

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Remove Observação Negativa e Afirma Ratings 'BB-'/ 'A+(bra)' da Cosan; Perspectiva Negativa**

Brazil Thu 20 Aug, 2026 - 3:58 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 20 Aug 2026: A Fitch Ratings removeu, hoje, a Observação Negativa e afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB-' da Cosan S.A. (Cosan). A agência também removeu a Observação Negativa dos demais ratings da empresa e afirmou o rating 'BB-' das notas perpétuas garantidas incondicional e irrevogavelmente pela Cosan e o Rating Nacional de Longo Prazo 'A+(bra)' da empresa e de suas debêntures sem garantia. A Perspectiva dos ratings corporativos é Negativa.

A remoção da Observação Negativa reflete os recentes desinvestimentos da Cosan, que fazem parte de sua estratégia de desalavancagem e melhoram moderadamente as estimativas de seus índices *loan-to-value* (LTV) e de cobertura. Os ratings são sustentados pelo alongado cronograma de amortização da dívida da empresa, que lhe proporciona prazo para novos desinvestimentos, visando à desalavancagem, e pela média da qualidade de crédito de sua carteira de ativos, condizente com a categoria 'bb-'.

A Perspectiva Negativa incorpora o contínuo risco de execução da estratégia de desinvestimento da Cosan, cujo objetivo é amortizar dívidas e melhorar seus indicadores de crédito. O momento e as condições das vendas de ativos permanecem incertos e a frustração da execução da estratégia nos próximos trimestres pode resultar no rebaixamento dos ratings da companhia.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

LTV Moderado e Fraca Cobertura de Juros: A Fitch projeta que o índice dívida bruta/caixa recorrente recebido da Cosan ficará acima de 7,0 vezes e que a média do índice de cobertura de juros pelos recursos das operações (FFO) será de 0,7 vez nos próximos anos —

patamares fracos e que evidenciam a necessidade de desalavancagem. As estimativas dos índices LTV bruto e líquido, de 45%–50% e 35%–40%, respectivamente, após recentes desinvestimentos e antecipações de dívida, condizem com os ratings da empresa e mitigam as preocupações com coberturas. Na opinião da Fitch, LTVs capturam melhor o perfil de financiamento de holdings de investimento do que índices de dívida por fluxo de caixa.

Os BRL2,3 bilhões levantados pela Cosan com a recente venda de ações de sua subsidiária Compass Gás e Energia S.A. (Compass; AA(bra)/Observação Negativa) devem dar suporte adicional ao pagamento antecipado de dívidas. A ausência de vencimentos de dívidas até 2028 proporciona flexibilidade financeira, mas essa margem de segurança pode diminuir caso a empresa prolongue outros desinvestimentos. O cenário-base da Fitch não prevê saídas de caixa nem passivos decorrentes das negociações de reestruturação da subsidiária não controlada Raízen S.A. (Raízen; C).

Carteira de Ativos com 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 S.A. (Rumo; BB+/AAA(bra)/Observação Negativa) e da Compass. A Fitch considera que estas participações societárias apresentam liquidez razoável. As características de crédito e o valor da carteira podem permitir o sucesso da estratégia de desalavancagem da Cosan. Estas subsidiárias são líderes nos setores ferroviário e de distribuição de gás natural, respectivamente, e sustentam a avaliação da qualidade de crédito da carteira ponderada da Cosan em patamar compatível com 'bb-', apesar da diversificação limitada, tendo em vista que Rumo e Compass representam cerca de 60% do valor estimado e dos dividendos a serem repassados à controladora.

FCF Negativo: A Fitch projeta que a Cosan reportará FCF negativo anual de aproximadamente BRL170 milhões, em média, até 2029, considerando os elevados pagamentos de juros. O montante deve ser financiado pela liquidez disponível. O cenário-base da Fitch considera recebimento, pela Cosan, de dividendos médios anuais de BRL1,9 bilhão — provenientes principalmente da Compass e da Rumo — e ausência de distribuição de dividendos pela própria companhia. Ainda no cenário-base, o volume de dividendos recebidos deve ser inferior aos pagamentos de juros, o que gera desafios para a gestão da dívida nos próximos anos ao mesmo tempo em que busca se desalavancar.

Melhora da Estrutura Acionária: Após o *follow-on*, investidores minoritários (BTG Holding e Perfin Infra) passaram a fazer parte do bloco de controle da Cosan. Embora o controlador tenha sido mantido, a entrada de minoritários deve reduzir a tolerância da administração a risco daqui em diante. A Fitch acredita que a Cosan adotará uma abordagem de investimento mais disciplinada, alinhada à sua estratégia de desinvestimento da carteira,

para sustentar a desalavancagem. O cenário de rating não prevê aquisições de ativos no horizonte de rating nem distribuição de dividendos aos acionistas.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Índices LTV líquido e bruto acima de 45% e 55%, respectivamente;
- Cobertura de caixa da holding consistentemente abaixo de 1,0 vez;
- Frustração no uso de recursos provenientes de desinvestimentos para amortizar dívidas antecipadamente;
- Índice caixa e aplicações financeiras/dívida de curto prazo abaixo de 1,25 vez;
- Passivos decorrentes de negociações da Raízen que exijam pagamentos relevantes por parte da Cosan.

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

- A elevação dos ratings é improvável a curto prazo.

A revisão da Perspectiva para Estável, de Negativa, está vinculada a:

- Índices LTV líquido e bruto abaixo de 45% e 55%, respectivamente;
- Índice de cobertura de caixa da holding consistentemente acima de 1,0 vez;
- Manutenção da amortização antecipada de dívidas com recursos provenientes de desinvestimentos.

PRINCIPAIS PREMISSAS

- Custo da dívida: CDI de 14,0% em 2026; 12,1% em 2027 e 10,6% em 2028, acrescido de spread de 1,15%;
- Ausência de emissões de dívidas até 2029;

- Entrada de BRL2,3 bilhões provenientes do IPO da Compass e de BRL586 milhões da venda de terras da Radar em 2026;
- Recebimento anual de dividendos das subsidiárias de BRL2,0 bilhões, em média, em 2026–2028;
- Ausência de distribuição de dividendos;
- Ausência de suporte à Raízen e de passivos decorrentes de suas negociações de reestruturação;
- Consideração das Ações Preferenciais Resgatáveis (APR) da Cosan Nove como capital (BRL2,5 bilhões) e pagamento do TRS da Rumo (consideradas como dívida: BRL2,9 bilhões) no vencimento, em 2027;
- 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 e sólida, com forte posição nos setores dos quais participa e diversificação geográfica, com operações sólidas nas Américas. A Cosan apresenta limitada diversificação geográfica e de ativo, com estrutura financeira mais frágil que a da VSA, que apresenta baixa alavancagem e maior acesso ao mercado de capitais.

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 ao emissor, utilizando sua Ferramenta de Ratings Corporativos (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', Alta), apetite por risco e histórico de investimentos ('bb-', Moderada), transparência e

execução da estratégia de investimento ('bb', Baixa), acesso a capital ('bb-', Moderada), 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.

-- O PCI é 'bb-'

Atribuição do IDR de Longo Prazo:

A Fitch não fez ajustes no PCI, resultando em um IDR '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

Os resultados da ferramenta de triagem Climate.VS da Fitch não indicaram risco climático elevado para a Cosan.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

A Cosan possui Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4' para Estratégia de Gestão, devido a um histórico de insucesso nas estratégias de aquisição, envolvendo estruturas de financiamento complexas, o que tem impacto negativo no perfil de crédito e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de 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 os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

O saldo de caixa da Cosan, de BRL7,3 bilhões, ao final de junho de 2026, proporciona margem de liquidez que continua sendo uma consideração importante para os ratings, pois a prevista entrada de dividendos será insuficiente para servir a dívida. Ainda assim, a emissora continuará dependendo da venda de ativos para manter a estratégia de desalavancagem. O longo cronograma de amortização da empresa proporciona tempo para desinvestimentos, uma vez que a próxima amortização de principal relevante ocorrerá apenas em 2029. A Fitch não projeta necessidade de emissão de dívida pela Cosan até 2029, na ausência de vendas de ativos.

Ao final de junho de 2026, a dívida ajustada da holding era de BRL19,5 bilhões, ante BRL31 bilhões em dezembro de 2025, de acordo com a metodologia da Fitch. No mesmo período, a dívida total era composta principalmente por debêntures (BRL9,9 bilhões), notas perpétuas (BRL2,6 bilhões), ações preferenciais resgatáveis da Cosan Dez (BRL3,9 bilhões) e um ajuste da Fitch relacionado ao TRS (Total Return Swap) da Rumo (BRL3,0 bilhões). A agência projeta redução da dívida da Cosan para BRL14–15 bilhões até o fim de 2027-2028, à medida que a empresa antecipa pagamentos de dívidas com recursos do recente IPO da Compass e utiliza seu saldo de liquidez — o qual a Fitch estima que diminuirá para cerca de BRL2,0 bilhões até 2029.

PERFIL DO EMISSOR

A Cosan é uma holding brasileira com investimentos em distribuição de gás natural, operações ferroviárias e distribuição de combustíveis e lubrificantes, além de gestão de terras. O grupo é controlado por Rubens Ometto, que detém 31,9% 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: 27 de fevereiro de 2026.

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 TYPE ⇅	RATING ⇅	RATING ACTION ⇅	PRIOR ⇅
Cosan Overseas Limited				
senior unsecured	LT	BB-	Affirmed	BB- Rating Watch Negative
Cosan S.A.	LT IDR	BB- Rating Outlook Negative	Affirmed	BB- Rating Watch Negative
	LC LT IDR	BB- Rating Outlook Negative	Affirmed	BB- Rating Watch Negative
	Natl LT	A+ (bra) Rating Outlook Negative	Affirmed	A+ (bra) Rating Watch Negative
senior unsecured	Natl LT	A+(bra)	Affirmed	A+ (bra) Rating Watch Negative

[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

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**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 Luxembourg S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Cosan Overseas Limited	EU Endorsed, UK Endorsed
Cosan S.A.	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 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 © 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 utilização por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos dos Regulamentos da UE ou do Reino Unido, 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 website 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 website da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.