

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AA(bra)' à Proposta de 7ª Emissão de Debêntures da Serena Geração

Brazil Mon 23 Feb, 2026 - 9:01 AM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 23 Feb 2026: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' à proposta de sétima emissão de debêntures quirografárias da Serena Geração S.A. (Serena Geração). A emissão terá até três séries, com vencimentos em cinco, sete e dez anos, no total de BRL1,5 bilhão. Os recursos serão utilizados para pré-pagamento de dívidas e reforço de caixa e capital de giro. A Fitch já classifica a Serena Geração com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'/Perspectiva Estável.

O rating da Serena Geração se beneficia de elevada previsibilidade da geração operacional de caixa, proveniente de contratos de compra e venda de energia (*Power Purchase Agreements* - PPAs) de longo prazo. A análise incorpora a diversificada base de ativos da companhia em termos de fontes de geração e localização, além do fato de todos os ativos estarem em fase operacional.

A Fitch também classifica a Serena Desenvolvimento S.A. (Serena Desenvolvimento) – empresa irmã da Serena Geração –, com o Rating Nacional de Longo Prazo 'A+(bra)'/Perspectiva Estável. O rating da Serena Desenvolvimento reflete o perfil de crédito consolidado da sua holding Serena Energia S.A. (Serena Energia), com base nos elevados incentivos legais e moderados incentivos estratégicos e operacionais que a controladora tem para suportá-la, se necessário.

O perfil de crédito individual da Serena Geração é superior ao do consolidado. No entanto, o amplo controle da empresa pela controladora e o acesso a seu caixa, dentro dos limites do *covenant* financeiro das dívidas do grupo, restringem sua classificação. O grupo Serena deve manter um adequado perfil de liquidez, embora com uma alavancagem financeira mais

elevada do que a da Serena Geração, devido a investimentos que pressionarão seu fluxo de caixa livre (FCF).

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Diversificada Base de Ativos: O grupo Serena apresenta robusta posição de negócios no segmento de geração de energia elétrica, no qual conta com diversificado portfólio de ativos, majoritariamente em fase operacional, principalmente os da Serena Geração. Com capacidade instalada de 2,8 GW – a ser elevada em 265MW após a conclusão do novo parque eólico Goodnight II nos Estados Unidos – o parque de geração é predominantemente oriundo de fonte eólica. O grupo se beneficia da elevada previsibilidade de sua receita, proveniente de 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 ao redor 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 pela frustração de geração impactou negativamente o fluxo de caixa das operações (CFFO) em 2025, ano em que o grupo também deverá 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 correspondente, em média, a 85% da geração a P-50 em 2025. A manutenção de parte da energia descontratada (1% em 2026 e 8% em 2027) pode ajudar a reduzir potenciais impactos negativos na geração de caixa.

Parte relevante dos ativos do grupo, 35%, possui energia contratada no Ambiente de Contratação Regulado (ACR), incorrendo em menor risco de performance.

Já os projetos vendidos no Ambiente de Contratação Livre (ACL) têm maior risco, devido aos contratos que exigem compensação imediata da energia em caso de frustração de geração. Positivamente, por ter parte de seus parques eólicos conectados à rede de distribuição, o grupo Serena vem apresentando 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 para a 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 financeiro 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.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Novos investimentos ou frustração da geração de caixa que resultem na relação dívida líquida/EBITDA, em base consolidada para a Serena Energia, em 5,0 vezes ou mais, em base recorrente;
- Falha em melhorar o perfil de liquidez, principalmente da Serena Desenvolvimento;
- Projetos de geração de energia com desempenho operacional consistentemente abaixo de P-90.

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

- Trajetória de redução da relação dívida líquida/EBITDA, em base consolidada, para a Serena Energia, limitada a 4,0 vezes, 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 de P-90.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch para o Cenário de Rating do Grupo Serena 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 e/ou projetos.

ANÁLISE DE PARES

O rating da Serena Geração se equaliza ao da Centrais Elétricas Brasileiras (Axia), que conta com maior escala, diversificação de negócios e melhor perfil de liquidez, e possui seu Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' em Perspectiva Positiva. A Axia possui 43 GW em capacidade instalada de geração e opera quase 74 mil km de linhas de transmissão — segmento de menor risco. Por outro lado, a empresa tem o desafio de reduzir contingências e administrar uma parcela descontratada relevante de seu portfólio de energia no atual cenário de preços voláteis. A alavancagem líquida da Axia é estimada de 3,0 vezes a 3,5 vezes de 2026 a 2028.

O rating da Serena Geração está um grau abaixo do da Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A. (Equatorial Pará, 'AA+(bra)'/Perspectiva Positiva). O rating da Equatorial Pará reflete o perfil de crédito consolidado do grupo Equatorial, que possui uma base de ativos mais diversificada em energia elétrica, além de presença em saneamento. O perfil de negócios mais robusto do grupo Equatorial atenua seu perfil financeiro historicamente agressivo, que é constantemente pressionado por aquisições, embora alienações de ativos recentes possam acelerar o processo de desalavancagem. A Fitch estima índice dívida líquida/EBITDA em torno de 3,4 vezes para o grupo Equatorial em 2025-2026.

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

A proposta de sétima emissão de debêntures da Serena Geração melhorará o perfil de liquidez consolidado da Serena Energia. 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. Positivamente, a principal dívida de curto prazo era um empréstimo-ponte em uma subholding da Serena Desenvolvimento, cujo saldo de BRL855 milhões foi rolado 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.

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 possuem 96,1% do capital total.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

14 March 2025

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.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

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

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte

relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia de Ratings 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 ⇅		
Serena Geracao S.A.			
senior unsecured	Natl LT	AA(bra)	New Rating

[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

PARTICIPATION STATUS

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

APPLICABLE CRITERIA

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

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

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria - Effective from 16 June 2023 to 27 June 2025 \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias - Vigente de 16 de junho de 2023 a 27 de junho de 2025 \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Corporate Rating Criteria - Effective from 6 December 2024 to 27 June 2025 \(pub. 06 Dec 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos - Vigente de 6 de dezembro de 2024 a 27 de junho de 2025 \(pub. 06 Dec 2024\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

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.

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.