FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui, Pela Primeira Vez, Rating 'AA(bra)' ao Mater Dei; Perspectiva Estável

Tue 28 Sep, 2021 - 2:40 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 28 Sep 2021: A Fitch Ratings atribuiu, pela primeira vez, o Rating Nacional de Longo Prazo ‘AA(bra)’ ao Hospital Mater Dei S.A. (Mater Dei). A Perspectiva do rating é Estável.

O rating do Mater Dei reflete a resiliência de seu fluxo de caixa operacional e de suas adequadas margens na defensiva indústria hospitalar no Brasil, cujos fundamentos de demanda devem permanecer fortes a longo prazo. A análise também incorpora a expectativa de manutenção de baixa alavancagem financeira e adequada liquidez.

A classificação se beneficia, ainda, do esperado fortalecimento do perfil de negócios do Mater Dei, apoiado no significativo crescimento de suas receitas a partir de 2022, em razão dos investimentos em curso, da aquisição anunciada e da estimativa de maiores taxas de ocupação dos leitos. O rating é limitado pela sua mediana escala no setor, restrita diversificação geográfica e exposição à competição com operadores significativamente maiores, ainda que o forte posicionamento de sua marca atenue estes riscos.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Sólidos Fundamentos de Demanda: O setor de saúde no Brasil possui sólidos fundamentos de longo prazo, sustentados pelo desequilíbrio estrutural entre oferta e demanda por serviços médico-hospitalares e pelo envelhecimento da população, que requer maior

Feedback

acesso a estes serviços. A insuficiência de recursos do Sistema Único de Saúde (SUS) desloca parte dessa demanda para o setor privado, cuja fonte pagadora é composta principalmente pelos convênios (planos de saúde corporativos e por adesão), que respondem por cerca de 80% do faturamento da rede assistencial particular (91% da receita bruta hospitalar do Mater Dei nos primeiros seis meses do ano).

Escala Mediana: O Mater Dei possui uma escala mediana no setor hospitalar, sendo que a Fitch considera a expansão em curso positiva para reduzir o risco de concentração geográfica e ampliar a escala de operação. No entanto, a companhia ainda permanece exposta à entrada de novos competidores em seus mercados. Ao final de 2020, a empresa contava com três hospitais na região metropolitana de Belo Horizonte, com capacidade para 1.081 leitos, dos quais 541 operacionais. A aquisição dos ativos do Grupo Porto Dias, em Belém, com 592 leitos, ainda pendente de aprovação societária, e a inauguração de sua unidade em Salvador, prevista para o primeiro semestre de 2022, com capacidade para 367 leitos, aumentam a capacidade para 2.040 leitos ao final de 2022. O Mater Dei tem o desafio de ser bem-sucedido na integração de novos ativos para manter a rentabilidade em patamares históricos.

Retomada das Operações em 2021: O cenário-base do rating considera a recuperação das operações do Mater Dei a partir de 2021. A empresa conseguiu manter os atendimentos sob controle durante a segunda onda da pandemia de coronavírus, o que deve mitigar os efeitos negativos nas margens frente ao ano anterior. A pandemia levou a uma queda expressiva na taxa de ocupação dos leitos em 2020, após o cancelamento de cirurgias eletivas, e aumentos substanciais nos custos de materiais e medicamentos, com reflexo em menores níveis de rentabilidade para as companhias do setor.

A expectativa é de que o Mater Dei registre 156 mil pacientes-dia em 2021 e 285 mil no ano seguinte, sendo as taxas de ocupação de 70% e 75%, respectivamente, acima dos 61% registrados em 2020. No primeiro semestre de 2021, a empresa atendeu em torno de 82 mil pacientes-dia, um volume 53% superior ao do ano anterior. A taxa de ocupação dos leitos aumentou para 74,7% no segundo trimestre, de 52,6% no mesmo período de 2020, devido ao maior volume de internações por Covid-19 no período. A Fitch considerou, ainda, o tempo médio de permanência de 5,2 dias em 2021, impactado pelo mix de internações por coronavírus, de caráter mais longo, com retorno à média histórica de 4,5 dias em 2022.

Forte Crescimento do EBITDA: O EBITDA projetado para 2021, excluindo os efeitos da IFRS-16, conforme metodologia da agência, é de BRL257 milhões, com margem de 25,9%. Para 2022, é esperado forte crescimento para aproximadamente BRL507 milhões e margem de 29,3%, impulsionado pela entrada em operação da unidade de Salvador,

Feedback

integração do Grupo Porto Dias e maior taxa de ocupação dos leitos. A geração de fluxo de caixa das operacões (CFFO) deve refletir este crescimento, sendo de BRL111 milhões em 2021 e BR248 milhões em 2022. O FCF deve ficar negativo em BRL127 milhões e em BRL96 milhões, respectivamente, no biênio, após investimentos médios anuais de BRL259 milhões, incluindo os gastos para a construção da unidade baiana, e distribuição de dividendos de BRL64 milhões no acumulado do período.

Estrutura de Capital Desalavancada: O Mater Dei deve manter seu perfil financeiro conservador nos próximos anos, em linha com o histórico de caixa líquido reportado. O cenário-base do rating considera índices de dívida líquida/EBITDA negativos nos próximos anos, mesmo com a aquisição do Grupo Porto Dias, no valor de BRL800 milhões. Isto dá à companhia espaço para realizar aquisições adicionais de até BRL1,0 bilhão, excluindo qualquer EBITDA ou dívida líquida incremental, sem ultrapassar o limite de 3,0 vezes, considerado adequado para a classificação atual. Os indicadores financeiros do Mater Dei se beneficiam de recursos líquidos de BRL1,1 bilhão provenientes do aporte de capital recém realizado.

Acirramento da Competição: Os movimentos de consolidação e expansão de grupos com atuação hospitalar e o crescente nível de integração vertical entre os participantes do setor de saúde no Brasil podem aumentar a concorrência e pressionar a rentabilidade dos hospitais a médio e longo prazos. Fatores como proeminente escala de negócios, forte marca e reconhecimento junto à comunidade médica são vantagens competitivas importantes que ajudam a atenuar estes riscos e a crescente pressão das operadoras de planos de saúde nas negociações de preço dos contratos. No caso do Mater Dei, a empresa possui destacada posição na Região Metropolitana de Belo Horizonte e o fortalecimento esperado da sua escala deve permitir maior poder de barganha junto a clientes e fornecedores.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- Fortalecimento da escala de negócios além do já incorporado no cenário-base, preservando rentabilidade;

-- Manutenção do perfil financeiro em bases conservadoras.

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

Feedback

-- Enfraquecimento da reputação e/ou redução significativa da participação do Mater Dei em seu principal mercado de atuação;

-- Margens de EBITDA abaixo de 20%, em bases recorrentes;

-- Deterioração do perfil de liquidez;

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

PRINCIPAIS PREMISSAS

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

-- Volume de pacientes-dia de 156 mil em 2021 e de 285 mil em 2022;

-- Tempo médio de internação de 5,2 dias em 2021 e 4,5 dias a partir de 2022;

--Taxa de ocupação de leitos de 70% em 2021 e de 75% a partir de 2022;

-- Tíquete médio por paciente-dia (saídas pagantes) de BRL35 mil em 2021 e de BRL29 mil em 2022;

-- Investimentos médios anuais de BRL259 milhões em 2021-2022;

-- Pagamento de dividendos de BRL25 milhões em 2021 e distribuição de 25% do lucro líquido do ano anterior a partir de 2022;

-- Desembolso de BRL800 milhões em 2021 pela aquisição do Grupo Porto Dias, com a geração de caixa da empresa adquirida sendo considerada a partir de 2022.

RESUMO DA ANÁLISE

O rating do Mater Dei é inferior ao da Rede D'Or São Luiz S.A. (Rede D'Or, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável), devido à maior escala deste na indústria, que lhe permite obter maior poder de barganha e melhores condições de negociação de preços junto às contrapartes. Comparado à Sociedade Beneficente Israelita Brasileira - Hospital Albert Einstein (Einstein, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável), o Mater Dei possui escala semelhante, em número de leitos operacionais, 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, e mitiga os impactos

Feedback

de sua limitada escala de operação. Do ponto de vista financeiro, as três empresas apresentam fortes métricas de crédito, com baixa alavancagem e robusta liquidez.

Em comparação com o Instituto Hermes Pardini S.A. (Pardini, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'; Perspectiva Estável), o Mater Dei atua em um setor mais defensivo, com maiores barreiras à entrada de competidores. Em contrapartida, o Pardini se beneficia de sua destacada posição de liderança no segmento de apoio a laboratórios no país, o que permite obter maiores vantagens competitivas no relacionamento com as contrapartes, além de um perfil de negócios mais diversificado. Ambas as empresas possuem perfil financeiro conservador e forte liquidez, bem como consistente geração operacional de caixa.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

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

-- O valor líquido dos aluguéis pagos ("Pagamento de arrendamento") foi reclassificado para o Fluxo de Caixa Operacional, do Fluxo de Caixa de Financiamento.

-- Ativos de obras a executar considerados como investimentos no Fluxo de Caixa de Investimentos.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Adequada: O Mater Dei deve gerenciar sua liquidez em patamares adequados nos próximos anos, em linha com sua estratégia de manter uma disciplina financeira. Em 30 de junho de 2021, o caixa e aplicações financeiras de BRL1,4 bilhão estavam reforçados pela entrada líquida de BRL1,1 bilhão da abertura de capital, sendo a dívida total de BRL279 milhões composta basicamente por financiamentos junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e ao Banco do Nordeste do Brasil S.A. (BNB) para a construção dos hospitais e compra de máquinas e equipamentos. Deste total, aproximadamente BRL81 milhões vencem até 2022. A companhia deve utilizar cerca de BRL800 milhões do caixa para o pagamento da parcela à vista pela aquisição do Grupo Porto Dias, ficando o restante para financiar o esperado FCF negativo e/ou futuras aquisições.

PERFIL DO EMISSOR

A Rede Mater Dei de Saúde atua na Região Metropolitana de Belo Horizonte, com três hospitais privados totalizando 1.081 leitos, dos quais 541 operacionais ao final de 2020. A

Feedback

companhia deve dobrar sua capacidade total de leitos até o final de 2022, após a aquisição do Grupo Porto Dias, localizado em Belém, com 592 leitos, e a inauguração de um hospital em Salvador com 367 leitos, prevista para o primeiro semestre de 2022. A empresa é controlada pela família Salvador, detentora de 77,18% de participação acionária, sendo o restante negociado na B3.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

31 August 2021

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 Rede Mate Dei de Saúde.

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.

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'.

Feedback

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 (21 de dezembro de 2020)

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

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING		
Hospital Mater Dei SA	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Stable	New Rating

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Tatiana Thomaz
Associate 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
Associate Director
Analista secundário
+55 21 4503 2631
natalia.brandao@fitchratings.com

Ricardo De Carvalho
Managing Director
Presidente do Comitê

Feedback

+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

Corporate Rating Criteria (pub. 21 Dec 2020) (including rating assumption sensitivity)

Metodologia de Ratings Corporativos (pub. 21 Dec 2020)

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Feedback

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

Hospital Mater Dei SA -

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: HTTPS://WWW.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 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". 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 SITE DA FITCH.

READ LESS

Feedback

COPYRIGHT

Copyright © 2021 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

Feedback

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

Feedback

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.

Corporate Finance Healthcare and Pharma Latin America Brazil

Feedback