

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Rating 'AA-(bra)' de Debêntures da MetroRio e Revisa Perspectiva para Positiva

Brazil Thu 23 Jun, 2022 - 17:14 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 23 Jun 2022: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' da nona emissão de debêntures da Concessão Metroviária do Rio de Janeiro S.A. (MetroRio). A emissão, no montante de BRL1,2 bilhão, tem vencimento em 2031. Ao mesmo tempo, a agência revisou a Perspectiva do rating para Positiva, de Negativa.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

A revisão da Perspectiva para Positiva, de Negativa, reflete o aumento da liquidez da MetroRio após os pagamentos recebidos pelo poder concedente, que indenizou a concessionária pelos efeitos da pandemia de coronavírus, de março a dezembro de 2020. Também reflete a recuperação do tráfego, o qual está em linha com o cenário de rating da Fitch. Após 2023, as métricas são consideradas compatíveis com uma classificação mais elevada.

O poder concedente aprovou um ressarcimento, de acordo com Deliberação 1.218 da Agência Reguladora de Serviços Públicos Cedidos de Transportes Aquaviários, Ferroviários, Metroviários e de Rodovias do Estado do Rio de Janeiro - Agetransp, que será realizado por meio de pagamentos diretos à concessionária, em quatro parcelas iguais, das quais duas já foram recebidas. Essa liquidez adicional favorece o caixa da concessionária que, de acordo com o cenário de rating revisado, deixa de apresentar

déficits a partir de 2023. A MetroRio espera receber o valor restante em 2022 e ainda tem capacidade de levantar cerca de BRL60 milhões para financiar suas obrigações de curto prazo, caso necessário.

A classificação reflete o perfil operacional de uma linha de metrô madura com tráfego volátil, que teve a demanda impactada pela pandemia de coronavírus. O rating também reflete o histórico positivo de reajuste tarifário acompanhando a inflação. A estrutura da dívida é sênior, também vinculada à inflação, possui conta reserva do serviço da dívida (Debt Service Reserve Account -DSRA) de seis meses, a ser preenchida com geração de caixa do projeto e será totalmente amortizada. O índice de cobertura do serviço da dívida (Debt Service Coverage Ratio – DSCR) médio de 2023 a 2031 é de 1,7 vez, o que é considerado forte para a classificação atual.

Devido à incerteza quanto à recuperação do tráfego de passageiros, a Fitch desenvolveu um cenário de estresse severo, o qual considera uma recuperação mais lenta da demanda, que retornaria aos patamares de 2019 apenas em 2026. Apesar da liquidez adicional, neste cenário ainda há um déficit de BRL3 milhões esperados em 2023, o que é considerado gerenciável, pois a empresa tem capacidade de tomar linhas de capital de giro.

Ativo Essencial, com Demanda Volátil [Risco de Receita – Volume: Médio]

As receitas da MetroRio dependem principalmente do volume de passageiros e se beneficiam de uma grande base que usa o modal diariamente. Antes da pandemia, a queda mais acentuada de tráfego foi de 21%, de 2016 a 2018, refletindo a crise econômica do Rio de Janeiro após os Jogos Olímpicos de 2016. O metrô concorre com o ônibus, cujas tarifas são mais baixas, porém é considerado um meio de transporte mais eficiente. A incerteza quanto à recuperação do tráfego se deve, especialmente, à demanda de 2021, que foi inferior à esperada no cenário de rating da Fitch.

Histórico Comprovado de Aumentos das Tarifas Conforme a Inflação [Risco de Receita - Preço: Médio]

O contrato de concessão da MetroRio estipula reajustes anuais de tarifas com base na inflação e uma revisão extraordinária a cada cinco anos, para manter o equilíbrio econômico-financeiro da concessão. Historicamente, a MetroRio tem conseguido aumentar as tarifas de acordo com o índice de inflação acumulada. A expectativa da Fitch é que os reajustes anuais sejam concedidos conforme estabelecido no contrato. Em abril de 2022, o poder concedente assinou um aditivo ao contrato de concessão alterando o índice de reajustes das tarifas para Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, de Índice Geral de Preços do Mercado - IGP-M.

## Longo Histórico Operacional [Risco de Operação: Médio]

A MetroRio está em operação há mais de quarenta anos e apresenta adequado nível de serviço. A concessionária tem perfil de custo previsível e pouco variável – as despesas cresceram abaixo do fluxo de passageiros e da inflação ao longo do tempo. Sua frota é composta por trens antigos e novos, sendo que os primeiros apresentam maiores custos de manutenção.

## Infraestrutura Adequada [Risco de Renovação de Infraestrutura: Médio]

A MetroRio já cumpriu as obrigações de expansão previstas no contrato de concessão, e as obrigações atuais referem-se à manutenção dos ativos. Os ativos estão bem conservados, mas os trens precisam de manutenções programadas para garantir o nível de serviço. O emissor tem flexibilidade limitada para postergar as obrigações de manutenção, podendo adiar por um certo período alguns investimentos em momentos de estresse financeiro.

## Estrutura da Dívida Adequada [Estrutura da Dívida: Médio]

As debêntures são seniores e indexadas ao IPCA. A estrutura da dívida tem adequados limites de endividamento adicional, mas a DSRA é preenchida com geração de caixa. A dívida será totalmente amortizada até o vencimento, e o *covenant* relacionado à distribuição de dividendos é retrospectivo.

## Perfil Financeiro

O cenário de rating revisado considera o recebimento, por parte da concessionária, de duas, do total de quatro parcelas indenizatórias já reconhecidas pelo poder concedente. Também foram consideradas a nova tarifa e as premissas macroeconômicas atualizadas, conforme o Global Economic Outlook publicado em junho de 2022. Este cenário contempla que o tráfego de passageiros atinja o mesmo nível de 2019 apenas em 2025. O DSCR mínimo é mantido em 0,6 vez e ocorre em 2023. No entanto, não há previsão de déficit de caixa para este ano e a concessionária pode cumprir suas obrigações com seu caixa acumulado. O DSCR médio aumenta para 1,7 vez, de 1,4 vez, devido, sobretudo, ao efeito sobre as tarifas por conta do aumento da expectativa de inflação em 2022 e 2023. Após 2023, caso a recuperação do tráfego siga em linha com as premissas da Fitch, as métricas são consideradas consistentes com um rating superior.

## Comparação com Pares

O par mais próximo da MetroRio é a Concessionária Ponte Rio-Niterói S.A. - Eco ponte (Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures 'AA(bra)', Perspectiva Estável). Ambos os ativos estão localizados no Rio de Janeiro e são utilizados para deslocamento diário. A Eco ponte tem tráfego menos volátil, e a queda mais acentuada de tráfego antes da pandemia foi de 6,1% de 2014 a 2016, o que justifica seu atributo de risco de volume forte. O risco de volume da MetroRio é médio, pois o projeto apresentou redução de tráfego de 21% de 2016 a 2018. A MetroRio também tem perfil de custos mais variável, com energia e manutenções dos equipamentos, e está mais exposta à competição. Já a Eco ponte tem uma estrutura de dívida mais forte, com conta reserva de 12 meses e garantia corporativa do acionista, a Ecorodovias Concessões e Serviços S.A. (ECS, Rating Nacional de Longo Prazo da sétima emissão de debêntures, das primeira e terceira séries da oitava emissão de debêntures e da décima emissão de debêntures 'AA(bra)'/Perspectiva Negativa). Estas características justificam o rating mais baixo da MetroRio, que, no entanto, está em Perspectiva Positiva, refletindo a melhoria de suas métricas a partir de 2024.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Recuperação consistente do tráfego de passageiros, atingindo 80% dos níveis de 2019 até o final de 2023;
- Recebimento dos valores restantes referentes ao ressarcimento do poder concedente pelo impacto da pandemia em 2020.

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

- Recuperação da demanda em ritmo mais lento que o projetado no cenário de rating da Fitch, que resulte em tráfego de passageiros em 2022 abaixo de 62% do verificado em 2019.
- Reajuste tarifário abaixo do índice de inflação estabelecido no contrato de concessão;
- Aumento relevante do Opex ou Capex, de forma a reduzir a liquidez para suportar o serviço da dívida em 2023.

## **EMISSÃO**

A nona emissão de debêntures da MetroRio totaliza BRL1,2 bilhão em série única, com prazo de 11 anos e vencimento em dezembro de 2031. A emissão é atualizada

monetariamente pela variação acumulada do IPCA e juros remuneratórios de 7,0857%. Os recursos foram utilizados para pagamento de gastos, despesas e dívidas relacionadas ao projeto. As debêntures são seniores e totalmente amortizadas até o vencimento, com pagamentos semestrais. Contam com DSRA de seis meses, a ser constituída com geração de caixa, e *covenants* financeiros que restringem o pagamento de dividendos em caso de DSCR abaixo de 1,30 vez. A estrutura limita o endividamento adicional a BRL60 milhões.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

Atualmente, a Fitch não está diferenciando o cenário-base do cenário de rating, devido ao nível de incerteza em relação à performance de tráfego futura da MetroRio. As principais premissas utilizadas pela Fitch em seu cenário de rating incluem:

- Recuperação de tráfego em 2022, 2023, 2024 e 2025 equivalente a 62%, 80%, 95% e 100%, respectivamente, do tráfego reportado em 2019;
- Recebimento de duas, do total de quatro parcelas relativas ao ressarcimento do poder concedente em 2022;
- Tarifa de BRL6,50/passageiro em 2022;
- IPCA de 8,8%, em 2022; de 4,5% em 2023; e de 3,25%, a partir de 2024;
- CDI de 13,5%, em 2022; de 9,3%, em 2023; e de 7,5%, a partir de 2024;
- Opex, excluindo o custo de energia, em torno de 5% acima do projetado pelo emissor;
- Custo com energia de cerca de 10 % acima do projetado pelo emissor;
- Capex em torno de 10 % acima do projetado pelo emissor;

As mesmas premissas utilizadas no cenário de rating foram incorporadas pela Fitch em seu cenário de estresse severo, exceto:

- Recuperação de tráfego em 2022, 2023, 2024, 2025 e 2026 equivalente a 60%, 75%, 85%, 95% e 100%, respectivamente, do tráfego reportado em 2019.

No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio são de 0,6 vez e 1,7 vez e no de estresse severo, de 0,5 vez e 1,6 vez, respectivamente.

## **PERFIL DE CRÉDITO**

A MetroRio é uma empresa de transporte ferroviário urbano de passageiros, que presta serviços no município do Rio de Janeiro. É controlada pela HMOBI Participações S.A. (HMOBI). A empresa detém concessão para operar as Linhas 1 (Verde) e 2 (Laranja) do sistema metroviário do Rio, que compreende 42 km e 36 estações, além de contrato de manutenção e operação da Linha 4 com a Concessionária Rio Barra S.A. (CRB).

De janeiro a maio de 2022, o tráfego de passageiros cresceu 43% comparado ao mesmo período de 2021, e atingiu 64% do nível observado em 2019. No primeiro trimestre de 2022, a receita líquida da MetroRio registrou alta de 12% em relação ao mesmo período de 2021. Custos e despesas operacionais diminuíram 12% e, desta forma, houve melhora das margens operacionais da MetroRio.

A concessionária apresentou, ao final do primeiro trimestre de 2022, posição de caixa de BRL90 milhões. Em junho de 2022, os debenturistas aprovaram a substituição, por carta de crédito, da necessidade de preenchimento da DSRA. O *waiver* refere-se exclusivamente ao período de junho de 2022 a dezembro de 2023. Essa ação eleva a liquidez da MetroRio em 2022 e 2023. Após esse período, a DSRA deverá ser preenchida com a geração de caixa do projeto em valor igual a próxima parcela do serviço da dívida com vencimento em junho de 2024.

### **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 Concessão Metroviária do Rio de Janeiro S.A. (MetroRio)

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:

Concessão Metroviária do Rio de Janeiro S.A. (MetroRio)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 12 de janeiro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 7 de fevereiro de 2022.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas. De acordo com as políticas da Fitch, o emissor apelou e providenciou informações adicionais, mas estas não resultaram em uma ação de rating diferente da atribuída inicialmente pelo comitê de rating.

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/brasil](http://www.fitchratings.com/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 (23 de agosto de 2021).

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

Outra Metodologia Relevante:

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

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Concessao Metroviaria do Rio de Janeiro S.A. - MetroRio		
Concessao Metroviaria do Rio de Janeiro S.A. - MetroRio/Debt/1 Natl LT	Natl LT AA-(bra) Rating Outlook Positive Affirmed	AA-(bra) Rating Outlook Negative

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FITCH RATINGS ANALYSTS

#### 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

#### Eduardo Djanikian

Associate Director

Analista secundário

Nacional

+55 11 3957 3657

eduardo.djanikian@fitchratings.com

#### Bruno Pahl

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@fitchratings.com



## **MEDIA CONTACTS**

**Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](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 and Project Finance Rating Criteria – Effective Aug. 23, 2021–July 20, 2022 \(pub. 23 Aug 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

## **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**

Concessao Metroviaria do Rio de Janeiro S.A. - MetroRio

-

## **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. 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 taxação 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 © 2022 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.

---

Infrastructure and Project Finance   Latin America   Brazil

---