

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de 24ª Emissão de Debêntures da Isa Brasil**

Brazil Fri 17 Jul, 2026 - 10:33 AM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 17 Jul 2026: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de 24ª emissão de debêntures quirografárias da Isa Energia Brasil S.A. (Isa Brasil), no montante de BRL1,0 bilhão, em série única e com vencimento em janeiro de 2031. Os recursos da emissão proposta serão destinados a investimentos em reforços e melhorias em ativos de transmissão de energia da emissora. Atualmente, a agência classifica a Isa Brasil com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável.

Os ratings da Isa Brasil refletem o baixo risco de negócios da sua significativa carteira de ativos de transmissão de energia elétrica no Brasil, caracterizada por receitas previsíveis e margens operacionais elevadas. A classificação considera que a alavancagem financeira da empresa aumentará devido a relevantes investimentos, pagamentos de dividendos e término, em 2028, do principal componente da receita associada à Rede Básica do Sistema Existente (RBSE).

O perfil de crédito da Isa Brasil se beneficia do comprovado acesso a linhas de financiamento e do alongado cronograma de vencimento de sua dívida, que, assim como a receita, tem correção majoritariamente indexada à inflação. A análise ainda incorpora os incentivos que sua controladora, a Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (Isa, IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) em Moedas Estrangeira e Local BBB-/Perspectiva Estável), teria para lhe prover suporte.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Receita Previsível: O perfil de crédito da Isa Brasil se beneficia de sua atuação no segmento de transmissão, o de menor risco no setor elétrico, com receitas, por meio de Receita Anual

Permitida (RAP), altamente previsíveis e baseadas na disponibilidade de ativos, o que a isenta do risco de demanda. O longo prazo de suas concessões também é positivo, e apenas uma concessão, de pequeno porte, vence até 2031.

A Isa Brasil tem sido ativa na expansão e na melhora de sua base de ativos, o que lhe permite gerar receitas incrementais até o vencimento de seu principal contrato de concessão, em 2043. Este contrato representa cerca de 60% da RAP operacional, proporcionalmente às suas participações nos ativos. A concentração de receitas deve diminuir, e a futura perda de receita tende a ser parcialmente compensada pela execução de projetos.

Recomposição das Receitas: As receitas adicionais da Isa Brasil, provenientes de ativos em construção e de reforços e melhorias de ativos existentes, devem repor a perda de receita associada ao término do recebimento do componente financeiro da RBSE, programada para julho de 2028. Este reduzirá em 80% as receitas com a indenização, que totalizou BRL2,2 bilhões em 2025. Dois projetos *greenfield*, somados ao projeto Piraquê, concluído em junho de 2026, adicionarão BRL913 milhões, enquanto reforços e melhorias na rede devem gerar receitas anuais adicionais em torno de BRL860 milhões.

As projeções, em base regulatória consolidada, consideram RAP operacional de BRL5,9 bilhões em 2025-2026 e, em base *pro forma*, adicionam BRL752 milhões referentes à Interligação Elétrica do Madeira S.A. (IE Madeira). A IE Madeira opera duas subestações e linhas de transmissão que totalizam 2.385 quilômetros. Em uma transação de descruzamento de participações entre a Isa Brasil e seu sócio no ativo, a participação da companhia aumentará de 51% para 100% nos próximos meses, com consequente consolidação.

FCFs Negativos: O fluxo de caixa livre (FCF) consolidado da Isa Brasil deve continuar pressionado até 2027 por elevados investimentos e dividendos pagos. A partir de 2028, a redução prevista dos investimentos deve ser parcialmente compensada pela diminuição da RBSE. O cenário-base do rating contempla EBITDA ajustado da Isa Brasil de BRL4,8 bilhões em 2026 e de BRL5,3 bilhões em 2027, incluindo BRL650 milhões anuais provenientes da IE Madeira e recebimento de BRL140 milhões médios de dividendos de ativos não consolidados. A Fitch considera que BRL4,5 bilhões em investimentos médios anuais, com redução para BRL2,4 bilhões no biênio seguinte, e dividendos equivalentes a 75% do lucro líquido regulatório impactarão o FCF, projetado em BRL2,4 bilhões médios negativos em 2026-2027.

Maior Alavancagem Financeira: A alavancagem líquida ajustada da Isa Brasil aumentará gradualmente, à medida que a empresa acumula FCFs negativos nos próximos anos. O índice dívida líquida ajustada/EBITDA ajustado deve atingir 3,8 vezes em 2026 e superar ligeiramente 4,0 vezes até 2030, com pico de 4,4 vezes em 2029, impactado pela redução da RBSE. A dívida líquida, em 2026, reflete a saída de caixa de BRL 1,2 bilhão para compra dos 49% da IE Madeira, esperada para o terceiro trimestre. Os cálculos de alavancagem para 2026 refletem a análise *pro forma* de 12 meses deste ativo.

Relação Com a Controladora: O perfil de crédito da Isa Brasil se beneficia dos incentivos estratégicos e operacionais médios que a Isa teria para lhe prestar suporte, se necessário. A empresa colombiana controla 35,8% do capital social e 96,93% do votante da subsidiária brasileira. A Isa Brasil responde por cerca de 40% do EBITDA e 60% dos investimentos da controladora, em base consolidada, e representa um importante veículo de crescimento do grupo, além de incorporar a marca “Isa”. As dívidas da Isa não possuem cláusulas de inadimplência cruzada com as da Isa Brasil, e a controladora não garante obrigações da subsidiária.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Índices de alavancagem financeira bruta e líquida acima de 6,0 vezes e 5,0 vezes, respectivamente, em bases recorrentes;
- Índices de alavancagem financeira bruta e líquida, respectivamente, acima de 5,0 vezes e 4,0 vezes, em bases recorrentes, caso associados ao enfraquecimento do vínculo de crédito com a Isa ou ao rebaixamento do rating da controladora;
- Mudanças no perfil de dívida, com maior exposição a vencimentos de curto a médio prazos.

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

- Não se aplicam, pois a classificação já se encontra no patamar mais elevado da escala de rating nacional da Fitch.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating da Isa Brasil Incluem:

- RAP de BRL6,3 bilhões em 2026 e de BRL7,0 bilhões em 2027, em base consolidada, incluindo indenização anual da RBSE em torno de BRL2,0 bilhões até 2027 e RAP da IE Madeira de BRL752 milhões;
- Manutenção de montantes e prazos vigentes no saldo a receber referente à RBSE e seus componentes e não devolução de quaisquer parcelas já recebidas;
- Recebimento de dividendos anuais médios em torno de BRL150 milhões de 2026 a 2028 de empresas não consolidadas;
- Investimentos médios anuais em torno de BRL3,5 bilhões de 2026 a 2029;
- Pagamento de dividendos médios anuais de BRL1,6 bilhão de 2026 a 2029, correspondentes a 75% do lucro líquido regulatório;
- Pagamento anual de BRL240 milhões, em média, de 2026 a 2028, referente ao convênio firmado com a Secretaria de Fazenda e Planejamento do Estado de São Paulo;
- Projeções macroeconômicas de inflação e juros atualizadas conforme o relatório *Global Economic Outlook* da Fitch publicado em junho de 2026;
- Refinanciamento/nova dívida a um custo médio de financiamento de IPCA+6,46 ao ano e CDI+0,6% ao ano.

ANÁLISE DE PARES

A Fitch classifica a Isa Brasil e a Alupar Investimento S.A. (Alupar) com o mesmo Rating Nacional de Longo Prazo, 'AAA(bra)', Perspectiva Estável, tendo em vista o robusto perfil de negócios de ambas. O perfil de crédito da Alupar se beneficia de sua atuação predominante no segmento de transmissão de energia e de uma carteira diversificada, que inclui ativos de geração que contribuem com cerca de 17% do EBITDA consolidado. Como a Isa Brasil, a Alupar está implantando projetos de transmissão e deve intensificar os investimentos nos próximos anos, o que aumentará sua alavancagem líquida para aproximadamente 3,0 vezes em 2026.

A Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa, IDRs BB+ e Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra), todos com Perspectiva Estável) tem perfil de negócios semelhante

ao da Isa Brasil, com atuação exclusiva em transmissão e amplo portfólio de concessões. Ao contrário da Isa Brasil e da Alupar, a Taesa deve reduzir os investimentos a partir de 2026. No entanto, dividendos robustos devem continuar pressionando o FCF e mantendo a alavancagem líquida ajustada em torno de 4,0 vezes.

A Isa Brasil é a maior das três empresas e se beneficia de incentivos e suporte de sua controladora, bem como da expansão por meio de investimentos em reforços e melhorias, que são menos relevantes para a Taesa e a Alupar. As três operam com elevada margem de EBITDA, entre 80% e 85%.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- Receita líquida e EBITDA de acordo com o padrão contábil regulatório do Brasil.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Isa Brasil se beneficia do forte acesso a recursos de longo prazo no mercado local, fator importante para suportar seus FCFs negativos e rolagens de dívidas. Em 31 de março de 2026, o saldo ajustado de caixa e aplicações financeiras, em base consolidada, totalizava BRL1,1 bilhão – montante robusto frente aos vencimentos de curto prazo de BRL391 milhões. A liquidez foi reforçada posteriormente pela 22ª emissão de debêntures, de BRL1,0 bilhão, concluída em abril. Os recursos da proposta de 24ª emissão de debêntures devem fortalecer a liquidez a partir do terceiro trimestre.

A dívida consolidada, de BRL16,3 bilhões no período, era composta principalmente por debêntures (BRL15,5 bilhões). O prazo médio da dívida consolidada era de 8,2 anos, e cerca de 65% do saldo estavam indexados à inflação, em linha com o reajuste da receita da companhia.

PERFIL DO EMISSOR

A Isa Brasil atua em transmissão de energia elétrica do Brasil e é controlada pela colombiana Isa. A companhia possui 23 mil km de linhas de transmissão e 137 subestações, correspondentes à sua participação em 34 concessões.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

25 June 2026

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 Isa Energia Brasil 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:

Isa Energia Brasil S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 8 de abril de 2009.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de junho de 2026.

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 Corporativos (9 de janeiro de 2026);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (27 de junho de 2025).

Outra Metodologia Relevante:

- Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (9 de janeiro de 2026).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING TYPE ⇅	RATING ⇅	RATING ACTION ⇅
Isa Energia Brasil S.A.			
senior unsecured	Natl LT	AAA(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

Jose Ramon Rio

Director

Analista secundário

+56 2 3321 2915

joseramon.rio@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[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 27 Jun 2025\)](#)[Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\)](#)[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 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Isa Energia Brasil 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 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.