

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à 1ª Emissão de Debêntures da Vports; Perspectiva Estável

Brazil Tue 17 Dec, 2024 - 08:00 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 17 Dec 2024: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à primeira emissão de debêntures da Vports Autoridade Portuária S.A. (Vports), que totaliza BRL400 milhões e tem vencimento em dezembro de 2038. A Perspectiva do rating é Estável.

Após processo de bookbuilding, ficou definido que o valor nominal das debêntures será atualizado monetariamente pela variação acumulada do Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) e que incidirão juros remuneratórios de 8,0361% ao ano. A taxa ficou ligeiramente acima da considerada pela Fitch no momento de atribuição de rating à proposta de emissão, mas o perfil financeiro da transação manteve-se consistente com o rating atribuído.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Os ratings refletem o 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 contêineres, 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.

As debêntures são seniores e não contam com garantias ou covenants que limitem distribuições aos acionistas. A dívida é totalmente amortizável, mas a amortização está concentrada no final do período. Devido à possibilidade de contratação de novas dívidas, a Fitch considera a alavancagem (dívida líquida/EBITDA) uma métrica relevante.

No cenário de rating, a Vports apresenta alavancagem máxima de 1,9 vez, que se reduz gradualmente para 1,3 vez em 2029, o que é robusto para o rating.

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

O complexo portuário está estrategicamente localizado para escoar a produção regional, principalmente de granito e café, e movimentar contêineres e produtos siderúrgicos de fábricas da região. Além disso, serve como base para empresas de apoio *offshore* do setor de petróleo e gás. Embora alguns produtos se beneficiem de incentivos fiscais para importação, não são significativos para as receitas da Vports. Há equilíbrio entre receitas fixas e variáveis, uma vez que os contratos de arrendamento de terminais estabelecem valor de arrendamento fixo e 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 com Preços Fixos [Risco Receita: Preço - Médio]**

Os contratos de arrendamento com operadores portuários respondem por mais da metade das receitas e têm prazo médio de oito anos e comprovado histórico de renovação. Os preços dos contratos são fixos e reajustados pela inflação, principalmente pelo 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 a 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 de 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 em armazéns e renovações de trilhos ferroviários, sendo as mais complexas as reparações estruturais dos berços 905 e 906 e as melhorias do sistema de correias transportadoras, concluídas em 2024. Os investimentos restantes compreendem principalmente manutenção, equipamentos e sistemas, sendo todos de baixa complexidade. Os terminais portuários operam com capacidade disponível e o complexo portuário encontra-se em boas condições de manutenção.

### **Dívida Corporativa com Perfil *Back Loaded* [Estrutura de Dívida - Médio]**

A emissão de debêntures é sênior e totalmente amortizável. Não possui garantias, contas reservas ou covenants que limitem distribuições ao acionista. Há concentração de vencimento de principal nos últimos quatro anos do prazo da emissão e permissão para incorporação reversa de seu acionista. O contrato de concessão demanda aprovação prévia do poder concedente para alterações societárias e aquisições, proíbe concessão de mútuos e exige que a concessionária mantenha capital social igual ou superior a 15% do total de ativos. A emissão conta com covenant de alavancagem máxima de 4,0 vezes.

### **Perfil Financeiro**

No cenário de rating, a alavancagem máxima é de 1,9 vez em 2025, que se reduz gradualmente até atingir 1,3 vez em 2029, o que é baixo para o rating, conforme metodologia aplicável. No momento, a empresa não prevê dívidas além das debêntures. Nos cenários da Fitch, devido aos baixos requisitos de capital da operação e à robusta geração de caixa, não há necessidade de financiamentos adicionais para repagar obrigações. 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 S.A. (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, uma vez que a dívida avaliada está sujeita a taxas de juros variáveis. A CLI possui um

plano de capex relevante, a ser financiado por novas dívidas. No cenário de rating, a CLI atinge pico de alavancagem consolidada de 3,7 vezes em 2027, devido à emissão de novas dívidas para cumprir o plano de investimentos de cada terminal. Após 2027, a Fitch projeta que a alavancagem se reduzirá rapidamente, para, em média, 2,3 vezes, o que justifica o rating similar ao da Vports.

O TVV é um operador de terminal no porto onde a Vports atua como autoridade portuária. O TVV concorre com 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 de 1,0 vez em 2024. Embora a Vports apresente alavancagem maior, seu risco de volume é menor, devido a receitas fixas dos contratos de arrendamento de longo prazo com contrapartes diversificadas, o que justifica 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 contínua;

-- 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.

## **EMISSÃO**

A primeira emissão de debêntures de VPorts foi realizada em dezembro de 2024, no montante de BRL400 milhões, tendo vencimento em dezembro de 2038. O valor será atualizado monetariamente pela variação acumulada do IPCA, e incidirão juros remuneratórios de 8,0361%. A curva de amortização é semestral, com início em

dezembro de 2027, e juros também semestrais, que começarão a ser pagos em junho de 2025.

As debêntures são seniores e não possuem pacote de garantias reais ou contas reservas. Não há restrições à distribuição de capital aos acionistas, mas há cláusula de vencimento antecipado não automático limitando o endividamento a 4,0 vezes. No cálculo do covenant de endividamento não são consideradas obrigações financeiras firmadas com a Portus ou obrigações relativas ao contrato de concessão.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

As Principais Premissas do Cenário-Base da Fitch Incluem:

-- Crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) de 2,8% em 2024; e de 2,0% de 2025 em diante;

-- IPCA de 4,5% em 2024; de 4,0% em 2025; de 3,8% em 2026; e de 3,5% de 2027 em diante;

-- CDI de 11,3% em 2024; de 10,5% em 2025; de 9,5% em 2026; e de 8,5% de 2027 em diante;

Volume - Receitas Tarifárias:

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

-- Movimentação de carga: aumento do volume de carga conforme crescimento do PIB nacional (CAGR de 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, a maioria indexada ao IPCA.

-- Despesas operacionais de BRL662 milhões entre 2024 e 2029;

-- Margem de EBITDA média de 75%;

-- Investimentos de BRL268 milhões entre 2024 e 2029;

-- Distribuição aos acionistas de BRL670 milhões até 2026 e payout de dividendos equivalente a 100% do lucro líquido anual de 2027 em diante.

No cenário-base, de 2024 a 2029, a alavancagem máxima é de 1,7 vez, e a companhia apresenta desalavancagem gradual para 1,1 vez em 2029.

As mesmas premissas foram no 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 72%;

No cenário de rating, de 2024 a 2029, a alavancagem máxima é de 1,9 vez, 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 o arrendamento e o desenvolvimento econômico da área do porto organizado. A companhia foi adquirida no processo de privatização da Companhia Docas do Espírito Santo, entidade pública responsável pelo complexo portuário até 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**

27 November 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: 28 de novembro 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](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/site/brasil](http://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 ↕  | PRIOR ↕                                 |
|---|---|---|
| VPorts Autoridade Portuaria S.A.  |   |   |
| VPorts Autoridade Portuaria S.A./Senior Unsecured Debt - Expected Ratings/1 Natl LT | Natl LT<br>AAA(bra) Rating Outlook Stable<br>New Rating | AAA(EXP)<br>(bra) Rating Outlook Stable |

[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

**Bruno Pahl**

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 4504 2204

bruno.pahl@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS****Eleis Brennan**

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@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 & 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 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 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.