



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Rumo

Fri 04 Jun, 2021 - 3:54 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 04 Jun 2021: A Fitch Ratings afirmou o IDR (Issuer Default Rating - Rating de Inadimplência do Emissor) em Moeda Estrangeira 'BB' e o IDR em Moeda Local '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 companhia 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.

As ações de rating refletem a sólida posição de negócios da Rumo como uma das maiores operadoras ferroviárias do país, suas margens operacionais consistentemente sólidas, as adequadas geração de fluxo de caixa operacional e liquidez e a baixa alavancagem líquida, de 3,0 vezes. A Rumo deve continuar se beneficiando da expansão do agronegócio no Brasil, enquanto captura volumes adicionais, provenientes, sobretudo, de sua mais nova concessionária, a Rumo Malha Central. O fato de a Rumo ser controlada pela Cosan S.A. (Cosan, IDR em Moeda Local 'BB+' / Perspectiva Estável), que também possui empresas líderes em vários setores, também é uma importante consideração de crédito.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Sólidos Fundamentos de Negócios: As operações da Rumo se beneficiam do sólido fluxo de comércio internacional, associado ao crescimento da indústria do agronegócio no Brasil, além de se favorecerem do diversificado mercado de exportação atendido pela companhia. Tanto a Rumo quanto o setor de transporte ferroviário do país não têm sido negativamente

impactados pela pandemia de coronavírus. Além disso, a empresa mantém vantagens competitivas proporcionadas pelo baixo custo do transporte ferroviário, frente ao modal rodoviário. A Fitch acredita que a Rumo transportará 70 bilhões de toneladas por quilômetro útil (TKU) em 2021 e 80 bilhões de TKU em 2022, favorecida pela entrada em operação da Malha Central. Em 2020, a companhia transportou 62 bilhões de TKU. Este volume deve aumentar de 10% a 17% ao ano a partir de 2021, em razão dos volumes adicionais provenientes da Malha Central, que entrou em operação no primeiro trimestre de 2021. Os principais volumes de carga da Rumo são compostos por produtos agrícolas para exportação, sobretudo soja e farelo de soja; milho; e açúcar, que responderam por 40%, 27,5% e 8,0% do total, respectivamente, em 2020.

Investimentos Pressionam o FCF: As margens de EBITDA da Rumo devem melhorar para 41%-48% ao longo do horizonte de rating, enquanto a empresa ganha escala, após uma redução para 40% em 2020, devido às despesas pré-operacionais relacionadas ao novo contrato de concessão da Rumo Malha Central e à taxa de concessão para a Rumo Malha Paulista. O cenário-base da Fitch projeta EBITDA e recursos das operações (FFO) de BRL3,3 bilhões e de BRL2,0 bilhões em 2021 e de BRL4,0 bilhões e BRL2,6 bilhões em 2022, respectivamente. O novo ciclo de investimentos na Rumo Malha Paulista deve pressionar o fluxo de caixa livre (FCF) da companhia. A Fitch estima que os investimentos em torno de BRL15 bilhões de 2021 a 2024 resultarão em FCF negativo de BRL4,0 bilhões no período.

Alavancagem Permanece Conservadora: A Rumo deve reportar alavancagem líquida baixa, de 2,5 a 3,0 vezes, durante o ciclo de fortes investimentos nos próximos quatro anos. Pelas projeções do cenário-base da Fitch, o índice de alavancagem líquida, medido por dívida líquida/EBITDA, atingirá o pico de 3,0 vezes em 2021. O aumento na geração de caixa operacional da Rumo, devido aos ganhos de escala proporcionados pelos investimentos, deve resultar em alavancagem líquida de 2,5 vezes a 3,0 vezes a partir de 2022.

Perfil de Negócios Continua Forte: Os riscos do setor ferroviário são baixos, sustentados por uma demanda consistente, altas barreiras à entrada de novas empresas e reduzida concorrência. A Rumo se beneficia de sua posição de negócios como única companhia de transporte ferroviário nas regiões Sul e Centro-Oeste do país, com cinco concessões para operar mais de 13 mil quilômetros de trilhos e acesso a três dos principais portos brasileiros. Devido à sua estrutura de baixos custos, a Rumo possui sólidas vantagens competitivas sobre o transporte rodoviário, o que sustenta a estável demanda e limita as oscilações de volume ao longo dos ciclos. A recém-adicionada Rumo Malha Central e a renovação do contrato de concessão da Rumo Malha Paulista têm implicações de crédito positivas, pois ambos os projetos oferecem grandes oportunidades de captura de maiores volumes de grãos nas regiões atendidas pela empresa.

IDR em Moeda Estrangeira Limitado Pelo Teto-País: O IDR em Moeda Estrangeira da Rumo é limitado pelo Teto-país 'BB' do Brasil, uma vez que as operações da companhia são realizadas essencialmente no Brasil e esta não possui ativos ou caixa no exterior. A Perspectiva Negativa do rating reflete sua vinculação direta ao rating soberano 'BB-', para o qual a Perspectiva é Negativa.

Vínculo de Crédito Incorporado: Os ratings da Rumo e de suas subsidiárias são equalizados, em razão dos fortes vínculos operacionais e jurídicos entre as empresas. As fortes sinergias operacionais, a gestão de caixa centralizada e a gestão compartilhada permitem que o perfil de crédito seja analisado de forma consolidada e que os ratings sejam os mesmos.

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 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 o rating já está no topo da escala nacional da Fitch.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Incapacidade da companhia de financiar os investimentos com dívidas de longo prazo e baixo custo, o que geraria impacto em seu cronograma de amortização da dívida;
- Substancial enfraquecimento da margem de EBITDA;
- Alavancagem líquida ajustada acima de 3,5 vezes, em bases contínuas.

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 de Rating da Rumo Incluem:

- Aumento do volume agrícola de 10% ao ano;
- Volumes industriais aumentando anualmente, de acordo com o crescimento do Produto Interno Bruto (PIB);
- Volumes adicionais de TKU de dois bilhões e de oito bilhões, respectivamente, em 2021 e 2022, provenientes da Rumo Malha Central;
- Aumento médio das tarifas em linha com a inflação esperada para 2021-2024;
- Investimentos totais de BRL15,3 bilhões no período de 2021 a 2024, com expectativa de investimentos de BRL7,4 bilhões em 2021-2022.

RESUMO DA ANÁLISE

Os ratings da Rumo refletem seu forte perfil de negócios no setor de transporte ferroviário no Brasil. A estrutura de baixo custo das ferrovias e a posição da empresa como única operadora de transporte ferroviário em sua área de cobertura lhe proporcionam importantes vantagens competitivas, permitindo-lhe reportar aumentos de volumes consistentes e geração de fluxo de caixa operacional crescente, à medida que sua capacidade instalada se amplia. Os ratings da Rumo são limitados pela concentração de negócios em apenas um país,

uma vez que a companhia atende apenas aos setores industrial e agrícola do Brasil, como a maioria de seus pares nacionais, mas diferentemente das operadoras de ferrovias de outros países, que apresentam maior diversificação geográfica de negócios. O 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.

O IDR de Longo Prazo em Moeda Local da Rumo está abaixo do de seu par brasileiro MRS S.A. (MRS, IDR 'BBB-/Perspectiva Negativa). A MRS é a ferrovia mais bem-posicionada do país, devido ao seu perfil de carga mais resiliente, ao histórico de FCF positivo, à base de clientes cativos (que também são seus acionistas) e à 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 das ferrovias maduras, mais diversificadas e menos alavancadas no México, nos Estados Unidos e no Canadá, como a Kansas City Southern (IDR 'BBB'/Perspectiva Negativa). O IDR em Moeda Local da Rumo é superior ao da Hidrovias do Brasil S.A. (HdB, IDR 'BB'/Perspectiva Negativa), devido à capacidade que a operadora ferroviária tem de 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 e compatível com o seu perfil de operações ainda não maduras, mas a companhia possui fluxos de caixa previsíveis e enfrenta baixa concorrência.

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

A Fitch revisou o Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) da Rumo referente a Relações e Práticas Trabalhistas para '3', de '4', considerando que o desembolso do passivo em litígio é improvável, pois, de acordo com a opinião dos advogados da empresa, há chances de sucesso nas ações judiciais.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de relevância de crédito ESG é '3'. Isto significa que 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 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

- O principal e os juros sobre o contrato de direito de uso (de acordo com a IFRS 16) são considerados despesas de arrendamento e impactam o EBITDA;
- O confirming (factoring reverso) é considerado dívida;
- A Fitch considera como liquidez o caixa restrito (incluindo o de longo prazo);
- Os derivativos líquidos são considerados dívida;
- Os dividendos provenientes de associadas e participações minoritárias são ajustados no EBITDA.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Liquidez: A liquidez da Rumo continuará adequada nos próximos anos, ao longo do ciclo de investimento. A cobertura da dívida de curto prazo tem permanecido acima de 2,8 vezes desde 2018, e a expectativa é de que se mantenha acima de 1,0 vez no horizonte do rating. A capacidade da empresa de levantar recursos de longo prazo para financiar FCFs negativos e preservar sua liquidez é uma importante consideração de crédito. Em 31 de março de 2021, a Rumo apresentava posição de caixa de BRL5,5 bilhões e dívida total consolidada de BRL14,0 bilhões, composta principalmente por BRL6,0 bilhões em notas seniores, BRL3,7 bilhões de dívida junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e BRL4,5 bilhões em debêntures. No mesmo período, as dívidas com vencimento até 2023 totalizavam BRL3,2 bilhões. A empresa realizou um volume relevante de novas captações ao longo dos últimos três meses e possui linhas de crédito adicionais aprovadas para financiar investimentos, o que fortaleceu sua liquidez.

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: 9 de junho de 2020.

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'.

Este relatório foi publicado originalmente, em inglês, em 3 de junho de 2021.

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 (26 de agosto de 2020);

-- Metodologia de Ratings Corporativos (21 de dezembro de 2020);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

| ENTITY/DEBT | RATING | | | PRIOR |
|---|------------|--------------------------------|----------|-----------------------------------|
| Rumo Luxembourg S.a.r.l | | | | |
| ● senior unsecured | LT | BB | Affirmed | BB |
| Rumo Malha Paulista S.A. | Natl LT | AAA(bra) Rating Outlook Stable | Affirmed | AAA(bra) Rating Outlook Stable |
| Rumo Malha Norte S.A. | Natl LT | AAA(bra) Rating Outlook Stable | Affirmed | AAA(bra) Rating Outlook Stable |
| Rumo Malha Sul S.A. | Natl LT | AAA(bra) Rating Outlook Stable | Affirmed | AAA(bra) Rating Outlook Stable |
| Rumo S.A. VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS | LT | BB Rating Outlook Negative | Affirmed | BB Rating |

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

Daniel Kastholm

Managing Director

Presidente do Comitê

+1 312 368 2070

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 Linkage Rating Criteria \(pub. 26 Aug 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 21 Dec 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Rumo Luxembourg S.a.r.l

EU Endorsed, UK Endorsed

Rumo S.A.

EU Endorsed, UK 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 O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMA OU NA FCA, PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

READ LESS

COPYRIGHT

Copyright © 2021 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 taxação 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

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.

Corporate Finance: Middle Markets Corporate Finance Industrials and Transportation

Corporate Finance: Leveraged Finance Latin America Europe Brazil Luxembourg

ga('set', '732-ckh-767', 'USER_ID');