

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Ratings do Grupo Serena; Perspectiva Estável

Brazil Fri 06 Mar, 2026 - 4:03 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 06 Mar 2026: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AA(bra)' e 'A+(bra)' da Serena Geração S.A. (Serena Geração) e da Serena Desenvolvimento S.A. (Serena Desenvolvimento), respectivamente, bem como os ratings 'AA(bra)' das debêntures quirografárias da Serena Geração. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável. A Serena Energia S.A. (Serena Energia) controla ambas as empresas.

O rating da Serena Desenvolvimento reflete o perfil de crédito consolidado da Serena Energia, com base na avaliação dos incentivos que a controladora tem para suportá-la, se necessário. O grupo se beneficia de relevante e diversificada base de ativos, mas sua geração operacional de caixa deve continuar sofrendo com níveis elevados de *curtailment* que, em conjunto com um novo investimento na Serena Desenvolvimento, deve manter a alavancagem financeira ainda elevada a médio prazo.

O perfil de crédito individual da Serena Geração é superior ao do consolidado, dado o seu perfil financeiro mais robusto e a ausência do risco de ativos pré-operacionais, mas o amplo controle da empresa pela controladora e o acesso ao seu caixa exercem alguma limitação na sua classificação.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Base de Ativos Diversificada:** O grupo Serena apresenta robusta posição de negócios na geração de energia elétrica, no qual conta com diversificado portfólio de ativos, majoritariamente em fase operacional, principalmente os da Serena Geração. A capacidade instalada de 2,8 GW deve ser elevada em 265MW após a conclusão do novo parque eólico Goodnight II nos Estados Unidos. O grupo se beneficia da elevada previsibilidade de sua receita, proveniente de contratos de compra e venda de energia (*Power Purchase*

*Agreements* – PPAs) de longo prazo, e do elevado nível de contratação de energia no portfólio consolidado (acima de 95% até 2031), a preços atrativos.

**Alavancagem Permanece Elevada:** O desenvolvimento do projeto Goodnight II, pela Serena Desenvolvimento, deve postergar a redução da alavancagem financeira consolidada nos próximos anos. O grupo Serena deve manter relação dívida líquida/EBITDA elevada em 2026 e 2027, ao redor de 5,5 vezes – com expectativa de migrar para níveis abaixo de 5,0 vezes apenas de 2028 em diante. Em 2025, estima-se que este índice se posicionou em torno de 5,0 vezes. No âmbito da Serena Geração, o índice dívida líquida/EBITDA, de 3,4 vezes ao final de setembro de 2025, pelos critérios da Fitch, deve permanecer limitado ao *covenant* de suas debêntures, de 4,5 vezes, de 2026 a 2028.

**Novo Projeto Impacta FCF:** O fluxo de caixa do grupo Serena será impactado pela construção do novo parque eólico, cujas obras tiveram início em 2025 e os investimentos estão mais concentrados em 2026. A Fitch projeta que o EBITDA consolidado tenha sido de BRL1,7 bilhão em 2025, devendo permanecer no mesmo patamar em 2026 e subir para BRL1,9 bilhão em 2027. O ressarcimento relativo à frustração de geração impactou negativamente o fluxo de caixa das operações (CFO) em 2025, ano em que o grupo também deve ter registrado FCF negativo de cerca de BRL140 milhões. Para 2026, o cenário-base do rating considera um FCF negativo próximo a BRL400 milhões, após investimentos de BRL1,4 bilhão.

**Desempenho Operacional Mediano:** Os ativos eólicos do grupo Serena têm apresentado desempenho operacional mediano, com produção equivalente a, em média, 85% da geração de energia a P-50 em 2025. A baixa parcela de energia descontratada (1% em 2026 e 8% em 2027) pouco mitiga os potenciais impactos negativos na geração de caixa. Parte relevante dos ativos do grupo, 35%, possuem energia contratada no Ambiente de Contratação Regulado (ACR), incorrendo em menor risco de performance.

Já os projetos vendidos no Ambiente de Contratação Livre (ACL) apresentam maior risco, dado que os contratos exigem compensação imediata da energia em caso de frustração de geração. Por outro lado, como parte de seus parques eólicos está conectada à rede de distribuição, o grupo Serena tem registrado impacto de *curtailment* abaixo da média nacional.

**Ratings do Grupo São Correlacionados:** As garantias prestadas pela Serena Energia às dívidas da Serena Desenvolvimento e de suas controladas criam um forte incentivo legal de suporte da holding à subsidiária, justificando o fato de o rating da Serena Desenvolvimento refletir o perfil de crédito do grupo. A Serena Desenvolvimento é o veículo de crescimento

do grupo, carrega o nome da holding e tem uma gestão de negócios e financeira integrada, o que também resulta em incentivos operacionais e estratégicos médios.

A Serena Geração tem perfil de crédito individual superior ao consolidado, mas seu rating acaba limitado por ser a principal fonte de recursos do grupo. Os termos das debêntures da Serena Geração, embora estipulem um teto de alavancagem financeira, não vetam mútuos nem impõem barreiras para que a controladora acesse seu caixa. A Serena Geração pode prover recursos à Serena Desenvolvimento, por meio da aquisição de ativos, como já ocorrido no passado.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Indicadores de dívida bruta/EBITDA e dívida líquida/EBITDA, em base consolidada para a Serena Energia, superiores a, respectivamente, 6,0 vezes e 5,0 vezes, de forma recorrente;
- Falha em melhorar o perfil de liquidez, principalmente da Serena Desenvolvimento;
- Projetos de geração de energia com desempenho operacional consistentemente abaixo de P-50, após *curtailment*.

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

- Relação dívida bruta/EBITDA e dívida líquida/EBITDA, em base consolidada, para a Serena Energia, limitada a 5,0 vezes e 4,0 vezes, respectivamente, em base recorrente;
- Redução de riscos de refinanciamento, por meio de aportes de capital não onerosos ou alongamento de dívida;
- Projetos de geração de energia com desempenho operacional consistentemente acima do P-90.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

**As principais premissas do cenário de rating da Fitch para o grupo Serena Energia incluem:**

- Geração de energia a P-90 nos projetos eólicos;
- Ausência de distribuição de dividendos pela controladora, Serena Energia, até 2028;
- Aquisição e consolidação do projeto Assuruá 4 e 5 pela Serena Geração em 2027;
- Ausência de novas aquisições.

## **ANÁLISE DE PARES**

O perfil de crédito consolidado do grupo Serena, refletido no rating da Serena Desenvolvimento, é dois graus inferior ao da Centrais Elétricas Brasileiras (Axia Energia, AA(bra)) e quatro graus abaixo do da Eneva S.A. (Eneva, AAA(bra)), que apresentam escala e diversificação de negócios maiores, além de melhor perfil de liquidez e menor alavancagem financeira. A Axia Energia possui 43 GW de capacidade instalada de geração e opera quase 74 mil km de linhas de transmissão – segmento de menor risco. A empresa tem o desafio de reduzir contingências e administrar relevante parcela descontratada de seu portfólio de energia no atual cenário, de preços baixos, embora possa se beneficiar de importantes ganhos de eficiência operacional nos próximos anos. A alavancagem líquida da Axia Energia é estimada em torno de 3,5 vezes de 2026 a 2028.

A escala do grupo Serena no segmento de geração de energia elétrica (2,8 GW) é menor que a da Eneva (6,2 GW). Além disso, seus ativos são menos diversificados e mais concentrados em energia eólica em contratos no ACL. O perfil de negócios da Eneva é beneficiado por contratos de longo prazo e por receita fixa relevante para parcela significativa de sua capacidade instalada. A liquidez do grupo Serena é inferior à da Eneva, que tem maior flexibilidade financeira. A alavancagem financeira líquida ajustada da Eneva deve permanecer entre 3,0 vezes e 4,0 vezes de 2026 a 2027.

## **Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras**

- EBITDA não incorpora efeitos contábeis da marcação a mercado de contratos futuros de energia.

## **LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA**

Ao final de setembro de 2025, o caixa e as aplicações financeiras do grupo, de em torno de BRL1,1 bilhão, excluindo o caixa restrito de BRL572 milhões, eram de medianos a fracos frente aos BRL2,5 bilhões de dívidas com vencimento a curto prazo. Por outro lado, a principal dívida de curto prazo era um empréstimo-ponte em uma subholding da Serena Desenvolvimento, cujo saldo de BRL855 milhões foi prolongado para maio de 2028, de

agosto de 2026. Em base individual, a Serena Desenvolvimento deverá necessitar de recursos em 2028 para liquidar empréstimos-pontes, e a Fitch considera que a Serena Geração poderá prover a liquidez necessária. A proposta de sétima emissão de debêntures da Serena Geração, em andamento, no montante de BRL1,5 bilhão, tende a melhorar o perfil de liquidez consolidado da Serena Energia.

Em 30 de setembro de 2025, a dívida total consolidada da Serena Energia era de BRL10,6 bilhões, com BRL6,5 bilhões na Serena Geração, BRL4,0 bilhões na Serena Desenvolvimento e BRL118 milhões na holding Serena Energia. O total era composto principalmente por empréstimos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES, BRL2,3 bilhões), Banco Nacional do Nordeste do Brasil S.A. (BNB, BRL1,6 bilhão) e emissões de debêntures (BRL4,5 bilhões). A holding Serena Energia possuía caixa irrelevante e seu único instrumento de dívida era sua primeira emissão de debêntures, com vencimento em 2035.

## **PERFIL DO EMISSOR**

A Serena Energia é a maior geradora de energia eólica do Brasil, com capacidade instalada total de 2,8 GW (2,0 GW na Serena Geração e 819 MW na Serena Desenvolvimento). A empresa é controlada pelas gestoras GIC e Actis, que detêm 96,1% de seu capital total.

## **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 do Grupo Serena.

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:

Serena Geração S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 11 de julho de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 14 de março de 2025.

Serena Desenvolvimento S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 26 de dezembro de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 14 de março 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](http://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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/site/brasil](http://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 em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);

-- Metodologia de Ratings Corporativos (9 de janeiro de 2026);

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023).

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕
Serena Desenvolvimento S.A.	Natl LT	A+(bra) Rating Outlook Stable	A+(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
Serena Geracao S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable	AA(bra) Rating Outlook Stable
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AA(bra) Affirmed	AA(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Wellington Senter

Director

Analista primário

+55 21 4503 2606

wellington.senter@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

### Tomaz Sobolewski

Director

Analista secundário

+55 11 3957 3690

tomaz.sobolewski@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](http://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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

[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 ([08 Apr 2025](#), [09 Jan 2026](#), [09 Jan 2026](#))

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

## Solicitation Status

## Endorsement Policy

### ENDORSEMENT STATUS

Serena Desenvolvimento S.A.	-
Serena Geracao S.A.	-

### 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](http://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.