

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Rebaixa Rating da Oncoclínicas Para 'C(bra)'

Brazil Thu 12 Mar, 2026 - 16:44 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 12 Mar 2026: A Fitch Ratings rebaixou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo da Oncoclínicas do Brasil Serviços Médicos S.A. (Oncoclínicas) para 'C(bra)', de 'CCC-(bra)'. A agência também rebaixou os ratings das nona, 11^a e 12^a emissões de debêntures quirografárias da companhia para 'C(bra)', de 'CCC-(bra)'.

O rebaixamento dos ratings indica que, na visão da Fitch, um processo semelhante à inadimplência teve início, após a Oncoclínicas anunciar publicamente que está em discussões com os credores para uma eventual prorrogação do pagamento das parcelas de principal e juros da dívida (*standstill agreement*).

Caso os termos e as condições originais das emissões de debêntures sejam alterados, e/ou a companhia anuncie formalmente um plano de reestruturação, os ratings serão rebaixados para 'RD(bra)', para refletir um *default* restrito.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Risco Iminente de Reestruturação: A Oncoclínicas anunciou, por meio de Fato Relevante publicado em 9 de março de 2026, que iniciou discussões com os credores visando a postergação do pagamento do serviço da dívida (principal mais juros) que vence nos próximos meses. A companhia também convocou assembleias gerais de debenturistas (AGDs) para os dias 24 e 25 de março, de modo a obter a concessão de renúncia prévia (*waiver*) dos *covenants* financeiros de suas debêntures para o período de 31 de dezembro de 2025.

O anúncio eleva as chances de uma reestruturação iminente da dívida, que, caso ocorra, será considerado, pela Fitch, como um *default* restrito, resultando no rebaixamento dos rating para 'RD(bra)'.

Liquidez Insuficiente e Alavancagem Elevada: A liquidez da Oncoclínicas é insuficiente para honrar o serviço da dívida e sua alavancagem é insustentável nos níveis atuais, o que restringe as alternativas de refinanciamento.

Pelos cálculos da Fitch, a Oncoclínicas deve encerrar 2025 com saldo de caixa inferior a BRL100 milhões, ante vencimentos de dívida de BRL745 milhões em 2026 e BRL810 milhões em 2027. A Fitch estima que as alavancagens bruta e líquida atuais, em bases *pro forma* considerando a capitalização realizada em novembro de 2025, posicionam-se em torno de 6,0 vezes. Esses cálculos diferem dos da métrica dos *covenants* da companhia.

Geração de Caixa Pressionada: Além da estrutura de capital em níveis insustentáveis, a Oncoclínicas enfrenta desafios para retomar o crescimento da operação, somado a necessidades elevadas de capital de giro e a altas despesas financeiras. Estes fatores devem continuar limitando a geração recorrente de fluxo de caixa das operações (CFO) positivo pela companhia. A Fitch projeta EBITDA (pré-IFRS) em torno de BRL600 milhões em 2025, e CFO negativo em torno de BRL600 milhões.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

-- O rating poderá ser rebaixado para 'RD(bra)' se houver mudança nos termos e nas condições originais das debêntures e/ou anúncio de reestruturação da dívida.

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

-- Se (e quando) a Oncoclínicas concluir o processo de reestruturação, a Fitch reavaliará o rating, com base nas condições e na estrutura de capital resultantes.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating da Oncoclínicas Incluem:

- Volume estimado de 647 mil procedimentos em 2025;
- Tíquete médio por procedimento ao redor de BRL10 mil em 2025;
- Margens de EBITDA (pré-IFRS) próximas a 10% em 2025;
- Investimentos anuais médios de BRL156 milhões em 2025;
- Ausência de dividendos em 2025;
- Redução da dívida bruta por meio da troca de dívida por ações (novembro de 2025).

ANÁLISE DE PARES

O rating 'C(bra)' da Oncoclínicas reflete um risco de crédito excepcionalmente alto em comparação com o dos pares, em decorrência do início de um processo semelhante à inadimplência restrita pela companhia, na visão da Fitch.

O perfil de negócios da Rede D'Or São Luiz S.A. (Rede D'Or; AAA(bra)/Estável), segundo maior competidor em oncologia do país, é mais robusto e reflete escala e diversificação de receitas significativamente maiores que as da Oncoclínicas, além de maior flexibilidade financeira, com comprovado acesso a mercados de capitais local e internacional. Comparada ao Hospital Mater Dei S.A. (AA+(bra)/Estável), a Oncoclínicas tem maior escala e diversificação geográfica, porém rentabilidade substancialmente inferior e alavancagem financeira mais elevada, o que restringe suas opções de refinanciamento e pressiona sua classificação. Em comparação com a Ímpar Serviços Hospitalares S.A. (AA-(bra)/Estável), terceiro maior competidor nacional em oncologia, a Oncoclínicas possui menor escala de negócio e alavancagem mais elevada. Ambas enfrentam o desafio de fortalecer suas margens operacionais para se posicionarem em níveis mais alinhados à média do setor.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

Ajustes nas Demonstrações Financeiras Que se Desviem Significativamente das Demonstrações Financeiras Publicadas Incluem:

- Despesas com juros de arrendamento e depreciação de direito de uso como *proxy* de despesas de aluguel (ajuste IFRS-16);
- O cálculo do EBITDA exclui ajustes de IFRS-16 e itens não recorrentes de gastos com fusões e aquisições (M&As) e programa de incentivo de longo prazo (PILP).

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Oncoclínicas deve enfrentar dificuldades para honrar o serviço da sua dívida caso não consiga reestruturá-la. Ao final de setembro de 2025, o caixa somava BRL218 milhões, frente a obrigações de curto prazo de BRL1,1 bilhão. A Fitch classificou como caixa restrito BRL494 milhões em Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) emitidos pelo Banco Master S.A., dada a elevada incerteza de recuperação desse valor após a liquidação extrajudicial da instituição. A dívida bruta de BRL4,8 bilhões no período era composta por debêntures (48%), Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs, 32%), empréstimos e financiamentos bancários (13%) e contas a pagar por aquisição (7%).

PERFIL DO EMISSOR

A Oncoclínicas presta serviços de oncologia ambulatorial no Brasil. Seu maior acionista é o fundo Josephina III, do Centaurus Capital, que detém 18,31% de sua participação acionária.

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 Oncoclínicas do Brasil Serviços Médicos 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:

Oncoclínicas do Brasil Serviços Médicos S.A. (Oncoclínicas):

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 5 de agosto de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 26 de fevereiro de 2026.

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 (9 de janeiro de 2026);

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡			PRIOR ⚡
Oncoclinicas do Brasil Servicos Medicos S.A.	Natl LT	C(bra)	Downgrade	CCC-(bra)
senior unsecured	Natl LT	C(bra)	Downgrade	CCC-(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

Natalia Brandao

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2631

natalia.brandao@fitchratings.com

Andres Correa

Senior Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0559

andres.correa@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 ([09 Jan 2026](#), [09 Jan 2026](#), [08 Apr 2025](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES[Solicitation Status](#)

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Oncoclinicas do Brasil Servicos Medicos 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 © 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.