



Data de ação de rating

14 de maio de 2025

Vigência do rating

Julho de 2025

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

contato: Rodrigo Mariani

rodrigo@srating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 –
Gávea – 22451-090
Rio de Janeiro – RJ – Brasil
Telefone: +55 21 2233.0350

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de
classificação de riscos
do Brasil

www.srating.com.br

Relatório de monitoramento de rating de FIDC*

FIDC Recebíveis Rodoanel Trecho Oeste

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Única 1ª e 2ª emissão	brA(o.e.)	BB ^{SR} (o.e.)
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas: **(I) Cota Única**, denotando risco mediano e qualidade de crédito satisfatória ou boa, vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, por fatores internos e do macroambiente, no âmbito local e no prazo analisado.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem da concentração de risco de crédito em um único agente devedor de todos os lastros securitizados no FIDC. Em face de sua condição de condomínio fechado e vencimento das cotas posteriores ao vencimento dos contratos de mútuos, fica sobremaneira exposto o FIDC ao risco de crédito corporativo de longo prazo da Concessionária do Rodoanel Oeste, na qualidade de devedora, considerado mediano em função da sua vulnerabilidade associada ao perfil de alta alavancagem e dependência de rolagens e ou aportes dos sócios controladores. Não obstante, também concorrem com riscos a estrutura da operação, no que tange aos quesitos legais e de operacionalização, e a exposição da atividade ao risco regulatório, dado o mercado em que se insere. No contraponto da avaliação, destaca-se a solidez operacional e resiliência de demanda do Rodoanel – Trecho Oeste, bem como amplo comprometimento de capital no negócio. E na questão legal e operacional, destaca-se a presença de opiniões legais que embasam a boa qualidade da estrutura, que também conta com anuência expressa do devedor e boa reputação dos players envolvidos.

O Fundo encerrou o trimestre sem direitos creditórios em carteira.

Risco
Macroeconômico

Risco de Crédito
e Contraparte

Risco Operacional

Risco Estrutural

Características gerais da operação

FIDC RECEBÍVEIS RODOANEL TRECHO OESTE - CNPJ: 26.405.893/0001-49

Forma de constituição : condomínio fechado

tipologia do fundo: concentrado

Não há subordinação

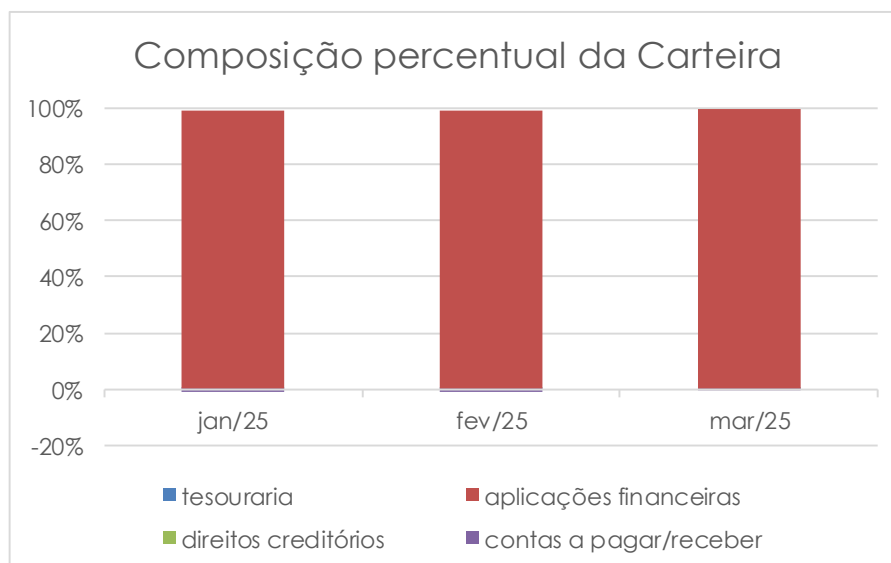
Características das cotas

Classe	data início	data resgate	carência
única	mai/19	ao final do prazo de duração	n/a

ADMINISTRADOR	VÓRTX DTVM
GESTOR	QUADRA CAPITAL
CUSTODIANTE	VÓRTX DTVM

Acompanhamento da Carteira

FIDC	jan/25 %		fev/25 %		mar/25 %	
tesouraria	1.563,15	0,0%	1.378,30	0,0%	782,74	0,0%
aplicações financeiras	19.013.426,99	101,1%	19.192.309,47	101,1%	18.945.421,64	100,1%
títulos públicos	19.013.426,99	101,1%	19.192.309,47	101,1%	18.945.421,64	100,1%
contas a pagar/receber	- 216.561,15	-1,2%	- 209.236,13	-1,1%	- 26.845,53	-0,1%
patrimônio líquido	18.798.428,99		18.984.451,64		18.919.358,85	

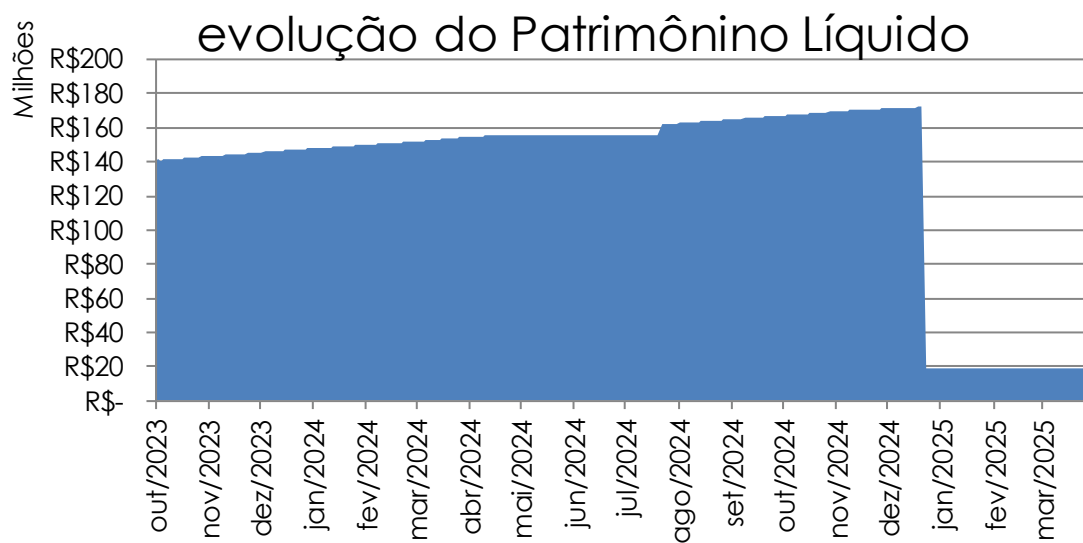


Característica dos riscos

O Fundo encerrou o trimestre sem direitos creditórios em carteira.

Rentabilidade e Evolução do PL

março-25				
classe / valorização	benchmark	desde o início	YTD	trimestre
única	n/a	106,64%	1,44%	1,44%



SWOT de riscos

no presente rating de Fundo, são considerados, em suma, os seguintes fatores relevantes:



Aspectos gerais do monitoramento

- O Fundo encerrou o trimestre sem direitos creditórios em carteira.
- Em 31 de outubro de 2024, houve AGE para aprovar a 3ª emissão de cotas do Fundo e a adaptação integral do Regulamento do Fundo às disposições da Resolução CVM 175;
- A performance do fundo se manteve estável, com rentabilidade positiva durante o trimestre;
- A carteira é concentrada na Concessionário do Rodoanel Oeste;
- Houve amortização de cotas no período analisado.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) alterações nas regras do regulamento do Fundo; (ii) deterioração da performance das cotas emitidas; (iii) crescimento do volume de atrasos e recompras na carteira; (iv) não atenção à política de investimentos do Fundo.

Informações sobre o processo de análise

- Nenhum conteúdo dos relatórios de rating, incluindo suas notas classificatórias, poderão ser reproduzidos ou distribuídos sem o devido consentimento da SR Rating. O conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia acerca da exatidão, fidedignidade, tempestividade ou disponibilidade das informações presentes em qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia pelos resultados aferidos mediante o uso das notas classificatórias ou ainda de qualquer parte do conteúdo do relatório de rating, bem como pela segurança ou manutenção de quaisquer dados ou informações utilizadas pelo usuário.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados isentam-se de qualquer e toda responsabilidade ou garantia, estabelecida de modo explícito ou implícito, sobre a adequação das expectativas do usuário pautadas por nossas opiniões, notas classificatórias, dados ou qualquer outro conteúdo do relatório de rating.
- Em nenhuma circunstância, A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados deverão ser responsabilizados, quer seja pelo contratante quer seja pelo usuário das informações, por quaisquer danos, custos, despesas, perdas de quaisquer naturezas, incluindo sem limitação perdas de rendas ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência, diante do uso de qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- As análises, relatórios, notas classificatórias ou qualquer conteúdo informacional provido pela SR Rating são apenas opiniões na data em que foram emitidas e jamais são declarações de fatos passados, presentes ou futuros. A despeito dos processos adotados no sentido de qualificar a opinião emitida, a SR Rating não atesta a veracidade de qualquer informação presente nos relatórios de rating, não podendo ser responsabilizadas em circunstância nenhuma diante de erros, omissões, por negligência ou não, induzidas pela não veracidade do conteúdo apresentado.
- Uma classificação de risco da SR Rating, bem como qualquer conteúdo do relatório de rating, constitui apenas opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda, sequer indica qualquer adequação dos investimentos ao perfil esperado pelo investidor. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao default. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. Não se deve depender das notas classificatórias, relatórios de rating ou qualquer outro conteúdo divulgado pela SR Rating para as decisões de investimento, não sendo jamais substitutos da fidúcia, capacidade e responsabilidade exigida e unicamente imputada ao próprio investidor.
- A SR Rating atua exclusivamente com agência de classificação de risco, estando vedada qualquer outra atividade, sobretudo aquelas relacionadas à consultoria. Assim, não possuímos qualquer participação em decisões de planejamento, estruturação, comercialização ou distribuição de títulos ou negócios. Não sugerimos, não recomendamos e não nos responsabilizamos por qualquer ato, presente ou superveniente, que possa recair sobre a legalidade, licitude ou desempenho esperado e verificado dos títulos ou negócios avaliados.
- **A SR RATING NÃO ASSUME QUALQUER RESPONSABILIDADE CIVIL OU PENAL POR EVENTUAIS ERROS DE AVALIAÇÃO ATUAIS OU MUDANÇAS SUPERVENIENTES, OU AINDA, POR FRUSTRAÇÃO DO RETORNO FINANCEIRO ESPERADO.**

Histórico da classificação de risco

- ♦ Em 31 de outubro de 2023 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- ♦ Em 01 de novembro de 2023 foi disponibilizada a versão definitiva do relatório de rating.
- ♦ Em 30 de janeiro de 2024 foi disponibilizado o primeiro relatório de monitoramento de rating.
- ♦ Em 29 de agosto de 2024 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating, após revisões.
- ♦ Em 01 de novembro de 2024 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating.
- ♦ Em 14 de maio de 2025 foi disponibilizado o presente relatório de monitoramento de rating.

Recomendamos que os leitores acessem nosso website (www.srrating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright©2025 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.