

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Eleva Rating do Mater Dei Para 'AA+(bra)'; Perspectiva Estável

Brazil Wed 20 Sep, 2023 - 11:15 AM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 20 Sep 2023: A Fitch Ratings elevou para 'AA+(bra)', de 'AA(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo do Hospital Mater Dei S.A. (Mater Dei). A Perspectiva do rating é Estável.

A elevação do rating do Mater Dei reflete o fortalecimento de sua escala de negócios e de sua geração operacional de caixa após a integração bem-sucedida dos ativos adquiridos em 2022, aliado à expectativa de contínuo crescimento das operações, com adição de 500 a 600 novos leitos nos próximos dois anos. A ação de rating também incorpora o fato de que a empresa conseguiu preservar sua rentabilidade em patamares acima da média da indústria hospitalar, mesmo quando testada em um ambiente operacional de fortes pressões de custos, que impactaram diversas empresas do setor.

O rating do Mater Dei se apoia na resiliência de seu fluxo de caixa operacional e nos sólidos fundamentos de demanda da indústria hospitalar a longo prazo. A empresa 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, e avanços nos ratings estariam vinculados a ganhos significativos destes fatores.

A Perspectiva Estável reflete os fundamentos positivos de longo prazo do setor, a geração de fluxos de caixa livre positivos (FCFs) a partir de 2023 e a manutenção de fortes métricas de crédito 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 de fortalecimento da escala de negócios. A companhia adicionou em

dois anos 1,4 mil leitos à sua base, por meio da aquisição de cinco ativos e da construção de um hospital em Salvador (BA). Ao final de junho, a empresa possuía nove hospitais nos estados de Minas Gerais, Goiás, Pará e Bahia, com capacidade total de 2,5 mil leitos, sendo 1,6 mil operacionais. O cenário-base da Fitch considera a abertura de 500 a 600 novos leitos operacionais até 2025, com taxa média de ocupação em torno de 72%, em linha com o patamar anterior à pandemia de coronavírus. As premissas da agência consideram, ainda, volume de pacientes-dia de aproximadamente 420 mil em 2023 e próximo a 500 mil em 2024, que se comparam a 203 mil no primeiro semestre do ano e à média de 120 mil no período pré-pandemia, antes das aquisições.

Margens Operacionais Fortes, Acima da Média da Indústria: O Mater Dei deve preservar margens de EBITDA entre 25% e 26% nos próximos três anos, acima do limite superior da faixa de rentabilidade da indústria hospitalar (entre 20% e 25%). Em 2022, a companhia demonstrou capacidade de proteção de suas margens (24%), mesmo diante de um cenário desfavorável de forte pressão de custos e de preços por parte das fontes pagadoras, que implicou a deterioração da rentabilidade de diversas empresas do setor. A contínua captura de sinergias com os ativos adquiridos por meio da integração de sistemas, compras centralizadas e otimização de gastos com pessoal, além da maturação desses ativos, também deve contribuir para o aumento gradual da rentabilidade do Mater Dei nos próximos anos. O projeto *greenfield* de Salvador, inaugurado em maio de 2022, deve atingir o ponto de equilíbrio (*break even point*) este ano, enquanto a unidade de Nova Lima (MG), em construção e com expectativa de conclusão em 2024, deve contribuir positivamente para o resultado consolidado a partir de 2026.

Nova Dinâmica de Preços: A expansão para novos mercados, com diferentes dinâmicas de preço e de fontes pagadoras, impactou o tíquete médio por paciente-dia (saídas pagantes) praticado pelo Mater Dei frente aos níveis históricos. Para contrabalançar este efeito, a empresa tem como estratégia de médio prazo ampliar o grau de complexidade dos atendimentos nos hospitais adquiridos, além de negociar com as fontes pagadoras novos modelos de remuneração, que tragam maior previsibilidade de custo às operadoras sem comprometer sua rentabilidade. O cenário-base da Fitch contempla tíquete médio por paciente entre BRL21 mil e BRL22 mil no biênio 2023-2024, que se comparam a BRL21,5 mil no primeiro semestre de 2023 e a cerca de BRL27 mil no período pré-pandemia (antes das aquisições).

FCF Positivo: Pelas projeções do cenário-base do rating, o Mater Dei reportará EBITDA entre BRL550 milhões e BRL600 milhões em 2023 e entre BRL650 milhões e BRL700 milhões em 2024. 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 BRL200 milhões e BRL250 milhões em 2023 e entre BRL350 milhões e BRL400 milhões em 2024. O FCF deve ficar neutro ou ligeiramente positivo em 2023 e em torno de BRL100 milhões em 2024. As premissas da Fitch consideram investimentos médios de aproximadamente BRL200 milhões/ano, destinados principalmente à construção da unidade de Nova Lima, com capacidade total de 117 leitos, e à abertura de cerca de 300 leitos por ano nas unidades existentes, bem como a distribuição de dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido do ano anterior.

Alavancagem Conservadora: O Mater Dei deve manter seu perfil financeiro conservador nos próximos anos. A companhia registrou caixa líquido nos anos de 2019 a 2021 e se favoreceu de uma Oferta Pública Inicial de Ações (IPO) de BRL1,1 bilhão em abril de 2021. Entre 2021 e 2022, realizou forte ciclo de investimentos, próximos a BRL700 milhões, em conjunto com movimentos de aquisição que somaram BRL1,4 bilhão. Ainda assim, apresentou baixa alavancagem líquida, de 2,5 vezes ao final de 2022. A forte redução dos investimentos também contribuirá para uma redução ainda maior da alavancagem. O cenário-base contempla índices de dívida líquida/EBITDA inferiores a 2,0 vezes no horizonte do rating. Este patamar de alavancagem é forte para a classificação atual do Mater Dei e proporciona à companhia alguma flexibilidade para ampliar suas operações sem pressionar significativamente o seu rating.

Ambiente Operacional Ainda Desafiador: A dinâmica competitiva do setor traz maiores desafios para ganhos de rentabilidade das empresas, e a elevada sinistralidade das operadoras e seguradoras tem impactado toda a cadeia de saúde. As negociações de preços se tornaram mais difíceis, e o prazo médio de pagamentos aumentou, pressionado a geração de fluxo de caixa operacional dos prestadores de serviços, em especial dos hospitais. A posição de destaque do Mater Dei na Região Metropolitana de Belo Horizonte e o fortalecimento de sua escala de operações lhe permitiram fortalecer seu poder de barganha junto às fontes pagadoras, atenuando as pressões no fluxo de caixa. 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 26%.

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 420 mil em 2023 e a 500 mil em 2024;

-- Tempo médio de internação de 3,85 dias em 2023-2024;

-- Taxa de ocupação de leitos de 72% no horizonte do rating;

-- Tiquete médio por paciente-dia (saídas pagantes) entre BRL21 mil e BRL22 mil em 2023-2024;

-- Investimentos médios anuais próximos a BRL200 milhões em 2023-2024;

-- Pagamentos 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, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável). O perfil de negócios da Rede D'Or 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, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável), o Mater Dei tem 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 a reputação do Einstein na indústria hospitalar local e internacional o diferenciam da maioria dos operadores nacionais, garantindo maior proteção aos negócios e menor vulnerabilidade a cenários de competição, o que mitiga o fator de menor escala de operação.

As três empresas possuem forte perfil de liquidez. Em relação à estrutura de capital, o Einstein e o Mater Dei apresentam alavancagem financeira reduzida, enquanto os índices da Rede D'Or são mais fracos, por estarem temporariamente pressionados pela aquisição da Sul América S.A., concluída em dezembro de 2022.

Em comparação à Kora Saúde Participações S.A. (Kora, Rating Nacional de Longo Prazo 'A+(bra)'; Perspectiva Negativa), o Mater Dei possui escala de operações semelhante em número de leitos, porém apresenta perfil financeiro mais robusto, com margens operacionais e geração de caixa mais fortes e menos voláteis, bem como estrutura de capital, reservas de caixa e perfil de dívida bem mais conservadores.

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 forte posição de liquidez. Em 30 de junho de 2023, o caixa e as aplicações financeiras da companhia totalizavam BRL317 milhões e suportavam as amortizações de dívida até 2026, em torno de BRL283 milhões. A dívida total era de

aproximadamente BRL1,5 bilhão, composta principalmente por debêntures (49%) e financiamentos junto ao Banco do Nordeste do Brasil S.A. (BNB, 27%). A companhia realiza suas captações com baixo custo financeiro, de 11%, em média.

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 71,57% de participação acionária, sendo o restante majoritariamente negociado na B3 S.A. Brasil, Bolsa, Balcão (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: 26 de setembro de 2022.

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 (28 de outubro de 2022);

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Hospital Mater Dei SA	Natl LT AA+(bra) Rating Outlook Stable	AA(bra) Rating Outlook Positive
	Upgrade	

[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

Associate 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 \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 28 Oct 2022\)](#)

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 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 © 2023 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.

[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.