

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings 'AA(bra)' da Dasa e Mantém Perspectiva Negativa

Brazil Wed 13 Dec, 2023 - 9:07 AM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 13 Dec 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da Diagnósticos da América S.A. (Dasa) e de sua subsidiária integral Ímpar Serviços Hospitalares S.A. (Ímpar), bem como os ratings das 10^a, 11^a, 12^a, 14^a, 15^a e 18^a emissões de debêntures quirográficas da Dasa e da primeira emissão de debêntures com garantia real da Ímpar. A agência manteve a Perspectiva Negativa dos ratings corporativos.

A manutenção da Perspectiva Negativa reflete a expectativa de que as métricas de crédito da Dasa permanecerão fracas para a categoria de rating em 2024 e de que a companhia tem importantes desafios para reduzir sua alavancagem financeira para abaixo de 4,0 vezes nos próximos trimestres. Além disso, a empresa precisa fortalecer sua geração operacional de caixa e rentabilidade para patamares acima de 15%. A ação de rating também incorpora o aumento das pressões sobre a geração de fluxo de caixa livre (FCF) da companhia em 2023, oriundo das elevadas despesas com juros e de necessidades de capital de giro maiores que o esperado, ainda que parcialmente atenuado pela forte redução dos investimentos, que deve perdurar ao longo de 2024.

A robusta escala de operações da Dasa e seu forte posicionamento de mercado no competitivo e fragmentado setor de saúde, aliado à manutenção de fortes saldos de caixa e contínuo acesso a fontes de financiamento, atuam como importantes fatores de suporte dos ratings.

Os ratings da Dasa e da Ímpar são analisados em bases consolidadas e equalizados devido ao alto incentivo estratégico e aos médios incentivos operacional e legal. O incentivo legal se apoia em cláusulas de inadimplência cruzada (*cross default*) em dívidas da controladora, de acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Alavancagem Elevada: A Dasa opera com métricas de alavancagem fracas para o atual rating. A agressiva estratégia de crescimento por meio de aquisições financiadas majoritariamente por dívida nos últimos anos, sem contrapartida de geração de EBITDA desses ativos, retardou o processo de desalavancagem frente às estimativas da Fitch. O cenário-base da agência considera índice de dívida líquida/EBITDA de 5,8 vezes em 2023 e 4,6 vezes em 2024, patamares ainda elevados para o rating atual. No período de 12 meses encerrado em 30 de setembro de 2023, a alavancagem líquida era de 6,1 vezes, mesmo com a capitalização de BRL1,7 bilhão realizada em abril. A Dasa permanece com o desafio de reduzir sua alavancagem para menos de 4,0 vezes nos próximos trimestres, a fim de evitar pressões adicionais nos ratings.

Desafio de Recuperar Rentabilidade: A empresa também tem o desafio de fortalecer suas margens operacionais, principalmente as do segmento hospitalar, que representa aproximadamente 50% da receita consolidada, para patamares mais próximos à média da indústria, de 20% a 25%. O cenário-base contempla margens operacionais consolidadas de 12,5% em 2023 e de 14,7% em 2024, ante 12,4% no anualizado até 30 de setembro de 2023. A rentabilidade deve melhorar gradualmente a médio prazo, apoiada no crescimento da demanda por serviços médico-hospitalares e de diagnósticos e em ganhos de eficiência operacional e maturação de ativos adquiridos. Frustrações na expectativa de recuperação das margens operacionais pressionarão os ratings.

As premissas da Fitch consideram crescimento de aproximadamente 11% no volume de exames em 2023, para 400 milhões, e de 6% no de internações (pacientes-dia), para 850 mil. Em 2024, são esperados 420 milhões e 900 mil, respectivamente. O tíquete médio projetado para o segmento de diagnósticos deve situar-se entre BRL18 e BRL19 no biênio, enquanto o do hospitalar deve ficar entre BRL9,5 mil e BRL10 mil.

FCF Deve Permanecer Negativo: A expectativa é que a Dasa reporte EBITDA de BRL1,8 bilhão em 2023 e BRL2,3 bilhões em 2024. O elevado pagamento de juros e as maiores necessidades de capital de giro (120 dias de prazo médio de recebimento ante 80-90 dias antes da pandemia) devem pressionar o fluxo de caixa das operações (CFFO), que permaneceria negativo em BRL1,2 bilhão neste ano e em cerca de BRL90 milhões em 2024. O fluxo de caixa livre (FCF) também deve continuar negativo, em torno de BRL2,0 bilhões em 2023 e de BRL600 milhões a BRL650 milhões em 2024, apesar dos menores investimentos programados (em torno de BRL740 milhões e BRL550 milhões, respectivamente). Em 2022, a empresa investiu BRL1,1 bilhão. A redução dos investimentos está relacionada à menor velocidade de abertura de leitos nas unidades e

adiamento de projetos de expansão para otimizar os investimentos em tecnologia voltados à melhora de ganhos de eficiência operacional. O cenário de rating considera ainda distribuição de juros sobre o capital próprio (JSCP) de BRL54 milhões em 2023 e ausência de distribuição em 2024, com retomada de pagamento de dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido apenas a partir de 2025.

Forte Posição Competitiva: A Dasa é líder no fragmentado e competitivo mercado privado de medicina diagnóstica do país, com participação estimada em 14%, em termos de faturamento. A companhia tem o desafio de ganhar escala no segmento hospitalar, onde possui apenas 2% de participação, a fim de fortalecer sua rentabilidade em bases combinadas, uma vez que a indústria apresenta margens operacionais entre 20% e 25%, ante os 15% a 20% da medicina diagnóstica. Em 30 de setembro de 2023, a companhia possuía mais de 900 unidades de atendimento, distribuídas por 13 estados, e 15 hospitais, com aproximadamente 3,4 mil leitos. No mesmo período, processou cerca de 302 milhões de exames ambulatoriais e realizou 631 mil internações.

Ambiente Operacional Desafiador: A atual dinâmica operacional do setor de saúde tem imposto desafios à recuperação das margens operacionais históricas das empresas. As negociações de preços com operadoras e seguradoras ficaram mais difíceis, e o prazo médio de pagamentos aumentou, pressionando a geração de fluxo de caixa operacional dos prestadores de serviços, em especial dos hospitais. A robusta escala de operações da Dasa no setor de saúde e seu modelo diversificado de operações atenuam parcialmente as pressões nas negociações com as fontes pagadoras, mais concentradas no segmento hospitalar. A longo prazo, os fundamentos do setor permanecem sólidos, apoiados no envelhecimento populacional, no desequilíbrio entre oferta e demanda por leitos e no potencial de expansão da cobertura da população pelos planos de saúde privados, atualmente em 25%.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

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

- Deterioração do modelo de negócios e/ou perda significativa de participação de mercado;
- Margens de EBITDA abaixo de 15%, em bases recorrentes;
- Índice dívida líquida/EBITDA acima de 4,0 vezes, em bases recorrentes;

-- Enfraquecimento do perfil de liquidez.

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

A revisão da Perspectiva para Estável, de Negativa, está sujeita aos seguintes fatores:

-- Fortalecimento da geração de caixa, com margens operacionais acima de 15%;

-- Índice dívida líquida/EBITDA limitado a 4,0 vezes;

-- Contínuo acesso a fontes de financiamento.

PRINCIPAIS PREMISSAS

As Principais Premissas da Fitch para o Cenário de Rating da Dasa, em Bases Consolidadas, Incluem:

-- Volume de exames: 400 milhões em 2023 e 420 milhões em 2024;

-- Volume de pacientes-dia: 850 mil em 2023 e 900 mil em 2024;

-- Tíquete médio do segmento de diagnóstico entre BRL18 e BRL19 em 2023-2024;

-- Tíquete médio do segmento hospitalar entre BRL9,5 mil e BRL10 mil em 2023-2024;

-- Investimentos médios anuais ao redor de BRL645 milhões em 2023-2024;

-- Pagamento de BRL54 milhões de juros sobre capital próprio em 2023.

RESUMO DA ANÁLISE

O rating da Dasa é inferior ao da Rede D'Or São Luiz S.A. (Rede D'Or), da Sociedade Israelita Brasileira - Hospital Albert Einstein (Einstein) e da Hapvida Participações e Investimentos S.A. (Hapvida), todas classificadas com Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)', Perspectiva Estável. Apesar de Dasa, Rede D'Or e Hapvida apresentarem perfis de negócios semelhantes, com elevada escala de operações, forte histórico de aquisições e forte posição competitiva em seus respectivos mercados, a Dasa apresenta alavancagem financeira mais alta. A classificação do Einstein reflete as vantagens de sua atuação de nicho, que limita os riscos de competição, além de seu perfil financeiro forte, com robusta liquidez.

Comparado ao Hospital Mater Dei S.A. (Mater Dei, AA+(bra), Perspectiva Estável) e ao Laboratório Sabin de Análises Clínicas Ltda. (Sabin, AA-(bra), Perspectiva Estável), a Dasa apresenta perfil de negócios mais robusto em termos de escala e diversificação de receita e geográfica, porém possui métricas de rentabilidade e alavancagem inferiores.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

-- EBITDA exclui ajustes de IFRS-16, despesas não caixa de *stock option* e gastos não recorrentes derivados de fusões e aquisições e integrações;

-- Dívida bruta considera contas a pagar por aquisição de controladas.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Acesso ao Mercado de Dívida: A Dasa tem histórico de manutenção de elevados saldos de caixa, que atuam como importante fatores de proteção do crédito. A companhia encerrou setembro de 2023 com caixa e aplicações financeiras de BRL2,4 bilhões, frente a BRL1,8 bilhão de dívida a vencer até dezembro, que incluía BRL409 milhões de antecipação de recebíveis, conforme metodologia da Fitch.

No fim de setembro de 2023, a dívida totalizava BRL13 bilhões, composta principalmente por debêntures (85%) e contas a pagar por aquisição de controladas (10%). Para 2024, a empresa possui vencimentos de BRL2,0 bilhões. O rating incorpora que a Dasa terá sucesso no gerenciamento de seus passivos e que deve concluir, no curto prazo, novas ações de reperfilamento de sua dívida, a fim de mitigar riscos de refinanciamento. A companhia possui, ainda, flexibilidade para monetizar alguns de seus ativos para reforço de caixa.

PERFIL DO EMISSOR

A Dasa é a maior empresa brasileira de medicina diagnóstica, presente em 13 estados, com mais de mil unidades de atendimento e mais de quatro mil laboratórios-clientes. Atua, ainda, no segmento hospitalar com 15 hospitais e cerca de 3,4 mil leitos. A empresa é controlada pela família Bueno, que detém 79% do seu capital social, sendo o restante dividido entre administradores e negociado na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Diagnósticos da América S.A. (Dasa).

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:

Diagnósticos da América S.A. (Dasa):

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 12 de maio de 2008.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 17 de fevereiro de 2023.

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 disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/brasil'.

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 (10 de novembro de 2023);

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

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		PRIOR ↕
Diagnosticos da America S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Negative	AA(bra) Rating Outlook Negative
	Affirmed		
senior unsecured	Natl LT	AA(bra) Affirmed	AA(bra)
Impar Servicos Hospitalares S.A.	Natl LT	AA(bra) Rating Outlook Negative	AA(bra) Rating Outlook Negative
	Affirmed		
senior secured	Natl LT	AA(bra) Affirmed	AA(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

Associate Director

Analista secundário

+55 21 4503 2631

natalia.brandao@fitchratings.com

Ricardo De Carvalho

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

ricardo.carvalho@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@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 \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 10 Nov 2023\)](#)

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

Diagnosticos da America 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 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 © 2023 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.

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.