

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Rebaixa Ratings de Emissões com Risco FS Ltda. para 'Asf(bra)'; Perspectiva Estável**

Brazil Mon 20 Jul, 2026 - 3:14 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 20 Jul 2026: A Fitch Ratings rebaixou para 'Asf(bra)', de 'AA-sf(bra)', os Ratings Nacionais de Longo Prazo de uma transação da Octante Securitizadora S.A. (Octante) e de oito transações da Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A (Eco Securitizadora). A Perspectiva de todas as classificações é Estável.

As transações dizem respeito a certificados de recebíveis do agronegócio (CRAs) lastreados por títulos emitidos ou garantidos pela FS Indústria de Biocombustíveis Ltda (FS), conforme abaixo:

- Segunda série da 140ª emissão de CRAs da Eco Securitizadora;
- Primeira série da 167ª emissão de CRAs da Eco Securitizadora;
- Primeira e segunda séries da 243ª emissão de CRAs da Eco Securitizadora;
- Primeira e segunda séries da 246ª emissão de CRAs da Eco Securitizadora;
- Primeira, segunda, terceira e quarta séries da 297ª emissão de CRAs da Eco Securitizadora;
- Primeira, segunda, terceira e quarta séries da 310ª emissão de CRAs da Eco Securitizadora;
- Primeira e segunda séries da 331ª emissão de CRAs da Eco Securitizadora;
- Primeira, segunda e terceira séries da 384ª emissão de CRAs da Eco Securitizadora;

-- Primeira série da 30ª emissão de CRAs da Octante Securitizadora S.A.;

O rebaixamento dos ratings das emissões reflete a ação realizada nas classificações da FS, devedora dos títulos que lastreiam as emissões. Em 10 de julho de 2026, a Fitch rebaixou o Rating Nacional de Longo Prazo da companhia para 'A(bra)', de 'AA-(bra)', mantendo a Perspectiva Estável.

Os ratings refletem a expectativa de pagamento pontual e integral do principal investido, acrescido de remuneração, até o vencimento final legal de cada série.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING TYPE ⚡	RATING ⚡	RATING ACTION ⚡	PRIOR ⚡
Eco Securitizadora 2023-243-1,2 (FS)				
2023-243-1 BRECOACRACY6	NatI LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
2023-243-2 BRECOACRACZ3	NatI LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
Eco Securitizadora 2022-140-1,2 (FS)				
2022-140-2 BRECOACRA986	NatI LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
Eco Securitizadora 2022-167-2 (FS)				

2022-167-2 BRECOACRA9U7	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
Eco Securitizadora 2023-297-1,2,3,4 (FS)				
2023-297-1 BRECOACRAEX4	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
2023-297-2 BRECOACRAEY2	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
2023-297-3 BRECOACRAEZ9	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
2023-297-4 BRECOACRAF02	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
Eco Securitizadora 2024-331-1,2 (FS)				
2024-331-1 BRECOACRAGZ4	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
2024-331-2 BRECOACRAH00	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable

Eco Securitizadora
2025-384-1,2,3 (FS)

2025-384-1 BRECOACRAII6	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
2025-384-2 BRECOACRAIJ4	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
2025-384-3 BRECOACRAIK2	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable

Eco Securitizadora
2023-264-1,2 (FS)

2023-264-1 BRECOACRADC0	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
2023-264-2 BRECOACRADD8	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable

Octante Securitizadora
S.A. 2021-30-1 (FS)

2021-30-1 BROCTSCRA3A5	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
---------------------------	---------	-----------------------------------	-----------	-------------------------------------

Eco Securitizadora
2024-310-1,2,3,4 (FS)

2024-310-1 BRECOACRAFS1	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
2024-310-2 BRECOACRAFT9	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
2024-310-3 BRECOACRAFU7	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
2024-310-4 BRECOACRAFV5	Natl LT	Asf(bra) Rating Outlook Stable	Downgrade	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Qualidade de Crédito da FS Direciona os Ratings: A FS é emissora e devedora ou garantidora de notas comerciais e cédulas de produtor rural financeiras (CPR-Fs) que lastreiam os CRAs emitidos pela Eco Securitizadora e pela Octante.

O rebaixamento dos ratings dos CRAs reflete o do Rating Nacional de Longo Prazo da FS para 'A(bra)', de 'AA-(bra)', com Perspectiva Estável. A ação no rating corporativo reflete a expectativa da Fitch de que a FS manterá alavancagem significativamente mais alta até o exercício fiscal de 2027, à medida que constrói sua quinta planta industrial em Mato Grosso, que está sendo financiada principalmente por dívida. Os ratings seguem apoiados pela larga escala das operações da empresa em etanol de milho, mas limitados pela volatilidade dos preços do combustível. Para informações adicionais, consulte "Fitch Rebaixa Ratings da FS para 'B+'/'A(bra)'; Perspectiva Estável" publicado no website da Fitch.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

O rating dos CRA é atrelado à qualidade de crédito da FS, devedora ou garantidora dos títulos que lastreiam as operações.

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

-- Uma ação negativa no rating da FS será replicada no das emissões.

Para Eco Securitizadora 2024-331-1,2 e 2025-384-1,2,3

-- Se os fatores de incentivo estratégico e força da obrigação forem impactados negativamente ao longo da vida da operação, os ratings poderão ser rebaixados.

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

-- Uma ação positiva no rating da FS será replicada no da emissão.

EMISSÃO

Eco Securitizadora 2023-264-1,2 (FS)

A transação é lastreada por duas séries de notas comerciais emitidas pela FS, que atua também como devedora das séries. Os juros são pagos mensalmente. O principal é devido em pagamento único (*bullet*) na data de vencimento de cada série, em dezembro de 2029. A transação é do tipo *pass-through*, na qual cada série de CRA espelha a respectiva nota comercial. Foram emitidas duas séries de CRAs, que originalmente totalizavam BRL400 milhões (atualmente BRL429,3 milhões). A primeira é indexada ao CDI e a segunda, corrigida monetariamente pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA).

Eco Securitizadora 2024-310-1,2,3,4 (FS)

A transação é lastreada por quatro séries de CPR-Fs emitidas pela FS, que atua também como devedora das séries. Os juros são pagos mensalmente. O principal é devido em *bullet*, na data de vencimento de cada série (janeiro de 2029 para a primeira e julho de 2030 para a segunda, a terceira e a quarta). A transação é *pass-through*, na qual cada série de CRA espelha a respectiva série de CPR-F. Foram emitidas quatro séries de CRAs, totalizando originalmente BRL868 milhões (atualmente BRL877,1 milhões). A primeira e a terceira têm taxa prefixada, a segunda é indexada ao CDI e a quarta, corrigida monetariamente pelo IPCA.

Eco Securitizadora 2025-384-1,2,3 e 2024-331-1,2 (FS)

Ambas as transações são estruturas *pass-through*, lastreadas por notas comerciais emitidas pela FS Florestal S.A., que atua como devedora. Cada série de CRA espelha a respectiva série de nota comercial. Os pagamentos de juros ocorrem em periodicidade mensal para todas as séries. A Eco Securitizadora 2025-384-1,2,3 é composta por três séries, que originalmente totalizam BRL500 milhões (atualmente BRL501,5 milhões): a primeira tem taxa prefixada, a segunda é indexada ao CDI e a terceira, corrigida monetariamente pelo IPCA. A Eco Securitizadora 2024-331-1,2 é composta por duas séries, que originalmente totalizavam BRL600 milhões (atualmente BRL611,1 milhões). A primeira tem taxa prefixada e a segunda é corrigida monetariamente pelo IPCA.

A amortização do principal varia conforme a série. Na Eco Securitizadora 2025-384-1,2,3, o principal é devido no vencimento (março de 2030) para a primeira série e a segunda série (março de 2031), e em duas parcelas — em março de 2032 e março de 2033 — para a terceira série. Na Eco Securitizadora 2024-331-1,2, o principal é devido no vencimento (junho de 2030) para a primeira série, e em duas parcelas — em junho de 2031 e junho de 2032 — para a segunda série.

Em ambas as transações, a FS atua como garantidora. As notas comerciais, e consequentemente os CRAs, são garantidas por um contrato de compra e venda *take-or-pay* de madeira de eucalipto em pé com a FS. A FS é obrigada a pagar a FS Florestal por madeira em pé, independentemente da entrega. A FS Florestal pertence ao grupo econômico da FS, compartilhando acionistas, mas não possui o status de subsidiária. Para ambas as transações, valor, rendimento e correção monetária das notas comerciais igualam os dos CRAs, e o contrato de compra e venda contém cronogramas de fluxo de pagamentos elaborados para espelhar o pagamento de principal e juros (P&J) das notas comerciais, e consequentemente, dos CRAs.

Embora o contrato tenha dois compradores, a obrigação de pagamento é única, o que significa que, mesmo que a FS S.A. não pague, a obrigação recai 100% sobre a FS. O contrato estabelece claramente que o inadimplemento de qualquer um dos compradores não exime o outro de pagar o devido por ambos. Além disso, a FS S.A. é uma empresa do grupo da FS; o

rating da FS é atribuído em base consolidada, e a FS e a FS S.A. são analisadas em conjunto para fins de rating, o que faz a Fitch considerar a FS única responsável, em última instância, pelos pagamentos.

Eco Securitizadora 2023-297-1,2,3,4 (FS)

A transação é lastreada por quatro séries de CPR-Fs emitidas pela FS, que também atua como devedora das séries. Os pagamentos de juros ocorrem mensalmente. O do principal será em *bullet* na data de vencimento de cada série — em dezembro de 2028 para a primeira série, e em junho de 2030 para a segunda, terceira e quarta. A transação é *pass-through*, com cada série de CRA espelhando a respectiva de CPR-F. Foram emitidas quatro séries, totalizando originalmente BRL1, bilhão (atualmente BRL1,011 bilhão). A primeira e a terceira têm taxa prefixada, a segunda é indexada ao CDI e a quarta, corrigida monetariamente pelo IPCA.

Eco Securitizadora 2023-243-1,2 (FS)

A transação é lastreada por duas CPR-Fs emitidas pela FS, que atua também como devedora. Os juros são pagos mensalmente. O principal será pago em *bullet* no vencimento das duas séries, em outubro de 2029. A transação é *pass-through*, na qual cada série de CRA espelha a de CPR-F. Foram emitidas duas séries, totalizando originalmente BRL750,5 milhões (atualmente BRL804,5 milhões). A primeira série é indexada ao CDI e a segunda, corrigida monetariamente pelo IPCA.

Eco Securitizadora 2022-167-2 (FS)

A transação é lastreada por CPR-Fs emitidas pela FS, que atua também como devedora. Os pagamentos de juros ocorrem semestralmente, em maio e novembro. O principal é devido em três parcelas anuais consecutivas, em 17 de maio de 2027, 17 de maio de 2028 e 17 de maio de 2029. A transação é *pass-through*, na qual cada CRA espelha uma CPR-F. Foram emitidas duas séries: a primeira, indexada ao CDI, tinha valor original de BRL287,9 milhões e foi totalmente liquidada em maio de 2026; a segunda, que tem taxa prefixada, tinha valor original de BRL462,1 milhões (atualmente BRL551,1 milhões).

Octante Securitizadora S.A. 2021-30-1 (FS)

A transação é lastreada por 15 CPR-Fs emitidas por produtores rurais, que atuam como devedores das séries, com a FS atuando como garantidora. Principal e juros serão pagos mensalmente nos últimos três meses da transação, até a data de vencimento, em novembro de 2026. A transação é *pass-through*, na qual o CRA espelha a respectiva CPR-Fs. Foi emitida uma série, originalmente de BRL64 milhões (atualmente BRL89,3 milhões), corrigida monetariamente pelo IPCA.

Eco Securitizadora 2022-140-1,2 (FS)

A transação é lastreada por duas séries de CPR-Fs emitidas pela FS, que atua também como devedora. Os pagamentos de juros ocorrem semestralmente, em agosto e fevereiro. O principal é devido em três parcelas anuais consecutivas, em fevereiro de 2027, fevereiro de 2028 e fevereiro de 2029. A transação é *pass-through*, na qual cada série de CRA espelha a respectiva de CPR-F. Foram emitidas duas séries, totalizando originalmente BRL1,016 bilhão (atualmente BRL602,8 milhões). A primeira série é indexada ao CDI e a segunda, corrigida monetariamente pelo IPCA.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Eco Securitizadora de Direitos do Agronegócio S.A., Octante Securitizadora 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 de Ratings:

Eco Securitizadora 2022-140-1,2 (FS)

Primeira Série

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de janeiro de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 18 de fevereiro de 2026.

Segunda Série

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de janeiro de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de junho de 2026.

Eco Securitizadora 2022-167-2 (FS)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 20 de abril de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de junho de 2026.

Eco Securitizadora 2023-243-1,2 (FS)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 24 de março de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de junho de 2026.

Eco Securitizadora 2023-264-1,2 (FS)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 5 de junho de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de junho de 2026.

Eco Securitizadora 2023-297-1,2,3,4 (FS)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de novembro de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de junho de 2026.

Eco Securitizadora 2024-310-1,2,3,4 (FS)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 12 de janeiro de 2024.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de junho de 2026.

Eco Securitizadora 2024-331-1,2 (FS)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de janeiro de 2024.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 7 de maio de 2026.

Eco Securitizadora 2025-384-1,2,3 (FS)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de fevereiro de 2025;

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 7 de maio de 2026.

Octante Securitizadora S.A. 2021-30-1 (FS)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de outubro de 2025;

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de junho de 2026.

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.

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

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'.

Conforme a classe de ativo da emissão, a Fitch poderá realizar análise da inadimplência e/ou os fluxos de caixa dos ativos subjacentes. Nestes casos, a agência baseia esta análise na modelagem e avaliação de diferentes cenários de informações recebidas do originador ou de terceiros a este relacionado. Em outros casos, a análise poderá se basear em garantias prestadas por entidades integrantes da emissão avaliada.

A Fitch não realiza processos de diligência dos ativos subjacentes ou a verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros a este relacionado.

Para a avaliação de operações estruturadas, a Fitch recebe informações de terceiros, normalmente, de instituições financeiras, escritórios de contabilidade, empresas de auditoria ou advocacia. As informações podem ser obtidas por meio de prospectos de oferta de transações, emitidos de acordo com a legislação do mercado de valores mobiliários. Além disso, estão baseadas em fatos gerais de domínio público, tais como índices de inflação e taxas de juros.

Para esclarecimentos quanto à diferenciação dos símbolos de produtos estruturados e aqueles destinados aos demais ativos financeiros, consulte "Definições de Ratings", disponível em www.fitchratings.com/brasil.

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 '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 Global de Rating de Finanças Estruturadas (5 de dezembro de 2025).
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outras Metodologias Relevantes:

- Single-and Multi-Name Credit-Linked Notes Rating Criteria (5 de março de 2026);
- Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria (26 de junho de 2026).

FITCH RATINGS ANALYSTS

Tomas Araujo

Analyst

Analista de Monitoramento

+55 11 4504 2217

tomas.araujo@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo,
SP SP Cep 01.418-100

Carolina Yaginuma

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 3957 3658

carolina.yaginuma@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[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Global Structured Finance Rating Criteria \(pub. 05 Dec 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Single- and Multi-Name Credit-Linked Notes Rating Criteria \(pub. 05 Mar 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria \(pub. 26 Jun 2026\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Eco Securitizadora 2022-140-1,2 (FS)

-

Eco Securitizadora 2022-167-2 (FS)

-

Eco Securitizadora 2023-243-1,2 (FS)	-
Eco Securitizadora 2023-264-1,2 (FS)	-
Eco Securitizadora 2023-297-1,2,3,4 (FS)	-
Eco Securitizadora 2024-310-1,2,3,4 (FS)	-
Eco Securitizadora 2024-331-1,2 (FS)	-
Eco Securitizadora 2025-384-1,2,3 (FS)	-
Octante Securitizadora S.A. 2021-30-1 (FS)	-

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.