



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta da 39ª Emissão de Debêntures da Rede D'Or

Brazil Mon 29 Dec, 2025 - 16:17 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 29 Dec 2025: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta da 39ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, da Rede D'Or São Luiz S.A. (Rede D'Or). A transação totalizará BRL3,0 bilhões e terá vencimento final em 2036. Os recursos líquidos serão destinados a propósitos corporativos diversos, incluindo, mas não se limitando ao, alongamento do perfil da dívida da companhia, no âmbito da gestão ordinária de seus negócios.

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

Os ratings da Rede D'Or refletem a ampla escala de suas operações e seu modelo de negócios complementar, que sustentam sua liderança na fragmentada e competitiva indústria de saúde brasileira, além de sólida liquidez e flexibilidade financeira. A classificação considera que a Rede D'Or manterá, em bases contínuas, índices de alavancagem bruta e líquida inferiores a 4,0 vezes e 2,5 vezes, respectivamente, enquanto conduz o crescimento de seus negócios em um ambiente operacional cada vez mais competitivo.

O aumento da dívida bruta e o pagamento de dividendos extraordinários devem pressionar temporariamente as métricas de alavancagem da companhia no encerramento de 2025, mas a Fitch espera que os indicadores retornem a níveis compatíveis com a classificação em até 12 meses.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Liderança de Mercado:** A Rede D'Or lidera o mercado hospitalar privado do Brasil, com 79 unidades (76 próprias e três sob gestão) e 13.270 leitos ao fim de setembro de 2025, o equivalente a cerca de 5% dos leitos privados do país. A base de beneficiários do segmento de seguros (59% das receitas nos nove primeiros meses de 2025) segue com expansão consistente, encerrando setembro com 5,7 milhões de vidas seguradas. A ampla escala e o modelo de negócios complementar entre hospitais e planos de saúde sustentam ganhos de volume e diluição de custos, além de maior poder de barganha com fornecedores, fontes pagadoras e corpo clínico. A base de ativos de alta qualidade e o reconhecimento junto à comunidade médica reforçam a diferenciação competitiva da companhia.

**Alavancagem Temporariamente Pressionada:** O aumento da dívida bruta da Rede D'Or, decorrente de captações realizadas no ano, somado aos elevados pagamentos de dividendos, deve pressionar temporariamente a alavancagem da companhia em 2025, segundo os critérios da Fitch. O cenário de rating prevê índice dívida bruta/EBITDA Ajustado (pré-IFRS) de 4,5 vezes em 2025 e de 4,0 vezes em 2026, e de alavancagem líquida de 2,5 vezes e 2,4 vezes, respectivamente. A Fitch acredita que Rede D'Or manterá uma política financeira prudente e sustentará níveis de alavancagem em linha com sua classificação atual.

**FCF Negativo por Dividendos Extraordinários:** O pagamento de dividendos extraordinários (que devem totalizar BRL8,1 bilhões entre 2025 e 2026) não terá impacto negativo no perfil de crédito da Rede D'Or, devido à sua forte geração de caixa operacional e a sua robusta liquidez. A Fitch não espera novos pagamentos extraordinários de dividendos pela companhia nos próximos anos, de forma que a geração de fluxo de caixa livre (FCF) se mantenha em patamar neutro a positivo a partir de 2027. O cenário de rating prevê, ainda, fluxo de caixa das operações (CFO) de BRL3,9 bilhões em 2025 e de BRL5,0 bilhões em 2026, após elevados pagamentos de juros, e FCFs negativos de BRL7,0 bilhões e BRL1,6 bilhão, respectivamente. As premissas da agência também consideram investimentos médios anuais de BRL3,2 bilhões no biênio.

**Margens Operacionais Alinhadas ao Setor e Relativamente Estáveis:** A Fitch projeta EBITDA Ajustado (pré-IFRS-16) de BRL10,2 bilhões em 2025 e de BRL11,1 bilhões em 2026, com margens em torno de 18%, ante respectivos BRL8,5 bilhões e 16,5% em 2024. A rentabilidade consolidada da Rede D'Or está alinhada à média da indústria, incluindo os pares globais. O segmento hospitalar deve preservar margens altas, entre 24% e 25%, no período, superiores às dos pares, devido à capacidade de repasse de preços acima da inflação e diluição de custos por meio de uma robusta escala de negócios. A margem de EBITDA ajustado da seguradora deve ficar entre 9% e 10% nos próximos anos, frente a 7,6% em 2024. A melhora reflete a redução esperada da sinistralidade-caixa para 80% em 2025 e 2026, de 82,4% em 2024.

**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 a empresa opera apenas no país. O IDR de Longo Prazo em Moeda Local 'BBB-' reflete a resiliência dos negócios da empresa a crises econômicas, bem como os fundamentos positivos de longo prazo do setor de saúde.

## **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;
- Cobertura das despesas brutas com juros pelo EBITDA inferior a 2,0 vezes, em bases recorrentes;
- FCF após dividendos em patamares recorrentemente negativos;
- Enfraquecimento da forte liquidez da empresa, que a exponha a 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+';
- Uma 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 sua 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 BRL3,2 bilhões em 2025 e 2026;
- Pagamentos de dividendos de BRL7,5 bilhões em 2025 e de BRL3,6 bilhões em 2026;
- O cenário-base do rating assume que os dividendos pagos não excederão o indicador de CFO menos capex a partir de 2027;
- FCF deve se manter em patamar neutro a positivo a partir de 2027;
- O cenário de rating assume reperfilamento contínuo dos montantes de dívida a vencer nos próximos anos, de forma que o caixa disponível não se reduza para abaixo de BRL17 bilhões no horizonte da análise.

## ANÁLISE DE PARES

Em comparação à peruana Auna S.A. (Auna; B+/Estável) e aos principais grupos hospitalares do Brasil – Sociedade Beneficente Israelita Brasileira - Hospital Albert Einstein (Einstein; AAA(bra)/Estável), Hospital Mater Dei S.A. (Mater Dei; AA+(bra)/Estável), Ímpar Serviços Hospitalares S.A. (Ímpar; AA-(bra)/Estável) e Kora Saúde Participações S.A. (Kora; BB+(bra)/Observação 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 de 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. A Rede D'Or apresenta robusta escala de operações e modelo de negócios mais diversificado que seus pares globais, bem como margens operacionais fortes para a indústria. Ainda que a companhia apresente alavancagem financeira bruta mais elevada, menor cobertura de juros e margens de FCF negativas nas mesmas bases de comparação, esses desafios são significativamente mitigados por uma posição de liquidez robusta, que sustenta a flexibilidade financeira da empresa e reduz a exposição a riscos de refinanciamento.

### **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 a 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 obrigações referentes a aquisições e à 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 (CRIIs, 19%).

No mesmo período, 21% da dívida da Rede D'Or estavam denominados 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 recorrente 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](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 ♦		
Rede D'Or Sao Luiz S.A.			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	New Rating
39th Local Debentures of BRL3.0 bln maturing in 2036	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

Senior Director

Analista secundário

+1 212 908 0559

andres.correa@fitchratings.com

### Saverio Minervini

Managing Director

Presidente do Comitê

+1 212 908 0364

saverio.minervini@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 \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

## APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 ([08 Apr 2025](#), [02 Sep 2025](#), [02 Sep 2025](#), [27 Jun 2025](#))

## 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](https://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.

