

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Ratings Nacionais de Emissões de Rodovias, Portos e Holdings do Setor de Transporte

Brazil Fri 25 Aug, 2023 - 18:10 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 25 Aug 2023: A Fitch Ratings revisou, hoje, os Ratings Nacionais de Longo Prazo de dez emissões de rodovias, portos e *holdings* do setor de Transporte, seguindo a recalibragem da escala nacional de ratings. A Perspectiva dos ratings permanece inalterada. A lista das emissões afetadas segue abaixo:

-- CCR S.A. (CCR): Rating Nacional de Longo Prazo da concessionária e Ratings Nacionais de Longo Prazo das segunda, terceira e quarta séries da 11ª emissão de debêntures revisados para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)'; Perspectiva Negativa;

-- Concessionária do Rodoanel Oeste S.A. (RodoAnel Oeste): Rating Nacional de Longo Prazo da sexta emissão de debêntures revisado para 'AAA(bra)', de 'AA+(bra)'; Perspectiva Negativa;

-- Ecorodovias Concessões e Serviços S.A. (Ecorodovias): Ratings Nacionais de Longo Prazo da sétima emissão de debêntures e das primeira e terceiras séries da oitava emissão de debêntures revisados para 'AA(bra)', de 'AA-(bra)'; Perspectiva Estável;

-- Empresa Concessionária Rodovias do Sul S.A. (Ecosul): Rating Nacional de Longo Prazo da quarta emissão de debêntures revisado para 'AA(bra)', de 'AA-(bra)'; Perspectiva Estável;

-- Corredor Logística e Infraestrutura S.A. (CLI): Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures revisado para 'AAA(bra)', de 'AA(bra)'; Perspectiva Estável;

-- CLI Sul S.A. (CLI Sul): Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures revisado para 'AAA(bra)', de 'AA(bra)'; Perspectiva Estável;

-- Arteris S.A. (Arteris): Rating Nacional de Longo Prazo da terceira série da quinta emissão de debêntures revisado para 'AA(bra)', de 'AA-(bra)'; Perspectiva Negativa;

-- Rodovias do Brasil Holding S.A. (Rodovias do Brasil): Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures revisado para 'AA(bra)', de 'AA-(bra)'; Perspectiva Positiva;

-- TVV - Terminal de Vila Velha S.A. (TVV): Ratings Nacionais de Longo Prazo do emissor e da primeira emissão de debêntures revisados para 'AA+(bra)', de 'AA(bra)'; Perspectiva Estável;

-- Concessionária Rota do Atlântico S.A. (CRA): Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures revisado para 'AA(bra)', de 'AA-(bra)'; Perspectiva Estável.

A Fitch recalibrou a escala nacional de ratings do Brasil para refletir as mudanças na qualidade de crédito relativa de emissores brasileiros, após a elevação do rating soberano para 'BB', em 26 de julho de 2023.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

As revisões de rating são utilizadas para modificar as classificações por razões não relacionadas aos fundamentos de crédito do emissor, e sim para refletir as mudanças na escala nacional de rating e nos níveis relativos de risco de um país. As emissões listadas neste comunicado mantiveram seus fundamentos de crédito inalterados desde a última revisão da Fitch. No entanto, os perfis de risco de crédito das emissões se fortaleceram em comparação com outras emissões locais.

A mudança na escala de rating nacional se apoia exclusivamente na recalibragem da Tabela de Correspondência de Ratings Nacionais da Fitch. Os ratings em escala nacional medem a vulnerabilidade relativa à inadimplência de obrigações de crédito apenas para emissões realizadas no Brasil, excluindo os riscos de transferência e conversibilidade.

Além disso, os ratings em escala nacional refletem os pontos fortes e fracos relativos de cada emissor em uma jurisdição específica, de forma a auxiliar os investidores a diferenciar riscos no âmbito nacional. Desta forma, não são comparáveis com ratings em escala internacional ou com ratings em escala nacional de outros países. Os ratings em escala nacional do Brasil são representados pelo identificador exclusivo '(bra)'.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

As sensibilidades dos ratings permanecem inalteradas para cada emissão, exceto para as relacionadas abaixo, que tiveram seus ratings em escala nacional elevados para 'AAA(bra)' e, portanto, já se encontram no patamar de rating mais alto da escala nacional da Fitch, sem possibilidade de ações de rating positivas/elevações:

- CCR - 11ª emissão de debêntures;
- RodoAnel Oeste - 6ª emissão de debêntures;
- CLI - 2ª emissão de debêntures;
- CLI Sul - 1ª emissão de debêntures.

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

As sensibilidades dos ratings permanecem inalteradas para cada emissão, tendo em vista que os ratings estão sendo revisados devido à recalibragem da escala de rating nacional da Fitch.

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 Ecorodovias Concessões e Serviços S.A. (Ecorodovias), da CCR S.A. (CCR), do TVV – Terminal de Vila Velha S.A. (TVV), do Corredor Logística e Infraestrutura S.A. (CLI), da Arteris S.A. (Arteris), da Rodovias do Brasil Holding S.A. (Rodovias do Brasil) e da Concessionária Rota do Atlântico S.A. (CRA).

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:

- Arteris S.A. - 3ª série da 5ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de setembro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 14 de junho de 2023.

-- CCR S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 24 de março de 2005.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 12 de setembro de 2022.

-- CCR S.A. - 3ª e 4ª séries da 11ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 20 de dezembro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 12 de setembro de 2022.

-- Concessionária do Rodoanel Oeste S.A. - 6ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de outubro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 12 de setembro de 2022.

-- Concessionária Rota do Atlântico S.A. - 1ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 21 de dezembro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de dezembro de 2022.

-- CLI Sul S.A. - 1ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 26 de maio de 2023.

-- Corredor Logística e Infraestrutura S.A. - 2ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 26 de maio de 2023.

-- Ecorodovias Concessões e Serviços S.A. - 7ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de maio de 2018.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de agosto de 2023.

-- Ecorodovias Concessões e Serviços S.A. - 1ª e 3ª séries da 8ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de abril de 2019.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de agosto de 2023.

-- Empresa Concessionária Rodovias do Sul S.A. - 4ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 16 de agosto de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de agosto de 2023.

-- Rodovias do Brasil Holding S.A. - 1ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 14 de maio de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 14 de julho de 2023.

-- TVV - Terminal de Vila Velha S.A. - 1ª emissão de debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 8 de outubro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 5 de outubro de 2022.

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 Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);

-- Metodologia de Rating Para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (17 de maio de 2023).

Outra Metodologia Relevante:

-- Transportation Infrastructure Rating Criteria (16 de maio de 2022).

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅	PRIOR ⇅
Concessionaria Rota do Atlantico S.A.		
Concessionaria Rota do Atlantico S.A./senior secured/1 Natl LT	Natl LT AA(bra) Rating Outlook Stable Revision Rating	AA-(bra) Rating Outlook Stable
Corredor Logistica e Infraestrutura S.A.		
Corredor Logistica e Infraestrutura S.A./Debt/1 Natl LT	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Stable Revision Rating	AA(bra) Rating Outlook Stable
EMPRESA CONCESSIONARIA DE RODOVIAS DO SUL S/A - ECOSUL		
EMPRESA CONCESSIONARIA DE RODOVIAS DO SUL S/A - ECOSUL/Senior Unsecured Debt/1 Natl LT	Natl LT AA(bra) Rating Outlook Stable Revision Rating	AA-(bra) Rating Outlook Stable
TVV - Terminal de Vila Velha S.A.		
	Natl LT AA+(bra) Rating Outlook Stable Revision Rating	AA(bra) Rating Outlook Stable

T V V - Terminal de Vila Velha S.A./senior secured/1 Natl LT	Natl LT AA+(bra) Rating Outlook Stable Revision Rating	AA(bra) Rating Outlook Stable
--	--	-------------------------------

CCR S.A.	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Negative Revision Rating	AA+ (bra) Rating Outlook Negative
----------	--	-----------------------------------

/Debt/1 Natl LT	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Negative Revision Rating	AA+ (bra) Rating Outlook Negative
-----------------	--	-----------------------------------

[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

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

Daniela Macedo

Senior Analyst

Analista primário

Nacional

+55 11 3957 3695

daniela.macedo@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

Tomaz Sobolewski

Director

Analista primário

Nacional

+55 11 3957 3690

tomaz.sobolewski@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

Tomaz Sobolewski

Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3690

tomaz.sobolewski@fitchratings.com

Daniela Macedo

Senior Analyst

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3695

daniela.macedo@fitchratings.com

Eduardo Djanikian

Associate Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3657

eduardo.djanikian@fitchratings.com

Alessandra Taniguchi

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2208

alessandra.taniguchi@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Transportation Infrastructure Rating Criteria \(pub. 16 May 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Arteris S.A.	-
CCR S.A.	-
CLI Sul S.A	-
Concessionaria do Rodoanel Oeste S.A.	-
Concessionaria Rota do Atlantico S.A.	-
Corredor Logistica e Infraestrutura S.A.	-
Ecorodovias Concessoes e Servicos S.A.	-
EMPRESA CONCESSIONARIA DE RODOVIAS DO SUL S/A - ECOSUL	-
Rodovias do Brasil Holding S.A.	-
T V V - Terminal de Vila Velha 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: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em

<https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

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 da 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>. 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.

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, 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 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos 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 a ser utilizadas 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 rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating 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.