

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Publica Rating 'AAA(bra)' da Vports; Perspectiva Estável

Brazil Fri 31 May, 2024 - 15:43 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 31 May 2024: A Fitch Ratings publicou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Vports Autoridade Portuária S.A. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating da Vports reflete o seu modelo de negócios *landlord*, cuja maior parte das receitas é oriunda de contratos de arrendamento de área. A Vports gerencia os portos de Vitória, Vila Velha e Barra do Riacho, no Espírito Santo, que se beneficiam de localização estratégica, próxima a usinas siderúrgicas, fábricas de papel e celulose e terminal de combustíveis líquidos, operados por empresas sólidas, além de uma posição vantajosa para escoar a produção regional de granito e café. Os contratos de arrendamento possuem prazo médio de oito anos, e o histórico de renovação é positivo, o que suaviza a volatilidade das receitas tarifárias baseadas em volumes com contrapartes de diferentes setores. A carga movimentada no sistema portuário é diversificada, com destaque para contêiner, combustíveis, malte, fertilizantes e granito. As tarifas portuárias são ajustadas principalmente pela inflação, assim como a maioria dos valores dos contratos de arrendamento.

O complexo portuário está totalmente operacional e, atualmente, não há obrigatoriedade de investimentos para expansão de capacidade. O plano de investimento inclui serviços majoritariamente ligados à manutenção e não demanda montante elevado. A estratégia de financiamento da Vports compreende a emissão de dívida corporativa de longo prazo e sem garantias reais ou conta reserva. No cenário de rating, a Vports apresenta alavancagem (medida por dívida líquida/EBITDA) máxima de 2,2 vezes, que se reduz gradualmente para 1,3 vez em 2029, o que justifica o rating 'AAA(bra)'.

Localização Estratégica e Contrapartes Diversificadas [Risco Receita: Volume - Alto-Médio]

O porto está estrategicamente localizado para escoamento da produção regional, principalmente granito e café, além de movimentar contêineres e produtos siderúrgicos de fábricas da região. Além disso, serve como base para empresas de apoio *offshore* no setor de petróleo e gás. Embora alguns produtos se beneficiem de incentivos fiscais para importação, estes não são significativos para as receitas. A empresa tem distribuição equilibrada entre receitas fixas e variáveis, uma vez que os contratos para arrendamento de terminais estabelecem um valor de arrendamento fixo e um volume movimentado mínimo, atenuando, assim, parte da volatilidade intrínseca ao segmento portuário apoiado em volume movimentado. Os cinco maiores clientes respondem por 57% das receitas, com contrapartes sólidas de diferentes ramos de atividades e longo histórico de operação.

Contratos de Arrendamento Reduzem Volatilidade das Receitas [Risco Receita: Preço - Médio]

Os contratos de arrendamento com operadores portuários respondem por mais da metade das receitas, possuem prazo médio de oito anos e comprovado histórico de renovação. Os preços dos contratos são fixos e reajustados pela inflação, principalmente o Índice de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA). Em relação às tarifas portuárias, o contrato de concessão estabelece dois mecanismos de reajuste, nos quais as tarifas I e III são reajustadas anualmente, a fim de manter o valor presente, de acordo com índices de desempenho e inflação. As tarifas II e V são reajustadas a critério da companhia, estando sujeitas à intervenção da Agência Nacional de Transportes Aquaviários (Antaq) em caso de grandes desvios dos padrões de mercado.

Plano de Investimentos de Baixa Complexidade [Risco de Renovação de Infraestrutura: Alto]

A Vports tem a obrigação de realizar investimentos seguindo o contrato de concessão e apresentar o plano de desenvolvimento e zoneamento do complexo portuário, que é revisado pela companhia a cada quatro anos e deve ser aprovado pelo poder concedente. O plano de investimento é concentrado nos primeiros dois anos de concessão e consiste em reformas de piso, obras nos armazéns, renovações dos trilhos ferroviários, sendo as mais complexas as reparações estruturais dos berços 905 e 906 e as melhorias do sistema de correias transportadoras, cuja conclusão está prevista para 2024. Os investimentos restantes compreendem principalmente manutenção, equipamentos e sistemas, sendo de baixa complexidade. Os terminais portuários operam com capacidade disponível e o complexo portuário encontra-se em boas condições de manutenção.

Dívida Corporativa de Longo Prazo [Estrutura de Dívida - Médio]

A Vports pretende financiar-se com dívidas corporativas de longo prazo, mas sem pacote de garantias ou contas reservas. Atualmente a companhia não possui dívidas e projeta uma emissão para 2024. O contrato de concessão demanda aprovação prévia do poder concedente para alterações societárias e aquisições e proíbe concessão de mútuos e, caso na condição de contratante, o custo efetivo da operação não possa exceder o Certificado de Depósito Interbancário (CDI). A dívida prevista seria totalmente amortizável e permitiria novos endividamentos até o *covenant* de alavancagem na faixa de 3,5 vezes a 4,5 vezes. Conforme contrato de concessão, a companhia deve preservar capital social igual ou superior a 15% do total de ativos.

Perfil Financeiro

No cenário de rating, a alavancagem, calculada por dívida líquida/EBITDA, máxima é de 2,2 vezes, que se reduz gradualmente até atingir 1,3 vez em 2029, o que é considerado baixo para o rating, conforme metodologia aplicável. O cenário considera endividamento de BRL270 milhões, em 2024 e não prevê contratação de novas dívidas após 2024 e, considerando a baixa demanda de capital para as operações, recursos externos adicionais não são necessários para financiar atividades operacionais e investimentos. A Fitch considera como dívida, para cálculo de alavancagem, o termo de compromisso financeiro firmado com a Portus Instituto de Seguridade Social e a outorga fixa da concessão, conforme reconhecido pela companhia em seu balanço.

Comparação com Pares

Os pares mais próximos são a Corredor Logística e Infraestrutura S.A. (CLI, Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures 'AAA(bra)', Perspectiva Estável) e o Terminal de Vila Velha S.A. (TVV, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)'/Perspectiva Estável). A CLI é uma operadora de terminal portuário analisada de forma consolidada com sua subsidiária CLI Sul, uma operadora de terminal no Porto de Santos. A CLI também tem avaliação de risco de volume médio-alto, mas a estrutura de dívida é fraca, por estar atrelada à taxa de juros variáveis, e possui um plano de capex relevante, que será financiado com a emissão de uma nova dívida. No cenário de rating, a alavancagem consolidada deve atingir o pico de 3,7 vezes em 2027, devido à emissão de novas dívidas para cumprir o plano de investimentos de cada terminal. Após 2027, projeta-se que a alavancagem da CLI se reduza rapidamente para uma média de 2,3 vezes, o que justifica o rating similar ao de Vports.

O TVV é um operador de terminal no porto onde a Vports atua como autoridade portuária. O TVV enfrenta concorrência de outros operadores e não possui contratos de longo prazo, apresentando considerável volatilidade de volumes movimentados e dependência do desempenho da produção regional, como café e granito. TVV apresenta

baixa alavancagem, com pico abaixo de 1,0 vez. Embora a Vports apresente alavancagem maior, sua avaliação de risco de volume superior, suportada pelas receitas fixas dos contratos de arrendamento de longo prazo com contrapartes diversificadas, justificam sua classificação mais alta.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Alavancagem (dívida líquida/EBITDA ajustado) próxima a 3,5 vezes, de forma consistente;
- Incapacidade de renovar/estender contratos de arrendamento, levando a área arrendada a abaixo de 50% do total;
- Desempenho operacional e financeiro consistentemente abaixo do cenário-base da Fitch;
- Tarifas ajustadas consistentemente abaixo dos níveis de inflação.

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 de rating nacional da Fitch.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas Utilizadas pela Fitch em seu Cenário-base Incluem:

- Crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) de 1,7% em 2024; 2,1% em 2025, e de 2,0% de 2026 em diante;
- IPCA de 4,0% em 2024; de 3,50% em 2025; e de 3,0% de 2026 em diante;
- CDI de 9,0% em 2024; e de 8,5% de 2025 em diante;

Volume - Receitas Tarifárias:

- VTMS: aumento de embarcações, conforme premissa de crescimento do PIB nacional;

-- Movimentação de carga: aumento do volume de carga conforme crescimento do PIB nacional (CAGR 2,0%).

-- Tarifas - Receitas Tarifárias: ajuste conforme inflação (IPCA);

-- Percentual de área arrendada: 54% em 2024; 57% em 2025; 88% em 2026; 96% de 2027 em diante (conforme premissas da companhia);

Tarifas - Receitas de Arrendamento das Áreas Operacionais:

-- Demais contratos: conforme índice de reajuste do contrato, sendo majoritariamente indexados ao IPCA.

-- Despesas operacionais totais de BRL546 milhões entre 2024 e 2029;

-- Margem de EBITDA média de 79%;

-- Investimentos de BRL266 milhões entre 2024 e 2029;

-- Caixa mínimo: 5% do lucro líquido;

-- *Payout* de dividendos: 100% de 2025 em diante.

No cenário base, de 2024 a 2029, a alavancagem máxima é de 2,1 vezes e a companhia apresenta desalavancagem gradual para 1,1 vez em 2029.

As mesmas premissas foram utilizadas pela agência em seu cenário de rating, exceto:

Volume - Receitas Tarifárias:

-- Movimentação de carga: conforme CAGR dos últimos cinco anos (1,3%).

Área - Receitas de Arrendamento das Áreas Operacionais:

-- Percentual de área arrendada: 54% em 2024; 56% em 2025; 71% em 2026; 75% de 2027 em diante (50% da área arrendada projetada pela empresa nos contratos firmados de 2025 em diante);

-- Despesas operacionais: 5% acima das do cenário-base, exceto sobre despesas relacionadas à concessão;

-- Margem de EBITDA média de 74%;

No cenário de rating, de 2024 a 2029, a alavancagem máxima é de 2,2 vezes e a companhia apresenta desalavancagem gradual para 1,3 vez em 2029.

PERFIL DE CRÉDITO

A Vports é uma companhia de capital fechado, que tem por objeto social desempenhar funções de autoridade portuária nos portos de Vitória, Vila Velha e Barra do Riacho, no Espírito Santo, visando a arrendamento e o desenvolvimento econômico da área do porto organizado. A companhia foi adquirida no âmbito do processo de privatização da Companhia Docas do Espírito Santo, entidade pública responsável pelo complexo portuário anteriormente, em setembro de 2022.

O contrato de concessão nº 001/2022 foi assinado em setembro de 2022 e possui duração de 35 anos, com a possibilidade de ser renovado por mais cinco anos. O plano de investimentos compreende obras de baixa complexidade, como reformas em armazéns e trilhos ferroviários, troca das esteiras transportadoras e manutenção de um calado mínimo. A companhia também deve cumprir indicadores de performance e qualidade.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

22 May 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 Vports Autoridade Portuária S.A. (Vports).

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:

Vports Autoridade Portuária S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 31 de maio 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/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 (18 de dezembro de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅

RATING ⇅

VPorts Autoridade Portuaria
S.A.

Natl LT

AAA(bra) Rating Outlook Stable

Publish

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Daniela Macedo

Senior Analyst

Analista primário

+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

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

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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Infrastructure & Project Finance Rating Criteria - Effective from 17 May 2023 to 8 January 2025 \(pub. 17 May 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

Transportation Infrastructure Rating Criteria - Effective from 18 December 2023 to 7 January 2025 (pub. 18 Dec 2023) (including rating assumption sensitivity)

APPLICABLE MODELS

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

Third-party Model ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

VPorts Autoridade Portuaria S.A. -

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas

metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As

informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization" (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2024 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

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

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.