



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da 1ª e 2ª Emissões de Debêntures do GRU Airport; Perspectiva Positiva

Thu 16 Dec, 2021 - 10:40 AM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 16 Dec 2021: A Fitch Ratings afirmou os seguintes ratings da primeira e segunda emissões de debêntures da Concessionária do Aeroporto Internacional de Guarulhos S.A. (GRU Airport) e alterou a Perspectiva para Positiva, de Estável, conforme abaixo:

-- 1ª série da 1ª emissão de debêntures, no montante de BRL75 milhões, com vencimento em março de 2025: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'BB(bra)'/Perspectiva alterada para Positiva, de Estável;

-- 2ª série da 1ª emissão de debêntures, no montante de BRL75 milhões, com vencimento em junho de 2025: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'BB(bra)'/Perspectiva alterada para Positiva, de Estável;

-- 3ª série da 1ª emissão de debêntures, no montante de BRL75 milhões, com vencimento em setembro de 2025: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'BB(bra)'/Perspectiva alterada para Positiva, de Estável;

-- 4ª série da 1ª emissão de debêntures, no montante de BRL75 milhões, com vencimento em dezembro de 2025: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'BB(bra)'/Perspectiva alterada para Positiva, de Estável;

-- 2ª emissão de debêntures, em série única, no montante de BRL300 milhões, com vencimento em outubro de 2026: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'BB(bra)'/Perspectiva alterada para Positiva, de Estável.

A afirmação dos ratings reflete a aprovação da Revisão Extraordinária do Contrato de Concessão no montante de BRL800 milhões em dezembro de 2021, que, juntamente com o reequilíbrio aprovado em 2020 (BRL 855 milhões), permitirá à concessionária honrar suas obrigações deste ano sem a necessidade de aportes de capital.

A Revisão da Perspectiva para Positiva reflete a visão da Fitch de que o aeroporto deverá ser beneficiado por novas ações compensatórias ou postergação do pagamento da outorga, considerando o histórico positivo de suporte do Poder Concedente ao setor durante a pandemia, o que poderá reduzir sua exposição à necessidade de aporte de capital até o vencimento das dívidas avaliadas.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Os ratings das debêntures do GRU Airport refletem o perfil operacional da companhia, que é a concessionária do maior aeroporto do país, localizado na região metropolitana de São Paulo. O aeroporto apresenta baixa volatilidade de tráfego antes da pandemia, forte perfil de Origem & Destino (O&D) e reajustes anuais das tarifas reguladas, que acompanham a inflação. As debêntures são dívidas seniores, indexadas ao Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), possuem uma cascata de pagamentos preestabelecida e compartilham todas as garantias com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) de forma pari-pasu.

No cenário de rating da Fitch, o valor presente líquido (VPL) de recursos adicionais necessários para atender ao serviço da dívida é de aproximadamente BRL2,3 bilhões, sem considerar futuros reequilíbrios financeiros. No cenário de estresse severo da Fitch, o VPL de recursos adicionais é de BRL3,4 bilhões, em linha com o rating atual. O pagamento anual da outorga fixa da concessão impõe uma grande pressão sobre o fluxo de caixa da concessionária, principalmente no estágio atual de recuperação do volume de tráfego. Dessa forma, o rating atual ainda reflete o elevado risco de inadimplemento em comparação com outras emissões no Brasil.

Maior Aeroporto do Brasil (Risco de Volume: Forte)

O GRU Airport está localizado na região metropolitana de São Paulo, a mais rica do país, com aproximadamente 21,6 milhões de habitantes, e com uma economia madura. O aeroporto possui forte perfil de O&D frente a seu volume de passageiros total, com taxa anual de crescimento composto (Compound Annual Growth Rate - CAGR) de 7,0% ao considerar os últimos dez anos. A volatilidade tem se mostrado baixa, com variação de 7,4% entre 2014 e 2016, período da mais severa recessão no país (pré-pandemia). A concentração de companhias aéreas no aeroporto é moderada, e a Latam Airlines Group S.A. (Latam, não avaliada) representa cerca de 40% do total de passageiros.

Modelo de Tarifas Dual (Risco de Preço: Médio)

O marco regulatório das concessões de aeroportos no Brasil utiliza um modelo dual (dual till), o qual ajusta as tarifas reguladas anualmente pela inflação e não regula as receitas comerciais. Até 2015, as receitas comerciais por passageiro aumentaram substancialmente, mas se estabilizaram nos anos seguintes. O marco regulatório não prevê um modelo de recuperação de custos (price recovery).

Moderna Infraestrutura (Risco de Renovação e Infraestrutura: Forte)

O GRU Airport já concluiu os principais investimentos mandatórios, e a infraestrutura aeroportuária é moderna e bem conservada. As exigências contratuais de investimentos estão relacionadas à manutenção da excelência nos serviços e estão vinculadas ao crescimento da demanda. De acordo com a administração, o aeroporto possui infraestrutura adequada para receber até 50 milhões de passageiros por ano, que devem ser alcançados nos cenários da Fitch apenas após o vencimento das debêntures. Os desembolsos do financiamento de longo prazo contratado com o BNDES serão as principais fontes de captação dos próximos investimentos.

Estrutura de Dívida Adequada (Estrutura da Dívida: Médio)

As debêntures são seniores e estão indexadas ao IPCA, o mesmo índice utilizado para reajustar as tarifas reguladas, o que constitui hedge natural. A dívida tem uma cascata de pagamentos preestabelecida e possui garantias compartilhadas entre os credores do emissor. A estrutura prevê, ainda, covenant relacionado ao índice de cobertura do serviço da dívida (Debt Service Coverage Ratio - DSCR) acima de 1,3 vez para a distribuição de dividendos e conta reserva para o serviço da dívida de três meses – a mesma exigida no contrato de financiamento de longo prazo do BNDES.

Perfil Financeiro

O declínio do volume de tráfego e das receitas em 2020, devido à pandemia do COVID-19, resultou em um aumento da dependência da concessionária no crescimento de suas receitas para cumprir pontualmente com suas obrigações financeiras sem a necessidade de futuros aportes de capital. No cenário de rating da Fitch, o VPL de recursos adicionais necessários para atender ao serviço da dívida é de aproximadamente BRL2,3 bilhões, sem considerar futuros reequilíbrios financeiros. No cenário de estresse severo da Fitch, o VPL de recursos adicionais é de BRL3,4 bilhões, o que estaria em linha com o rating atual.

Comparação com Pares

O par mais próximo é o Aeroportos Brasil - Viracopos S.A. (Viracopos, ratings da primeira emissão 'C(bra)'). O rating 'C(bra)' reflete a situação do aeroporto, cujo pedido de relicitação já está eficaz, e a incerteza sobre o potencial saldo de dívida após a conclusão desse processo. A Concessão Metroviária do Rio de Janeiro S.A. (MetroRio, rating 'AA-(bra)' da nona emissão de debêntures) também pode ser um comparável com relação à expectativa da Fitch para recuperação de volume de passageiros por conta da pandemia (ambos em 2024). Entretanto, o MetroRio tem uma flexibilidade financeira superior, refletida no seu rating e no DSCR médio de 1,4 vez, e que não incorpora necessidades adicionais de capital.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Reequilíbrios financeiros adicionais e/ou reperfilamento do pagamento da outorga fixa da concessão que reduzam a necessidade de recursos adicionais nos cenários da Fitch;
- Tráfego internacional acima de 7 milhões de passageiros em 2022;

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

- Volume total de passageiros abaixo de 20 milhões em 2022.

EMISSÃO

O GRU Airport emitiu debêntures no montante de BRL600 milhões – divididas em duas emissões de BRL300 milhões cada. A primeira emissão, em quatro séries, com carência de principal de três anos (para a primeira série) e de até três anos e nove meses (para a quarta série) e vencimento final em dezembro de 2025. O primeiro pagamento de juros (para a primeira série) ocorreu em março de 2015. A segunda emissão de debêntures foi feita em série única, com vencimento em dezembro de 2026. As debêntures têm pagamentos anuais de juros após um ano de carência, e principal após quatro anos.

As debêntures analisadas, em conjunto com os financiamentos de longo prazo contratados junto ao BNDES, foram totalmente utilizadas no financiamento do projeto de expansão do aeroporto, entre 2012 e 2019.

PRINCIPAIS PREMISSAS

Atualmente, a Fitch não está diferenciando o cenário-base do cenário de rating, devido ao nível de incerteza com relação à performance de tráfego futura, em função dos desdobramentos da pandemia de coronavírus. As premissas dos cenários de rating e estresse severo da Fitch refletem as projeções macroeconômicas do Produto Interno Bruto (PIB), da inflação e de juros, atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook, publicado pela agência em dezembro de 2021.

As principais premissas do cenário de rating da Fitch incluem:

- Recuperação do tráfego (em % do volume de 2019): 56,0% em 2021; 83,1% em 2022; 95,0% em 2023; 104,0% em 2024; 107,2% em 2025 e 109,2% em 2026;
- Receita relacionada à movimentação de cargas: 90% do volume projetado pelo emissor;
- Receitas comerciais: crescimento baseado no aumento de passageiros e crescimento do PIB;
- Despesas operacionais e Capex de manutenção de acordo com as projeções do emissor.

As mesmas premissas foram utilizadas no cenário de estresse severo, com exceção dos seguintes pontos:

- Recuperação do tráfego (em % do volume de 2019): 56,0% em 2021; 70,0% em 2022; 86,0% em 2023; 95,0% em 2024; 104,4% em 2025 e 103,3% em 2026;

-- Receita relacionada à movimentação de cargas: 80% do volume projetado pelo emissor.

No cenário de rating da Fitch, GRU Airport apresenta VPL de recursos adicionais necessários para atender ao serviço da dívida de BRL2,3 bilhões. No cenário de estresse severo, o VPL dos recursos adicionais é de BRL3,4 bilhões.

PERFIL DE CRÉDITO

O GRU Airport é a concessionária do Aeroporto Internacional de Guarulhos, que atende a região metropolitana de São Paulo, com aproximadamente 21,6 milhões de habitantes. A concessionária pertence a um consórcio privado, formado por Investimentos e Participações em Infraestrutura S.A. (Invepar, não avaliada pela Fitch) e pela Empresa Brasileira de Infraestrutura Aeroportuária (Infraero, também não avaliada), com 49%. A concessão tem prazo de vinte anos.

RESUMO DO PERFIL DE CRÉDITO

Assim como observado durante o ano de 2020, o volume de tráfego doméstico tem performado melhor que o internacional; até outubro de 2021, o volume acumulado de tráfego doméstico foi apenas 30% inferior ao nível de 2019. O volume de tráfego internacional tem apresentado crescimento nos últimos meses, e o volume de passageiros em outubro de 2021 foi quase o triplo do observado em outubro de 2020 e 35% superior ao mês anterior, refletindo o aumento da cobertura vacinal no Brasil e o afrouxamento das restrições para viagens partindo do país.

Em dezembro de 2021, foi aprovado pela Agência Nacional de Aviação Civil (Anac) uma recomposição econômico-financeira no montante de BRL799 milhões. Esta recomposição foi calculada segundo o mesmo método utilizado no cálculo da recomposição de 2020, comparando a curva de passageiros e receitas pré-pandemia e a expectativa de crescimento. O montante aprovado e o saldo do montante de reequilíbrio de 2020 serão usados para reduzir a outorga fixa vincenda em dezembro de 2021 (aproximadamente BRL1,4 bilhão), sem a necessidade de recursos adicionais.

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 GRU Airport.

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:

GRU Airport

1ª Emissão de Debêntures - 1ª, 2ª, 3ª e 4ª séries:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de novembro de 2013.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 5 de janeiro de 2021.

2ª Emissão de Debêntures - Série Única:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 15 de agosto de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 5 de janeiro de 2021.

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'.

A entidade classificada, ou partes a ela relacionadas, foi responsável, em 2019, por mais de 5% das receitas da agência.

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

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

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

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

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

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

Outra Metodologia Relevante:

-- Airports Rating Criteria (22 de outubro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡	PRIOR ⚡
Concessionaria do Aeroporto Internacional de Guarulhos SA		
Concessionaria do Aeroporto Internacional de Guarulhos SA/Debt/1 Natl LT	Natl LT Affirmed	BB(bra) Rating Outlook Positive Stable
1a Emissão - 1a Série BRAGRUDBS006	Natl LT Affirmed	BB(bra) Rating Outlook Positive Stable

1a Emissão - 2a
Série
BRAGRUDBS014

Natl LT BB(bra) Rating Outlook Positive

Affirmed

BB(bra) Rating
Outlook
Stable

1a Emissão - 3a
Série
BRAGRUDBS022

Natl LT BB(bra) Rating Outlook Positive

Affirmed

BB(bra) Rating
Outlook
Stable

1a Emissão - 4a
Série
BRAGRUDBS030

Natl LT BB(bra) Rating Outlook Positive

Affirmed

BB(bra) Rating
Outlook
Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Bruno Pahl

Director

Analista primário

Nacional

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo,
SP SP Cep 01.418-100

Isabella Magalhaes

Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 4504 2208

isabella.magalhaes@fitchratings.com

Marta Veloso

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2618

marta.veloso@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

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

APPLICABLE CRITERIA

[Airports Rating Criteria \(pub. 22 Oct 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

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

APPLICABLE MODELS

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

GIG AST Model, v1.3.1 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Concessionaria do Aeroporto Internacional de Guarulhos SA

-

DISCLAIMER

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES DE CADA ESCALA E CATEGORIA DE RATING, INCLUINDO DEFINIÇÕES REFERENTES A INADIMPLÊNCIA, PODEM SER ACESSADAS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/PT/REGION/BRAZIL](https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil), EM DEFINIÇÕES DE RATINGS, NA SEÇÃO DE EXIGÊNCIAS REGULATÓRIAS. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUITA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUITA". OS INTERESSES RELEVANTES DE DIRETORES E ACIONISTAS ESTÃO DISPONÍVEIS EM [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO OU COMPLEMENTAR À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE SERVIÇO AUTORIZADO, PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMA OU NA FCA, OU SERVIÇOS COMPLEMENTARES PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Copyright © 2021 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação

factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas 'tais como se apresentam', sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo

da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

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

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

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

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na

UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.

[Infrastructure and Project Finance](#) [Latin America](#) [Brazil](#)
