

RATING ACTION COMMENTARY

Correção: Fitch Afirma Ratings da Rumo

Fri 19 Jun, 2020 - 17:53 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 19 Jun 2020: Este comunicaco corrige a versão publicada originalmente em 9 de junho de 2020, para atualizar o item Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras.

A Fitch Ratings afirmou o IDR (Issuer Default Ratings – Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) em Moedas Estrangeira da Rumo S.A. (Rumo) em 'BB', o IDR em Moeda Local em 'BB+' (BB mais), bem como o rating das notas globais, sem garantias reais, com vencimento em 2024 e 2025, emitidas pela Rumo Luxembourg S.a.r.l, sua subsidiária integral, em 'BB'. A agência também afirmou, em 'AAA(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo da Rumo, além dos ratings de suas subsidiárias e de todas as debêntures sem garantias reais a elas relacionadas. A Perspectiva do Rating Nacional e a do IDR (Issuer Default Rating – Rating de Inadimplência do Emissor) em Moeda Local é Estável, enquanto a do IDR em Moeda Estrangeira é Negativa, e resulta da exposição deste rating ao Teto-país do Brasil ou de sua vinculação direta ao rating soberano, cuja Perspectiva foi revisada para Negativa, de Estável, em 5 de maio de 2020. O IDR em Moeda Estrangeira da Rumo é limitado pelo Teto-país do Brasil ('BB'), pois as operações da companhia estão localizadas essencialmente no Brasil, sem ativos ou caixa mantidos fora do país capazes de mitigar os riscos de transferência e conversibilidade.

A afirmação dos ratings da Rumo reflete a expectativa da Fitch de que os impactos da pandemia de coronavírus no Brasil nos negócios da Rumo são limitados. A companhia deve continuar beneficiando-se da contínua expansão do agronegócio no Brasil, mantendo margens sólidas, consistente geração de fluxo de caixa operacional e índices de alavancagem em linha com seus ratings, durante o forte ciclo de investimentos. A Perspectiva Estável do IDR em Moeda Local e o Rating Nacional de Longo Prazo incorpora a projeção da Fitch de que a Rumo manterá índices de alavancagem líquida de baixa a moderada a médio prazo, com pico em 3,3 vezes em 2021, quando os investimentos estarão no nível mais elevado, e um retorno para patamar inferior a 3,0 vezes a partir de 2022, resultado da captura de volumes adicionais de carga, principalmente pelos investimentos na sua mais nova concessionária, a Rumo Malha Central.

Os ratings da Rumo são sustentados por sua sólida posição de negócios, uma das maiores operadoras ferroviárias do Brasil. A empresa apresenta vantagens competitivas perante as demais opções de transporte, com rentabilidade operacional relativamente alta e estável, e robusta capacidade de geração de fluxo de caixa. Os fundamentos da indústria são sólidos e se caracterizam por uma demanda estável ao longo dos ciclos. O rating incorpora a conservadora estrutura de capital da Rumo, bem como sua posição de liquidez confortável, que atua como importante fator de proteção ao crédito, com baixa pressão de amortização de dívidas durante o período de investimentos. A companhia apresenta acesso consistente aos mercados de dívida e de capital locais e internacionais, mesmo mediante cenários de crédito mais restritos. A Rumo é controlada pela Cosan Limied (IDR em Moeda Local 'BB'/Perspectiva Estável) e faz parte do grupo Cosan, um dos maiores grupos brasileiros, com atuação em empresas líderes de diversos setores

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Perfil de Negócios Permanece Forte: A Fitch considera baixo o risco do setor ferroviário, suportado pela demanda consistente, altas barreiras à entrada e baixa ameaça em termos de competição. Neste setor, a Rumo se beneficia de sua robusta posição de negócios — é a única companhia de transporte ferroviário nas regiões Sul e Centro-Oeste do país, com quatro concessões

para operar mais de 13 mil quilômetros de trilhos e acesso a três dos principais portos brasileiros. Devido a uma estrutura de custo mais baixa, a Rumo detém sólidas vantagens competitivas sobre o transporte rodoviário, o que aumenta sua consistente demanda e limita as volatilidades de volume ao longo dos ciclos. A Fitch considera positiva para o crédito a adição da operação do trecho central da Ferrovia Norte Sul (Rumo Malha Central), em 2019, e a renovação do seu contrato de concessão da Rumo Malha Paulista, em maio de 2020. O novo trecho, quando em operação, deverá aumentar a presença da companhia na região central do Brasil, e a renovação do contrato da Rumo Malha Paulista, que é considerada estratégica para o modelo de negócios da Rumo, protege a capacidade da Rumo de acessar o Porto de Santos sem perder a rentabilidade de seus negócios. Ambos os eventos trazem vastas oportunidades para captar grandes volumes de grãos a serem transportados do Centro-Oeste para o Porto de Santos.

Ambiente de Negócios Preservado: As operações da Rumo se beneficiam do sólido fluxo de comércio agrícola internacional do Brasil, o que apresenta elevado potencial de crescimento e reduz os riscos da Rumo de operar em apenas uma região (Brasil). A Fitch entende que a indústria tende a sofrer limitados impactos decorrentes da pandemia de coronavírus no país, em razão da restrita dependência deste setor da atividade econômica doméstica. Isto deve permitir razoável proteção aos volumes usualmente transacionados pela Rumo, mesmo ao longo da crise. A Fitch espera que a Rumo transporte 65 bilhões de Toneladas por Quilômetro Útil (TKU), em 2020, e 70 milhões de TKU, em 2021, comparado a 60 bilhões de TKU em 2019. A Fitch prevê aumento anual de volumes de 8% em 2020, e de 10% a 16% anualmente de 2021 em diante, quando a Rumo Malha Central estiver operando. O principal segmento de carga transportado pela Rumo é o agronegócio (soja e derivados (38,8%), milho (32,5%), açúcar e fertilizantes (10,7%), em 2019), voltados para a exportação.

Investimentos Pressionarão o FCF: A Fitch espera redução temporária nas margens de EBITDA da Rumo, para ligeiramente inferior a 40%, em 2020 e 2021, comparado a 42,7%, em 2019. A expansão de volume e a maior eficiência operacional dos ativos já existentes potencializou as margens de 2019, mas não deverão ser suficientes para compensar as despesas pré-operacionais referentes ao novo contrato de concessão da Rumo Malha Central e das despesas de outorga da Rumo Malha Paulista. O cenário-base da

Fitch contempla EBITDA e recursos das operações (FFO) da Rumo de, respectivamente, BRL3,0 bilhões e BRL2,0 bilhões, em 2020, e BRL3,4 bilhões e BRL2,2 bilhões, em 2021. O novo ciclo de investimentos na Rumo Malha Paulista deve pressionar o FCF da companhia para o território negativo até 2023, num total acumulado de BRL4,8 bilhões. O cenário-base da Fitch estima investimentos de aproximadamente BRL14,8 bilhões de 2020 a 2023, sendo BRL7,7 bilhões nos próximos dois anos.

Aumento da Alavancagem Deve ser Administrável: A Rumo deve manter sua alavancagem líquida entre 2,5 vezes e 3,5 vezes durante o forte ciclo de investimentos dos próximos quatro anos. O cenário-base da Fitch considera a alavancagem líquida, medida pelo índice dívida líquida/EBITDA, de 2,8 vezes em 2020, e um pico de 3,3 vezes, em 2021, quando os investimentos da companhia estiverem em seu nível mais elevado. O aumento na geração de caixa operacional da Rumo, devido aos ganhos de escala proporcionados pelos investimentos, deverá levar a alavancagem líquida da Rumo a se reduzir para patamares mais próximos a 2,5 vezes de 2022 em diante.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- A Fitch não antevê elevação do IDR em Moeda Local da Rumo a médio prazo, tendo em vista o elevado programa de investimentos que a companhia deverá incorrer nos próximos anos, o que resulta em patamar de alavancagem longe da sensibilidade para elevação.

-- Ações positivas no rating nacional não são aplicáveis, uma vez que a classificação está no topo da escala de rating nacional.

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, pressionando o cronograma de amortização de dívidas;

-- Enfraquecimento substancial da atual margem de EBITDA;

-- Alavancagem líquida ajustada tendendo para acima de 3,5 vezes, em bases sustentáveis.

CONSIDERAÇÕES ESG

A Rumo tem um Score de Relevância de ESG '4' para Relações e Práticas Trabalhistas. As questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo administradas por elas. Para mais informações sobre os Scores de Relevância de ESG, ver www.fitchratings.com/esg.

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 no cenário-base do emissor incluem:

-- Aumentos anuais de volume agrícola de 10% ao ano;

- Volumes industriais com declínio de 1% em 2020 e seguindo o crescimento do Produto Interno Bruto (PIB), de 2021 em diante;
- 2 bilhões de TKU e 8 bilhões de TKU adicionais de volume, respectivamente, em 2021 e 2022, provenientes da Rumo Malha Central;
- Aumento de tarifas em linha com a inflação esperada para 2020 e 2021;
- Investimentos totais de BRL14,8 bilhões no período de 2020 a 2023, sendo BRL7,7 bilhões nos próximos dois anos

RESUMO DA ANÁLISE

Os ratings da Rumo refletem seu forte perfil de negócios no setor de infraestrutura logística no Brasil, que possui perspectivas positivas de crescimento. A estrutura de baixo custo das ferrovias e a posição da Rumo, única fornecedora de transporte ferroviário em sua região de cobertura, proporciona à companhia importantes vantagens competitivas, permitindo-lhe reportar consistentes crescimentos de volumes e geração de fluxo de caixa operacional ao mesmo tempo em que aumenta sua capacidade instalada.

Uma limitação dos ratings é a concentração de negócios em apenas um país, uma vez que a companhia atende apenas transportes industriais e agrícolas do Brasil, como a maioria de seus pares nacionais. Operadoras de ferrovias de outros países, por sua vez, apresentam maior diversificação geográfica de negócios. O sólido histórico de forte geração de caixa da Rumo e sua capacidade de melhorar seus indicadores de crédito nos últimos três anos são importantes fatores de crédito que sustentam os ratings.

O IDR de Longo Prazo em Moeda Local da Rumo ('BB+' (BB mais) /Negativa) está um grau abaixo do da MRS ('BBB-(bra)' (BBB menos (bra))/Negativa), devido ao perfil de carga mais resiliente e ao histórico de FCF positivo da MRS, enquanto a Rumo tem o desafio de gerenciar FCF negativos, resultantes de seus amplos programas de investimento. Os IDRs da Rumo e da MRS se posicionam abaixo dos das ferrovias maduras, mais diversificadas e menos alavancadas no México, Estados Unidos e Canadá, como a Kansas City Southern, classificada em 'BBB'. O rating da Rumo é superior ao da Hidrovias

do Brasil S.A. (HdB, IDR em Moeda Local 'BB'/Perspectiva Estável), devido à capacidade de a ferrovia gerar fluxo de caixa operacional mais estável e financiar os elevados investimentos para aumentar volumes. A alavancagem líquida da HdB é superior à da Rumo, que está de acordo com seu perfil ainda não maduro, mas baseada na previsível geração de fluxo de caixa a médio prazo do negócio de cabotagem, que apresenta baixa concorrência no Brasil.

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais referências para esta análise são as metodologias citadas abaixo.

RESUMO DOS AJUSTES DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Resumo dos Principais Ajustes das Demonstrações Financeiras:

- Dívida ajustada pelas operações de confirming.
- A Fitch considera o caixa restrito (incluindo de longo prazo) como liquidez prontamente disponível.
- Dívida ajustada por derivativos líquidos; D&A excluído do custo dos serviços prestados; dividendos de associados e acionistas minoritários estão ajustando o EBITDA
- A Fitch considera como despesa operacional e, portanto, impactando o EBITDA da companhia o montante relativo às despesas com arrendamento e concessão.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Liquidez: A Fitch acredita que a Rumo continuará mantendo saudável posição de liquidez ao longo dos próximos meses e durante todo o ciclo de

investimentos. O índice de cobertura da dívida de curto prazo tem se mantido acima de 1,5 vez desde 2017, e deve se sustentar superior a 1,0 vez. A Fitch acredita que a Rumo continuará apresentando adequado acesso a recursos de longo prazo, de modo a financiar os saldos relevantes de FCF negativo, e não comprometer materialmente seus indicadores de cobertura da dívida pelo caixa. Ao final de março de 2020, a Rumo apresentava posição de caixa e equivalentes de BRL3,6 bilhões e dívida consolidada de BRL11,5 bilhões, composta principalmente por notas seniores (BRL5,5 bilhões), dívida junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES, BRL3,1 bilhões) e debêntures (BRL2,4 bilhões). As dívidas com vencimento até 2022 totalizaram BRL3,1 bilhões. A empresa realizou volume relevante de novas captações ao longo dos últimos dois meses, o que deixará sua liquidez mais fortalecida.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

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:

Rumo S.A.

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:
12 de junho de 2019.

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 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 Corporativos – 1º de maio de 2020.

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (8 de junho de 2020)

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiária (27 de setembro de 2019).

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING
-------------	--------

Rumo Luxembourg S.a.r.l	
-------------------------------	--

ENTITY/DEBT	RATING		
● senior unsecured	LT	BB	Affirmed
Rumo	Natl	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Gisele Paolino

Director

Primary Rating Analyst

+55 21 4503 2624

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro 20220-460

Claudio Miori

Director

Secondary Rating Analyst

+55 11 4504 2207

Ricardo De Carvalho

Managing Director

Committee Chairperson

+55 21 4503 2627

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

APPLICABLE CRITERIA

[Parent and Subsidiary Rating Linkage - Effective from 27 September 2019 to 18 August 2020 \(pub. 27 Sep 2019\)](#)

Corporate Rating Criteria (pub. 01 May 2020) (including rating assumption sensitivity)

National Scale Rating Criteria (pub. 08 Jun 2020)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Rumo Luxembourg S.a.r.l	EU Endorsed
Rumo Malha Norte S.A.	-
Rumo Malha Paulista S.A.	-
Rumo Malha Sul S.A.	-
Rumo S.A.	EU Endorsed

DISCLAIMER

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](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM

DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM

[WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). 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 DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE

E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO

DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO 'CÓDIGO DE CONDUTA'. A FITCH

PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE

CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE

SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ

BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER

ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA

FITCH.

COPYRIGHT

Copyright © 2020 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. 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. 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 taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os 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 disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a 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).

[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

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Corporate Finance: Middle Markets Corporate Finance

Industrials and Transportation Corporate Finance: Leveraged Finance

Latin America Europe Brazil Luxembourg
