



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AA+(bra)' à Proposta de 5ª Emissão de Debêntures da BCBF

Tue 03 Nov, 2020 - 10:37 AM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 03 Nov 2020: A Fitch Ratings atribuiu o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' (AA mais (bra)) à proposta de quinta emissão de debêntures quirografárias da BCBF Participações S.A. (BCBF). A emissão, no valor de até BRL700 milhões, será realizada em série única, com prazo de vencimento de cinco anos, e terá garantia fidejussória da Notre Dame Intermédica Saúde S.A. (Notre Dame), subsidiária integral da BCBF. Os recursos serão utilizados para reforço de caixa e para cobrir as obrigações financeiras de curto prazo da companhia, e o restante poderá ser usado para financiar aquisições.

A Fitch classifica a BCBF com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(bra)' (AA mais (bra)), com Perspectiva Estável. A análise da companhia se baseia nos números e no perfil de crédito consolidados de sua controladora direta, a Notre Dame Intermédica Participações S.A. (grupo denominado GNDI), devido aos fortes vínculos legais e operacionais entre estas duas companhias, de acordo com a metodologia da Fitch de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias.

O rating da BCBF se apoia na relevante posição de negócios e no sólido perfil financeiro do GNDI dentro da fragmentada e competitiva indústria de planos de saúde privados no Brasil, que apresenta baixa penetração frente ao total da população e adequados fundamentos de longo prazo. A empresa deve reportar operações crescentes no decorrer dos anos, dentro de

um cenário macroeconômico mais favorável, beneficiada pela escassez de recursos do sistema público de saúde no Brasil, o que sustenta a demanda por planos de saúde e odontológicos privados.

A classificação reflete, ainda, os benefícios advindos do modelo de negócios verticalizado da BCBF, o que se traduz em menor sinistralidade frente a outras operadoras de saúde e propicia estrutura de custos mais reduzida, com vantagens competitivas na precificação dos planos de saúde. O grupo tem como desafio manter o crescimento sustentável e rentável de sua carteira de vidas, em bases orgânicas e inorgânicas, a fim de fortalecer sua escala de negócios. A BCBF terá que ser eficiente em integrar o significativo volume de ativos adquiridos ao longo dos últimos 12 meses e potenciais aquisições, de forma a capturar o esperado aumento na geração operacional de caixa.

No cenário-base do rating, o GNDI conseguirá gerenciar seus indicadores de crédito consolidados em patamares conservadores, apesar da expectativa de continuidade de sua estratégia de crescimento envolvendo aquisições. Para que o rating permaneça no atual patamar, é importante que o GNDI mantenha sua alavancagem financeira líquida consolidada limitada a 3,0 vezes, preservando saudável posição de liquidez, que permita adequada cobertura da dívida de curto prazo pelo caixa. Como aspecto positivo, o grupo deverá apresentar sólido fluxo de caixa das operações (CFFO) e fluxos de caixa livre (FCFs) positivos.

A Perspectiva Estável incorpora a estimativa da Fitch de manutenção dos fundamentos positivos de longo prazo do setor de saúde suplementar no Brasil, além do contínuo crescimento das operações do GNDI, sem que haja pressão em seu forte perfil financeiro.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Baixo a Moderado Risco do Setor: O setor de saúde suplementar no Brasil se caracteriza pelos sólidos fundamentos de longo prazo, beneficiados pelo envelhecimento da população e pela baixa penetração dos planos de saúde privados – 24% em 2019. O desequilíbrio estrutural da prestação de serviços médico-hospitalares no país e a escassez de recursos do Sistema Único de Saúde (SUS) também sustentam a demanda pelos serviços privados de saúde. Com isso, a deterioração do ambiente macroeconômico tem tido impacto limitado nas principais empresas do setor, o que atesta a maior resiliência desta indústria frente a outros setores da economia. Como desafios, as empresas necessitam de escala, bem como apresentar maior controle dos índices de sinistralidade para melhorar a rentabilidade, diante

de um cenário de elevada competição e regulação pela Agência Nacional de Saúde Suplementar (ANS).

Forte Modelo de Negócios: A aquisição de 12 empresas nos últimos 12 meses, com adição de 1,0 milhão de novas vidas, reforça a posição de mercado e a escala do GNDI na indústria de saúde suplementar no Brasil, onde é a maior operadora de saúde em número de beneficiários. A companhia também se beneficia de sua operação verticalizada, que possibilita menor sinistralidade de sua carteira, além de vantagens competitivas na precificação dos contratos, o que lhe permite administrar melhor sua estrutura de custos. Em 2019, o GNDI registrou índice de sinistralidade-caixa de 71,5%, comparado à média de 82,2% da indústria, segundo a ANS. A Fitch projeta uma sinistralidade-caixa do grupo em torno de 68,5% em 2020 e de 70,6% em 2021.

Base de Beneficiários Crescente: A Fitch estima um aumento da base média de beneficiários do GNDI (incluindo planos odontológicos) de 20,5% em 2020, para 6,2 milhões de vidas, sendo cerca de 653 mil adicionados pelas aquisições ocorridas no ano, e de 8,9% em 2021, para 6,8 milhões, considerando as 340 mil vidas da Medisanitas. Em 30 de junho de 2020, o grupo tinha 6,2 milhões de beneficiários. Apesar da expectativa de crescimento orgânico, a companhia precisa gerenciar potenciais pressões advindas de cenários de emprego mais desfavoráveis, além do aumento da concorrência. De 2015 a 2019, o setor de planos de saúde privados registrou retração acumulada de 4,5% no número de beneficiários, em virtude do ambiente macroeconômico mais desafiador. No mesmo período, o GNDI dobrou o número de beneficiários em sua carteira, incluindo aquisições.

Perfil Positivo da Carteira: A elevada participação dos planos corporativos no perfil de beneficiários do GNDI é positiva, pois mitiga os riscos regulatórios referentes a reajustes de preços, que impactam os planos individuais, além de permitir maior flexibilidade no término de contratos. Em junho de 2020, cerca de 81% da base de beneficiários de planos de saúde do GNDI adinham de planos corporativos, cujos reajustes de preços são acordados entre as partes, o que permite o repasse integral da inflação médica interna do grupo e da sinistralidade. Estes planos também registram menor inadimplência frente aos planos individuais. O cenário-base da Fitch contempla reajustes de preços médios de 7,4% em 2020 e de 6,6% em 2021, acima da inflação projetada pela agência.

Forte Geração de Caixa: A geração operacional de caixa e as margens operacionais do GNDI devem crescer, apoiadas em ganhos de escala, em reajustes de preços adequados e na rentabilização dos ativos adquiridos. O cenário-base da Fitch projeta EBITDA de BRL1,7 bilhão em 2020 e de BRL1,8 bilhão em 2021, com margens de 15,0% e de 13,1%, respectivamente. Para 2021, a agência estima aumento dos atendimentos eletivos, que

foram reprimidos, em parte, por conta da pandemia do coronavírus neste ano. Isto deve resultar em alguma pressão na sinistralidade e nas margens do grupo no próximo ano. O CFFO deve se manter robusto no biênio, em torno de BRL1,2 bilhão, com o FCF em BRL842 milhões em 2020 e em BRL656 milhões em 2021. A Fitch considerou investimentos médios anuais de BRL308 milhões neste biênio e distribuição de dividendos equivalente a 25% do lucro líquido da companhia.

Alavancagem Permanece Conservadora: A Fitch acredita que aquisições futuras do GNDI, que podem ocorrer ainda em 2020, não devem pressionar significativamente a atual estrutura de capital da companhia, cuja classificação poderia ser impactada se a alavancagem líquida atingisse patamar superior a 3,0 vezes. Pelas estimativas da agência, a relação dívida líquida/EBITDA deve ficar em 1,5 vez ao final de 2020, em base pro forma, considerando a captura do EBITDA anualizado das empresas recém-adquiridas, e abaixo de 1,0 vez em 2021. Em 30 de junho de 2020, este indicador era de 0,6 vez. Excluindo qualquer EBITDA ou dívida líquida adicional proveniente de potenciais aquisições, o grupo teria espaço para desembolsar até BRL3,5 bilhões com novas iniciativas de crescimento.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Fortalecimento do EBITDA e de suas margens para patamares próximos a 20%, aliado a ganhos de escala e maior diversificação geográfica do grupo.

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

-- Enfraquecimento da participação de mercado da GNDI no Brasil e/ou redução do número de beneficiários, em bases consolidadas;

-- Deterioração do modelo de negócios, com aumento da sinistralidade e/ou redução significativa das margens de EBITDA da companhia, em bases consolidadas;

-- Índice dívida líquida/EBITDA acima de 3,0 vezes, em bases recorrentes;

-- Deterioração da liquidez do grupo.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas do cenário-base da Fitch para a BCBF incluem:

- Crescimento de 20,5% na base média de beneficiários (incluindo aquisições) em 2020 e de 8,9% em 2021;
- Sinistralidade-caixa de 68,5% em 2020 e de 70,6% em 2021, considerando a retomada dos atendimentos pré-pandemia;
- Reajuste de 7,4% do tíquete médio dos planos de saúde em 2020 e de 6,6% em 2021, acima da inflação projetada pela Fitch;
- Reajuste de 1,9% do tíquete médio dos planos exclusivamente odontológicos em 2020 e de 3,3% em 2021, em linha com a inflação projetada pela agência;
- Investimentos anuais correspondentes a 2,5% da receita líquida nos próximos dois anos;
- Dividendos mínimos obrigatórios representando 25% do lucro líquido do ano anterior;
- Desembolsos com aquisições de BRL4,6 bilhões em 2020.

RESUMO DA ANÁLISE

O rating da BCBF está um grau abaixo dos da Hapvida Participações e Investimentos S.A. (Hapvida), da Rede D'Or São Luiz S.A. (Rede D'Or); da Sociedade Israelita Brasileira - Hospital Albert Einstein (Einstein) e da Diagnósticos da América S.A. (Dasa), todas classificadas com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável. Comparada à Hapvida, a BCBF apresenta escala similar, porém operações menos rentáveis devido à maior sinistralidade, explicada pela menor verticalização. No entanto, o modelo de negócios verticalizado de ambas as companhias as posiciona em melhores condições de repasse de preços dos seus serviços de assistência à saúde frente ao segmento hospitalar, que tem enfrentado desafios em negociações de reajustes de seus serviços com os planos de saúde.

Apesar da menor escala, o Einstein possui alavancagem financeira bastante reduzida e destacada reputação de sua marca dentro do setor hospitalar brasileiro. Já a Rede D'Or, que

atua no segmento hospitalar, e a Dasa, com hospitais e medicina diagnóstica, apresentam maior escala e forte posição na indústria, que compensam uma alavancagem financeira mais moderada. A estratégia de crescimento da BCBF se compara às da Hapvida, da Rede D'Or e da Dasa, pois todas se baseiam em crescimento inorgânico, o que implica maiores riscos. Todas as empresas possuem adequado perfil de liquidez.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Adequada: O GNDI deve manter uma reserva de liquidez compatível com seus vencimentos de dívida nos próximos 12 meses, o que contribui para evitar pressões nos ratings. Em 30 de junho de 2020, o grupo reportou caixa e aplicações financeiras de BRL1,2 bilhão — líquidos dos montantes vinculados às obrigações regulatórias junto à ANS —, sendo que a quarta emissão de debêntures, de BRL750 milhões, realizada em setembro, e a proposta de BRL700 milhões da quinta emissão de debêntures reforçam esta posição para honrar o pagamento de BRL1,4 bilhão em aquisições realizadas e/ou anunciadas após junho e a dívida de curto prazo de BRL438 milhões. Na mesma data, a dívida total, de BRL2,1 bilhões, era composta por empréstimos e financiamentos (47%), debêntures (44%) e obrigações com aquisições (9%). A companhia possui um perfil de dívida bem escalonado e não deverá enfrentar dificuldades para captar novos recursos, caso necessário.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

27 August 2020

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes Notre Dame Intermédica Participações S.A. (GNDI).

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:

BCBF Participações S.A. - Proposta de 5ª Emissão de Debêntures

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 3 de novembro de 2020.

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

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

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

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

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

A Fitch Ratings 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 (1º de maio de 2020);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (8 de junho de 2020);

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (26 de agosto de 2020).

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT RATING

BCBF
Participacoes
S.A.

- senior Natl AA+(bra) New Rating
- unsecured LT

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Tatiana Thomaz**

Associate Director

Analista primário

+55 21 4503 2605

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

Renato Donatti

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2215

Ricardo De Carvalho

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

MEDIA CONTACTS**Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

APPLICABLE CRITERIA

[Corporate Rating Criteria \(pub. 01 May 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 08 May 2020\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 26 Aug 2020\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 26 Aug 2020\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

BCBF Participacoes S.A. -

DISCLAIMER

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](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. 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 SITE, NA SEÇÃO 'CÓDIGO DE CONDUTA'. A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM

UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

READ LESS

COPYRIGHT

Copyright © 2020 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). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe 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 razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar 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 natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes 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.

As informações neste relatório são fornecidas 'tais como se apresentam', sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. 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 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 os 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a 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 a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

[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

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

[Corporate Finance](#) [Healthcare and Pharma](#) [Latin America](#) [Brazil](#)
