

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de 8ª Emissão de Debêntures da Hapvida

Brazil Wed 16 Oct, 2024 - 10:11 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 16 Oct 2024: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de oitava emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, da Hapvida Participações e Investimentos S.A. (Hapvida). A transação totalizará BRL2,0 bilhões e terá duas séries, sendo a primeira de BRL1,0 bilhão, com vencimento em outubro de 2031, e a segunda, de BRL1,0 bilhão, com vencimento em outubro de 2032. A operação possui garantia fidejussória de sua subsidiária integral, a Hapvida Assistência Médica S.A. Os recursos da emissão serão utilizados para o reperflamento do passivo financeiro da companhia. Atualmente, a Fitch classifica a Hapvida com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável.

O rating da Hapvida considera o seu destacado posicionamento de mercado na fragmentada e competitiva indústria de saúde suplementar no Brasil, com uma robusta escala de negócios e elevado grau de verticalização de operações, o que lhe garante importantes vantagens competitivas perante as demais seguradoras e operadoras de saúde. A liquidez e a flexibilidade financeira da Hapvida são fortes e atuam como importantes fatores de suporte do rating.

A Perspectiva Estável reflete a expectativa de contínuo fortalecimento da geração operacional de caixa e das margens operacionais da Hapvida, apoiada na redução dos índices de sinistralidade, o que deve contribuir para que a companhia encerre o ano com alavancagem líquida inferior a 2,5 vezes.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Crescimento das Margens Operacionais: A política de recomposição de preços, somada à ampliação da verticalização dos atendimentos, ao encerramento de contratos menos rentáveis e ao controle mais eficiente de custos e despesas, tem permitido a redução contínua da sinistralidade da Hapvida e o consequente fortalecimento de suas margens operacionais. A Fitch projeta margens de EBITDA (pré-IFRS-16) de 11,2% em 2024 e de 12,2% em 2025, frente a 8,9% em 2023 e entre 14% e 16% na média histórica *pro forma*. O cenário-base considera uma retomada do crescimento da base de beneficiários de saúde, com a adição de 21 mil novas vidas em 2024 e 160 mil em 2025, em comparação à perda de 274 mil usuários em 2023, além de redução da sinistralidade-caixa para 69,5% e 68%, respectivamente, de 71,8% em 2023.

Expectativa de FCF Positivo: A expectativa é que a Hapvida gere EBITDA (excluindo ajustes de IFRS-16) de BRL3,2 bilhões em 2024 e BRL3,7 bilhões em 2025, e fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL1,3 bilhão e BRL1,8 bilhão, respectivamente, após desembolsos médios anuais com juros e capital de giro de BRL2,2 bilhões. O fluxo de caixa livre (FCF) deve ficar positivo entre BRL300 milhões e BRL350 milhões em 2024 e entre BRL800 milhões e BRL850 milhões em 2025, mesmo após um aumento esperado dos investimentos para uma média anual de BRL930 milhões no biênio. Uma parcela importante desses investimentos será destinada ao aumento da rede própria, em linha com a estratégia da empresa de ampliar suas taxas de verticalização, especialmente na Região Sudeste, o que deve contribuir para reduzir ainda mais a sinistralidade a médio prazo. As premissas da agência consideram, ainda, ausência de pagamento de dividendos em 2024, com retomada de distribuição equivalente a 25% do lucro líquido do ano anterior a partir de 2025.

Redução da Alavancagem: A recuperação das margens operacionais e a geração de FCFs positivos devem contribuir para a gradual redução da alavancagem da Hapvida. O cenário-base do rating incorpora redução da alavancagem líquida para 2,3 vezes em 2024 e para abaixo de 2,0 vezes a partir de 2025. Em 2023, o índice dívida líquida/EBITDA ficou em 3,3 vezes, mesmo após a entrada líquida de BRL2,4 bilhões com operações de *sale & leaseback*, venda de ativos e *follow on* realizadas naquele ano.

Forte Posição Competitiva: A Hapvida é líder no fragmentado e competitivo setor de saúde suplementar do Brasil, com 17% de participação de mercado em número de beneficiários de saúde. A empresa encerrou junho de 2024 com 15,7 milhões de usuários, sendo 8,8 milhões referentes a planos de saúde e 6,9 milhões relativos a odontológicos, além de uma rede assistencial própria, composta por 85 hospitais, com aproximadamente seis mil leitos operacionais, 347 clínicas, 294 laboratórios de diagnóstico por imagem e análises clínicas e 77 unidades de pronto atendimento distribuídas por 19 dos 26 estados brasileiros, mais o Distrito Federal (DF).

Ambiente Operacional Desafiador: As operadoras de saúde têm reportado melhora de seus indicadores de sinistralidade em 2024, resultado do forte controle de custos e dos altos reajustes de preços implementados desde meados de 2023. A robusta escala de operações da Hapvida e seu modelo de negócios verticalizado resultam em importantes vantagens competitivas em comparação com as demais seguradoras, permitindo-lhe reportar, historicamente, margens operacionais acima destas. No entanto, o ambiente operacional ainda se mantém desafiador para os prestadores de saúde, uma vez que a dinâmica de precificação e prazo de pagamento se alterou no cenário pós-pandemia. A longo prazo, os fundamentos do setor se mantêm sólidos, apoiados no envelhecimento populacional, no desequilíbrio entre oferta e demanda por leitos e no potencial de expansão da cobertura da população por planos de saúde privados, atualmente em 25%.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Enfraquecimento do modelo de negócios e/ou perda significativa de participação de mercado;
- Aumento da sinistralidade-caixa para patamares superiores a 70%, em bases recorrentes;
- Deterioração significativa do perfil de liquidez;
- Índice de dívida líquida/EBITDA acima de 2,5 vezes, em bases recorrentes.

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

- Não se aplicam, pois a classificação já se encontra no patamar mais elevado da escala de rating nacional da Fitch.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas do Cenário de Rating da Fitch Para a Hapvida Incluem:

- Base média de beneficiários (incluindo odontologia) de 15,8 milhões em 2024 e próxima a 16,0 milhões em 2025;

- Tíquete médio bruto mensal de planos de saúde de BRL263 em 2024 e de BRL278 em 2025;
- Tíquete médio bruto mensal de planos odontológicos entre BRL10 e BRL11 em 2024-2025;
- Sinistralidade-caixa de 69,5% em 2024 e de 68% em 2025;
- Investimentos médios anuais de BRL930 milhões em 2024-2025;
- Ausência de pagamento de dividendos em 2024, com retomada de distribuição de 25% do lucro líquido do ano anterior a partir de 2025.

RESUMO DA ANÁLISE

O rating da Hapvida está alinhado ao das principais empresas do setor de saúde brasileiro, líderes em seus respectivos mercados ou nichos: Rede D'Or São Luiz S.A. (Rede D'Or) e Sociedade Beneficente Israelita Brasileira - Hospital Albert Einstein (Einstein), ambas classificadas com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável. Apesar da menor escala em comparação às demais, o Einstein possui alavancagem financeira reduzida e destacada reputação no setor hospitalar brasileiro nacional e internacional, além de estar menos vulnerável à competição em seu nicho.

A estratégia de crescimento da Hapvida se compara à da Rede D'Or e à da Diagnósticos da América S.A. (Dasa, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'/Perspectiva Negativa), que inclui forte componente de aquisições. Historicamente, a Rede D'Or e a Dasa possuem maior alavancagem por serem mais intensivas em capital do que a Hapvida. No entanto, a Dasa tem importantes desafios para reduzir seus índices de alavancagem, a fim de evitar pressões nos ratings. Positivamente, as companhias apresentam forte liquidez e boa flexibilidade financeira, com comprovado acesso ao mercado de capitais.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- EBITDA exclui ajustes de IFRS-16 e itens não recorrentes;
- Caixa disponível exclui as aplicações financeiras vinculadas a provisões técnicas do regulador;

-- Dívida bruta inclui obrigações a pagar com aquisições.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Liquidez Forte: A manutenção de fortes reservas de caixa e alongado cronograma de vencimento da dívida atuam como importantes fatores de proteção do crédito da Hapvida. A expectativa de FCFs positivos a partir de 2024 reforça a flexibilidade financeira da companhia. Os recursos da proposta de oitava emissão de debêntures, de BRL2,0 bilhões, serão usados para reperfilamento da dívida da companhia.

Em 30 de junho de 2024, o caixa e as aplicações financeiras, líquidos dos montantes vinculados às obrigações regulatórias junto à Agência Nacional de Saúde (ANS), somavam BRL4,8 bilhões, sendo suficientes para cobrir os vencimentos de dívida até 2026. A dívida total, de BRL12,7 bilhões, era composta, principalmente, por debêntures (74%) e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs, 17%). A Hapvida possui vencimentos de BRL1,5 bilhão no segundo semestre de 2024 e próximos a BRL900 milhões em 2025.

PERFIL DO EMISSOR

A Hapvida é uma operadora verticalizada de planos de saúde e odontológicos, presente em 19 dos 26 estados brasileiros, mais o DF. A empresa possui rede assistencial própria, composta por 85 hospitais (6 mil leitos operacionais), 347 clínicas, 77 unidades de pronto atendimento e 294 laboratórios ao final de junho de 2024. O grupo tem 63,8% de suas ações em circulação no mercado, com 36,2% pertencentes à holding PPar Pinheiro Participações S.A. (ex-controladora da Hapvida).

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

14 October 2024

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 Hapvida Participações e Investimentos S.A. (Hapvida).

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:

Hapvida

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 3 de julho de 2019.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 15 de outubro de 2024.

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 (3 de novembro de 2023);

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		
Hapvida Participacoes e Investimentos S.A.			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	New Rating
8a Emissão de Debêntures - 1a Série - BRL1,0 bilhão e vencimento em 2031 BRHAPVDBS0B6	Natl LT	AAA(bra)	New Rating
8a Emissão de Debêntures - 2a Série - BRL1,0 bilhão e vencimento em 2032 BRHAPVDBS0C4	Natl LT	AAA(bra)	New Rating

[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

Fernanda Rezende

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2619

fernanda.rezende@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Eleis Brennan

New York

+1 646 582 3666

eleis.brennan@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

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

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

APPLICABLE MODELS

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

[Corporate Monitoring & Forecasting Model \(COMFORT Model\), v8.1.0 \(1\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Hapvida Participacoes e Investimentos S.A.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes,

com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado

investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma “Nationally Recognized Statistical Rating Organization” (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2024 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.