

Comunicado à Imprensa

Rating da Raízen rebaixado para 'brCCC+' e colocado em *CreditWatch* negativo por risco de reestruturação de dívida em condições desfavoráveis

9 de fevereiro de 2026

Resumo da Ação de Rating

- A Raízen S.A. comunicou hoje, por meio de fato relevante, que contratou assessores financeiros e legais para buscar opções estratégicas com relação a sua estrutura de capital e liquidez.
- Acreditamos que a Raízen possa tomar medidas para preservar seu caixa no curtíssimo prazo, o que poderia incluir uma renegociação de dívidas em condições desfavoráveis (*distressed*) ou mesmo o não pagamento de parte de seu serviço de dívida.
- Portanto, em 9 de fevereiro de 2026, a S&P National Ratings rebaixou o rating de crédito de emissor da Raízen de 'brAA+' para 'brCCC+' e o colocou em *CreditWatch* com implicações negativas.
- O *CreditWatch* negativo indica a possibilidade de outro rebaixamento nos próximos meses caso a companhia busque uma reestruturação de dívida, o que consideraríamos um default.

Fundamento da Ação de Rating

Contratação de assessores financeiros e legais indica risco de reestruturação de dívida, que enxergávamos como default. O fato relevante anunciado hoje indica a possibilidade da Raízen reestruturar sua dívida nas próximas semanas, em meio a demora nos processos de venda de ativos e à previamente anunciada intenção de capitalizar a empresa. A administração continua afirmando o interesse de prosseguir com os desinvestimentos e no processo de capitalização, mas a falta de novos anúncios concretos e a demora no processo continuam consumindo o caixa da companhia.

O cenário operacional não tem perspectivas positivas, com preços de açúcar nos menores patamares desde 2021 e volumes decrescentes, principalmente após as vendas de ativos, apesar da distribuição de combustíveis manter um ritmo de melhora consistente. Assim, a alavancagem deve permanecer próxima a 5,0x, ou acima disso, pelo menos até o final do ano fiscal de 2028.

Ademais, a companhia deve ter uma despesa financeira líquida acima de R\$ 8 bilhões que, somada aos investimentos (capex) em manutenção de R\$ 6 bilhões-R\$ 7 bilhões nos próximos anos, resulta em um consumo de caixa consistente, considerando um EBITDA de R\$ 10 bilhões-R\$ 12 bilhões.

Analista principal

Alexandre Galafazzi

São Paulo
55 (11) 3039-4826
alexandre.galafazzi@spglobal.com

Contato analítico adicional

Wendell Sacramoni, CFA

São Paulo
55 (11) 3039-4855
wendell.sacramoni@spglobal.com

Líder do comitê de rating

Marcelo Schwarz, CFA

São Paulo
55 (11) 3039-9782
marcelo.schwarz@spglobal.com

Rating da Raízen rebaixado para 'brCCC+' e colocado em CreditWatch negativo por risco de reestruturação de dívida em condições desfavoráveis

A liquidez não é um risco iminente, com nossa expectativa de caixa de R\$ 15 bilhões para servir uma dívida de curto prazo de R\$ 8 bilhões ao final de 2025/2026; porém, o consumo de caixa é recorrente, e nada indica uma recuperação expressiva das operações da companhia.

CreditWatch

A colocação do rating em *CreditWatch* negativo reflete a possibilidade de um novo rebaixamento caso a Raízen opte por uma reestruturação da dívida, o que poderíamos considerar um *default*.

Descrição da Empresa

A Raízen atua nos segmentos de açúcar, etanol e distribuição de combustíveis no Brasil sendo a maior empresa do país no setor sucroenergético. A empresa opera 24 usinas de moagem com capacidade instalada de cerca de 65 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por ano, embora tenha operado abaixo da capacidade devido a rendimentos agrícolas abaixo do esperado. Além disso, a companhia diversificou suas atividades para cogeração de energia e investiu em E2G e biogás/biometano. A empresa é a segunda maior distribuidora de combustíveis do país, com cerca de 7.000 postos de gasolina e volumes de vendas consolidados de quase 28 milhões de m³ por ano.

A Raízen também opera o negócio de distribuição de combustíveis da Shell na Argentina, sendo a segunda maior empresa do país — as operações incluem o uso da marca Shell, a comercialização de outros produtos de petróleo, a operação de varejo consistindo em mais de 800 postos e uma refinaria de petróleo em Buenos Aires. Ademais, detém o negócio de lubrificantes da Shell no Brasil.

A Raízen é controlada pela Shell PLC (escala global: A+/Estável/A-1) e Cosan S.A. (escala global: BB/Estável/--), com aproximadamente 44% de participação cada, enquanto 12% foram vendidos em uma oferta pública inicial de ações (IPO) realizada em agosto de 2021. Após a reorganização societária, a Shell e a Cosan compartilham participações na Raízen S.A., holding final que controla a Raízen Energia S.A. e demais subsidiárias.

Rating da Raízen rebaixado para 'brCCC+' e colocado em CreditWatch negativo por risco de reestruturação de dívida em condições desfavoráveis

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating no novo site da Escala Nacional Brasil para mais informações. As descrições de cada categoria de rating da S&P National Ratings estão disponíveis nas “[Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)”. Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P National Ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologia: Considerações suplementares de ratings na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025
- [Metodologia para atribuição de ratings corporativos na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025

Artigo

- [Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
Raízen S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	31 de julho de 2012	16 de dezembro de 2025

Informações regulatórias adicionais

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P National Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P National Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P National Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P National Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P National Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P National Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P National Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

Aviso de ratings ao emissor

O aviso da S&P National Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da S&P National Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

Rating da Raízen rebaixado para 'brCCC+' e colocado em CreditWatch negativo por risco de reestruturação de dívida em condições desfavoráveis

Conflitos de interesse potenciais da S&P National Ratings

A S&P National Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)".

Faixa limite de 5%

A S&P National Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](#), disponível na página de "Informações Regulatórias", o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR - *Presentation of Credit Ratings* em sua sigla em inglês) da S&P National Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P National Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada.

Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito. Observe que pode haver casos em que o PCR reflete uma versão atualizada do Modelo de Ratings em uso na data da última Ação de Rating de Crédito, embora o uso do Modelo de Ratings atualizado tenha sido considerado desnecessário para determinar esta Ação de Rating de Crédito. Por exemplo, isso pode ocorrer no caso de revisões baseadas em eventos (*event-driven*) em que o evento que está sendo avaliado é considerado irrelevante para aplicar a versão atualizada do Modelo de Ratings. Observe também que, de acordo com as exigências regulatórias aplicáveis, a S&P National Ratings avalia o impacto de mudanças materiais nos Modelos de Ratings e, quando apropriado, emite Ratings de Crédito revisados se assim requerido pelo Modelo de Ratings atualizado.

Rating da Raízen rebaixado para 'brCCC+' e colocado em CreditWatch negativo por risco de reestruturação de dívida em condições desfavoráveis

Copyright © 2026 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.