

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Atribui Rating 'AA(bra)' à Proposta de 23ª Emissão de Debêntures da Dasa**

Brazil Thu 02 Jul, 2026 - 17:24 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 02 Jul 2026: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' à proposta de 23ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única, da Diagnósticos da América S.A (Dasa). A transação totalizará BRL700 milhões e terá vencimento final em julho de 2028.

Os recursos líquidos da operação serão integralmente destinados à realização do resgate antecipado facultativo total da 16ª emissão de debêntures da companhia. Atualmente, a Fitch classifica a Dasa com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', Perspectiva Estável.

O rating da Dasa reflete a sua ampla escala de operações e a forte posição competitiva no fragmentado setor de medicina diagnóstica do Brasil. A análise incorpora o fortalecimento esperado da geração operacional de caixa da empresa e de suas margens após o retorno para um modelo mais *asset-light*, com foco em diagnósticos.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Forte Posição Competitiva: A Dasa é a maior empresa de diagnósticos do Brasil, com participação de mercado estimada em 11%, em faturamento. Sua elevada escala de negócios e diversificação geográfica reforçam as vantagens competitivas diante de fontes pagadoras e dos fornecedores. A companhia encerrou março de 2026 com 838 unidades distribuídas por 13 estados e 123 milhões de exames ambulatoriais processados, um aumento de 14% frente ao primeiro trimestre de 2025.

Margens Operacionais Alinhadas ao Setor: A Fitch projeta melhora gradual dos indicadores operacionais da Dasa a partir de 2026, após o retorno a um modelo de negócios mais *asset-light*, focado em serviços de diagnóstico. O cenário-base do rating projeta EBITDA (pré-IFRS 16) de BRL1,6 bilhão em 2026 e de BRL1,7 bilhão em 2027,

com margens entre 18% e 19%, que se comparam favoravelmente a BRL1,6 bilhão e 14%, respectivamente, em 2025. Os contínuos ganhos de escala e diluição de custo fixo são essenciais para manter a competitividade da empresa em um mercado caracterizado por reajustes de preços abaixo da inflação.

Alavancagem Moderada com Tendência de Redução: A redução da dívida bruta em BRL3,5 bilhões após a desconsolidação da operação hospitalar e a venda de ativos não-estratégicos ao longo de 2025 (BRL1,6 bilhão) atenuaram as pressões na estrutura de capital da Dasa. A Fitch projeta índice dívida bruta/ EBITDA (pré-IFRS) de 4,2 vezes em 2026 e de 3,8 vezes em 2027, que se comparam favoravelmente a 5,1 vezes em 2025 e à média de 7,0 vezes em 2023 e 2024. A alavancagem líquida, segundo critérios de cálculo da agência, deve encerrar 2026 abaixo de 3,5 vezes e próxima a 3,0 vezes em 2027.

Expectativa de FCFs Positivos: O pagamento de juros ainda deve continuar consumindo parte relevante do EBITDA da Dasa, mas as menores necessidades de capital de giro e de investimentos deverão aliviar as pressões na geração de caixa da empresa. A Fitch projeta fluxo de caixa das operações (CFO) entre BRL300 milhões e BRL350 milhões em 2026 e entre BRL550 milhões e BRL600 milhões em 2027, após BRL181 milhões negativos em 2025. O fluxo de caixa livre (FCF) deve ficar entre BRL30 milhões e BRL70 milhões no biênio, após BRL476 milhões negativos em 2025. As premissas consideram investimentos de BRL300 milhões em 2026 e de BRL500 milhões em 2027, e ausência de dividendos no período.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Deterioração do modelo de negócios e/ou perda significativa de participação de mercado;
- Margens de EBITDA abaixo de 15%, em bases recorrentes;
- Índice dívida bruta/EBITDA acima de 4,0 vezes, em bases recorrentes;
- Índice dívida líquida/EBITDA acima de 3,5 vezes, em bases recorrentes;
- Enfraquecimento do perfil de liquidez decorrente de deterioração operacional e/ou eventuais obrigações de contingências futuras.

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

- Fortalecimento da geração de caixa e das margens operacionais acima do incorporado ao cenário-base;
- Índice dívida bruta/EBITDA inferior a 3,5 vezes, em bases recorrentes;
- Índice dívida líquida/EBITDA inferior a 3,0 vezes, em bases recorrentes;
- Acesso contínuo da companhia a fontes de financiamento.

PRINCIPAIS PREMISSAS

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

- Volume de exames: 484 milhões em 2026 e 517 milhões em 2027;
- Volume de pacientes-dia de 42 mil em 2026 e de 49 mil em 2027;
- Tiquete médio bruto por exame em torno de BRL18 em 2026 e 2027;
- Tiquete médio bruto por paciente-dia entre BRL15 mil e BRL16 mil em 2026 e 2027;
- Investimentos em torno de BRL300 milhões em 2026 e de BRL500 milhões em 2027;
- Ausência de pagamentos e/ou recebimento de dividendos em 2026 e 2027.

ANÁLISE DE PARES

O rating da Dasa 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 sua menor escala e ao perfil de negócios menos diversificado, embora ambas tenham forte posição competitiva em seus mercados. A Rede D'Or também tem maior flexibilidade financeira, sustentada por elevados saldos de caixa e acesso comprovado aos mercados internacionais de dívida. A alavancagem financeira líquida da Dasa é mais elevada que a da Rede D'Or. Em comparação com o Laboratório Sabin de Análises Clínicas Ltda. (Sabin, AA-(bra)/Perspectiva Positiva), a Dasa tem perfil de negócios mais forte em escala e diversificação de receitas e geográfica, o que compensa sua maior alavancagem. As margens operacionais das duas companhias são semelhantes.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- O EBITDA calculado pela Fitch exclui a depreciação de ativos de direito de uso e os juros sobre arrendamentos, tratando-os como equivalentes a despesas de aluguel, em conformidade com o IFRS-16.

-- A dívida bruta inclui contas a pagar por aquisições, cessão de recebíveis e derivativos líquidos, quando aplicáveis.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Fitch espera que a Dasa continue proativa na gestão de seus passivos, de modo a evitar exposição a riscos de refinanciamento. A empresa encerrou março de 2026 com caixa e aplicações financeiras de BRL1,7 bilhão, frente a obrigações de dívida de curto prazo de BRL1,5 bilhão. Para 2027, a companhia tem vencimentos de dívida em torno de BRL1,1 bilhão. No período, a dívida bruta de BRL7,5 bilhões era composta, principalmente, por debêntures (89%).

PERFIL DO EMISSOR

A Dasa é um dos maiores grupos privados de medicina diagnóstica do país. É controlada pela família Bueno, que detém 85% do capital social.

DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE

27 March 2026

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 Diagnósticos da América S.A. (Dasa).

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: 12 de maio de 2008.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 30 de março de 2026.

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 (9 de janeiro de 2026);

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING TYPE ↕	RATING ↕	RATING ACTION ↕
Diagnosticos da America S.A.			
senior unsecured	Natl LT	AA(bra)	New Rating

23ª Emissão de
Debêntures BRL700
milhões e vencimento
em 2028

Natl LT

AA(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

Oscar Alvarez

Senior Analyst

Analista secundário

+52 81 4161 7090

oscar.alvarez@fitchratings.com

Mauro Storino

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@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

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

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 09 Jan 2026\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Diagnosticos da America S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

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 © 2026 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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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.