

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Rating 'AA+(bra)' do Hospital Mater Dei; Perspectiva Estável

Brazil Fri 10 May, 2024 - 13:32 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 10 May 2024: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' do Hospital Mater Dei S.A. (Mater Dei), com Perspectiva Estável.

O rating do Mater Dei se apoia na resiliência de seu fluxo de caixa operacional, testada em ambiente operacional desafiador, e nos sólidos fundamentos de demanda da indústria hospitalar a longo prazo. O rating também incorpora o fortalecimento da escala de negócios da companhia e a expectativa da Fitch de que a empresa continuará administrando o crescimento de suas operações de forma cautelosa, com foco em integração e melhora das margens operacionais dos ativos adquiridos e na otimização das taxas de ocupação.

O Mater Dei apresenta perfil financeiro conservador, com forte liquidez e alavancagem líquida inferior a 2,5 vezes, em bases recorrentes. A classificação é limitada pela mediana escala e pela moderada diversificação geográfica do Mater Dei. Ações de rating positivas estariam vinculadas, dentre outros fatores, a ganhos significativos destes fatores.

A Perspectiva Estável reflete os fundamentos positivos de longo prazo do setor e a manutenção das fortes métricas de crédito da empresa no horizonte do rating.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Fortalecimento da Escala de Negócios: O Mater Dei tem avançado em sua estratégia de expansão geográfica e fortalecimento da escala de negócios. Em 2021 e 2022, a companhia adicionou 1,4 mil novos leitos à sua capacidade total ao adquirir cinco ativos e construir um hospital em Salvador (BA). Não houve aquisição em 2023. Ao final de

março de 2024, a empresa possuía um total de nove hospitais em Minas Gerais, Goiás, Pará e Bahia, com capacidade total de 2,5 mil leitos, 1,5 mil dos quais, operacionais.

Melhora da Taxa de Ocupação: A Fitch prevê redução no ritmo de abertura de leitos do Mater Dei nos próximos dois anos, devido à estratégia da empresa de otimizar sua taxa de ocupação, em especial nos hospitais adquiridos, sem necessidade de capex relevante adicional, de forma a preservar caixa e diluir custo. O cenário-base considera abertura de 200 leitos operacionais em 2024-2025, metade das estimativas anteriores da agência, sendo 47 no hospital de Nova Lima (MG), com inauguração prevista para o terceiro trimestre deste ano. As premissas contemplam, ainda, taxa de ocupação média de 75% dos leitos em 2024-2025, ante os 70,9% em 2023. Em março de 2024, era de 79,1%, já refletindo os esforços de otimização de uso dos leitos, beneficiados também pelo volume atípico de internações por dengue no trimestre.

Margens Operacionais Fortes: O Mater Dei tem mantido a rentabilidade de suas operações maduras em patamares elevados (entre 30% e 35%) e acima das do setor. A expansão para novos mercados, com diferentes dinâmicas de preço e fontes pagadoras, e os investimentos para ampliar a oferta de serviços e especialidades médicas nos novos hospitais impactou a rentabilidade em bases consolidadas. O cenário-base do rating projeta margens de EBITDA entre 23% e 25% em 2024 e 2025, de 23% em 2023 e frente à média de 35% de 2018-2019.

A melhora da taxa de ocupação e o aumento da complexidade dos tratamentos oferecidos deve contribuir para um aumento gradual da rentabilidade do Mater Dei nos próximos anos. O *greenfield* de Salvador, inaugurado em maio de 2022, atingiu o ponto de equilíbrio em 2023, enquanto a unidade de Nova Lima só deve contribuir positivamente para o resultado consolidado a partir de 2026. As premissas da Fitch contemplam, ainda, tíquete médio por paciente-dia de BRL6,3 mil em 2024-2025, de BRL6,1 mil em 2023 e BRL5,9 mil no primeiro trimestre de 2024.

FCF Positivo a Partir de 2025: O Mater Dei deve reportar EBITDA, segundo critérios de cálculo da Fitch, entre BRL550 milhões e BRL600 milhões em 2024 e entre BRL650 milhões e BRL700 milhões em 2025. As maiores despesas com juros e necessidades de capital de giro devem restringir avanços no fluxo de caixa das operações (CFFO) da companhia, estimado entre BRL100 milhões e BRL150 milhões em 2024 e ao redor de BRL200 milhões em 2025. O fluxo de caixa livre (FCF) deve ficar negativo em aproximadamente BRL100 milhões em 2024 e de neutro a ligeiramente positivo em 2025, após investimentos em torno de BRL200 milhões em 2024 (BRL80 milhões em

Nova Lima) e BRL140 milhões em 2025, além de distribuição de dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido do ano anterior.

Alavancagem Conservadora: O Mater Dei deve manter perfil financeiro conservador nos próximos anos. A companhia registrou caixa líquido de 2019 a 2021 e se favoreceu de uma Oferta Pública Inicial de Ações (IPO) de BRL1,1 bilhão, realizada em abril de 2021. De 2021 a 2023, realizou forte ciclo de investimentos, próximos a BRL900 milhões, em conjunto com aquisições que somaram BRL1,4 bilhão. Ainda assim, apresentou baixa alavancagem líquida: 2,3 vezes ao final de 2023. O cenário-base contempla índices de dívida líquida/EBITDA próximos a 2,0 vezes em 2024 e 2025, o que proporciona à companhia alguma flexibilidade para ampliar suas operações sem pressionar significativamente seu rating.

Ambiente Operacional Ainda Desafiador: A dinâmica do setor de saúde no pós-pandemia tem imposto maiores desafios para o fortalecimento das margens operacionais e controle do capital de giro das empresas, em especial dos hospitais. A disciplina financeira do Mater Dei diante desse cenário e o fortalecimento de sua escala de negócios, destacando a forte geração de caixa de seus ativos na Região Metropolitana de Belo Horizonte, atuam como importantes fatores de sustentação do rating. A longo prazo, os fundamentos do setor permanecem sólidos, apoiados no envelhecimento populacional, no desequilíbrio entre oferta e demanda por leitos no país e no potencial de expansão da taxa de cobertura dos planos de saúde privados em relação ao total da população brasileira, atualmente em 25%.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Fortalecimento significativo da escala de negócios e da diversificação geográfica da companhia, além do já incorporado ao cenário de rating, sem deterioração da rentabilidade.

-- Manutenção do perfil financeiro em bases conservadoras.

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

- Perda de participação de mercado;
- Margens de EBITDA abaixo de 25%, em bases recorrentes;
- Deterioração do perfil de liquidez;
- Índice dívida líquida/EBITDA acima de 2,5 vezes, em bases recorrentes.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário-Base do Mater Dei Incluem:

- Volume de pacientes-dia próximo a 445 mil em 2024 e a 480 mil em 2025;
- Taxa de ocupação de leitos de 75% no horizonte de rating;
- Tíquete médio por paciente-dia de BRL6,3 mil em 2024-2025;
- Investimentos médios anuais próximos a BRL200 milhões em 2024 e a BRL140 milhões em 2025;
- Pagamento de dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido do ano anterior.

RESUMO DA ANÁLISE

O rating do Mater Dei é inferior ao da Rede D'Or São Luiz S.A. (Rede D'Or, AAA(bra)/Estável). O perfil de negócios da Rede D'Or na indústria é mais robusto e se beneficia de escala e diversificação de receitas significativamente maiores, além de flexibilidade financeira mais forte, com comprovado acesso aos mercados de capitais local e internacional.

Comparado à Sociedade Beneficente Israelita Brasileira - Hospital Albert Einstein (Einstein, AAA(bra)/Estável), o Mater Dei possui escala superior e margens de EBITDA mais fortes, já que o Einstein possui maiores custos e despesas com pessoal. Porém, a forte e reconhecida marca e reputação do Einstein na indústria hospitalar local e internacional o diferencia da maioria dos operadores nacionais, mitigando os impactos de sua limitada escala de operação.

As três empresas apresentam forte perfil de liquidez. Em relação à estrutura de capital,

Einstein e Mater Dei têm reduzida alavancagem financeira, enquanto as métricas da Rede D'Or estão pressionadas pela aquisição da Sul América S.A., concluída em dezembro de 2022.

Em comparação à Kora Saúde Participações S.A. (Kora, A(bra)/Estável), o Mater Dei possui escala de operações semelhante em número de leitos, porém apresenta perfil financeiro mais conservador, tanto em termos de liquidez quanto alavancagem, além de margens operacionais mais fortes.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

Ajustes nas demonstrações financeiras que se desviem significativamente das demonstrações financeiras publicadas incluem:

-- EBITDA ajustado por despesas de aluguel com efeito caixa, líquidas do reembolso devido pela controladora JSS Empreendimentos e Administração Ltda. à Mater Dei pela construção do Hospital Mater Dei Salvador;

-- Fluxo de caixa operacional ajustado pelo valor líquido dos aluguéis pagos;

-- Contas a pagar por aquisição de empresas foram tratadas como dívida;

-- Ativos de obras a executar considerados como investimentos no fluxo de caixa de investimentos.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Forte: O Mater Dei possui perfil financeiro conservador, com forte liquidez e alongado vencimento da dívida. Em 31 de março de 2024, caixa e aplicações financeiras de BRL242 milhões eram suficientes para cobrir as amortizações de dívida até 2026. A dívida total, de BRL1,5 bilhão, era composta principalmente por debêntures (50%) e financiamentos junto ao Banco do Nordeste do Brasil S.A. (BNB, 28%). A companhia possui vencimentos de dívida em torno de BRL80 milhões até final de 2024, BRL90 milhões em 2025 e BRL80 milhões em 2026.

PERFIL DO EMISSOR

O Mater Dei possui nove hospitais com capacidade total de 2,5 mil leitos, localizados na Região Metropolitana de Belo Horizonte e nas cidades de Belém, Uberlândia, Goiânia, Feira de Santana e Salvador. A empresa é controlada pela família Salvador, detentora de

71,5% de participação acionária, sendo o restante majoritariamente negociado na B3.

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 Hospital Mater Dei 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: 28 de setembro de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 20 de setembro de 2023.

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/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 (10 de novembro de 2023);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡		PRIOR ⚡
Hospital Mater Dei SA	Natl LT		AA+
	AA+(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	(bra) Rating Outlook Stable

[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

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@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

Hospital Mater Dei SA

-

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 taxa 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.