

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Realiza Ações de Rating em Emissões de Debêntures da Rio+ Saneamento

Brazil Mon 25 Nov, 2024 - 15:43 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 25 Nov 2024: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' com Perspectiva Negativa à terceira emissão de debêntures da Rio+ Saneamento BL3 S.A. (Rio+ Saneamento), em série única, no montante de BRL500 milhões e com vencimento em 2052. Ao mesmo tempo, a agência afirmou os ratings 'AAA(bra)' das primeira e segunda séries da segunda emissão de debêntures do mesmo projeto, que totalizam BRL2,5 bilhões. A Perspectiva destes ratings foi revisada para Negativa, de Estável.

A Perspectiva Negativa reflete a expectativa de receitas mais baixas, dado que a base de clientes de esgoto e a tarifa média são menores que inicialmente projetado. No cenário de rating revisado, o perfil de Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (*Debt Service Coverage Ratio – DSCR*) caiu para 1,2 vez, de 1,3 vez. A Fitch reconhece que a diferença encontrada na base de clientes inicial pode engatilhar um reequilíbrio da concessão, o que não está incorporado ainda no cenário do emissor. Caso a concessionária não atinja o nível esperado de clientes em 2025, as receitas futuras poderão ser ainda menores e o rating seria rebaixado.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete a posição monopolística da Rio+ Saneamento e a natureza essencial dos serviços prestados: fornecimento de água e coleta e tratamento

de esgoto em 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 é realizada por um time interno e é de baixa complexidade. O plano de capex para cumprir as metas de universalização presentes no contrato de concessão está bem definido. As tarifas são reguladas, ajustadas anualmente por um fator que repassa os principais custos e estão sujeitas a deduções limitadas a 10%.

A segunda e a terceira emissões de debêntures são seniores, pari passu, totalmente amortizáveis até seu vencimento e indexadas à inflação. Ambas contam com uma conta reserva de seis meses de serviço da dívida a ser constituída com geração de caixa futura. O emissor também contará com dívidas do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) para financiar seu plano de capex, que podem ser substituídas por emissões a mercado com condições similares. Essas novas dívidas serão pari passu à segunda e à terceira emissões.

No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 1,2 vez e 1,3 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)**

A área de concessão da Rio+ Saneamento cobre mais de 2,5 milhões de habitantes do estado do Rio de Janeiro, incluindo parte da capital. O serviço prestado pela companhia é um monopólio essencial e, portanto, a base de clientes tende a ser resiliente, assim como o volume de água demandado. Clientes residenciais representam cerca 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 considera eventuais variações nos custos de mão de obra (inflação) e nos preços de energia e 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 os indicadores de performance exigidos contratualmente. A Fitch considera o risco de dedução baixo, levando em conta 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 existe, porém requer investimentos, especialmente na troca de hidrômetros, para reduzir perdas. A concessionária está obrigada a investir na ampliação da cobertura de esgoto nos próximos anos. O plano de investimentos é bem definido e adequado para atender às metas previstas no contrato. Além disso, a maior parte dos investimentos será destinada à ampliação da rede de esgoto, que será realizada principalmente em cidades menores, cuja densidade urbana é menor, o que possibilita uma execução mais simples.

### **Adequada Estrutura de Dívida (Estrutura da Dívida – Média)**

As debêntures são seniores, *pari passu* com as dívidas do BNDES e totalmente amortizáveis até o vencimento. Todas as dívidas são indexadas à inflação. As debêntures contam com conta reserva de seis meses de serviço da dívida e conta pagamento. A estrutura da dívida limita novos endividamentos e permitirá a distribuição de dividendos ou a 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 pode substituir parcialmente a dívida com o BNDES por uma nova emissão de debêntures, cuja colocação seria coordenada pelo banco de desenvolvimento. A nova emissão deverá ter características pré-definidas que, na visão da Fitch, são adequadas e não alterariam o perfil de

repagamento das dívidas avaliadas.

## Perfil Financeiro

No cenário de rating, o perfil de DSCR é mais próximo ao mínimo de 1,2 vez, e o DSCR médio é de 1,3 vez. Houve redução dos DSCRs quando comparado à última revisão, dado que a base de clientes de esgoto e a tarifa média foram menores que a projetada inicialmente. Os DSCRs consideram que parte do plano de capex será financiado pelas emissões de debêntures já realizadas e pelas dívidas já contratadas com o BNDES, a serem desembolsadas futuramente. Este cenário não inclui potenciais reequilíbrios devido à divergência do número de clientes com relação ao contrato de concessão.

## Comparação Com Pares

Com relação à estrutura da dívida, de *project finance*, os pares mais próximos são a São Gabriel Saneamento S.A. (São Gabriel Saneamento, Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra) da primeira emissão de debêntures com Perspectiva Estável) e a Entrevias Concessionária de Rodovias S.A. (Entrevias, Rating Internacional de Longo Prazo BB e Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra) da segunda emissão de debêntures, ambos com Perspectiva Estável). Ainda que a Entrevias seja uma concessão rodoviária, a Fitch considera que a exposição ao risco de demanda, riscos operacionais e a essencialidade do ativo são comparáveis à Rio+ Saneamento.

As três concessionárias possuem atributos similares para os Riscos de Volume, Preço, Desenvolvimento e Renovação de Infraestrutura e Estrutura da Dívida. Assim como Rio+ Saneamento, a Entrevias prevê realizar um volume importante de investimentos em expansão e manutenção até 2026, o que será financiado com recursos de geração de caixa, portanto os DSCRs são menores que 1 vez neste período. A Rio+ Saneamento, por sua vez, está menos exposta a risco de falta de recursos para financiar os investimentos, uma vez que tem contratada a dívida para execução de grande parte dos investimentos, estando pendente apenas o desembolso, o que justifica sua classificação superior.

A São Gabriel Saneamento é uma concessão mais madura, com mais de dez anos de operação e cuja universalização de água já foi atingida. No seu cenário de rating, o DSCR médio é de 1,44 vez, superior ao de Rio+ Saneamento.

## **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 15m<sup>3</sup> por mês;
- Custos totais consistentemente acima de BRL900 milhões/ano.

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

- O rating poderá ser estabilizado, caso haja algum reajuste de tarifa que compense as diferenças na base inicial de clientes de esgoto, e leve a um perfil de DSCR acima de 1,2 vez.

## **EMISSÃO**

A Rio+ Saneamento emitiu BRL2,5 bilhões em duas séries de debêntures, sendo a primeira série no montante de BRL1,35 bilhão, com prazo de vinte anos, e a segunda, de BRL1,15 bilhão e prazo de 29 anos. Em 2024, também realizou a terceira emissão de debêntures no valor de BRL500 milhões, com vencimento em 2052, que é a primeira tranche de uma dívida contratada com o BNDES pari passu às debêntures já emitidas. A dívida contratada do BNDES ainda prevê BRL1.650 milhões a serem desembolsados em três tranches. A concessionária pode substituir a dívida com o BNDES por novas debêntures, com condições já pré-definidas, que não devem alterar o perfil de repagamento da estrutura original.

As dívidas têm 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 4,5% em 2024; de 4,0% em 2025; 3,80% em 2026; e de 3,5% de 2027 em diante;
- Certificado de Depósito Interbancário (CDI) de 11,25% em 2024; de 10,5% em 2025; e de 9,5% em 2026; e de 8,5% de 2027 em diante;
- Crescimento populacional: premissas da companhia;
- Percentual da população elegível estável em 85%;
- Volume de água médio faturado por cliente: 15,6 m<sup>3</sup>/cliente/mês;
- Cobertura de água e esgoto: curva de universalização adotada pela companhia;
- Perdas: 60% em 2024, 54% em 2025, 48% em 2026 e reduzindo-se gradualmente até estabilizar-se em 38% a partir de 2031;
- Inadimplência: 17% da receita bruta em 2024, 14% em 2025, 12% em 2026, 10% de 2027 em diante;
- Custo de energia: considerado equivalente ao esperado pela companhia por volume de água comprada/produzida, ajustado por inflação nos demais anos;
- Outros custos variáveis: sem otimizações esperadas pela companhia a

partir de 2025;

-- Despesas gerais e administrativas: premissas de 2023 da companhia;

-- Capex: cenário da companhia;

-- Receitas financeiras: equivalentes a 80% do CDI sobre os montantes da conta reserva;

No cenário-base, o DSCR médio é de 1,4 vez, e o mínimo, de 1,3 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);

-- Custos de energia: 10% acima do cenário da companhia, exceto em 2024;

-- Demais custos variáveis: 10% acima do cenário-base, exceto em 2024;

-- Capex: 5% sobre o cenário-base;

No cenário de rating, o DSCR médio é de 1,3 vez, e o mínimo é de 1,2 vez em 2027.

## **RESUMO DA ANÁLISE**

Embora o número total de clientes faturados em 2023 tenha superado as projeções do cenário-base e de rating da Fitch, as receitas líquidas ficaram abaixo da previsão porque a tarifa média real ficou aquém das expectativas e o número de clientes faturados de esgoto foi substancialmente menor. Por outro lado, o emissor teve menos custos e despesas no ano, levando a um EBITDA maior do que o esperado. Custos e despesas ficaram abaixo das expectativas porque o emissor apresentou níveis de inadimplência mais controlados e devido à energia contratada no Mercado Livre.

## **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 BL3 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:

Primeira série da segunda emissão de debêntures da Rio+Saneamento:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez:  
30 de outubro de 2023.

Segunda série da segunda emissão de debêntures da Rio+ Saneamento:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez:  
1º de novembro 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](http://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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/site/brasil](http://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 ◆

PRIOR ◆

---

Rio+ Saneamento  
BI3 S.A

---

Rio+ Saneamento BI3 S.A/Senior Secured Debt/1	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Negative New Rating
---	---

---

Rio+ Saneamento BI3 S.A/Senior Secured Debt/1 Natl LT	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Negative Affirmed	AAA(bra) Rati Outlook Stable
--	---	------------------------------------

---

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Alessandra Taniguchi

Director

Analista primário

+55 11 4504 2208

[alessandra.taniguchi@fitchratings.com](mailto: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](mailto:guilherme.castagnoli@fitchratings.com)

## **Marta Veloso**

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 11 3957 3683

marta.veloso@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

### **Eleis Brennan**

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://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**

## 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 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.