

Saneamento de Goiás S.A. (Saneago)

O perfil de crédito da Saneamento de Goiás S.A. (Saneago) se beneficia do baixo risco de negócios do setor brasileiro de saneamento básico, cuja demanda se mostra relativamente resiliente em cenários macroeconômicos adversos. A companhia deve manter alavancagem financeira conservadora, apesar da expectativa de relevante aumento de investimentos para cumprir as metas estabelecidas no novo marco regulatório do setor. O rating incorpora margens operacionais medianas, ainda impactadas por elevados gastos com pessoal, e liquidez moderada. A classificação da Saneago é limitada por sua maior exposição a risco regulatório que seus pares, devido ao maior volume de operações em municípios com contratos vencidos ou a vencer nos próximos cinco anos, o que traz maior incerteza à sua geração de caixa.

Principais Fundamentos do Rating

Baixo Risco de Demanda: A Saneago presta um serviço essencial à população e, por isso, se beneficia da maior resiliência de sua demanda em relação a outros setores da economia durante cenários macroeconômicos adversos. No cenário-base do rating, de 2022 a 2024 o aumento anual médio do volume faturado de água será de 1,1% e o de esgoto, 2,3%. O crescimento será impulsionado pela ampliação do número de conexões de água e de esgoto, de 1,5% e 3,1%, respectivamente, na média anual do mesmo período, que mais do que compensará a expectativa de ligeira queda no consumo por conexão. O risco hidrológico e o risco político (este em função de seu controle público) atualmente não restringem o rating.

Margens de EBITDA Abaixo das dos Pares: A Fitch estima que a Saneago reportará margens de EBITDA de 25% a 29%, abaixo das de seus principais pares da indústria, de 35%-50%. Historicamente, a rentabilidade tem sido pressionada por maiores gastos com pessoal, apesar dos esforços para controlá-los por meio de planos de demissão voluntária (PDVs). A Fitch projeta EBITDA de BRL675 milhões em 2022 e BRL805 milhões em 2023, com margens de 26% e 28%, respectivamente. Em 2021, o EBITDA foi de BRL597 milhões, com margem de 25%, prejudicado pelo adiamento do reajuste tarifário. O cálculo da margem de EBITDA exclui a receita e o custo de construção. O cenário-base considera um reajuste tarifário de 5% em 2022 e em linha com a inflação nos anos seguintes.

Forte Elevação dos Investimentos: A Saneago tem o desafio de expandir fortemente seus investimentos a partir de 2022, principalmente para elevar o atendimento de esgotamento sanitário. Pelo novo marco regulatório, será necessário ampliar este atendimento para 90% em 2033, de 67% ao final de 2021. O fluxo de caixa das operações (CFFO) deve ser de BRL440 milhões a BRL540 milhões de 2022 a 2024, mas investimentos médios anuais de cerca de BRL980 milhões neste período devem acarretar FCFs negativos médios anuais de BRL563 milhões no triênio.

Alavancagem Financeira Conservadora: A Saneago deve manter sua alavancagem financeira líquida abaixo de 3,0 vezes, apesar do forte crescimento dos investimentos e da dívida ao longo dos próximos anos, para ampliar seus índices de cobertura de saneamento básico. A relação dívida líquida/EBITDA deve ficar em 1,3 vez em 2022 e 1,7 vez em 2023, migrando para a faixa de 2,0 vezes a 3,0 vezes nos dois anos seguintes. Ao final de 2021, a companhia reportava relações dívida total/EBITDA e dívida líquida/EBITDA de 1,6 e 0,6 vez, respectivamente.

Ratings

Tipo de Classificação	Rating	Perspectiva	Última Ação de Rating
Rating Nacional de Longo Prazo	A+(bra)	Estável	Afirmado em 4 de março de 2022

[Clique aqui para a relação completa dos ratings](#)

Metodologia Aplicada

Metodologia de Ratings Corporativos (15 de outubro de 2021)

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

Pesquisa Relacionada

Fitch Afirmar Rating 'A+(bra)' da Saneago; Perspectiva Estável (4 de março de 2022)

Analistas

Leonardo Coutinho
+55 21 4503 2630
leonardo.coutinho@fitchratings.com

Gustavo Mueller
+55 21 4503 2632
gustavo.mueller@fitchratings.com

Impacto Moderado do Novo Marco Regulatório: O rating da Saneago não incorpora impacto relevante do novo marco regulatório sobre seu perfil de crédito. A nova regulação engloba a comprovação de capacidade econômico-financeira para que as empresas de saneamento mantenham o atendimento aos municípios. A exposição a vencimento de contratos da Saneago é mais elevada que a de seus principais pares, pois em torno de 24% de sua receita correspondem a contratos vencidos ou com vencimento nos próximos cinco anos. Contudo, a empresa tem capacidade de reduzir custos em caso de perda dos contratos, e o impacto na geração de EBITDA, caso perca todos esses municípios, será menor do que o proporcionalmente verificado na receita. Essas operações estão associadas a municípios menores, geralmente menos rentáveis ou deficitários.

Resumo Financeiro

(BRL 000)	Dez 2020	Dez 2021	Dez 2022P	Dez 2023P
Receita Líquida	2.371.763	2.426.008	2.645.756	2.844.876
EBITDA Operacional	646.583	596.696	674.909	805.294
Margem de EBITDA (%)	27,3	24,6	25,5	28,3
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO)	379.128	714.829	441.261	530.280
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA (x)	1,2	0,6	1,3	1,7

P – Projeção da Fitch.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumo da Análise em Comparação Com os Pares

O perfil de crédito da Saneago é mais fraco do que o da Companhia de Saneamento do Paraná (Sanepar) e o da Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp), ambas avaliadas com Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável. As duas apresentam maior eficiência operacional, menor exposição a risco de renovação de contratos com os municípios em que atuam e indicadores de liquidez mais fortes do que os da Saneago. As margens de EBITDA da Sanepar e da Sabesp estão acima de 40%, frente à expectativa de 25% a 29% da Saneago. A alavancagem financeira líquida de todas deve ficar abaixo de 3,0 vezes.

Por outro lado, o rating da Saneago está um grau abaixo do da Companhia Riograndense de Saneamento (Corsan) e da Companhia de Água e Esgoto do Ceará (Cagece), ambas avaliadas com Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)'/Perspectiva Estável. A expectativa para os próximos dois anos é que as três apresentem margens de EBITDA abaixo de 30% e alavancagem financeira líquida conservadora, inferior a 3,0 vezes. No entanto, a Saneago apresenta perfil de liquidez mais fraco e geração operacional de caixa mais vulnerável, pois 24% de sua receita são respaldados por contratos vencidos ou que vencerão nos próximos cinco anos, contra menos de 5% das outras duas.

O rating da Saneago está acima do da Companhia Catarinense de Águas e Saneamento (Casan, Rating Nacional de Longo Prazo BBB+(bra)/Perspectiva Positiva), pois apresenta menor alavancagem financeira, fluxo de caixa mais gerenciável e melhor acesso ao mercado de dívidas. Em termos acionários, a Saneago e todas essas empresas enfrentam risco político, decorrente de controle público estadual

Sensibilidades do Rating

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

- Fortalecimento do perfil de liquidez da companhia;
- Maior visibilidade da geração operacional de caixa relativa aos contratos vencidos e a vencer nos próximos cinco anos

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

- Índice de alavancagem líquida ajustada acima de 4,0 vezes, de forma sustentada;
- Margem de EBITDA abaixo de 20%, em bases recorrentes;
- Deterioração do perfil de liquidez;
- Percepção, por parte da Fitch, de aumento do risco político e/ou regulatório da empresa.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- Exclusão da receita e dos custos de construção;
- Caixa restrito referente à garantia de dívidas ajustado como liquidez.

Liquidez e Estrutura da Dívida

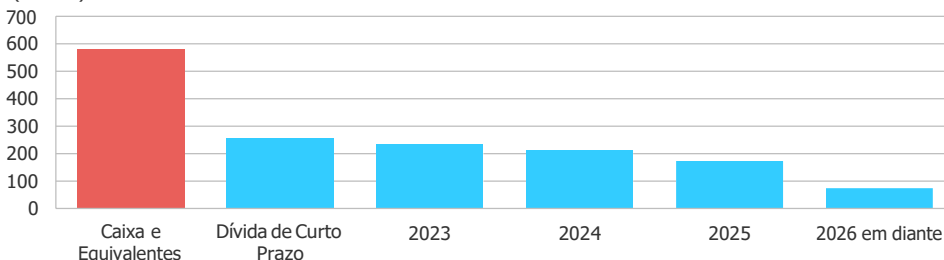
Liquidez Mediana: A Fitch acredita que a Saneago reportará liquidez mediana nos próximos três anos, com relação caixa e aplicações financeiras/dívida de curto prazo próxima a 1,0 vez em 2022 e na faixa de 0,7 vez em 2023/2024. O cenário-base considera que a empresa não terá dificuldades para acessar linhas de crédito de longo prazo necessárias para realizar os investimentos planejados e que manterá um adequado cronograma da dívida. A estratégia da companhia é financiar 50% dos investimentos programados, e realizar o restante com geração de caixa própria.

Ao final de 2021, a posição de caixa e aplicações financeiras era robusta, totalizando BRL584 milhões, e cobria a dívida de curto prazo, de BRL168 milhões, em 3,5 vezes. A posição de caixa da Saneago deve se enfraquecer gradualmente a partir de 2022, conforme a companhia avança em seu plano de investimentos. No fim de 2021, a dívida totalizava BRL968 milhões e consistia principalmente de BRL732 milhões em debêntures e BRL117 milhões de financiamento junto à Caixa Econômica Federal. A Saneago se favorece do acesso a linhas de crédito específicas para investimentos no setor de saneamento, o que mitiga seus riscos de refinanciamento. Aproximadamente 40% dos recebíveis da companhia são livres de garantias, o que favorece seu acesso aos mercados de dívida e de capitais.

Vencimento da Dívida e Liquidez

(em 31 de dezembro de 2021)

(BRL Mi.)



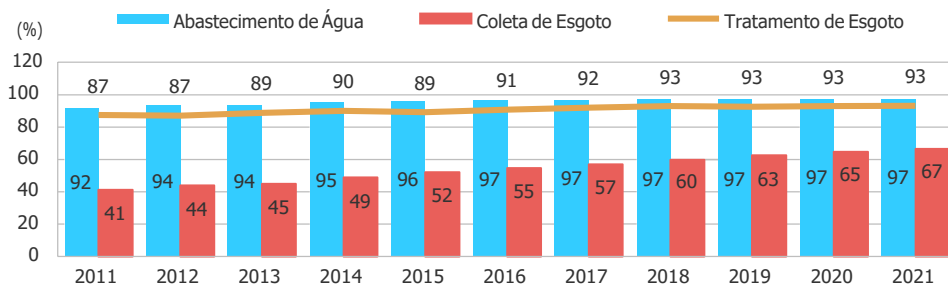
Fonte: Saneago, Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Perfil do Emissor

A Saneago é a empresa pública de saneamento básico de Goiás e é controlada pelo governo estadual. Atualmente, distribui água em 226 das 246 municipalidades goianas e coleta e trata esgoto em 161. Ao final de 2021, a população urbana assistida pela companhia era estimada em 5,8 milhões de pessoas, com índices de cobertura de distribuição de água de 97% e de coleta de esgoto de 67%, dos quais 93% eram tratados. As operações da companhia estão concentradas em Goiânia, que representa aproximadamente 36% da sua receita bruta, com contrato vigorando até 2049.

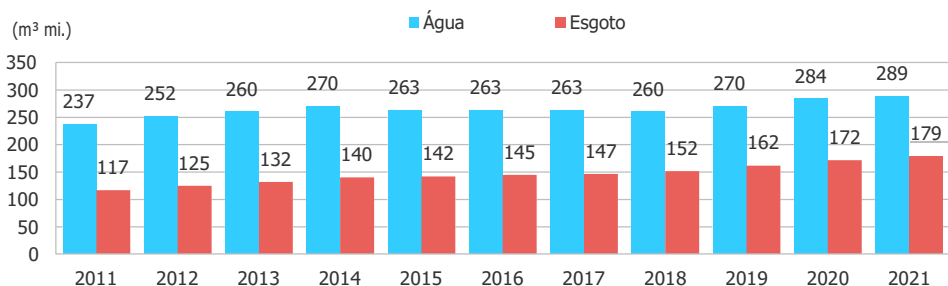
Gráficos

Evolução dos Índices de Cobertura



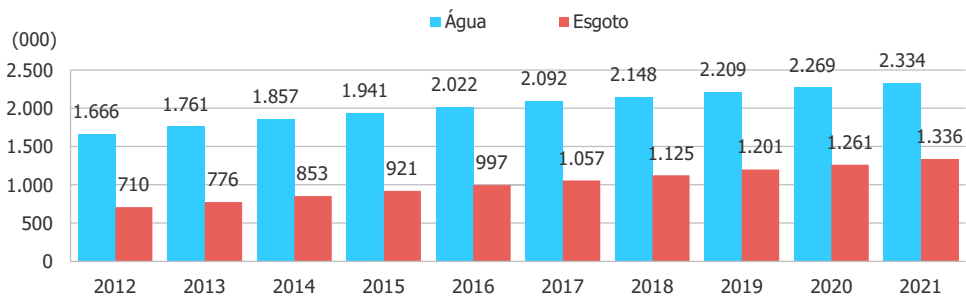
Fonte: Saneago, Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Volume Faturado



Fonte: Saneago, Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Número de Conexões



Fonte: Saneago, Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Cenário de Liquidez e Vencimento da Dívida Sem Refinanciamento

Saneamento de Goiás S.A. (Saneago) – Análise de Liquidez

(BRL 000)	2022P	2023P	2024P	2025P
Liquidez Disponível				
Saldo de Caixa - Início do Período	584	(71)	(852)	(1.724)
Fluxo de Caixa Livre (cenário-base) após Aquisições e Desinvestimentos	(487)	(544)	(658)	(238)
Liquidez Disponível Total (A)	97	(615)	(1.510)	(1.962)
Uso da Liquidez				
Amortização da Dívida	(168)	(237)	(214)	(173)
Uso da Liquidez Total (B)	(168)	(237)	(214)	(173)
Cálculo da Liquidez				
Saldo de Caixa Final (A+B)	(71)	(852)	(1.724)	(2.135)
Linhas de Crédito Rotativas Disponível	0	0	0	0
Liquidez Final	(71)	(852)	(1.724)	(2.135)
Índice de Liquidez (x)	0,6	(2,6)	(7,1)	(11,3)

P – Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Cronograma de Amortização da Dívida

(BRL 000)	31/12/2021
2022	168
2023	237
2024	214
2025 em diante	349
Total	968

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Principais Premissas

As Principais Premissas do Cenário de Rating do Emissor São:

- Revisão tarifária de 8,854% aplicada em fevereiro de 2022 e reajustes implementados em fevereiro de cada ano, em linha com a inflação estimada pela Fitch, nos anos seguintes;
- Pagamentos de dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido;
- Investimentos médios anuais de BRL992 milhões, de 2022 a 2024;
- Crescimento do volume total faturado de, em média, de 1,6% de 2022 a 2024.

Resumo Financeiro

(BRL 000)	Histórico			Projeções		
	Dez 2019	Dez 2020	Dez 2021	Dez 2022P	Dez 2023P	Dez 2024P
Resumo da Demonstração de Resultados						
Receita Líquida	2.246.582	2.371.763	2.426.008	2.645.756	2.844.876	2.993.646
Variação da Receita (%)	8,0	5,6	2,3	9,1	7,5	5,2
EBITDA Operacional (Antes de Rendimentos de Associados)	575.807	646.583	596.696	674.909	805.294	834.017
Margem EBITDA Operacional (%)	25,6	27,3	24,6	25,5	28,3	27,9
EBIT Operacional	462.563	529.436	482.198	524.888	628.067	627.526
Margem EBIT Operacional (%)	20,6	22,3	19,9	19,8	22,1	21,0
Despesa Bruta com Juros	-111.628	-97.623	-131.218	-116.473	-135.218	-183.030
Lucro Antes dos Impostos (Incluindo Rendimento / Perdas de Associados)	410.142	468.429	487.975	420.031	501.431	450.754
Resumo do Balanço Patrimonial						
Caixa e Equivalentes	192.649	181.290	584.156	286.049	208.600	209.689
Dívida Total com Capital Híbrido	976.581	986.207	967.824	1.147.473	1.613.971	2.273.080
Dívida Líquida	783.932	804.917	383.668	861.424	1.405.371	2.063.391
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA Operacional	575.807	646.583	596.696	674.909	805.294	834.017
Juros Pagos	-99.517	-77.212	-81.517	-116.473	-135.218	-183.030
Impostos Pagos	-68.503	-68.969	-71.139	-105.008	-125.358	-112.689
Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor. (Entrada/Saída de Fluxo)	0	0	0	0	0	0
Outros Itens Antes do FFO	78.266	46.829	29.372	97.504	102.379	107.498
Recursos das Operações (FFO)	491.785	594.597	578.207	562.548	655.680	652.055
Margem FFO (%)	21,9	25,1	23,8	21,3	23,0	21,8
Variação no Capital de Giro	-136.458	-215.469	136.622	-121.287	-125.399	-129.909
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	355.327	379.128	714.829	441.261	530.280	522.146
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não Recorrente	0	0	0			
Investimentos	-188.098	-259.212	-237.582			
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita) (%)	8,4	10,9	9,8			
Dividendos Ordinários	-28.792	-74.992	-79.884			
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	138.437	44.924	397.363			
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	0	0	4.700			
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento	17.627	-42.754	25.596	0	0	0
Recursos de Dívida Líquidos	-29.367	-13.529	-24.793	192.464	466.498	659.109
Recursos de Capital Líquidos	0	0	0	0	0	0

Varição do Saldo de Caixa	126.697	-11.359	402.866	-294.747	-77.449	1.088
Índices de Alavancagem (x)						
Dívida Líquida Total com Capital Híbrido/EBITDA Operacional	1,4	1,2	0,6	1,3	1,7	2,5
Dívida Total com Capital Híbrido/EBITDA Operacional	1,7	1,5	1,6	1,7	2,0	2,7
Alavancagem Ajustada pelo FFO	1,7	1,6	1,7	1,7	2,1	2,7
Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO	1,3	1,3	0,7	1,3	1,8	2,5
Cálculos Para as Projeções						
Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FFO	-216.890	-334.204	-312.766	-928.472	-1.074.227	-1.180.167
Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	138.437	44.924	402.063	-487.211	-543.947	-658.021
Margem FCF (Após Aquisições Líquido)	6,2	1,9	16,6	-18,4	-19,1	-22,0
Índices de Cobertura (x)						
Cobertura de Juros Pelo FFO	5,9	8,1	6,8	5,7	5,8	4,5
EBITDA/Juros Pagos	5,8	8,4	7,3	5,8	6,0	4,6
Métricas Adicionais (%)						
CFFO - Investimentos/Dívida Total com Capital Híbrido	17,1	12,2	49,3	-35,2	-29,1	-25,0
CFFO - Investimentos/Dívida Líquida com Capital Híbrido	21,3	14,9	123,3	-46,8	-33,4	-27,6

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

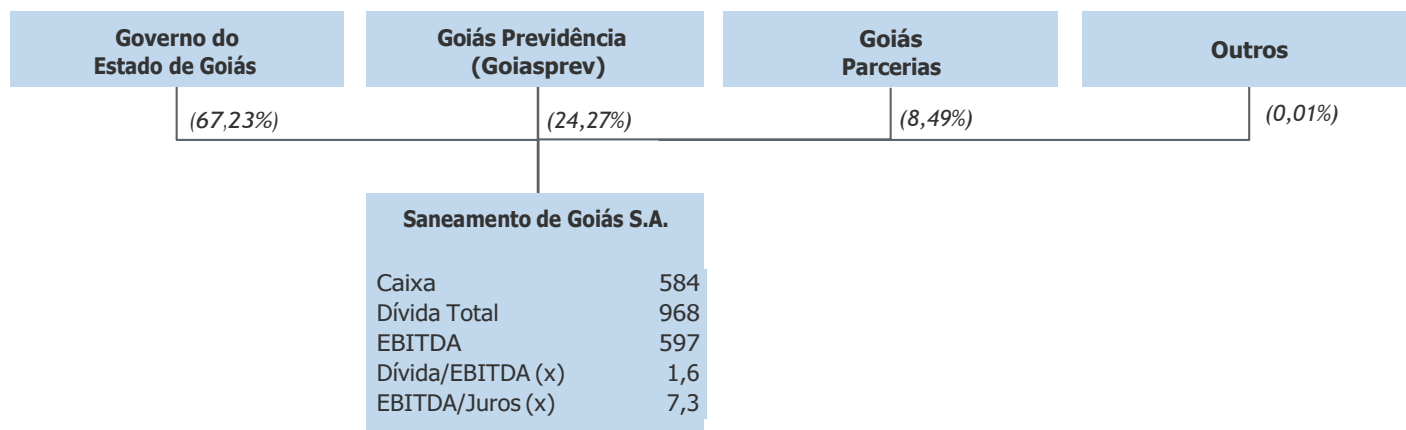
Como Interpretar as Projeções Apresentadas

As projeções apresentadas se baseiam nas projeções do cenário de rating conservador produzidas internamente na agência. As projeções não representam as estimativas dos emissores classificados. As projeções publicadas acima são apenas um componente utilizado pela Fitch para atribuir um rating ou determinar uma perspectiva de rating. As informações presentes na projeção refletem elementos significativos, porém não totais, das premissas de rating da Fitch para o desempenho financeiro do emissor. Assim, não podem ser usadas para estabelecer um rating e não devem se apoiar neste propósito. As projeções da Fitch são elaboradas com uma ferramenta de propriedade interna, que utiliza as premissas da agência sobre desempenho financeiro e operacional, que podem não refletir as premissas que o leitor faria. As definições próprias da Fitch de termos financeiros, como EBITDA, dívida ou fluxo de caixa livre, podem diferir das do leitor. A Fitch pode obter acesso, periodicamente, a informações confidenciais de elementos de planejamento futuro do emissor. Alguns elementos podem ter sido omitidos destas projeções, mesmo quando incluídos nas deliberações internas da agência, sempre que a Fitch, a seu critério, considerar que os dados possam ser sensíveis em contextos comerciais, legais ou regulatórios. As projeções (assim como a íntegra deste relatório) são produzidas estritamente de acordo com os disclaimers presentes no final deste documento. A Fitch pode atualizar as projeções em relatórios futuros, mas não assume responsabilidade em fazê-lo.

Estrutura Organizacional Simplificada do Grupo

Estrutura Organizacional — Saneamento de Goiás S.A. (Saneago)

(BRL milhões, 31 de dezembro de 2021)



Fonte: Saneago, Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumo Financeiro dos Pares

Companhia	Rating	Data dos Demonstrativos Financeiros	Receita Líquida (BRL000)	EBITDA Operacional (BRL000)	Margem de EBITDA (%)	Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (BRL000)	Dívida Líquida/ EBITDA (x)
Saneamento de Goiás S.A. (Saneago)	A+(bra)	Atual					
	A+(bra)	2021	2.426.008	596.696	24,6	714.829	0,6
	A-(bra)	2020	2.371.763	646.583	27,3	379.128	1,2
	A-(bra)	2019	2.246.582	575.807	25,6	355.327	1,4
Saneamento Ambiental Águas do Brasil S.A.	AAA(bra)	Atual					
	AAA(bra)	2020	1.118.134	390.530	34,9	255.980	1,7
	AAA(bra)	2019	1.096.278	392.852	35,8	249.795	1,7
	AAA(bra)	2018	981.578	327.252	33,3	213.885	1,6
Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)	AAA(bra)	Atual					
	AA(bra)	2020	14.080.925	6.264.903	44,5	4.355.028	2,1
	AA(bra)	2019	13.679.788	6.081.214	44,5	3.606.631	1,8
	AA(bra)	2018	12.482.424	5.762.686	46,2	3.664.587	1,8
Companhia de Saneamento do Parana - Sanepar	AAA(bra)	Atual					
	AA(bra)	2020	4.799.655	1.878.792	39,1	1.353.600	1,4
	AA(bra)	2019	4.722.826	1.936.059	41,0	1.213.879	1,4
	AA(bra)	2018	4.162.205	1.645.857	39,5	1.137.209	1,5
Companhia de Saneamento de Minas Gerais (Copasa)	AA+(bra)	Atual					
	AA(bra)	2020	5.050.926	1.878.857	37,2	1.638.903	1,5
	AA(bra)	2019	4.718.021	1.730.296	36,7	1.150.592	1,5
	AA(bra)	2018	4.199.173	1.490.864	35,5	865.750	1,9
Aegea Saneamento e Participações S.A.	AA(bra)	Atual					
	AA(bra)	2020	2.277.835	1.252.051	55,0	713.631	3,2
	AA(bra)	2019	2.145.699	1.184.927	55,2	300.261	3,2
	AA(bra)	2018	1.640.149	810.072	49,4	332.101	3,7
Companhia de Água e Esgoto do Ceará - Cagece	AA-(bra)	Atual					
	AA-(bra)	2020	1.453.006	369.994	25,5	291.134	0,5
		2019	1.398.315	384.792	27,5	251.916	0,6
		2018	1.245.198	288.737	23,2	286.716	0,8
Companhia Riograndense de Saneamento - Corsan	AA-(bra)	Atual					
	AA-(bra)	2020	2.836.944	613.857	21,6	621.794	0,5
		2019	2.611.507	437.877	16,8	487.487	1,1
		2018	2.440.645	472.579	19,4	372.729	1,1

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Reconciliação dos Principais Indicadores Financeiros

(BRL 000)	Valores Reportados	Somatório dos Ajustes da Fitch	Ajustes de Caixa	Ajustes de Arrendamentos	Outros Ajustes	Valores Ajustados
31/12/2021						
Resumo da Demonstração dos Resultados						
Receita Líquida	2.525.403	(99.395)			(99.395)	2.426.008
EBITDA Operacional	613.933	(17.237)		(17.237)		596.696
EBITDA Operacional após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias	613.933	(17.237)		(17.237)		596.696
EBIT Operacional	484.225	(2.027)		(2.027)		482.198
Resumo da Dívida e do Caixa						
Dívida Total com Capital Híbrido	967.824					967.824
Dívida Referente a Arrendamento Operacional	0					0
Outras Dívidas Fora do Balanço	0					0
Dívida Total Ajustada com Capital Híbrido	967.824					967.824
Caixa & Equivalentes Disponíveis	572.589	11.567	11.567			584.156
Caixa & Equivalentes Não Disponíveis	0					0
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA Operacional após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias	613.933	(17.237)		(17.237)		596.696
Dividendos Preferenciais (Pagos)	0					0
Juros Recebidos	104.795					104.795
Juros (Pagos)	(81.517)					(81.517)
Impostos Pagos	(71.139)					(71.139)
Outros Itens Antes do FFO	103.788	(74.416)		2.027	(76.443)	29.372
Recursos das Operações [FFO]	669.860	(91.653)		(15.210)	(76.443)	578.207
Variação no Capital de Giro [Definida pela Fitch]	136.622					136.622
Fluxo de Caixa das Operações [CFFO]	806.482	(91.653)		(15.210)	(76.443)	714.829
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente	0					0
Investimentos	(237.582)					(237.582)
Dividendos Ordinários (Pagos)	(79.884)					(79.884)
Fluxo de Caixa Livre [FCF]	489.016	(91.653)		(15.210)	(76.443)	397.363
Alavancagem Bruta						
Alavancagem Bruta pelo FFO	1,5					1,7
Dívida Total com Capital Híbrido / EBITDA Operacional ^a	1,6					1,6
CFFO - Investimentos/Dívida Total com Capital Híbrido (%)	58,8					49,3
Alavancagem Líquida						
Dívida Líquida Total Ajustada / EBITDAR Operacional ^a	0,6					0,6
Dívida Líquida com Capital Híbrido / EBITDA Operacional ^a	0,6					0,6
CFFO - Investimentos / Dívida Líquida com Capital Híbrido (%)	143,9					124,4
Cobertura (x)						
EBITDA/Juros Pagos ^a	7,5					7,3
Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO	7,9					6,8
Cobertura dos Juros pelo FFO	7,9					6,8

^aEBITDA/R após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Saneamento de Goiás S.A. (Saneago)

FX Screener

A baixa exposição cambial da dívida da Saneago atenua os riscos de deterioração significativa de seu perfil de crédito em caso de desvalorização do real. Em 31 de dezembro de 2021, apenas 9% da dívida estavam vinculados a moeda estrangeira.

Resumo dos Covenants

A Saneago possui covenants em emissões de debêntures, fundos de investimento em direitos creditórios (FIDC) e financiamento com o Banco do Brasil S.A.. O principal é manter o indicador dívida líquida/EBITDA inferior a 3,0 vezes. Em 31 de dezembro de 2021, a companhia cumpria todos os índices necessários.

Resumo dos Covenants

Credor	Periodicidade	Indicador	(x)
FIDC	Semestral	Dívida Líquida/EBITDA	$\leq 3,0$
Debêntures (4ª, 5ª, 8ª e 9ª emissões)	Anual	Dívida Líquida/EBITDA	$\leq 3,0$
Cédulas de Crédito Bancário (CCB) no Banco do Brasil	Anual	Dívida Líquida/EBITDA	$\leq 3,0$

Fonte: Saneago

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 9/20.

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

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 site. 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 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 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada 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 de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (ver <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 © 2022 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.