

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Rebaixa Rating da Oncoclínicas Para 'RD(bra)'

Brazil Tue 07 Apr, 2026 - 17:03 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 07 Apr 2026: A Fitch Ratings rebaixou o Rating Nacional de Longo Prazo da Oncoclínicas do Brasil Serviços Médicos S.A. (Oncoclínicas) e de suas nona e 12<sup>a</sup> emissões de debêntures quirografárias para 'RD(bra)', de 'C(bra)'. Ao mesmo tempo, a agência afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'C(bra)' da 11<sup>a</sup> emissão de debêntures quirografárias da companhia.

O rebaixamento reflete a aprovação, pelos credores, da extensão do prazo de pagamento dos juros (*standstill agreement*) da 9<sup>a</sup> e da 12<sup>a</sup> emissões de debêntures, o que constitui um evento de inadimplência restrita (*restricted default*), segundo as definições de rating da Fitch. A 11<sup>a</sup> emissão de debêntures não sofreu alteração nos termos originais.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Postergação do Pagamento do Serviço da Dívida:** Em Assembleias Gerais de Debenturistas (AGDs) realizadas nos dias 16 e 31 de março de 2026, os detentores da 9<sup>a</sup> e da 12<sup>a</sup> emissões de debêntures da Oncoclínicas aprovaram a prorrogação do pagamento dos juros destes títulos para o dia 1<sup>o</sup> de junho deste ano. No entender da Fitch, a postergação do pagamento de uma obrigação financeira após a data originalmente acordada, tendo como objetivo evitar a inadimplência, é compatível com um rating 'RD(bra)'.

A AGD referente à 11<sup>a</sup> emissão, convocada para 31 de março de 2026, não atingiu o quórum mínimo de debenturistas. O próximo pagamento de juros deste título está previsto para 10 de abril. Se a companhia obtiver a anuência dos credores para a postergação do pagamento na próxima AGD, convocada para a mesma data, o rating desta emissão também será rebaixado 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 patamares atuais,

o que restringe as alternativas de refinanciamento. No período de 12 meses encerrado em 30 de setembro de 2025, os índices de alavancagem bruta e líquida eram de 8,2 vezes e 7,8 vezes, respectivamente, sem perspectivas de melhora a curto prazo, dada a limitada capacidade de geração de fluxo de caixa da companhia. Estas métricas diferem das usadas no cálculo de *covenants* da companhia.

**Geração de Caixa Pressionada:** A Oncoclinicas enfrenta desafios para retomar o crescimento de sua operação, aliados a necessidades elevadas de capital de giro e despesas financeiras significativas. 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 BRL695 milhões em 2026 e CFO negativo de cerca de BRL600 milhões e BRL200 milhões, respectivamente.

**Atraso na Publicação das Demonstrações Financeiras:** O atraso na divulgação das demonstrações financeiras anuais auditadas referentes ao exercício de 2025, além do prazo regulatório de 31 de março de 2026, enfraquece a transparência na análise de governança da Oncoclinicas. A Fitch espera que a companhia publique seus resultados nos próximos dias e ainda dentro do período de cura previsto em determinados instrumentos de dívida, o que evitaria a necessidade de novas solicitações de *waivers* junto aos credores.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- O rating poderá ser rebaixado para 'D(bra)' caso a companhia entre com pedido de recuperação judicial, intervenção administrativa, liquidação ou encerre suas atividades.

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

-- Caso haja um processo de reestruturação da dívida, a Fitch reavaliará o rating com base nas novas condições e na estrutura de capital resultante.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

A Fitch reavaliará o rating após a conclusão do processo de reestruturação da dívida, caso este ocorra.

## **ANÁLISE DE PARES**

O rating 'RD(bra)' da Oncoclínicas reflete um evento de inadimplência restrita, caracterizado pela alteração dos termos originais dos instrumentos financeiros com o objetivo de evitar uma inadimplência.

## **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 referência para despesas de aluguel (ajuste IFRS-16);

-- O cálculo do EBITDA exclui ajustes de IFRS-16 e itens não recorrentes de despesas 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 de 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. (Master), dada a elevada incerteza de recuperação deste 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, detentor de 18,3% de 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.:

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: 12 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](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 (9 de janeiro de 2026);

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

**RATING ACTIONS**

<b>ENTITY / DEBT</b> ⚡	<b>RATING</b> ⚡			<b>PRIOR</b> ⚡
Oncoclinicas do Brasil Servicos Medicos S.A.	Natl LT	RD(bra)	Downgrade	C(bra)
senior unsecured	Natl LT	RD(bra)	Downgrade	C(bra)
senior unsecured	Natl LT	C(bra)	Affirmed	C(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

**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**

[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**

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 taxação 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](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.