

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' de Debêntures da Rota das Bandeiras; Perspectiva Estável

Brazil Tue 15 Apr, 2025 - 13:59 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 15 Apr 2025: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AAA(bra)', com Perspectiva Estável, das emissões de debêntures da Concessionária Rota das Bandeiras S.A. (Rota das Bandeiras), conforme a seguir:

-- Primeira série da segunda emissão de debêntures, no montante de BRL859,5 milhões, com vencimento em julho de 2034;

-- Segunda série da segunda emissão de debêntures, no montante de BRL700 milhões, com vencimento em julho de 2027;

-- Terceira série da segunda emissão de debêntures, no montante de BRL240,8 milhões, com vencimento em julho de 2034;

-- Quinta série da segunda emissão de debêntures, no montante de BRL199,8 milhões, com vencimento em julho de 2034;

-- Sétima série da segunda emissão de debêntures, no montante de BRL167,5 milhões, com vencimento em julho de 2034;

-- Primeira emissão de debêntures (ODTR11), no montante de BRL300 milhões, com vencimento em outubro de 2025.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Os ratings refletem o perfil operacional de uma rodovia madura, além de sua forte localização estratégica em São Paulo, caracterizado por apresentar volatilidade de tráfego moderada, com reajustes tarifários anuais de acordo com a inflação. O rating também considera uma curva de investimentos bem definida, que possui certa flexibilidade e deve ser financiada com geração de caixa.

A segunda emissão de debêntures é totalmente amortizável, possui exposição à taxa variável – uma vez que parte da dívida é vinculada ao Depósito Interfinanceiro (DI) – e contempla conta-reserva equivalente a seis meses do serviço da dívida. A primeira emissão de debêntures (ODTR11) é do tipo *bullet* e possui conta pagamento que vem sendo preenchida mensalmente para honrar o pagamento em 2025, mitigando o risco de liquidez no ano corrente.

No cenário de rating revisado, entre 2025 e 2034, os índices de cobertura do serviço da dívida (*Debt Service Coverage Ratios* – DSCRs) mínimo e médio são de 1,2 vez e 1,9 vez, respectivamente. O cenário contempla o plano de investimentos mais elevado, uma vez que o emissor atualizou o seu orçamento com base nos preços atuais de matéria-prima. O DSCR médio é robusto para o rating atual, conforme metodologia da Fitch.

Volume Fortemente Ligado à Economia [Risco de Receita: Volume - Médio-Alto]

A Rota das Bandeiras entrou em operação em 2009 e aproximadamente 60% de seu tráfego correspondem a veículos pesados. O tráfego é impulsionado pelo transporte de bens comerciais no corredor industrial entre o Vale do Paraíba e a Região Metropolitana de Campinas e está vinculado ao desempenho econômico da região, o que resulta em moderada volatilidade. As tarifas de pedágio e elasticidade-preço são moderadas.

Reajustes de Tarifas Atrelados à Inflação [Risco de Receita: Preço - Médio]

A Rota das Bandeiras é uma concessão rodoviária estadual regulamentada pela Agência Reguladora de Serviços Públicos Delegados de Transporte do Estado de São Paulo (Artesp). O contrato de concessão estipula reajuste anual de tarifas com base na inflação. Historicamente, a agência concede reajustes tarifários ou compensa a falta do reajuste integral de acordo com os mecanismos de reequilíbrio econômico-financeiro definidos no contrato de concessão. Além disso, o marco regulatório é robusto e, portanto, os cenários da Fitch consideram os reajustes anuais.

Plano de Investimentos Elevado [Plano de Renovação e Infraestrutura: Médio]

A concessionária possui um plano de investimentos robusto para atender às condições estabelecidas no contrato de concessão. Para o período de 2025 a 2039, o total de investimentos previsto é de aproximadamente BRL2,3 bilhões, sendo BRL1,2 bilhão destinado à expansão e BRL1,1 bilhão à manutenção. As obras são consideradas de baixa complexidade e padrão, e a empresa possui flexibilidade na execução desses investimentos.

Estrutura da Dívida Adequada [Estrutura da Dívida: Médio]

A segunda emissão de debêntures é amortizável até o vencimento e possui exposição à taxa variável, uma vez que 32% da dívida estão vinculados ao Certificado de Depósito Interbancário (CDI). A estrutura da dívida contempla pacote de *covenants* adequado, que inclui gatilhos de distribuição de dividendos e conta reserva para o serviço da dívida de seis meses até o fim da dívida, preenchida por fiança bancária. A primeira emissão de debêntures (ODTR11) é sênior e *pari passu* à segunda, tem vencimento *bullet* e conta de pagamento preenchida mensalmente para honrar o seu pagamento em 2025, o que mitiga o risco de liquidez neste ano.

Perfil Financeiro

No cenário de rating, o projeto apresenta métricas de cobertura fortes para o rating, demonstradas pelos DSCRs mínimo e médio de 1,2 vez e 1,9 vez, respectivamente. A Fitch espera que o tráfego continue performando em linha com o crescimento do Produto Interno Bruto (PIB), devido à localização estratégica do ativo, que garante uma demanda constante por transporte, e pela resiliência econômica da região, que é um importante centro de atividade comercial e agrícola no Brasil. A expectativa de manutenção do tráfego em linha com o realizado em 2024 compensa amplamente os efeitos negativos no fluxo de caixa da curva de investimentos revisada.

Espera-se que o DSCR mínimo ocorra em 2025. Neste ano, haverá um pagamento significativo referente à sua primeira emissão de debêntures, cujos recursos para pagamento são acumulados mensalmente em uma conta para liquidação integral da primeira emissão de debêntures.

Comparação com Pares

O par mais próximo da Rota das Bandeiras é Entrevias Concessionária de Rodovias S.A. (Entrevias, cuja segunda emissão de debêntures é classificada com o Rating de Longo Prazo BB/Perspectiva Estável e Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra)/Perspectiva Estável). Assim como Rota das Bandeiras, Entrevias está localizada no estado de São Paulo e apresenta tráfego composto aproximadamente por 60% de veículos pesados. A Fitch avalia seu risco de volume também como de médio-alto. O histórico de concessão de Entrevias é mais recente, com um programa mais intenso de investimentos.

No cenário de rating, Entrevias apresenta DSCRs voláteis nos anos iniciais, caindo abaixo de 1,0 vez em 2025 e 2026, principalmente devido à concentração de investimentos nestes anos. No entanto, esses desafios são mitigados pela flexibilidade da concessionária em postergar investimentos em manutenção, pela liquidez substancial e pela possibilidade de captar linhas de capital de giro, se necessário. De 2026 a 2028, Entrevias apresenta DSCR médio de 1,2 vez, compatível com sua classificação. Por outro

lado, a Rota das Bandeiras apresenta DSCR médio mais elevado de 1,9 vez até o vencimento da dívida, justificando sua classificação superior.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Volume de tráfego abaixo de 105 milhões de eixos equivalentes por ano;
- Capex significativamente acima do cenário de rating da Fitch, sem considerar antecipações, que resulte em DSCRs consistentemente abaixo de 1,20 vez.

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

- Não se aplicam, tendo em vista que os ratings se encontram no patamar mais elevado da escala nacional da Fitch.

EMISSÃO

O saldo atualizado da segunda emissão de debêntures da Rota das Bandeiras, em dezembro de 2024, era de BRL2,969 bilhões, dividido em cinco séries, conforme a seguir:

- Primeira série, no montante de BRL859,5 milhões, com vencimento em julho de 2034, e atualização monetária pela variação acumulada do Índice Nacional de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA), com incidência de juros remuneratórios de 5,0% ao ano;
- Segunda série, no montante de BRL700 milhões, com vencimento em julho de 2027, e incidência de juros remuneratórios de 100% da variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interbancários (DIs), acrescidas de spread de 2,0% ao ano.
- Terceira série, no montante de BRL240,8 milhões, com vencimento em julho de 2034 e atualização monetária pela variação acumulada do IPCA, com juros remuneratórios de 5,2% ao ano;
- Quinta série, no montante de BRL199,8 milhões, com vencimento em julho de 2034 e atualização monetária pela variação acumulada do IPCA, com juros remuneratórios de 5,2% ao ano;
- Sétima série, no montante de BRL167,5 milhões, com vencimento em julho de 2034 e atualização monetária pela variação acumulada do IPCA, com juros remuneratórios de

5,2% ao ano;

O pagamento do principal e a remuneração dos juros de todas as séries ocorrem semestralmente desde 15 de julho de 2022.

A primeira emissão de debêntures (ODTR11) tem saldo, atualizado em dezembro de 2024, de BRL376,7 milhões, e vencimento em 2025, sendo atualizada monetariamente pela variação acumulada do IPCA, com juros remuneratórios de 6,7% ao ano.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem suas projeções macroeconômicas:

- Crescimento do Produto interno Bruto (PIB) de 2,0% de 2025 em diante;
- IPCA de 5,0% em 2025; de 4,2% em 2026; e de 3,5% de 2027 em diante;
- CDI para cálculo das receitas financeiras: 14,75% em 2025, 11,25% em 2026 e 8,50% de 2027 em diante.

As Principais Premissas do Cenário-base da Fitch Incluem:

- Tráfego : 111,4 milhões de eixos equivalentes em 2025. De 2026 em diante: crescimento do tráfego de 1,3 vez o crescimento do PIB;
- Tarifa média de BRL11,48/eixo equivalente em 2025, reajustada todo mês de julho pela inflação acumulada nos últimos 12 meses, compreendidos entre junho e maio;
- Despesas operacionais de BRL168,5 milhões em 2025;
- Investimentos totais de BRL1,710 bilhão até 2034.

As Principais Premissas do Cenário de Rating da Fitch Incluem:

- Tráfego: 110,9 milhões de eixos equivalentes em 2025. De 2026 em diante: crescimento do tráfego de 1,1 vez o crescimento do PIB;
- Tarifa média de BRL11,48/eixo equivalente em 2025, reajustada todo mês de julho, pela inflação acumulada nos últimos 12 meses, compreendidos entre junho e maio;
- Despesas operacionais de BRL172,1 milhões em 2025;

-- Investimentos totais de BRL1,794 bilhão até 2034.

No cenário-base, entre 2025 e 2034, os DSCRs mínimo e médios são de 1,3 vez e 2,0 vez, respectivamente. No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médios são de 1,2 vez e 1,9 vez, respectivamente.

PERFIL DE CRÉDITO

A Rota das Bandeiras detém os direitos de concessão para explorar, investir e manter 297 quilômetros de estradas no estado de São Paulo, que conectam o Vale do Paraíba à região metropolitana de Campinas. A operação, com vencimento em abril de 2039, foi concedida em 2009 pelo Governo de São Paulo e é intermediada pela Artesp.

Em 2024, o tráfego realizado de Rota das Bandeiras foi de 108,5 milhões de eixos equivalentes, 4,4% acima do cenário-base da Fitch. No mesmo período, a geração de receita líquida e EBITDA foi de BRL1.106,9 milhões e BRL941,5 milhões, respectivamente.

Entre janeiro e fevereiro de 2025, o tráfego da Rota das Bandeiras acumulou 18,2 milhões de eixos equivalentes. O crescimento do tráfego, acima do cenário-base da Fitch, é explicado pela boa atividade econômica da região, bem como pelo início da cobrança de veículos pesados carregados, mesmo com eixos suspensos (verificados via MDFe), desde outubro de 2023.

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 Concessionária Rota das Bandeiras 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:

Rota das Bandeiras – 1ª emissão de debêntures (ODTR11)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de outubro de 2013.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de julho de 2024.

Rota das Bandeiras – 2ª emissão de debêntures – 1ª, 2ª, 3ª, 5ª e 7ª séries

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 14 de outubro de 2019.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de julho de 2024.

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/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 (8 de janeiro de 2025);

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

Outra Metodologia Relevante:

-- Transportation Infrastructure Rating Criteria (7 de janeiro de 2025).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Concessionaria Rota das Bandeiras S.A.		
Concessionaria Rota das Bandeiras S.A./Toll Revenues - First Lien/1 Natl LT	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Stable Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Vinicius Luchese

Senior Analyst

Analista primário

Nacional

+55 11 4504 2607

vinicius.luchese@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 secundário

Nacional

+55 11 4504 2208

alessandra.taniguchi@fitchratings.com

Bruno Pahl

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@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 \(pub. 07 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria \(pub. 08 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Concessionaria Rota das Bandeiras 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 © 2025 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.