da Rio + Saneamento.

A Fitch compara também o perfil de negócios da Rio+ Saneamento ao da Companhia de Saneamento do Paraná (Sanepar, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável e ao da Companhia de Saneamento de Minas Gerais (Copasa MG, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)', Perspectiva Estável). A Sanepar deve apresentar margem EBITDA entre 40 e 43% nos próximos quatro anos, o que é considerado acima da média para empresas controladas por entes subnacionais. Isso compensa o plano de investimentos robusto, ajudando a manter a alavancagem abaixo de 2,5 vezes nos próximos anos. O rating da Copasa reflete uma demanda resiliente e a expectativa de alavancagem financeira reduzida, apesar da expectativa de investimentos mais elevados para cumprir as metas do novo marco regulatório.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Volume médio por cliente faturado de água consistentemente abaixo de 15m³ por mês;
- Custos totais, excluindo compra de água, consistentemente acima de BRL300 milhões/ano;
- Insucesso na redução da Inadimplência para níveis de 12% até 2026;
- Insucesso na redução das perdas para níveis abaixo de 60% até 2026.

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

- Não se aplicam, tendo em vista que a classificação se encontra no patamar mais elevado da escala de rating nacional da Fitch.

EMISSÃO

A primeira série da segunda emissão de debêntures da Rio+ Saneamento deve ser realizada em dezembro de 2023, no montante de BRL1.350 milhões, com prazo de vinte anos. A emissão também irá contar com uma segunda série no valor de BRL1.150 milhões e prazo de 29 anos. A remuneração de ambas as emissões será definida em processo de *bookbuilding*. As debêntures serão *pari-passu* a uma nova dívida contratada junto ao BNDES, no valor de BRL 2.150 milhões, e serão desembolsadas em quatro séries. Haverá a possibilidade de a concessionária optar pela substituição do instrumento de dívida com o BNDES por uma nova emissão de debêntures a mercado, com condições já pré-definidas e que não deve alterar o perfil de repagamento considerado na estrutura original.

As dívidas terão garantia de alienação fiduciária de 100% das ações da Rio+ Saneamento, cessão fiduciária dos direitos creditórios e emergentes do contrato de concessão e conta reserva equivalente ao valor da próxima parcela de juros e principal. Essas garantias serão compartilhadas com os demais financiadores do projeto na proporção do saldo devedor de cada financiador.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas da Fitch em seu cenário-base incluem:

- Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de 4,9%, em 2023; de 4,0%, em 2024; 3,50% em 2025; e de 3,0% de 2026 em diante;
- Certificado de Depósito Interbancário (CDI) de 11,75% em 2023; de 9,0% em 2024; e de 8,5% de 2025 em diante;
- Crescimento populacional: premissas da companhia;
- Percentual da População elegível faturada: estabilizando-se em 85%;
- Volume de água médio faturado por cliente: 15,6 m³/cliente/mês;
- Cobertura de água e esgoto: curva de universalização adotada pela companhia;
- Perdas: 66% em 2023, 60% em 2024, 55% em 2025, 49% em 2026 e reduzindo-se gradualmente ano a ano até estabilizar-se em 39% a partir de 2031;
- Inadimplência: 20% da receita bruta em 2023, 17% em 2024, 14% em 2025, 12% em 2026, 10% de 2027 em diante;
- Custo de mão de obra e despesas gerais e administrativas: cenário da companhia;
- Capex: cenário da companhia;
- Custos variáveis, exceto energia: cenário da companhia por volume de água;
- Custo de energia: considerado equivalente ao esperado pela companhia no primeiro ano de operação, ajustado por inflação nos demais anos;
- Receitas financeiras: Equivalentes a 80% do CDI (apenas sobre os montantes da Conta Reserva);
- Indicador de Desempenho Geral: 100%;

No cenário-base, o DSCR médio é de 1,48 vez, e o mínimo, de 1,41 vez em 2031;

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

- Crescimento populacional: conforme expectativa do Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE);

-- Inadimplência: conforme cenário-base até 2026, e 12% da receita bruta de 2027 em diante;

-- Custos variáveis, exceto energia, e despesas gerais e administrativas: 10% acima do cenário-base;

-- Capex: 5% sobre o cenário-base;

No cenário de rating, o DSCR médio é de 1,33 vez, e o mínimo é de 1,27 vez em 2031.

PERFIL DE CRÉDITO

A Rio+ Saneamento assinou, em 2022, o contrato de concessão do Bloco 3 do Rio de Janeiro, para distribuição de água na região metropolitana do Rio de Janeiro e produção e distribuição de água nas demais áreas, e coleta e tratamento de esgoto da região, exceto na AP - da cidade do Rio de Janeiro, pelo prazo de 35 anos. O valor da outorga fixa é de BRL 2,2 bilhões, divididos em três parcelas. As primeira e segunda parcelas já foram pagas, e a terceira, no valor de BRL 466 milhões, a ser corrigida pelo IPCA, será paga em 2025. Além disso, a concessionária também pagará um valor variável de outorga, correspondente a 3% da sua receita.

A Rio+ Saneamento também assinou um contrato de fornecimento de água com a Companhia Estadual de Água e Esgotos(Cedae), também válido por 35 anos, no qual nos três primeiros anos a Rio+ Saneamento deve comprar um volume mínimo de água preestabelecido na região metropolitana do Rio de Janeiro.

O contrato de concessão estabelece alguns indicadores operacionais que devem ser cumpridos, dentre os quais adotar uma curva de universalização de distribuição de água e coleta de esgoto, além da redução de perdas de água. O contrato também estabelece um capex obrigatório de em torno de BRL354 milhões, a serem investidos em áreas não urbanizadas irregulares.

VARIAÇÃO NA APLICAÇÃO DA METODOLOGIA

A Fitch considera que a qualidade de crédito da Cedae não é necessária para a análise deste rating, pois o contrato de fornecimento de água com a concessionária não pode ser rescindido pela Rio+ Saneamento, os custos para a produção de água são repassados ao consumidor final. Além disso, a Cedae já possui a infraestrutura necessária para cumprir suas obrigações de fornecimento, que são sustentadas por regras regulatórias e de interesse público.

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 Rio+ Saneamento BI 3 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: 30 de outubro 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).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕
Rio+ Saneamento BI3 S.A	
Rio+ Saneamento BI3 S.A/Senior Secured Debt/1 Natl LT	Natl LT AAA(EXP)(bra) Rating Outlook Stable Expected Rating

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alessandra Taniguchi

Director

Analista primário

+55 11 4504 2208

alessandra.taniguchi@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

Guilherme Castagnoli

Associate Director

Analista secundário

+55 11 3957 3685

guilherme.castagnoli@fitchratings.com

Marta Veloso

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 11 3957 3683

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

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

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

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

Rio+ Saneamento B13 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 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 © 2023 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.

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.