

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Rebaixa Rating da Alliança Para 'A(bra)'; Observação Negativa

Brazil Tue 18 Apr, 2023 - 4:16 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 18 Apr 2023: A Fitch Ratings rebaixou o Rating Nacional de Longo Prazo do Centro de Imagem Diagnósticos S.A. (Alliança, anteriormente denominada Alliar) para 'A(bra)', de 'A+(bra)', e colocou o rating em Observação Negativa.

O rebaixamento reflete a significativa deterioração da geração de caixa operacional e dos indicadores de crédito da Alliança, considerados bastante fracos para a atual classificação. Até o momento, a companhia continua altamente exposta a riscos de refinanciamento. No entanto, a Fitch entende que o novo controlador está fortemente comprometido com o reequilíbrio da estrutura de capital da Alliança, e que, tão logo se encerre a oferta pública de aquisição de ações (OPA), implementará medidas, dentre as quais uma injeção de capital que permita a redução substancial da alavancagem da empresa a curto prazo, a fim de que este indicador atinja patamares mais alinhados ao rating atual.

A Observação Negativa se apoia nos desafios enfrentados pela Alliança para refinar suas dívidas de curto prazo, enquanto não implementa as medidas esperadas. O insucesso, ao longo dos próximos meses, na redução dos riscos de refinanciamento deverá resultar em novo rebaixamento do rating. No horizonte de médio prazo, a Alliança também possui o importante desafio de fortalecer sua geração operacional de caixa e sua rentabilidade, atingindo patamares mais próximos aos do período anterior à pandemia de coronavírus.

A classificação da Alliança incorpora o perfil mais defensivo da indústria de saúde, que deve preservar fundamentos de demanda positivos a longo prazo. O rating permanece limitado pela mediana escala de operações da empresa frente a seus pares, bem como pela concentração de receitas e geográfica. Sua estrutura de capital alavancada e seu perfil de dívida concentrado potencializam as pressões no rating.

## **PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING**

**Potencial Aporte de Capital Após a OPA:** A Fitch acredita que existe um compromisso de capitalização pelo acionista controlador na Alliança após a conclusão da OPA, o que deve reduzir as atuais pressões de liquidez e de alavancagem. O Fonte de Saúde Fundo de Investimento em Participações (Fonte de Saúde) assumiu o controle da companhia em abril de 2022 e detém, atualmente, 63,3% do seu capital. A aquisição deste percentual de participação acionária foi de aproximadamente BRL1,3 bilhão. A OPA para aquisição da parcela remanescente das ações deve ser concluída dentro dos próximos dois meses, com valor estimado entre BRL700 milhões e BRL800 milhões. Desde a assunção do controle pelo fundo, mudanças na equipe de gestão, na estrutura de custos e nas estratégias de negócio da companhia vêm sendo implementadas, cujos efeitos devem ser percebidos ao longo de 2023.

**Aumento do Risco de Refinanciamento:** A atual liquidez da Alliança a expõe a maiores riscos diante de cenários mais desafiadores de acesso a crédito. A empresa encerrou 2022 com caixa de BRL222 milhões e dívida de curto prazo de BRL519 milhões, que incluíam BRL82 milhões de antecipação de recebíveis (*factoring*) considerados como dívida, conforme metodologia da Fitch. Caso a companhia não seja bem-sucedida no fortalecimento de sua liquidez e no refinanciamento da dívida ao longo dos próximos meses, um novo rebaixamento do rating poderá ocorrer.

**Alavancagem Elevada:** Pelas projeções do cenário de rating, a alavancagem da Alliança permanecerá elevada ao longo dos próximos dois anos, caso o aporte de capital esperado não se concretize. A Fitch estima índices de alavancagem financeira líquida, medida pela relação dívida líquida ajustada/EBITDA após dividendos recebidos, de 6,6 vezes em 2023 e próximos a 5,0 vezes em 2024, após o pico de 13,4 vezes em 2022, pressionados pela menor geração operacional de caixa e pelo aumento da dívida líquida. A entrada de recursos não onerosos, caso ocorra, deve acelerar o processo de redução da alavancagem da companhia e pode aliviar o impacto na classificação. A metodologia da Fitch exclui do cálculo de EBITDA os ajustes de IFRS-16 e outros itens não recorrentes e inclui as obrigações de *factoring* na dívida.

**Desafio de Recuperar a Rentabilidade:** A Alliança precisa fortalecer sua geração operacional de caixa e recuperar seu patamar de margens históricas e mais alinhadas à média da indústria (entre 15% e 20%). A estratégia do novo controlador de ampliar a oferta de serviços de análises clínicas nas unidades existentes de diagnósticos por imagem, que deve demandar baixo consumo de recursos, e de otimizar a produtividade dos equipamentos de ressonância magnética (RM), por meio da ampliação da grade de horários nas unidades, deve permitir maior diluição dos custos fixos e a melhora das margens operacionais da empresa a médio prazo. A Alliança também tem buscado fortalecer seu relacionamento com as fontes pagadoras, o que deve se refletir em negociações de preços mais favoráveis que os atualmente praticados.

O cenário-base da Fitch contempla EBITDA de BRL156 milhões em 2023 e de BRL206 milhões em 2024, com margens de 12,5% e 15,2%, respectivamente. Estes números se comparam a BRL59 milhões e 5,4% em 2022 – resultado afetado pelos movimentos de reestruturação da companhia após a mudança de controle acionário concluída no início de 2022.

**CFFO e FCF Pressionados:** O fluxo de caixa das operações (CFFO) da Alliança deve ficar negativo em cerca de BRL40 milhões em 2023, impactado por elevadas despesas com juros e pelas pressões no capital de giro, devido ao ambiente mais desafiador de negociação com as operadoras de saúde. A partir de 2024, porém, o CFFO deve retornar a patamares positivos, próximos a BRL100 milhões, pelas estimativas da Fitch. O prazo médio de pagamento chegou a 90 dias em 2022, comparado à média de 80 dias antes da pandemia. O fluxo de caixa livre (FCF) deve permanecer negativo em 2023, em torno de BRL100 milhões, e ligeiramente positivo em 2024, após investimentos médios anuais equivalentes a 6% da receita e ausência de pagamentos de dividendos no biênio.

**Escala Mediana:** A Alliança possui escala mediana frente aos principais pares da indústria, com portfólio de serviços concentrado em exames de imagem, que respondem por 85% de seu faturamento. A estratégia de expandir a atuação em análises clínicas e para novos mercados deve atenuar o risco de concentração da receita a médio e longo prazos. No entanto, este é um segmento mais comoditizado dentro da indústria de medicina diagnóstica, que enfrenta maior competição devido às menores barreiras à entrada de concorrentes. Ao final de 2022, a Alliança contava com 97 unidades, 112 equipamentos de ressonância magnética e 280 salas de coleta distribuídos por dez estados, com forte presença nos competitivos mercados de São Paulo e Minas Gerais.

**Fundamentos de Longo Prazo do Setor Permanecem Positivos:** O perfil de crédito da Allianza se beneficia de sua atuação em um setor com risco baixo a moderado, com adequados fundamentos de longo prazo, sustentados pelo desequilíbrio estrutural entre oferta e demanda por serviços médico-hospitalares e pelo envelhecimento da população. Os crescentes movimentos de consolidação devem intensificar a competição na indústria, mas fatores como escala, qualidade dos ativos e reconhecimento junto à comunidade médica garantem vantagens competitivas nas negociações com as fontes pagadoras.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- A Observação Negativa será removida caso a companhia reduza substancialmente seu risco de refinanciamento dentro dos próximos meses, em conjunto com o reequilíbrio de sua estrutura de capital.

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

- Insucesso no refinanciamento da dívida;
- Manutenção de índice dívida líquida/EBITDA superior a 4,5 vezes;
- Frustração na retomada da rentabilidade dos negócios.

## **PRINCIPAIS PREMISAS**

### **As Principais Premissas do Cenário de Rating da Fitch Para a Allianza Incluem:**

- Crescimento médio de 15% no volume de exames de ressonância magnética, ultrassonografia e tomografia em 2023 e de 4% a partir de 2024;
- Crescimento médio de 20% no volume de exames de análises clínicas, excluindo os de covid, em 2023 e 2024;
- Reajuste do tíquete médio equivalente a 45% do Índice Nacional de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA) para os segmentos de análises clínicas e imagem;
- Investimentos médios anuais de BRL78 milhões no biênio 2023-2024;

-- Ausência de distribuição de dividendos no biênio 2023-2024.

## **RESUMO DA ANÁLISE**

O rating da Alliança é inferior ao de seus pares do setor devido à forte deterioração de seus perfis financeiro e operacional, com elevada exposição a riscos de refinanciamento.

Comparada à Diagnósticos da América S.A. (Dasa, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'/Perspectiva Negativa), a Alliança possui escala de operações significativamente mais baixa, menor diversificação geográfica e de portfólio de serviços, além de flexibilidade financeira inferior.

Em relação ao Instituto Hermes Pardini S.A. (Pardini, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)'/Observação Positiva) e ao Laboratório Sabin de Análises Clínicas S.A. (Sabin, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)'/Perspectiva Estável), a Alliança tem menor escala de negócios, rentabilidade mais baixa e perfil financeiro bem mais alavancado.

## **REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS**

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

### **Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras**

O cálculo de EBITDA da Fitch para a Alliança é ajustado pelos seguintes efeitos:

-- Despesas de juros de arrendamento e de depreciação de direito de uso como *proxy* das despesas de aluguel;

-- Efeito líquido da parceria público-privada (PPP) no resultado: baixa do ativo financeiro subtraído do montante de atualização monetária;

-- Efeitos não-caixa do plano de incentivo de longo prazo (*stock option*);

-- Efeitos não recorrentes relacionados à reestruturação da companhia, no montante de BRL39 milhões em 2022;

A dívida da Alliança em 2022 foi ajustada pelas antecipações de recebíveis, no montante de BRL82 milhões, realizadas ao longo do segundo semestre.

## **RESULTADOS DO COMITÊ DE APELAÇÃO EXTERNA**

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas. De acordo com as políticas da Fitch, o emissor apelou e providenciou informações adicionais que resultaram em uma ação de rating diferente da atribuída inicialmente pelo comitê de rating. Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

## **LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA**

**Elevado Risco de Refinanciamento:** A posição de caixa da Alliança é fraca frente às obrigações que vencem nos próximos 12 meses e para financiar seu fluxo de caixa negativo esperado em 2023. A potencial capitalização de recursos pelo acionista deve aliviar a pressão na liquidez da companhia.

Em 31 de dezembro de 2022, a empresa possuía caixa e aplicações financeiras de BRL222 milhões e BRL519 milhões de dívidas vencendo em 2023, com concentração de BRL200 milhões em outubro. Cerca de BRL82 milhões da dívida de curto prazo eram referentes à antecipação de recebíveis, considerados dívida pela metodologia da Fitch. Os vencimentos de dívida em 2024 totalizam BRL133 milhões. Até março de 2023, a Alliança havia captado mais BRL35 milhões em linhas bancárias com vencimento final em 2025 e realizado nova antecipação de recebíveis no mesmo montante.

Ao final de dezembro de 2022, a dívida de BRL1,1 bilhão era composta por linhas de capital de giro (55%), debêntures (37%) e antecipação de recebíveis (7%).

## **PERFIL DO EMISSOR**

A Alliança atua no segmento de medicina diagnóstica por meio de 97 unidades, 112 equipamentos de ressonância magnética e 280 salas de coleta de análises clínicas. Opera em dez estados, com concentração nos competitivos mercados de São Paulo e Minas Gerais. A companhia é controlada pelo fundo de investimento Fonte de Saúde, que detém 63,3% de seu capital.

## **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 do Centro de Imagem Diagnósticos S.A. (Alliança).

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:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 2 de agosto de 2017.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 10 de outubro de 2022.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas. De acordo com as políticas da Fitch, o emissor apelou e providenciou informações adicionais que resultaram em uma ação de rating diferente da atribuída inicialmente pelo comitê de rating. 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/site/brasil](http://www.fitchratings.com/site/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 (28 de outubro de 2022);

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

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Centro de Imagem Diagnosticos S.A	Natl LT    A(bra) Rating Watch Negative  Downgrade	A+(bra) Rating Outlook Negative

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Natalia Brandao

Associate Director

Analista primário

+55 21 4503 2631

natalia.brandao@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

### Tatiana Thomaz

Director

Analista secundário

+55 21 4503 2605

tatiana.thomaz@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](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**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(pub. 28 Oct 2022\)](#)

## **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**

Centro de Imagem Diagnosticos 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: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, 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 site da Fitch. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe 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 razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar 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 natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes 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. 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 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos 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 a ser utilizadas 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 rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating 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). Fax: (212) 480-4435. 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.

---

[Corporate Finance](#)   [Healthcare and Pharma](#)   [Latin America](#)   [Brazil](#)

---