

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma Rating 'A(bra)' da Alliança Saúde; Perspectiva Revisada Para Positiva**

Brazil Fri 04 Oct, 2024 - 13:15 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 04 Oct 2024: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'A(bra)' da Alliança Saúde e Participações S.A. (Alliança). Ao mesmo tempo, a agência revisou a Perspectiva do rating para Positiva, de Estável.

A revisão da Perspectiva para Positiva reflete a expectativa da Fitch de fortalecimento da geração operacional de caixa e das margens operacionais da Alliança a partir de 2024, e o contínuo processo de gerenciamento de passivos e redução da alavancagem, apoiada pelos sucessivos aportes de capital dos controladores realizados nos últimos 12 meses.

O rating da Alliança reflete sua mediana escala de negócios no fragmentado e competitivo setor de medicina diagnóstica no país e sua moderada diversificação geográfica, além da concentração de receitas em serviços de imagem. A análise incorpora, também, os sólidos fundamentos de demanda do setor de saúde, que apresenta elevado potencial de crescimento a longo prazo.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Gradual Retomada da Rentabilidade: A Fitch estima um fortalecimento das margens operacionais da Alliança, apoiada em ganhos de eficiência operacional e na retomada de crescimento dos negócios via parcerias. O cenário-base contempla margens de EBITDA próximas a 16% em 2024 e entre 16% e 17% em 2025, que se comparam a 12,8% no período de 12 meses encerrado em junho de 2024. A melhora consistente na produtividade das máquinas de ressonância magnética (RM), que representam o principal negócio da companhia, responsável por 35% do faturamento, somado às novas parcerias firmadas com operadoras e grupos hospitalares neste ano deve sustentar o crescimento futuro das receitas e permitir o fortalecimento das margens operacionais da Alliança nos próximos anos.

Alto Nível de Suporte do Acionista Controlador: O compromisso do acionista controlador no processo de reestruturação operacional-financeira da Alliança tem sido

um fator crucial para o suporte do rating. Entre setembro de 2023 e setembro de 2024, o controlador injetou BRL511 milhões no caixa da companhia, por meio de adiantamentos para futuro aumento de capital (Afacs), contribuindo para aliviar as pressões de curto prazo sobre a liquidez e para reequilibrar a estrutura de capital da Allianza para níveis mais compatíveis ao rating atual. A Fitch espera que a companhia continue pró-ativa na sua gestão de passivos, de forma a manter um perfil de dívida mais alongado e a evitar exposição futura a riscos de refinanciamento. A empresa possui vencimentos anuais de dívida entre BRL250 milhões e BRL280 milhões no período de 2025 a 2027. O caixa *pro forma* de BRL315 milhões ao final de junho de 2024, que inclui o Afac de BRL61 milhões recebido em setembro, era suficiente apenas para cobrir os vencimentos de dívida até o final do ano e o fluxo de caixa livre (FCF) negativo esperado para o período.

Desalavancagem em Curso: A expectativa é que o índice dívida líquida/EBITDA se reduza para 3,7 vezes em 2024 e 3,5 vezes em 2025, frente aos 6,9 vezes reportados em 2023. Essa redução se apoia na expectativa de fortalecimento da geração operacional de caixa da companhia e no suporte financeiro do seu acionista controlador, comprovado por sucessivos Afacs realizados nos últimos 12 meses, sendo BRL311 milhões entre janeiro e setembro de 2024. Apesar da estimativa de melhora da alavancagem, a Fitch ainda não vê espaço para aquisições financiadas por dívida sem que o rating seja pressionado.

FCF Negativo até 2025: A Fitch projeta EBITDA (pré-IFRS) em torno de BRL193 milhões em 2024 e BRL219 milhões em 2025, e fluxo de caixa das operações (CFFO) positivo em torno de BRL37 milhões e BRL81 milhões, respectivamente, após patamares negativos reportados nos últimos dois anos. As elevadas despesas com juros e as maiores necessidades de capital de giro devem continuar consumindo boa parte da geração operacional de caixa da Allianza. O FCF deve permanecer negativo entre BRL50 milhões e BRL60 milhões no biênio, após investimentos médios anuais em torno de BRL115 milhões e ausência de distribuição de dividendos. A intensidade de capital da Allianza é moderada e os investimentos nos próximos dois anos destinam-se principalmente à manutenção.

Escala Mediana: A Allianza possui escala mediana frente aos principais pares da indústria, com portfólio de serviços concentrado em exames de imagem, que, ao final do primeiro semestre de 2024, responderam por 89% de seu faturamento. A estratégia da empresa é se manter competitiva neste mercado, em especial no segmento de exames de ressonância magnética (RM), que responde por cerca de 35% do faturamento. Ao final de junho de 2024, possuía 94 unidades de atendimento, 108 equipamentos de ressonância magnética e 304 salas de coleta distribuídos por 12 estados, com forte

presença nos competitivos mercados de São Paulo, Minas Gerais e Bahia, que, juntos, respondem por em torno de 83% de seu faturamento.

Ambiente Operacional Permanece Desafiador: O aumento da sinistralidade das fontes pagadoras nos últimos dois anos alterou a dinâmica de precificação e de capital de giro de todo o setor de saúde. A Allianz e as demais empresas de medicina diagnóstica enfrentam, ainda, uma dinâmica de precificação mais restrita que os demais segmentos da indústria, caracterizada por repasses de preço, em geral, inferiores à inflação, de forma que precisam buscar continuamente ganhos de escala e aumento de produtividade para se manterem competitivas.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Fortalecimento da geração operacional de caixa em bases consistentes, com manutenção de margens de EBITDA superiores a 15%;
- Índice dívida líquida/EBITDA inferior a 3,5 vezes, em bases recorrentes;
- Manutenção de adequado perfil de liquidez, com cronograma de vencimento da dívida mais alongado.

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

A Perspectiva será revisada para Estável caso os fatores de elevação não sejam alcançados. Além disso, a combinação dos seguintes fatores levaria a um rebaixamento do rating:

- Perda de participação de mercado nas principais regiões de atuação;
- Margem de EBITDA abaixo de 10%, em bases recorrentes;
- Índice dívida líquida/EBITDA acima de 4,5 vezes, em bases recorrentes;
- Deterioração do perfil de liquidez.

PRINCIPAIS PREMISSAS

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

- Volume de exames de ressonância magnética de 873 mil em 2024 e de 931 mil em 2025;
- Volume de exames de análises clínicas de 7,9 milhões em 2024 e de 8,4 milhões em 2025;
- Tíquete médio de ressonância magnética de BRL535 em 2024 e de 546 em 2025;
- Tíquete médio de análises clínicas entre BRL17 e BRL18 em 2024 e 2025;
- Demais exames de imagens e outros serviços equivalentes em torno de 53%-54% do faturamento em 2024-2025;
- Melhora dos indicadores de produtividade para 31,5 exames de RM/equipamento/dia em 2024 e 33,6 exames/equipamento/dia em 2025;
- Investimentos médios anuais em torno de BRL115 milhões em 2024-2025;
- Ausência de distribuição de dividendos em 2024 e 2025;
- Aumento de capital via Afac totalizando BRL311 milhões em 2024.

RESUMO DA ANÁLISE

O rating da Aliança é inferior ao da Diagnósticos da América S.A. (Dasa, 'AA(bra)'/Perspectiva Negativa), devido à menor escala de negócios e diversificação geográfica e de serviços, apesar de possuir uma estrutura de capital mais conservadora. A elevada alavancagem financeira da Dasa, resultado de sua agressiva estratégia de crescimento orgânico e inorgânico, bem como suas fracas margens operacionais, pressionam o rating da companhia.

Em comparação com o Laboratório Sabin de Análises Clínicas S.A. (Sabin, 'AA(bra)'/Perspectiva Estável), a Aliança possui menor escala de operações, porém ambas as empresas apresentam concentração de receitas em termos de portfólio de serviços, sendo a Aliança em imagem e o Sabin, em análises clínicas. O Sabin também possui perfil financeiro mais conservador que a Aliança, com alavancagem líquida inferior a 1,5 vez, em bases recorrentes.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- O cálculo do EBITDA exclui ajustes de IFRS-16, efeitos não-caixa de opção de compra de ações e efeito líquido da parceria público-privada (PPP), compostos pela baixa do ativo financeiro subtraído do montante de atualização monetária.

-- O cálculo da dívida inclui antecipações de recebíveis (*factoring*) e contas a pagar por aquisição de empresas.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Gerenciável: Os Afacs de BRL311 milhões realizados pelo controlador de janeiro até setembro de 2024 aliviaram a pressão de curto prazo no perfil de liquidez da Allianz. No entanto, a empresa tem o desafio de manter um perfil de dívida mais escalonado, de modo a evitar exposições futuras a riscos de refinanciamento. Ao final de junho de 2024, o caixa disponível era de BRL254 milhões, frente à dívida total de BRL1,1 bilhão, composta principalmente por empréstimos bancários (43%), debêntures (33%) e pelo FIDC de BRL250 milhões considerado como dívida segundo critérios da agência. Aproximadamente BRL228 milhões venciam até o final de 2024, BRL272 milhões em 2025 e BRL258 milhões em 2026. Em setembro, o controlador realizou novo Afac de BRL61 milhões, cujos recursos deverão ser usados para amortização de dívida da companhia.

PERFIL DO EMISSOR

A Allianz atua no segmento de medicina diagnóstica por meio de 94 unidades, com 108 equipamentos de ressonância magnética e 304 salas de coleta de análises clínicas. Opera em 12 estados, com concentração nos competitivos mercados de São Paulo, Bahia e Minas Gerais. Os fundos de investimentos Fonte de Saúde e Lormont formam o bloco de controle, com 93,1% de participação acionária.

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 Allianz Saúde e Participações 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: 2 de agosto de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 11 de outubro de 2023.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas. De acordo com as políticas da Fitch, o emissor apelou e providenciou informações adicionais que resultaram em uma ação de rating diferente da atribuída inicialmente pelo comitê de rating. 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 (3 de novembro de 2023);

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆

RATING ◆

PRIOR ◆

Allianca Saude e
Participacoes S.A.

Natl LT

A(bra) Rating Outlook Positive

A(bra) Rating
Outlook
Stable

Affirmed

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Tatiana Thomaz

Director

Analista primário

+55 21 4503 2605

tatiana.thomaz@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Natalia Brandao

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2631

natalia.brandao@fitchratings.com

Ricardo De Carvalho

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

ricardo.carvalho@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Eleis Brennan

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 10 Nov 2023\)](#)

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

Allianca Saude e Participacoes 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 © 2024 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.

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.

