Sign In | Register

FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AA+(bra)' de Debêntures da Delta 3; Perspectiva Revisada para Estável

Brazil Tue 27 Oct, 2026 - 2:11 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 27 Oct 2026: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' da segunda emissão de debêntures da Delta 3 Energia S.A. (Delta 3), que totaliza BRL220,0 milhões e tem vencimento em 2029. A Perspectiva foi revisada para Estável, de Negativa.

A revisão da Perspectiva reflete uma geração de energia superior à do cenário-base da agência, apesar das restrições de entrega de energia (*curtailment*). Também considera a robusta liquidez e a existência de fianças bancárias que cobrem 100% do saldo das debêntures, que, no cenário de rating, não deve ser liberado até o vencimento da dívida.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

O rating reflete a receita do projeto proveniente de contratos de compra e venda de energia (*power purchase agreements* - PPAs) firmados em Leilões de Energia Nova (LEN) e em Leilões de Energia de Reserva (LER). Eventuais déficits de geração serão compensados pelo maior valor entre o Preço de Liquidação das Diferenças (PLD) e o do PPA no LEN, ou com base em um fator aplicado ao preço contratado no LER.

Uma vez que o projeto não comprometeu toda a energia assegurada com PPAs, a classificação também incorpora a capacidade de o projeto gerenciar a exposição a déficits de energia — por meio da comercializadora do grupo. Historicamente, Delta 3 otimiza sua geração de caixa alocando a energia produzida entre os PPAs e o mercado livre em períodos de menor geração energética.

As debêntures são seniores, *pari passu* com o financiamento contratado junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), e têm conta-reserva

equivalente a seis meses de serviço da dívida.

No cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio de 2026 a 2029 são de 1,10 vez e 1,15 vez, respectivamente, o que a Fitch considera fraco para o rating. Entretanto, a classificação é sustentada por garantias bancárias que cobrem 100% do saldo das debêntures.

Operador Experiente; Contrato de O&M Com Vencimento Após o das Debêntures (Risco Operacional – Forte)

Os serviços de operação e manutenção (O&M) são prestados pela GE Power & Water Equipamentos e Serviços de Energia e Tratamento de Água Ltda. (GE Brasil), subsidiária da General Electric Company. O contrato foi renovado recentemente e agora cobre todo o prazo das debêntures. O acordo é de escopo completo e estipula disponibilidade de ao menos 97%, em linha com as condições atuais. A substituição de componentes principais está sujeita a um limite robusto. A tecnologia é consolidada, e o projeto mantém conta-reserva de O&M equivalente a três meses de serviço da dívida.

Geração Consistentemente Abaixo dos Montantes Certificados (Risco de Receitas – Volume: Fraco)

O volume foi estimado por certificadoras renomadas, com base em cinco a seis anos de medições realizadas por duas estações anemométricas instaladas nos *sites*, além de sete torres adicionais para refinar os cálculos de incerteza. Contudo, desde o início da operação comercial, a geração tem ficado abaixo da estimativa a P-90 (dez anos). A produção foi afetada pela entrada em operação de novos parques eólicos na região e por *curtailment*. Diante desse contexto, a Fitch baseia suas premissas de geração considerando o desempenho recente do projeto para o cenário-base (957 MWh) e aplicando um estresse adicional de 7% sobre este para o cenário de rating, resultando em 890 MWh.

PPAs a Preços Fixos, Exposição ao Mercado Livre (Risco de Receitas – Preço: Médio)

O projeto assinou PPAs de vinte anos firmados no LEN de 2015 (por meio de sete sociedades de propósito específico - SPEs) com 28 distribuidoras, comprometendo 90,2MW (88,9% da garantia física das SPEs), e no LER de 2015 (uma SPE), comprometendo 12,2MW (79,7% da garantia física da SPE). SPEs com PPAs no LEN contam com parcela de energia descontratada. Os PPAs têm preços fixos, ajustados anualmente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA). Exceto pelo PPA do LER, que não expõe o projeto a liquidações de déficit de energia ao PLD, os PPAs do LEN podem expô-lo ao PLD em caso de déficits de produção. Tanto os PPAs do LEN quanto o do LER possuem

mecanismos quadrienais de compensação, os quais mitigam eventuais impactos de geração abaixo do volume contratado.

Debêntures Cobertas por Fianças Bancárias Até a Conclusão Financeira do Projeto (Estrutura da Dívida: Médio)

As debêntures representam 17% da dívida total do projeto, são seniores e *pari passu* com o financiamento de longo prazo do BNDES. Há uma restrição à distribuição de dividendos caso o DSCR anual consolidado fique abaixo de 1,30 vez, e a emissão tem uma conta-reserva equivalente a seis meses do serviço da dívida. As debêntures contam com cobertura integral de fianças bancárias do Banco BV S.A. (BV) e do Banco BTG Pactual S.A. (BTG Pactual; AAA(bra)/Estável) até a conclusão financeira do projeto. Esta depende do atingimento de um volume mínimo de 1.053,8 GWh de geração durante 12 meses e da venda de energia excedente a um preço mínimo definido. Nos cenários base e de rating atuais da Fitch, a condição para liberação não é atingida até o vencimento da obrigação.

Perfil Financeiro

No cenário de rating revisado, o DSCR mínimo é de 1,10 vez, em 2027, enquanto o médio é de 1,15 vez, entre 2026 e 2029. A cobertura é fraca para o rating, segundo a metodologia da Fitch. Contudo, o risco é mitigado pelo histórico operacional e pelo desempenho financeiro do projeto, que estão em linha com o cenário-base da Fitch, e por garantias bancárias que cobrem 100% do saldo das debêntures.

Comparação com Pares

Os pares mais próximos de Delta 3 são Ventos de São Jorge Holding S.A. (Tianguá; Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures AA-(bra)/Perspectiva Estável; DSCR médio de 1,17 vez no cenário de rating), Complexo Morrinhos Energias Renováveis S.A. (Complexo Morrinhos Rating Nacional de Longo Prazo da segunda emissão de debêntures AAA(bra)/Perspectiva Estável; DSCRs médios menores que 1,00 vez no cenário-base). Os pares foram selecionados devido às estruturas de receitas contratadas de longo prazo e ao papel da liquidez ou das garantias bancárias na mitigação de períodos de menor cobertura do serviço da dívida.

Tianguá é um projeto eólico com PPAs a preços fixos e reajustados pela inflação, provenientes do Leilão de Fontes Alternativas (LFA) de 2010. Embora sua liquidez seja robusta, seu rating inferior reflete um perfil de cobertura significativamente mais volátil do

que o de Delta 3, incluindo DSCR mínimo de 0,87 vez no cenário de rating e a ausência de fianças bancárias que cubram 100% da dívida.

Complexo Morrinhos também é um projeto eólico, cuja energia está integralmente contratada por meio de PPAs de 20 anos do LEN. Seus DSCRs são inferiores a 1,0 vez no cenário da Fitch, no entanto, as debêntures vencem em 2027. Portanto, o rating é sustentado pela robusta liquidez do projeto e pela existência de fiança bancária que cobre integralmente a obrigação. A distância até o vencimento das debêntures de Delta 3 e a condicionalidade das fianças bancárias justificam o rating inferior de Delta 3.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Redução da liquidez para abaixo de BRL35 milhões em caixa não restrito, resultando em menor capacidade de absorção de impactos decorrentes de ressarcimentos de energia;

-- Volume de geração de energia consistentemente abaixo de 890 GWh;

-- Liberação das fianças bancárias, em conjunto com um perfil de DSCR próximo a 1,20 vez.

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

-- Volume de geração de energia consistentemente acima de 957 GWh.

EMISSÃO

A segunda emissão de debêntures de Delta 3, de BRL220,0 milhões, vence em dezembro de 2029. Em junho de 2026, o saldo devedor era de BRL145,2 milhões. As debêntures compartilham todas as garantias com os financiamentos contratados junto ao BNDES, que totalizam BRL952,7 milhões (saldo devedor de BRL694,9 milhões em junho de 2026).

PRINCIPAIS PREMISSAS

As premissas dos cenários base e de rating da Fitch refletem as projeções macroeconômicas de IPCA e CDI atualizadas conforme o relatório Global Economic Outlook da agência, publicado em setembro de 2026, e a TJLP média no ano de 9,19% em 2026; 8,75% em 2027; 8,00% em 2028; e 7,25% em 2029.

As principais premissas utilizadas pela Fitch em seu cenário-base incluem:

-- Geração de energia: geração anual de 957MWh, em linha com o histórico recente;

-- Custos de O&M: dos aerogeradores, conforme o contrato firmado com a GE Brasil;

-- Investimentos: de acordo com as premissas do emissor em 2026 e BRL5,3 milhões anuais até o vencimento da dívida;

-- Receita financeira equivalente a 80% do CDI sobre a posição de caixa e reservas acumuladas;

-- Para as projeções de venda de energia descontratada líquida, foram considerados os seguintes preços (base real de janeiro de 2026): BRL294/MWh em 2026; BRL253/MWh em 2027; BRL226/MWh em 2028; e BRL187/MWh em 2029.

As mesmas premissas foram utilizadas pela Fitch em seu cenário de rating, com exceção de:

-- Geração de energia: considerado estresse adicional de 7% sobre o cenário-base;

-- Para as projeções de venda de energia descontratada líquida, foram considerados os seguintes preços (base real de janeiro de 2026): BRL250/MWh em 2026; BRL215/MWh em 2027; BRL192/MWh em 2028; e BRL163/MWh em 2029.

No cenário-base da Fitch, os DSCRs mínimo e médio (2026-2029) são de 1,18 vez (2027) e 1,21 vez, respectivamente. Já no cenário de rating, os DSCRs mínimo e médio (2026-2029) são de 1,10 vez (2027) e de 1,15 vez, respectivamente.

RESUMO DA ANÁLISE

Em 2025 e no período de 12 meses encerrado em agosto de 2026, Delta 3 gerou 977 GWh de energia, equivalentes a 102,2% da prevista no cenário-base da Fitch, mesmo ainda tendo sofrido impacto de *curtailment*.

De janeiro a dezembro de 2025, Delta 3 apresentou índice de disponibilidade em linha com a média histórica de 93%, em virtude de interrupções programadas necessárias para manutenção durante meses em que o regime de ventos é mais fraco. Considerando o período de 12 meses encerrado em junho de 2025, a disponibilidade registrada foi de 92%, ligeiramente abaixo da média histórica.

Em 2025, Delta 3 apresentou performance financeira operacional e geração energética ligeiramente acima do projetado no cenário-base da Fitch. A receita líquida do projeto foi 2,2% superior, e o EBITDA, 7% acima das projeções do cenário-base. Em junho de 2026, o saldo de caixa equivalia a BRL71,8 milhões (caixa não restrito), além de BRL71,1 milhões em contas reservas.

PERFIL DE CRÉDITO

Delta 3 é composto por oito SPEs autorizadas pelo Ministério de Minas e Energia (MME) e estabelecidas como produtoras independentes de energia elétrica, mediante implantação e exploração de uma central geradora eólica. A emissora, uma subholding acionista das SPEs, é 100% controlada pela Serena Geração S.A. (Serena Geração; AA(bra)/Estável).

O projeto encontra-se 100% operacional desde setembro de 2017. Os parques eólicos estão localizados em Barreirinhas e Paulino Neves, no Maranhão, e totalizam 220,8 MW de capacidade instalada. Sete dos oito parques venderam sua energia no LEN A-3, realizado em agosto de 2015, por um valor médio, na data, de BRL184,03/MWh, mediante PPAs de vinte anos. O parque Delta 3 VIII comercializou energia no LER de novembro de 2015, por BRL212,4/MWh (preço na data do leilão).

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

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

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Serena Geração S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de setembro de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 3 de novembro de 2025.

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/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 Rating para Infraestrutura e Financiamento de Projetos (14 de novembro de 2025);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outra Metodologia Relevante

-- Renewable Energy Project Rating Criteria (6 de fevereiro de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING TYPE	RATING	RATING ACTION	PRIOR
Delta 3 Energia S.A.				
Delta 3 Energia S.A./Energy Revenues - First Lien/1 Natl LT	Natl LT	AA+ (bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA+ (bra) Rating Outlook Negative

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Andre Nogueira
Senior Analyst
Analista primário
Nacional
+55 11 3957 3681
andre.nogueira@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

Wellington Senter
Director
Analista secundário
Nacional
+55 21 4503 2606
wellington.senter@fitchratings.com

Tiago Giorgetto
Senior Director
Presidente do Comitê
+55 11 4504 2600
tiago.giorgetto@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)

Renewable Energy Project Rating Criteria (pub. 06 Feb 2023) (including rating assumption sensitivity)

Infrastructure & Project Finance Rating Criteria (pub. 14 Nov 2025) (including rating assumption sensitivity)

APPLICABLE MODELS

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

Third-party Model (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Delta 3 Energia 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 taxação 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 Comission 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.