

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Rebaixa Ratings da Cosan para 'BB-/A+(bra)'; Observação Negativa

Brazil Fri 27 Feb, 2026 - 2:51 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 27 Feb 2026: A Fitch Ratings rebaixou hoje os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local da Cosan S.A. (Cosan) para 'BB-', de 'BB', e seu Rating Nacional de Longo Prazo para 'A+(bra)', de 'AAA(bra)'. A agência também rebaixou o rating das notas perpétuas garantidas incondicional e irrevogavelmente pela Cosan para 'BB-', de 'BB', e o rating de suas debêntures sem garantias para 'A+(bra)', de 'AAA(bra)'. A Fitch colocou todos os ratings em Observação Negativa.

O rebaixamento reflete a contínua pressão sobre a estrutura financeira e a flexibilidade financeira da Cosan, que precisa vender ativos para amortizar dívidas de longo prazo. A Fitch reavaliou a estratégia de gestão e a tolerância a risco da Cosan, considerando-as fatores negativos, apesar de os recursos provenientes do recente oferta subsequente de ações (*follow-on*) terem sido utilizados para reduzir dívida.

A Observação Negativa reflete o risco de execução da estratégia de desinvestimento da empresa para amortizar dívidas e melhorar seus indicadores de crédito. O cronograma e as condições das vendas de ativos permanecem incertos. A falha na execução desta estratégia nos próximos meses pode resultar em rebaixamento adicional dos ratings da Cosan.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Pressão Contínua Sobre Perfil Financeiro: A Fitch projeta índice *loan-to-value* (LTV) líquido da Cosan ainda em torno de 45% e cobertura de juros pelos recursos das operações (FFO) próxima a 1,0 vez após recentes pagamentos de dívidas. Estes indicadores são fracos para a categoria de rating e destacam a necessidade de maior desalavancagem. A flexibilidade financeira da Cosan se beneficia da ausência de vencimentos de dívida relevantes até 2028, o que mitiga a pressão dos fracos indicadores de crédito. Esta margem de segurança pode diminuir se a empresa atrasar a execução de seu plano de desinvestimento. O cenário base da Fitch pressupõe que a Cosan não prestará suporte à sua subsidiária não controlada Raízen S.A. (Raízen; CCC), que apresenta substanciais riscos de crédito.

FCF de Neutro a Positivo: A Fitch estima que a Cosan reportará fluxo de caixa livre (FCF) médio de aproximadamente BRL100 milhões ao ano nos próximos períodos, apesar dos elevados pagamentos de juros. O cenário base projeta recebimento médio anual de BRL2,3 bilhões em dividendos pela Cosan,

provenientes principalmente das subsidiárias Compass Gás e Energia S.A. (Compass) e Rumo S.A. (Rumo), e ausência de distribuição de dividendos pela própria Cosan. O cenário base incorpora, ainda, a capacidade de a Cosan manter os dividendos recebidos acima dos pagamentos de juros, o que é fundamental para sua capacidade de administrar seu endividamento nos próximos anos, enquanto busca se desalavancar.

Rebaixamento da Tolerância ao Risco: A Fitch considerou o fator Tolerância ao Risco na avaliação da Administração como 'b' devido à adoção, pela Cosan, de estratégias mais arriscadas, que enfraqueceram significativamente seu perfil de crédito. Estas estratégias resultaram na classificação da alavancagem e da flexibilidade financeira na categoria 'B'. A empresa atualmente busca uma estratégia defensiva para preservar liquidez e reduzir a alavancagem, vendendo participações acionárias de empresas de sua carteira e utilizando os recursos para amortizar dívidas.

Melhora da Estrutura Acionária: A composição acionária da Cosan após o *follow-on* teve a entrada de investidores minoritários (BTG Holding e Perfin Infra), o que é positivo para sua qualidade de crédito, e manteve o controlador,. A Fitch acredita que a Cosan adotará uma abordagem de investimento mais disciplinada, em linha com sua estratégia de desinvestimento de ativos, para apoiar ainda mais os esforços de desalavancagem. O cenário de rating não pressupõe aquisições de ativos nem distribuições de dividendos no horizonte de rating, o que ajuda a mitigar os riscos de execução.

Portfólio de Ativos de Alta Qualidade: A qualidade da carteira de ativos da Cosan é um ponto fundamental, que sustenta seus ratings, considerando o esperado fluxo de dividendos, principalmente da Rumo e da Compass. Estas subsidiárias são líderes nos setores ferroviário e de distribuição de gás natural, respectivamente. A Fitch considera a qualidade de crédito geral da carteira ponderada da Cosan condizente com a categoria 'bb-', considerando valor residual para a participação na Raízen.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- LTV líquido e bruto recorrente acima de 55% e 60%, respectivamente, e cobertura dos juros pelo FFO abaixo de 1,0 vez;
- Incapacidade de pagar dívida com recursos de desinvestimentos;
- Percepção, por parte da Fitch, de menor flexibilidade financeira da Cosan.

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

- A retirada da Observação Negativa está vinculada ao fortalecimento dos índices LTV e da flexibilidade financeira acima das estimativas da Fitch, além do pagamento antecipado da dívida proveniente de desinvestimentos.

PRINCIPAIS PREMISSAS

- *Follow-on* de BRL10,5 bilhões no quarto trimestre de 2025 e subsequente pagamento antecipado de dívida de BRL9 bilhões;
- Recebimento anual de dividendos das subsidiárias de BRL2,3 bilhões, em média, em 2026–2028;
- Ausência de distribuição de dividendos;
- Ausência de suporte à Raízen;
- Ausência de vendas de ativos.

ANÁLISE DE PARES

Os ratings da Cosan são inferiores aos da Votorantim S.A. (VSA; BBB/AAA(bra)/Estável), um dos maiores conglomerados industriais da América Latina. A carteira de negócios da VSA é diversificada, com forte posição nos setores dos quais participa e diversificação geográfica, com operações sólidas nas Américas, enquanto os ativos da Cosan estão localizados principalmente no Brasil. A estrutura financeira da Cosan é mais fraca que a da VSA, que apresenta baixa alavancagem e perfil financeiro conservador.

O perfil de crédito da Cosan é mais fraco do que o da KUO S.A.B. de C.V. (KUO; BB/Positiva), grupo mexicano com carteira diversificada nos setores de consumo, automotivo e químico. A Fitch acredita que a alavancagem líquida da KUO será mais baixa que a esperada para a Cosan.

INPUTS E SCORES DA FERRAMENTA DE RATING DE FINANÇAS CORPORATIVAS

A Fitch atribuiu os seguintes scores à Cosan, utilizando sua Corporate Rating Tool (CRT) para gerar o Perfil de Crédito Individual (PCI):

- Fatores dos Perfis de Negócios e Financeiro (avaliação e importância relativa): Gestão (b+, Moderada), Características de Crédito da Carteira (bb+, Moderada), Diversificação da Carteira (bb, Moderada), Apetite por Risco e Histórico de Investimentos (bb-, Moderado), Transparência e Execução da Estratégia de Investimento (bb, Baixa), Acesso a Capital (bb, Moderado), Estrutura Financeira (b, Alta) e Flexibilidade Financeira (b+, Moderada).
- A avaliação da Governança como 'Boa' não resulta em ajustes;
- A avaliação do Ambiente Operacional em 'bb' não resulta em ajustes.
- A avaliação dos Outros Elementos de Risco resultou em ajuste de +1, considerando os possíveis efeitos da venda de ativos na redução da alavancagem e no aumento da flexibilidade financeira.
- O PCI é 'bb-'.

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.

SINAIS DE VULNERABILIDADE CLIMÁTICA

O Sinal de Vulnerabilidade Climática (Climate.VS) ponderado pela receita do ano fiscal de 2024 da Cosan S.A. em 2035 é de 38 em 100, sugerindo baixa exposição a riscos relacionados ao clima para aquele ano. Para mais informações sobre como a Fitch percebe riscos relacionados ao clima no setor industrial, consulte o relatório Utilities - Long-Term Climate Vulnerability Signals Update.

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'. 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. Os scores de relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

O recente follow-on fortaleceu temporariamente a flexibilidade financeira da Cosan e continua sendo um fator importante para seus ratings. O alongado cronograma de amortização de dívidas da empresa também mitiga os riscos de refinanciamento, uma vez que a próxima amortização de principal ocorrerá somente em 2028. A dívida ajustada da holding, de BRL29 bilhões ao final de setembro de 2025, deve diminuir para cerca de BRL20 bilhões até meados de 2026, à medida que a Cosan antecipa o pagamento de dívidas com recursos do follow-on. A empresa resgatou todos os seus títulos internacionais com vencimento em 2029, 2030 e 2031, que totalizavam BRL6,0 bilhões, e deve amortizar antecipadamente mais BRL2,0 bilhões em dívidas nos próximos meses.

Ao final de setembro de 2025, a posição ajustada de caixa e aplicações financeiras da Cosan era elevada, de BRL3,5 bilhões. A Fitch estima que o saldo de caixa era de aproximadamente BRL7,5 bilhões em meados de fevereiro de 2026 e pressupõe que a Cosan manterá liquidez adequada, acima de BRL1,5 bilhão, nos próximos três anos.

PERFIL DO EMISSOR

A Cosan é a holding de um grupo brasileiro que atua nos setores de produção de açúcar, etanol e energia; distribuição de gás natural; operações ferroviárias; distribuição de combustíveis e lubrificantes. O grupo é controlado por Rubens Ometto, que detém 21,3% de suas ações.

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 Cosan 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:

Cosan S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de julho de 2009.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 16 de dezembro 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/site/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 (9 de janeiro de 2026);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡
Cosan Overseas Limited				
senior unsecured	LT	BB- Rating Watch Negative	Downgrade	BB
Cosan S.A.	LT IDR	BB- Rating Watch Negative		BB Rating Outlook Negative
	Downgrade			
	LC LT IDR	BB- Rating Watch Negative		BB Rating Outlook Negative
	Downgrade			
	Natl LT	A+(bra) Rating Watch Negative		AAA(bra) Rating Outlook Negative
	Downgrade			
senior unsecured	Natl LT	A+(bra) Rating Watch Negative		AAA(bra)
	Downgrade			

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Gustavo Mueller
Director
Analista primário
+55 21 4503 2632

gustavo.mueller@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Wellington Senter

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Natalia O'Byrne

Senior Director

Presidente do Comitê

+57 601 241 3255

natalia.obyrne@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

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

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 09 Jan 2026\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Cosan Overseas Limited
Cosan S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed
EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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 taxa 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 © 2026 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.

[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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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.