

20 MAY 2022

Fitch Afirma Ratings da Rumo

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 20 May 2022: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o IDR (Issuer Default Rating - Rating de Inadimplência do Emissor) em Moeda Local 'BB+' e o IDR em Moeda Estrangeira 'BB' da Rumo S.A. (Rumo), assim como o rating 'BB' das notas sem garantias emitidas pela Rumo Luxembourg S.a.r.l. A agência também afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Rumo, de suas subsidiárias e de suas debêntures sem garantias. A Perspectiva do IDR em Moeda Local e do Rating Nacional de Longo Prazo é Estável, enquanto a do IDR em Moeda Estrangeira é Negativa.

Os ratings da Rumo refletem sua sólida posição de negócios como uma das maiores operadoras ferroviárias do Brasil, com expectativa de fortes margens operacionais. O grupo deve manter forte liquidez e alavancagem líquida variando de baixa a moderada, apesar da projeção de fluxos de caixa livre (FCFs) negativos nos próximos anos. A Rumo possui forte programa de investimentos, que deve fortalecer sua rede e agregar volumes transportados. O IDR em Moeda Estrangeira 'BB' é limitado pelo Teto-país do Brasil, enquanto sua Perspectiva Negativa acompanha a dos IDRs do soberano.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Sólidos Fundamentos de Negócios: Os riscos do setor ferroviário são baixos, devido à forte demanda e à limitada competição. A Rumo se beneficia de sua posição como principal empresa de transporte ferroviário nas regiões Sul e Centro-Oeste do Brasil, com ampla malha, dividida em cinco concessões, por meio das quais opera mais de 13.000km de trilhos e acesso a três portos. Devido à sua estrutura de baixos custos, a empresa possui sólidas vantagens competitivas sobre o transporte rodoviário, o que sustenta a estabilidade da demanda e limita as oscilações de volume ao longo dos ciclos.

Os novos projetos da Rumo Malha Central e a expansão da Rumo Malha Norte até Lucas do Rio Verde (MT) são positivos para o crédito, pois oferecem oportunidades de captura de maiores volumes de grãos. A Rumo deve transportar 73 bilhões de toneladas por quilômetro útil (TKU) em 2022, 80% dos quais já estão contratados, ante 64 bilhões de TKU em 2021. Os volumes devem aumentar cerca de 6,5% ao ano de 2023 a 2025, impulsionados pela entrada em operação da Rumo Malha Central, juntamente com ganhos de participação de mercado em outras ferrovias. Segundo os resultados de 2021, as principais cargas transportadas pela Rumo são produtos agrícolas direcionados predominantemente à exportação, sobretudo soja em grãos e farelo (46%), milho (20%), fertilizantes (8%) e açúcar (7%).

Investimentos Pressionam o FCF: A margem de EBITDA da Rumo deve atingir 41% em 2022, pois os crescentes aumentos dos custos dos combustíveis e das despesas pré-operacionais dos novos projetos devem ser compensados pelo amadurecimento da Rumo Malha Central. É provável que a margem melhore gradualmente para 45%–50% ao longo do horizonte de rating, enquanto a empresa

ganha escala. A redução da margem para 38%, em 2021, deveu-se a despesas pré-operacionais relacionadas ao novo contrato de concessão da Rumo Malha Central e à renovação da concessão da Rumo Malha Paulista, além de à redução de tarifas e volumes no segundo semestre do ano.

O cenário de rating da Fitch prevê EBITDA e recursos das operações (FFO) de BRL3,7 bilhões e BRL2,1 bilhões em 2022, e BRL4,6 bilhões e BRL2,8 bilhões em 2023, respectivamente. As exigências de investimentos para renovar a concessão da Rumo Malha Paulista e para estender a Rumo Malha Norte até Lucas do Rio Verde provavelmente pressionarão o FCF. A Fitch projeta que os elevados investimentos, de cerca de BRL19 bilhões em 2022-2025, resultarão em FCF negativo em aproximadamente BRL6,0 bilhões no período.

Alavancagem de Baixa a Moderada: A Rumo deve apresentar alavancagem de baixa a moderada, mesmo durante o período de elevados investimentos. O cenário-base prevê melhoras na geração de fluxo de caixa operacional, com ganhos de escala provenientes dos investimentos, resultando em um índice dívida líquida/EBITDA de 2,7 vezes em 2022, após um pico de 3,3 vezes em 2021, e cerca de 2,5 vezes ao longo do horizonte de rating. A alavancagem bruta também deve diminuir para 3,5 vezes a médio prazo, após 4,2 vezes em 2022, sendo beneficiada pelo pré-pagamento de USD500 milhões de notas sem garantias este ano, que venceriam em 2025.

Vínculo de Crédito Incorporado: Os ratings da Rumo refletem seu perfil de crédito individual. Pela Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias, se os perfis de crédito individuais da controladora e da subsidiária forem idênticos, seus IDRs serão os mesmos, independentemente dos vínculos entre as entidades. A agência classifica a controladora da Rumo, Cosan S.A. (Cosan), com IDR em Moeda Estrangeira 'BB'/Perspectiva Negativa; IDR em Moeda Local 'BB+'/Perspectiva Estável; Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável. Os ratings da Rumo e de suas subsidiárias são equalizados, devido aos fortes incentivos operacionais e legais que a Rumo teria para prestar-lhes suporte, se necessário. A Rumo garante grande parte das dívidas das subsidiárias e há cláusulas de inadimplência cruzada em suas dívidas. Fortes sinergias operacionais, gestão centralizada de caixa e administração compartilhada também reforçam as equalizações.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Elevações do IDR em Moeda Local da Rumo dependem de tendências de FCF positivo e da manutenção da alavancagem líquida abaixo de 3,0 vezes;
- Ações de rating positivas no rating soberano podem se refletir em ações positivas no IDR em Moeda Estrangeira da Rumo, atualmente limitado pelo Teto-país do Brasil;
- Ações positivas no Rating Nacional de Longo Prazo não se aplicam, pois este já está no topo da escala nacional da Fitch;
- Se o IDR em Moeda Local da Cosan for elevado em um ou dois graus, o IDR em Moeda Local da Rumo será elevado para 'BBB-', caso os incentivos da Cosan para prestar suporte à Rumo permaneçam

inalterados;

-- Se o IDR em Moeda Local da Cosan for elevado em mais de dois graus, o IDR em Moeda Local da Rumo será elevado para 'BBB', caso os incentivos da Cosan para prestar suporte à Rumo permaneçam inalterados.

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

-- Incapacidade de financiar os investimentos com dívidas de longo prazo e baixo custo, o que pressionaria o cronograma de amortização da dívida da Rumo;

-- Substancial enfraquecimento das margens de EBITDA;

-- Alavancagem líquida ajustada tendendo para mais de 3,5 vezes, em bases contínuas.

-- Se o IDR em Moeda Local da Cosan for rebaixado para 'B+', ou abaixo, o IDR em Moeda Local da Rumo será rebaixado para o patamar do rating da Cosan mais dois graus, caso o acesso da Cosan ao caixa da Rumo permaneça inalterado.

Melhores e Piores Cenários de Rating

Os ratings de crédito em escala internacional de Empresas Não Financeiras têm o melhor cenário de elevação (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção positiva) de três graus ao longo de um horizonte de rating de três anos; e o pior cenário de rebaixamento (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção negativa) de quatro graus ao longo de três anos. A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. Os melhores e piores cenários de ratings de crédito se baseiam no histórico de desempenho. Informações adicionais sobre a metodologia utilizada para determinar os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch para o Cenário de Rating da Rumo Incluem:

-- Volumes de produtos agrícolas nas Malhas Norte e Sul devem aumentar 8%, em média, em 2022 e 5% em 2023;

-- Volume da Malha Central deve atingir 8 bilhões de TKU em 2022 e 10 bilhões de TKU em 2023;

-- Volumes industriais devem crescer 2,9% em 2022 e 1,8% em 2023;

-- Tarifas médias devem aumentar 7,7% em 2022 e 6,7% em 2023;

-- Investimentos totais de BRL18,9 bilhões em 2022–2025, com BRL2,8 bilhões em 2022;

-- Distribuição de dividendos de 25% do lucro líquido a partir de 2022.

RESUMO DA ANÁLISE

O IDR de Longo Prazo em Moeda Local da Rumo está abaixo do de seu par brasileiro MRS Logística S.A. (MRS, IDR em Moeda Local BBB-/Perspectiva Negativa). A MRS é a ferrovia mais bem-posicionada do país, devido a seu perfil de carga resiliente, histórico de FCF positivo, base de clientes cativos — que também são seus acionistas — e alavancagem líquida mais baixa, enquanto a Rumo enfrenta uma expectativa de FCF negativo no horizonte de rating.

Os IDRs em Moeda Local da Rumo e da MRS são inferiores aos de outras empresas ferroviárias maduras, geograficamente mais diversificadas e menos alavancadas do México, dos EUA e do Canadá, como a Kansas City Southern (BBB/Perspectiva Estável).

O IDR em Moeda Local da Rumo é superior ao da Hidrovias do Brasil S.A. (HdB; IDR em Moeda Local 'BB-/Perspectiva Estável) por ter capacidade de gerar fluxo de caixa operacional mais estável e financiar seus elevados investimentos para aumentar os volumes transportados. A alavancagem líquida da HdB deve se manter superior à da Rumo nos próximos dois a três anos.

Referências para Fontes Altamente Relevantes Citadas entre os Principais Fundamentos dos Ratings

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o Score de Relevância de crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo sobre o crédito da instituição, seja devido à sua natureza, ou à maneira como estão sendo por ela administradas. Para mais informações sobre os Scores de Relevância de ESG da Fitch, acesse 'www.fitchratings.com/esg'.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- Risco sacado foi adicionado à dívida;
- Caixa restrito (inclusive de longo prazo) foi tratado como caixa disponível;
- Derivativos líquidos ajustados a dívida; depreciação e amortização foram excluídas do custo dos serviços prestados; Dividendos recebidos de participações minoritárias foi ajustado ao EBITDA.
- As despesas de arrendamento e concessão foram tratadas como despesas operacionais, impactando o EBITDA.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Liquidez: Os ratings incorporam a expectativa de que a Rumo manterá saudável liquidez nos próximos anos, apesar do ciclo de investimentos. A capacidade do grupo de levantar recursos de longo

prazo para financiar os previstos FCFs negativos e refinar a amortização da dívida existente é positiva para o crédito. Em 31 de março de 2022, a Rumo possuía caixa e aplicações financeiras de BRL7,7 bilhões, após pré-pagar BRL2,6 bilhões em notas seniores que venceriam em 2025. A dívida total consolidada, de BRL17,2 bilhões, era composta, principalmente, por notas seniores (BRL4,2 bilhões, excluindo derivativos), empréstimos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES (BRL2,9 bilhões) e debêntures (BRL8,2 bilhões).

PERFIL DO EMISSOR

A Rumo é a maior operadora ferroviária independente da América Latina, oferecendo também serviços complementares ao transporte ferroviário, como terminais portuários e serviços de armazenagem. Sua área de serviços se estende sobre Mato Grosso, São Paulo e estados do Sul do Brasil.

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 Rumo 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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 25 de outubro de 2004.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 4 de junho de 2021.

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 Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1 de dezembro de 2021);
- Metodologia de Ratings Corporativos (15 de outubro de 2021);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Fitch Ratings Analysts

Gisele Paolino

Director

Analista primário

+55 21 4503 2624

Fitch Ratings Brasil Ltda. Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Claudio Miori

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2207

Ricardo De Carvalho

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

Media Contacts

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Rating Actions

| ENTITY/DEBT | RATING | | RECOVERY | PRIOR |
|-------------------------------|-----------|------------|----------|------------|
| Rumo Luxembourg S.a.r.l | | | | |
| • senior unsecured | LT | BB | Affirmed | BB |
| Rumo Malha Paulista S.A. | Natl LT | AAA(bra) ● | Affirmed | AAA(bra) ● |
| • senior unsecured | Natl LT | AAA(bra) | Affirmed | AAA(bra) |
| Rumo Malha Norte S.A. | Natl LT | AAA(bra) ● | Affirmed | AAA(bra) ● |
| Rumo Malha Sul S.A. | Natl LT | AAA(bra) ● | Affirmed | AAA(bra) ● |
| Rumo S.A. | LT IDR | BB ● | Affirmed | BB ● |
| | LC LT IDR | BB+ ● | Affirmed | BB+ ● |
| | Natl LT | AAA(bra) ● | Affirmed | AAA(bra) ● |
| • senior unsecured | Natl LT | AAA(bra) | Affirmed | AAA(bra) |

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

| | | |
|----------|---|---|
| POSITIVE | + | ◇ |
| NEGATIVE | - | ◇ |
| EVOLVING | ◊ | ◆ |

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

STABLE



Applicable Criteria

[Corporate Rating Criteria \(pub.15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub.01 Dec 2021\)](#)

Applicable Models

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.0.2 [\(1\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

Endorsement Status

Rumo Luxembourg S.a.r.l EU Endorsed, UK Endorsed

Rumo S.A. EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & DISCLOSURES

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.

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.