

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Atribui Ratings 'AAA(bra)' às Propostas de Debêntures da Rede D'Or e da Sul América

Brazil Mon 17 Nov, 2025 - 16:03 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 17 Nov 2025: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de 38ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, da Rede D'Or São Luiz S.A. (Rede D'Or), de BRL3,5 bilhões e com vencimento final em 2035. Ao mesmo tempo, a agência atribuiu o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de primeira emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, da subsidiária integral Sul América Companhia de Seguro Saúde (Sul América), de BRL1,0 bilhão e com vencimento final em 2033. Esta transação terá garantia adicional fidejussória da Rede D'Or. Os recursos líquidos de ambas as emissões serão destinados a propósitos corporativos diversos, incluindo, mas não se limitando ao, alongamento do perfil de endividamento da Rede D'Or e da Sul América, no âmbito da gestão ordinária dos negócios da companhia.

A Fitch classifica a Rede D'Or com IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+' e 'BBB-', respectivamente, e com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável. O IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira da Rede D'Or é limitado pelo Teto-país do Brasil, 'BB+'.

Os ratings da Rede D'Or refletem os positivos fundamentos de demanda do setor de saúde a longo prazo, a liderança da empresa na fragmentada indústria hospitalar do Brasil e suas robustas flexibilidade financeira e liquidez.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Liderança de Mercado: A Rede D'Or possui a maior rede hospitalar privada do Brasil, com 79 unidades (76 próprias e três sob gestão) e 13.270 leitos ao final setembro de 2025 – o que resulta em participação de mercado estimada em 5% do total de leitos privados do país. O segmento de seguros, responsável por 59% das receitas nos nove meses de 2025, tem reportado crescimento consistente da base de beneficiários, que

totalizou 5,7 milhões em setembro deste ano. A robusta escala de negócios e a complementaridade das operações proporcionam importantes vantagens competitivas à companhia, o que se reflete em maior eficiência por meio de ganhos de volume e consequente diluição de custos fixos, além de aumento do poder de barganha com fornecedores, fontes pagadoras e corpo clínico.

Redução da Alavancagem em Curso: Os ratings incorporam a premissa de que a Rede D'Or conseguirá manter, de forma consistente, índices de alavancagem bruta e líquida inferiores a 4,0 vezes e a 2,5 vezes, respectivamente. A Fitch entende que a capacidade da companhia de reduzir a alavancagem de maneira efetiva, enquanto administra o crescimento de seus negócios diante de um ambiente operacional desafiador, é fator-chave para as classificações. A agência estima índice dívida total/EBITDA ajustado (pré-IFRS-16) em torno de 4,0 vezes até 2026, bem como alavancagem líquida abaixo de 2,0 vezes a partir de 2025. No período de 12 meses encerrado em 30 de setembro de 2025, estes indicadores eram de 4,2 vezes e 1,7 vez, respectivamente.

Margens Operacionais Relativamente Estáveis nos Próximos Anos: A Fitch projeta EBITDA ajustado (pré-IFRS-16) de BRL10,1 bilhões em 2025 e de BRL11,1 bilhões em 2026, com margens em torno de 18%, após BRL8,5 bilhões e 16,5% em 2024. A margem do segmento hospitalar deve se manter entre 24% e 25% no biênio, superior à dos pares, apoiada na capacidade da Rede D'Or de repassar preços acima da inflação e diluir custos. Segundo os critérios de cálculo da agência, a margem de EBITDA ajustado da seguradora deve se posicionar entre 9% e 10% nos próximos anos, frente a 7,6% em 2024. O aumento esperado da rentabilidade reflete a melhora do índice de sinistralidade-caixa de saúde para cerca de 80% a partir de 2025, bem como a manutenção deste patamar nos anos seguintes, em comparação com 82,4% em 2024.

Forte Geração de CFO: O ciclo de caixa mais curto da atividade de seguros, somado aos menores investimentos programados em 2025 e 2026, deve atenuar a pressão no fluxo de caixa da Rede D'Or proveniente dos elevados pagamentos com juros da dívida. O cenário de rating contempla fluxo de caixa das operações (CFO) de BRL4,5 bilhões em 2025 e de BRL4,8 bilhões em 2026, além de fluxo de caixa livre (FCF) próximo a BRL500 milhões em 2025. Para 2026, a Fitch projeta desembolso de dividendos equivalentes a 50% do lucro líquido do ano anterior, considerando a manutenção da alavancagem líquida próxima aos patamares atuais. As premissas consideram, ainda, investimento médio anual de BRL2,6 bilhões no biênio.

Resiliência em Meio aos Desafios do Setor: A Rede D'Or mitiga eventuais riscos e volatilidade em seus negócios por meio de um modelo complementar entre hospitais e planos de saúde, que apresentam dinâmicas de negócios diferentes, porém sinérgicas. Sua elevada escala de operações no setor hospitalar, a base de ativos de alta qualidade e

o forte reconhecimento junto à comunidade médica se refletem em vantagens competitivas essenciais, que aumentam o poder de barganha da companhia junto às contrapartes. A longo prazo, a Rede D'Or deve continuar se beneficiando dos sólidos fundamentos de demanda do setor de saúde, impulsionados pelo envelhecimento da população e pelo desequilíbrio estrutural entre oferta e demanda por leitos no país.

Limitação do Teto-País: O IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira da Rede D'Or é limitado pelo Teto-país do Brasil, 'BB+', pois suas operações estão domiciliadas no país. O IDR de Longo Prazo em Moeda Local 'BBB-' reflete a resiliência dos negócios da empresa a crises econômicas, bem como as perspectivas positivas do setor de saúde a longo prazo.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Deterioração da reputação da Rede D'Or e/ou de sua posição de mercado;
- Margem de EBITDA da operação hospitalar reduzindo-se para menos de 22% e/ou margem de EBITDA consolidada abaixo de 14%, em bases recorrentes;
- Alavancagem bruta pelo EBITDA acima de 4,0 vezes e alavancagem líquida superior a 2,5 vezes, de forma contínua;
- Enfraquecimento da forte posição de liquidez da empresa, levando à exposição ao risco de refinanciamento;
- Contingências legais significativas, que representem interferência nas operações da companhia ou gerem impacto significativo em seu perfil de crédito.

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

- Uma ação de rating positiva no IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira é limitada pelo Teto-país do Brasil, 'BB+';
- A potencial elevação do IDR de Longo Prazo em Moeda Local 'BBB-' da Rede D'Or é improvável a médio prazo, tendo em vista sua baixa diversificação geográfica e a forte exposição ao ambiente operacional do Brasil;

-- O Rating Nacional de Longo Prazo da companhia não pode ser elevado, pois está no patamar mais alto da escala nacional da Fitch.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating da Rede D'Or Incluem:

- 10,3 mil leitos operacionais em 2025 e 11,0 mil em 2026;
- Taxa média de ocupação de leitos de 79,5% em 2025 e 2026;
- Volume de pacientes-dia de 3,0 milhões em 2025 e de 3,2 milhões em 2026;
- Tíquete médio hospitalar (excluindo oncologia) de BRL10 mil em 2025 e de BRL11 mil em 2026;
- Margens de EBITDA do segmento hospitalar entre 24% e 25% em 2025 e 2026;
- Número médio de usuários de seguros de 5,5 milhões em 2025 e de 5,6 milhões em 2026;
- Tíquete médio mensal de seguros entre BRL480 e BRL500 em 2025 e 2026;
- Índice médio de sinistralidade-caixa de saúde de 80% em 2025 e 2026;
- Investimentos médios anuais de BRL2,6 bilhões em 2025 e 2026;
- Pagamentos médios anuais de dividendos de BRL1,7 bilhão em 2025 e equivalentes a 50% do lucro líquido do ano anterior em 2026.

ANÁLISE DE PARES

Em comparação à peruana Auna S.A. (Auna; IDRs B+/Perspectiva Estável) e aos principais grupos hospitalares do Brasil – Sociedade Beneficente Israelita Brasileira - Hospital Albert Einstein (Einstein; Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra)/Perspectiva Estável), Hospital Mater Dei S.A. (Mater Dei; Rating Nacional de Longo Prazo AA+(bra)/Perspectiva Estável), Ímpar Serviços Hospitalares S.A. (Ímpar; Rating Nacional de Longo Prazo AA-(bra)/Perspectiva Estável) e Kora Saúde Participações S.A. (Kora; Rating Nacional de Longo Prazo A-(bra)/Perspectiva Negativa) – a Rede D'Or apresenta escala operacional mais robusta, perfil de negócios mais diversificado e maior flexibilidade financeira, sustentada por elevados saldos em caixa e acesso recorrente aos mercados de capitais e de dívida. A alavancagem financeira

líquida da Rede D'Or é semelhante à do Mater Dei, inferior às da Auna, Ímpar e Kora, mas superior à do Einstein, que mantém posição de caixa líquido.

A dinâmica setorial e o modelo regulatório da indústria hospitalar no Brasil diferem dos de outros países. Ainda assim, as margens operacionais e os indicadores financeiros da Rede D'Or se destacam positivamente em relação a outros hospitais na carteira global da Fitch.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- A Fitch utiliza as demonstrações financeiras consolidadas da Rede D'Or elaboradas com base no IFRS-4 para contratos de seguros;

-- O indicador de EBITDA ajustado da Fitch exclui a depreciação de ativos de direito de uso e os juros sobre arrendamentos, tratando-os como equivalentes às despesas de aluguel, em conformidade com o IFRS-16. Itens não recorrentes e/ou sem impacto no caixa da empresa também são excluídos deste cálculo;

-- A dívida bruta considera as obrigações referentes a aquisições e a posição líquida de derivativos.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Rede D'Or apresenta liquidez robusta e forte flexibilidade financeira, sustentadas por acesso recorrente e comprovado aos mercados de capitais local e internacional.

Historicamente, a companhia mantém saldos de caixa elevados mesmo durante ciclos de investimento e aquisições, e a Fitch não espera mudanças significativas nesta política de gestão de liquidez no horizonte de rating. Em 30 de setembro de 2025, o caixa disponível – líquido das provisões técnicas regulatórias da seguradora – totalizava BRL25,3 bilhões, frente a uma dívida bruta de BRL42,8 bilhões, composta majoritariamente por debêntures (55%), notas seniores sem garantias com vencimentos em 2028, 2030 e 2035 (20%) e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs, 19%).

No mesmo período, aproximadamente 21% da dívida da Rede D'Or estava denominada em moedas estrangeiras (dólar e euro). A companhia utiliza instrumentos de *hedge* cambial e de taxa de juros para mitigar riscos de descasamento entre ativos e passivos. A posição de caixa ao final de setembro era suficiente para cobrir as amortizações de dívida até 2030, reforçando o perfil de liquidez da empresa. A Rede D'Or não dispõe de linhas de crédito compromissadas, o que é parcialmente compensado por sua forte geração de caixa operacional e seu acesso ao mercado.

PERFIL DO EMISSOR

A Rede D'Or é o maior conglomerado de saúde do Brasil, com 79 hospitais, 13.270 leitos e 5,7 milhões de segurados. É controlada pela família Moll (47,6%), e o restante das ações está distribuído entre o mercado, participações minoritárias, administração e tesouraria.

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 Rede D'Or São Luiz 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:

Rede D'Or São Luiz S.A.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 30 de outubro de 2015.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de agosto de 2025.

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 (27 de junho de 2025);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (27 de junho de 2025).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡		
Rede D'Or Sao Luiz S.A.			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	New Rating
Sul America Companhia de Seguro Saude			
senior unsecured	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

Andres Correa

Director

Analista secundário

+1 212 908 0559

andres.correa@fitchratings.com

Debora Jalles

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2621

debora.jalles@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[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

[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

Rede D'Or Sao Luiz 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 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 © 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.

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.

