

09 MAY 2023

Fitch Afirma Ratings da Rumo

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 09 May 2023: A Fitch Ratings afirmou 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 dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings da Rumo incorporam a sua sólida posição de negócios como uma das maiores operadoras ferroviárias do Brasil, com expectativa de forte e crescente geração de caixa operacional. O risco de concentração das operações no setor do agronegócio é mitigado pelas fortes vantagens competitivas no transporte de cargas no Brasil. A Fitch acredita que o grupo manterá forte liquidez e alavancagem líquida variando de baixa a moderada, apesar da projeção de fluxos de caixa livre (FCFs) negativos para os próximos anos. A Rumo possui forte programa de investimentos, que deve fortalecer sua rede e agregar volumes transportados.

Os ratings da Rumo consideram o seu perfil de crédito individual, devido à permeabilidade do vínculo com a controladora mais fraca, Cosan S.A. (Cosan, IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB', Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/todos com Perspectiva Estável), de acordo com a aplicação da Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias da Fitch. O IDR em Moeda Estrangeira 'BB' é limitado pelo Teto-país do Brasil.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Sólidos Fundamentos do Setor: Os riscos do setor ferroviário são baixos, devido à forte demanda e à limitada concorrência. A Rumo se beneficia de sua posição de mercado 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, mitiga a concentração das operações no agronegócio e limita as oscilações de volume ao longo dos ciclos.

Fortalecimento do Perfil de Negócios: Os recentes 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 81 bilhões de toneladas por quilômetro útil (TKU) em 2023, ante os 75 bilhões de TKU em 2022. Os volumes devem aumentar em torno de 7,5% ao ano de 2024 a 2026, impulsionados pela entrada em operação da Rumo Malha Central, juntamente com ganhos de participação de mercado em outras ferrovias. As principais cargas transportadas pela Rumo são produtos agrícolas direcionados predominantemente à

exportação, sobretudo soja em grãos e farelo (43%), milho (30%), fertilizantes (7%) e açúcar (6%).

FCF Continua Sob Pressão: A robusta margem de EBITDA da Rumo deve aumentar para a faixa de 45% a 48% nos próximos anos, enquanto a Rumo Malha Central amadurece, e o grupo ganha escala. O cenário de rating da Fitch prevê EBITDA e recursos das operações (FFO) de BRL5,2 bilhões e BRL2,9 bilhões em 2023, e de BRL5,8 bilhões e BRL3,5 bilhões em 2024, respectivamente. As novas exigências de investimentos para renovação da concessão da Rumo Malha Paulista e para estender a Rumo Malha Norte provavelmente pressionarão o FCF. A Fitch projeta que os elevados investimentos, de em torno de BRL21 bilhões em 2023–2026, resultarão em FCF negativo em aproximadamente BRL7,5 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 da Rumo, com ganhos de escala provenientes dos investimentos, resultando em um índice dívida líquida/EBITDA limitado a 2,5 vezes de 2023–2026. A alavancagem bruta também deve diminuir para 3,0 vezes a médio prazo, em comparação com 4,1 vezes em 2022.

Vínculo de Crédito Incorporado: Os ratings da Rumo refletem o seu perfil de crédito individual, apesar do vínculo com a controladora. Há permeabilidade na delimitação legal (*ring-fencing*) da Rumo para evitar que a Cosan acesse seu caixa, já que os instrumentos de dívida do emissor limitam a distribuição de dividendos e o indicador de alavancagem. A Fitch também avaliou o controle efetivo da Cosan sobre a Rumo como permeável e a política de captação e gestão de caixa do emissor como isolada. Esta análise permite que o rating da Rumo seja superior ao IDR em Moeda Local 'BB' da Cosan.

Os ratings da Rumo e de suas subsidiárias são equalizados, principalmente, devido aos fortes vínculos legais entre elas justificados pela existência de garantias e cláusulas de inadimplência cruzada em suas dívidas. Incentivos estratégicos e operacionais médios ou altos para a Rumo prestar suporte a suas subsidiárias, se necessário, também reforçam a equalização dos ratings.

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;

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 acima de 3,5 vezes, em bases contínuas.
- Caso o IDR em Moeda Local da Cosan seja rebaixado para 'B+', ou abaixo, o IDR em Moeda Local da Rumo será rebaixado para o patamar do rating da Cosan mais dois graus, se o acesso da Cosan ao caixa da Rumo permanecer 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 PREMISAS

As principais premissas da Fitch para o cenário de rating da Rumo incluem:

- Os volumes de produtos agrícolas nas Malhas Norte e Sul devem aumentar 10%, em média, em 2023 e 8%, em 2024;
- O volume da Malha Central deve atingir 10,8 bilhões de TKU em 2023 e 11,7 bilhões de TKU em 2024;
- Os volumes industriais devem aumentar de acordo com o PIB a partir de 2023;
- As tarifas médias devem aumentar em torno de 20% em 2023 e 3,9% em 2024;
- Investimentos totais de BRL21 bilhões em 2023–2026, sendo BRL3,9 bilhões em 2023;
- Distribuição de dividendos de 25% do lucro líquido a partir de 2023.

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-'/Estável). A MRS é a ferrovia mais bem-posicionada do país, por conta de seu perfil de carga mais resiliente, histórico de FCF positivo, base de clientes cativos — que também são seus acionistas — e alavancagem líquida mais baixa. 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.

O IDR em Moeda Local da Rumo é superior ao da Hidrovias do Brasil S.A. (HdB, IDR em Moeda Local 'BB-/Estável) por ter capacidade de gerar fluxo de caixa operacional mais estável e financiar seus elevados investimentos para aumentar os volumes transportados. A Fitch acredita que a alavancagem líquida da HdB irá 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 mais alto de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. As questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da companhia, devido à sua natureza ou à forma como estão sendo por ela administradas. Para mais informações sobre os fatores de ESG, 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 à dívida; depreciação e amortização foram excluídas do custo dos serviços prestados; dividendos recebidos de participações minoritárias foram ajustados ao EBITDA.
- As despesas de arrendamento e concessão foram tratadas como despesas operacionais, impactando o EBITDA.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Liquidez: A Fitch acredita que a liquidez da Rumo permanecerá saudável, mesmo durante o ciclo de investimentos mais elevados. O índice caixa/dívida de curto prazo tem se mantido forte e acima de 2,0 vezes desde 2018. A capacidade de a Rumo levantar recursos de longo prazo para financiar o FCF negativo e preservar sua liquidez é um fator de crédito positivo. Em 31 de dezembro de 2022, a companhia possuía uma posição de caixa e aplicações financeiras de BRL8,3 bilhões, que se comparava favoravelmente com BRL4,0 bilhões, com vencimento até o final de 2024. A dívida total consolidada, de BRL18,1 bilhões, era composta, principalmente, por notas seniores, no montante de BRL4,8 bilhões (excluindo derivativos), empréstimos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), de BRL2,5 bilhões, e debêntures, de BRL8,5 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 operação se estende por Mato Grosso, São Paulo e estados do Sul do Brasil. A empresa é o braço logístico do Grupo Cosan.

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: 21 de outubro de 2022.

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 (1º de dezembro de 2021);

-- Metodologia de Ratings Corporativos (28 de outubro de 2022);

-- 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

Renato Mota, CFA, CFA

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2629

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	LT	BB	Affirmed
			BB

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
unsecured				
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		
STABLE		

Applicable Criteria

[Corporate Rating Criteria \(pub.28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[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), v8.1.0 [\(1\)](#)

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. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

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 © 2023 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.