

22 SEP 2025

Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de 9ª Emissão de Debêntures da Rumo Malha Paulista

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 22 Sep 2025: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta da nona emissão de debêntures quirografárias da Rumo Malha Paulista S.A. (Rumo Malha Paulista). A emissão, que tem garantia da Rumo S.A. (Rumo), controladora da emissora, totalizará até BRL1,0 bilhão, em série única, com vencimento final em 2040. Os recursos serão destinados a reembolso de investimentos e/ou gastos futuros.

A Fitch classifica a Rumo com IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Local e Estrangeira 'BB+' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', todos com Perspectiva Estável.

O Rating Nacional de Longo Prazo da Rumo Malha Paulista é equalizado ao da Rumo, em razão dos fortes incentivos legais, operacionais e estratégicos que a controladora tem para lhe prover suporte, se necessário.

Os ratings da Rumo incorporam sua sólida posição de negócios. A empresa é uma das maiores operadoras ferroviárias do Brasil, com geração de fluxo de caixa operacional e margens sólidas e crescentes, forte liquidez e moderada alavancagem líquida, apesar da expectativa de fluxo de caixa livre (FCF) negativo. O risco de concentração das operações no agronegócio é mitigado pelas fortes vantagens competitivas das ferrovias no transporte de cargas no Brasil.

A Metodologia de Vínculo entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias avalia a Rumo por seu perfil de crédito individual (PCI), devido à permeabilidade do vínculo com sua controladora mais fraca, a Cosan S.A. (Cosan, BB/AAA(bra)/Estável). Isto limita o IDR em Moeda Local da Rumo a dois graus acima do da Cosan, o que, atualmente, não representa uma restrição.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Sólidos Fundamentos do Setor: Os riscos do setor ferroviário brasileiro são baixos, devido à forte demanda e à competição limitada. A Rumo se beneficia de ser a principal empresa do setor nas regiões Sul e Centro-Oeste, onde opera ampla rede, distribuída por cinco concessões, que totalizam mais de 13.500 km de trilhos, com acesso a três portos. Devido a uma estrutura de baixo custo, as ferrovias da Rumo apresentam fortes vantagens competitivas em relação ao transporte rodoviário, o que sustenta uma demanda estável, mitiga a concentração operacional no agronegócio e limita a volatilidade dos volumes ao longo dos ciclos.

Fortalecimento do Perfil de Negócios: O projeto da Rumo Malha Central e a expansão da Rumo

Malha Norte até Lucas do Rio Verde (MT) são positivos para o crédito, pois geram oportunidades para capturar maiores volumes de grãos. A Rumo deve transportar 83 bilhões de toneladas por quilômetro (TKU) em 2025, ante 80 bilhões de TKU em 2024. A possível não renovação das concessões da Rumo Malha Sul e da Rumo Malha Oeste em 2027 tem impacto limitado nos indicadores de crédito, uma vez que estes negócios contribuem com cerca de 10% do EBITDA consolidado e apresentam margens operacionais menores (cerca de 35%) que as consolidadas (45% a 50%).

Crescimento Moderado dos Volumes: Os volumes transportados pela Rumo e suas subsidiárias devem aumentar 4,0% ao ano, em média, em 2025 e 2026, impulsionados pela melhora do agronegócio brasileiro, mas compensados pelo crescimento de produtos industrializados, relacionados ao PIB, que deve crescer 2,5% em 2025 e 2,0% em 2026. As principais cargas da Rumo são produtos agrícolas predominantemente destinados à exportação, sobretudo soja e farelo de soja (43% em 2024), milho (26%), fertilizantes (7%) e açúcar (7%).

Robusta Rentabilidade: A margem de EBITDAR da Rumo deve permanecer robusta, na faixa de 54% a 56% nos próximos dois anos, à medida que o grupo ganha escala. A margem de EBITDAR pode ficar próxima a 60% a partir de 2027 caso o grupo não renove as concessões das Malhas Sul e Oeste, que são menos rentáveis que o negócio consolidado. O cenário de rating da Fitch projeta EBITDAR e fluxo de caixa das operações (CFO) de BRL7,9 bilhões e BRL4,5 bilhões, respectivamente, em 2025, e de BRL9,0 bilhões e BRL5,5 bilhões em 2026, de acordo com a metodologia da agência.

FCF Permanece Sob Pressão: As obrigações relacionadas à renovação da concessão da Rumo Malha Paulista e os relevantes investimentos necessários para expandir a Rumo Malha Norte devem pressionar o FCF. A Fitch projeta investimentos elevados, em torno de BRL18,5 bilhões, entre 2025 e 2027, que devem resultar em FCF negativo em BRL4,4 bilhões no período. A agência acredita que as operações da expansão da Rumo Malha Norte terão início em 2027.

Alavancagem Ajustada Moderada: A Rumo deve apresentar índices de alavancagem moderados, mesmo durante o período de investimentos elevados. O cenário-base da Fitch considera melhoras na geração de fluxo de caixa operacional da Rumo, com ganhos de escala decorrentes dos investimentos resultando em indicadores de dívida líquida ajustada/EBITDAR limitados a 2,7 vezes entre 2025 e 2028. A alavancagem bruta ajustada deve diminuir para 3,5 vezes a médio prazo, de uma média de 4,3 vezes de 2022 a 2024.

Vínculo de Crédito Incorporado: Os ratings da Rumo refletem seu PCI, apesar do vínculo com a controladora. A Fitch considera permeável a delimitação legal (*ring-fencing*) da Rumo para restringir o acesso da Cosan a seu caixa, já que os instrumentos de dívida limitam a distribuição de dividendos e os índices de alavancagem. A agência também avaliou como permeável o controle efetivo da Cosan sobre a Rumo e entende que a política de captação e gestão de caixa da companhia ferroviária é isolada. Esta análise permite que o rating da Rumo seja superior ao IDR em Moeda Local da Cosan (BB) em até dois graus.

Os ratings da Rumo e de suas subsidiárias, incluindo a Rumo Malha Paulista, estão equalizados, devido, principalmente, aos fortes vínculos legais entre elas, relativos a garantias e cláusulas de

inadimplência cruzada (*cross-default*) em suas dívidas. Os incentivos estratégicos e operacionais médios ou altos para que a Rumo preste 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 Negativa/ Rebaixamento:

- Incapacidade de financiar investimentos com dívidas de longo prazo e baixo custo, pressionando o cronograma de amortização da dívida;
- Enfraquecimento significativo das margens de EBITDA;
- Alavancagem líquida ajustada acima de 3,5 vezes, em bases sustentáveis;
- Caso o IDR em Moeda Local da Cosan seja rebaixado para 'B+' ou abaixo, o da Rumo será rebaixado para o da Cosan mais dois graus se o acesso da controladora ao caixa da Rumo permanecer inalterado.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/ Elevação:

- A elevação do IDR em Moeda Local da Rumo está condicionada a tendências positivas de FCF e manutenção da alavancagem líquida ajustada abaixo de 3,0 vezes;
- Uma elevação do Teto-país do Brasil, aliada à do IDR em Moeda Local da Rumo, levaria a uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Estrangeira da companhia;
- Ações de rating positivas no Rating Nacional de Longo Prazo não se aplicam, pois a classificação está no topo da escala nacional da Fitch.

PRINCIPAIS PREMISSAS

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

- Não renovação das concessões das Malhas Sul e Oeste, quando expirarem seus contratos (2027);
- Aumento de volumes agrícolas nas Malhas Norte, Paulista, Central e Sul de 5,0% em 2025 e 2026, em média;
- Aumento de 2,5% e 2,0% dos volumes industriais, atrelados ao PIB em 2025 e 2026, respectivamente;
- Aumento médio das tarifas de 1,2% em 2025 e 4,2% em 2026;
- Investimentos totais de BRL24,2 bilhões entre 2025 e 2028, com BRL6,2 bilhões em 2025;

-- Dividendos correspondentes a 25% do lucro líquido a partir de 2026.

ANÁLISE DE PARES

O IDR em Moeda Local da Rumo é inferior ao de outras empresas ferroviárias de classe 1 da América do Norte, que geralmente são classificadas nas categorias entre 'BBB' e 'A'. O IDR 'BB+' da Rumo se compara negativamente ao IDR 'BBB+', Perspectiva Estável, do Grupo Ferroviario Mexicano, S.A. de C.V. (GFM), no México, e ao IDR 'A-', Observação Positiva, da Union Pacific Corporation (UPC), nos Estados Unidos.

Embora as três ferrovias operem com perfis de negócios e posições competitivas semelhantes em seus respectivos mercados, a GFM e a UPC são mais maduras e diversificadas geograficamente – com acesso aos mercados mexicano, americano e canadense – e menos alavancadas.

O IDR em Moeda Local da Rumo está abaixo do IDR em Moeda Local 'BBB-', com Perspectiva Estável, da MRS Logística S.A. A MRS é a ferrovia mais bem-posicionada do Brasil, devido a seu perfil de carga, mais resiliente, ao histórico de FCF positivo, à sua base de clientes cativos – que também são seus acionistas – e à sua menor alavancagem líquida.

O IDR em Moeda Local da Rumo é igual ao IDR em Moeda Local 'BB+', com Perspectiva Estável, da Hidrovias do Brasil S.A. (Hidrovias), que incorpora incentivos legais e operacionais para que sua controladora, a Ultrapar Participações S.A. (Ultrapar), preste-lhe suporte.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- Operações de risco sacado foram adicionadas à dívida da Rumo;
- Caixa restrito (inclusive de longo prazo) foi tratado como caixa disponível;
- Derivativos líquidos foram ajustados à dívida;
- Dividendos recebidos de associadas e participações minoritárias foram ajustados ao EBITDA;
- Despesas de arrendamento e concessão foram tratadas como despesas operacionais, impactando o EBITDA;
- Passivo de arrendamento foi considerado dívida.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Fitch acredita que a liquidez da Rumo continuará adequada durante o ciclo de investimentos mais intenso. O índice caixa/dívida de curto prazo tem sido forte e acima de 3,0 vezes desde 2019. A capacidade de captar recursos de longo prazo para financiar o FCF negativo e preservar a liquidez é positiva para o crédito da Rumo.

Em 30 de junho de 2025, a empresa tinha caixa e equivalentes de BRL7,2 bilhões, superiores aos BRL3,3 bilhões de vencimentos até maio de 2026. A dívida total consolidada era de BRL25,5 bilhões,

composta principalmente por BRL13,4 bilhões em debêntures, BRL5,0 bilhões em notas seniores, BRL4,1 bilhões em obrigações com arrendamento e concessão e BRL1,6 bilhão em dívida com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES).

PERFIL DO EMISSOR

A Rumo é a maior operadora independente de logística ferroviária da América Latina e presta serviços complementares de transporte ferroviário, terminal portuário e serviços de armazenagem. Sua cobertura se estende por Mato Grosso, São Paulo e estados do Sul do Brasil. A empresa é o braço logístico do Grupo Cosan.

Data do Comitê de Rating Relevante

02 April 2025

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:

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: 3 de abril de 2025.

Rumo Malha Paulista S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de novembro de 2010.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de abril de 2025.

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 Ratings Corporativos (27 de junho de 2025);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias ((27 de junho de 2025).

Outra Metodologia Relevante:

- Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (21 de junho de 2024).

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

Diego Diaz

Associate Director

Analista secundário

+52 81 4161 7017

Fernanda Rezende

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2619

Media Contacts

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
Rumo Malha Paulista S.A.			
	• senior unsecured	Natl LT	AAA(bra) New Rating

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	⊕	◇
NEGATIVE	⊖	◇
EVOLVING	◊	◆
STABLE	○	

Applicable Criteria

[Corporate Rating Criteria - Effective from 6 December 2024 to 27 June 2025 \(pub.06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria - Effective from 16 June 2023 to 27 June 2025 \(pub.16 Jun 2023\)](#)

[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria - Effective from 6 December 2024 to 27 June 2025 \(pub.06 Dec 2024\)](#)

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](#)

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: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a 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 website. 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 website, 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 website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas 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 uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau 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 da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes 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. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

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 da 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 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 da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes 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 à utilização 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 ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings 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 © 2025 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). 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.