

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Hapvida em 'AAA(bra)' e Atribui Rating à sua 10ª Emissão de Debêntures

Brazil Fri 10 Oct, 2025 - 15:12 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 10 Oct 2025: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Hapvida Participações e Investimentos S.A. (Hapvida) e de suas primeira, segunda, terceira, quinta, sétima, oitava e nona emissões de debêntures. A agência também afirmou em 'AAA(bra)' o rating das quarta, quinta e sexta emissões cedidas pela antiga controlada BCBF Participações S.A. à Hapvida. Ao mesmo tempo, a Fitch atribuiu o rating 'AAA(bra)' à proposta de 10ª emissão de debêntures quirografárias da Hapvida, em série única, no montante de BRL3,65 bilhões e com vencimento final em 2033. Os recursos serão usados para o pré-pagamento da totalidade do saldo devedor da segunda série da segunda emissão e da terceira emissão de debêntures da companhia, e o saldo remanescente será destinado ao reforço de caixa. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

O rating da Hapvida reflete o seu destacado posicionamento de mercado na fragmentada e competitiva indústria de saúde suplementar no Brasil, apoiado em robusta escala de negócios e elevado grau de verticalização das operações, o que lhe garante importantes vantagens competitivas perante os demais competidores. Também incorpora a saudável liquidez da empresa e perfil de dívida bem escalonado.

A Perspectiva Estável reflete a expectativa de manutenção de uma saudável geração operacional de caixa e margens operacionais relativamente estáveis entre 11% e 12% nos próximos anos, bem como de alavancagem líquida inferior a 2,5 vezes no horizonte do rating.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**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. Possuía 15,9 milhões de beneficiários ao final de junho de 2025, sendo 8,9 milhões relativos a planos de saúde e 7,0 milhões de odontológicos. Sua rede própria assistencial é composta por 85 hospitais, com 6.286 leitos operacionais, o que a coloca como a segunda maior empresa de saúde em número de leitos privados do país, além de possuir 365 clínicas, 301 laboratórios de diagnóstico por imagem e análises clínicas e oitenta unidades de pronto-atendimento. Suas operações estão distribuídas por 19 dos 26 estados brasileiros, mais o Distrito Federal (DF).

**Boa Capacidade Para Enfrentar Desafios do Setor:** A robusta escala da Hapvida e seu modelo de negócios verticalizado reforçam suas vantagens competitivas em relação às demais seguradoras, permitindo-lhe reportar margens operacionais superiores, apoiadas no maior controle e previsibilidade de custos e despesas. Sua elevada escala de operações também contribui para reforçar seu poder de barganha junto a fornecedores e à comunidade médica. A Hapvida se beneficia, ainda, da forte demanda por serviços de saúde no país, sustentada pelo envelhecimento populacional, pela maior incidência de doenças crônicas e pelos avanços tecnológicos.

**Novo Patamar de Sinistralidade:** A sinistralidade da Hapvida deve migrar para patamares acima de 70% nos próximos anos, após as recentes reclassificações entre custos e despesas realizadas a partir de janeiro de 2025. O cenário-base da Fitch contempla índice de 72,8% em 2025 e de 72,5% em 2026, após 69,2% em 2024. Esse aumento reflete as reclassificações de sinistros judiciais (antes contabilizados como contingências administrativas) e de despesas administrativas vinculadas a atendimentos assistenciais para a rubrica de custos assistenciais, resultando em um incremento de 3 p.p. a 4p.p. no índice de sinistralidade-caixa da companhia. Esse impacto, contudo, foi compensado, em valores absolutos, pela redução das despesas gerais e administrativas (G&A), que atingiram entre 6,0% e 6,5% da receita líquida da empresa, ante o patamar de 12,2% em 2024.

**Margens Operacionais Relativamente Estáveis:** A Fitch projeta EBITDA (pré-IFRS) de BRL3,5 bilhões em 2025 e de BRL4,0 bilhões em 2026, com margens entre 11% e 12%, que se comparam a BRL3,5 bilhões e 12%, respectivamente, em 2024. Nos primeiros seis meses do ano, o EBITDA da companhia totalizou BRL1,6 bilhão, com margem de 10,8%, refletindo o impacto das cobranças retroativas (GRUs) da controlada integral NDI Saúde de BRL137,2 milhões, relativas a atendimentos prestados pelo Sistema Único de Saúde (SUS) a usuários de planos de saúde da empresa, e provisão extraordinária de BRL64,9 milhões, acima das exigências regulatórias. Excluindo esse impacto, o EBITDA e margem ajustados seriam de BRL1,8 bilhão e 12,1% no período, respectivamente.

O cenário de rating contempla, ainda, base média de beneficiários (saúde + odonto) de 15,8 milhões em 2025 e de 16,1 milhões em 2026, e tíquetes médios consolidados entre BRL166 e BRL177 no biênio. Os reajustes médios mais moderados em relação aos últimos dois anos e seu modelo de negócios integrado, que permite que a companhia pratique preços abaixo dos concorrentes, deve sustentar o crescimento da base de beneficiários nos próximos anos.

**FCFs Positivos:** A expectativa da Fitch é de que a Hapvida gere Fluxo de Caixa das Operações (CFO) em torno de BRL1,3 bilhão em 2025 e de BRL1,4 bilhão em 2026, após desembolsos médios anuais com juros e capital de giro de BRL2,3 bilhões. O Fluxo de Caixa Livre (FCF) deve ficar positivo entre BRL400 milhões e BRL420 milhões no período, após aumento esperado dos investimentos médios anuais para cerca de BRL1,0 bilhão no biênio (de BRL806 milhões em 2024). Estes serão destinados, majoritariamente, à expansão da rede própria da empresa, em especial nas praças do Rio de Janeiro e de São Paulo. O cenário-base não considera distribuição de dividendos em 2025 e 2026, com retomada a partir de 2027, e assume que a Hapvida utilizará a maior parte do FCF para reduzir sua dívida líquida.

**Alavancagem em Patamar Alinhado ao Rating:** A expectativa de geração de FCFs positivos, em conjunto com o foco na redução do endividamento, deve contribuir para manter a alavancagem líquida da Hapvida abaixo de 2,5 vezes no horizonte do rating, apesar dos maiores investimentos programados para os próximos anos. Em 2024, o índice dívida líquida/EBITDA (pré-IFRS) ficou em 2,3 vezes, comparado à média de 3,7 vezes em 2022 e 2023.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Enfraquecimento do modelo de negócios da Hapvida e/ou perda significativa de participação de mercado;
- Margens de EBITDA inferiores a 10%, 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 totais (incluindo odontologia) de 15,8 milhões em 2025 e 16,1 milhões em 2026;

-- Tíquete médio bruto mensal de planos de saúde de BRL288 em 2025 e de BRL306 em 2026;

-- Tíquete médio bruto mensal de planos odontológicos entre BRL11 e BRL12 em 2025-2026;

-- Sinistralidade-caixa de 72,8% em 2025 e de 72,5% em 2026;

-- Investimentos ao redor de BRL900 milhões em 2025 e de BRL1,0 bilhão em 2026;

-- Ausência de pagamento de dividendos em 2025 e 2026, com retomada a partir de 2027.

**ANÁLISE DE PARES**

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), classificadas com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável. Apesar da menor escala, 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, 'AA(bra)'/ Perspectiva Estável), que inclui forte componente de aquisições. Historicamente, ambas 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, de modo a 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**

- A Fitch utiliza as demonstrações financeiras consolidadas da Hapvida elaboradas com base no IFRS-4 para contratos de seguros;
- A posição de caixa disponível exclui as aplicações financeiras vinculadas a provisões técnicas do regulador;
- A dívida bruta considera as obrigações referentes a aquisições e a posição líquida de derivativos;
- O índice de EBITDA ajustado da Fitch exclui a depreciação de ativos de direito de uso e os juros sobre arrendamentos como sendo equivalentes às despesas com aluguel, em conformidade com o IFRS-16. Itens não recorrentes e/ou sem impacto no caixa da empresa também são excluídos deste cálculo. A Fitch também soma ao EBITDA ajustado a receita financeira do caixa regulatório, devido ao seu caráter operacional.

### **LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA**

As fortes reservas de caixa e o alongado cronograma de vencimento da dívida são importantes fatores de proteção do crédito da Hapvida. A expectativa de FCFs positivos a partir de 2025 reforça a flexibilidade financeira da companhia.

Em 30 de junho de 2025, caixa e aplicações financeiras, líquidos dos montantes vinculados a obrigações regulatórias com a Agência Nacional de Saúde (ANS), somavam BRL5,8 bilhões, o suficiente para cobrir os vencimentos de dívida até 2028. A dívida totalizava BRL13,9 bilhões e era composta principalmente por debêntures (77%) e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs, 16%). A Hapvida possui BRL1,1 bilhão de vencimentos no segundo semestre de 2025 e BRL726 milhões ao longo de 2026.

Os recursos da décima emissão de debêntures, no montante de BRL3,65 bilhões, serão usados para o resgate antecipado dos saldos em aberto das segunda e terceira emissões de debêntures da companhia, que venciam originalmente em 2028 e 2029.

## **PERFIL DO EMISSOR**

A Hapvida é uma operadora verticalizada de planos de saúde e odontológicos, presente em 19 estados brasileiros, mais o DF. Possui 63,5% de suas ações em circulação no mercado, e o restante pertence ao antigo controlador PPar Pinheiro Participações S.A.

## **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 Participações e Investimentos S.A. (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](http://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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/brasil](http://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 (27 de junho de 2025);

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

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅

RATING ⇅

PRIOR ⇅

---

Hapvida Participacoes e Investimentos S.A.	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	New Rating	
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)

[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

### Andres Correa

Director

Analista secundário

+1 212 908 0559

andres.correa@fitchratings.com

### Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente do Comitê  
+52 81 4161 7033  
alberto.moreno@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

**Maggie Guimaraes**  
São Paulo  
+55 11 4504 2207  
maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://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 \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

## **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 © 2025 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](http://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.

