

Rating Action: Moody's Ratings coloca ratings da Aegea em revisão para rebaixamento

13 Apr 2026

New York, April 15, 2026 -- A Moody's Ratings (Moody's) colocou hoje em revisão para rebaixamento o rating corporativo (CFR, em inglês) Ba3 da AEGEA Saneamento e Participações S.A. (Aegea Saneamento) e o rating sênior sem garantia e lastreado em dívida de B1 da Aegea Finance S.à r.l. (Aegea Finance).

FUNDAMENTOS DO RATING / FATORES QUE PODEM LEVAR A UMA ELEVAÇÃO OU REBAIXAMENTO DOS RATINGS

Essa revisão do rating foi desencadeada por repetidos atrasos na publicação dos demonstrativos financeiros auditados do exercício fiscal de 2025, em meio a certas atualizações contábeis. Embora os dados financeiros tenham sido reportados dentro do prazo exigido por suas obrigações de relatórios e sem ressalvas na opinião do auditor qualificado, várias deficiências identificadas no desenho dos controles internos levaram a reversões contábeis das receitas anteriormente reconhecidas, entre outros ajustes. A demonstração de resultados de 2024 e as deduções patrimoniais dos acionistas no valor de BRL593 milhões e BRL4.3 bilhões, respectivamente, representaram cerca de 25% e 12%, dos valores anteriormente reportados. Embora reconheçamos o benefício dessas iniciativas para aumentar a transparência nas divulgações da Aegea, essas reformulações evidenciaram práticas contábeis que reconheciam a receita e os lucros de forma acelerada antes da conversão efetiva de caixa, favorecendo os acionistas em detrimento dos credores e contribuindo para a redução da confiança na previsibilidade das receitas da empresa. Dessa forma, as considerações de governança são uma das principais razões para essa ação de rating.

Durante o processo de revisão, nos concentraremos no impacto das rerepresentações dos dados financeiros sobre nossas projeções de fluxo de caixa. Também avaliaremos até que ponto a Aegea pode melhorar a pontualidade de seus relatórios financeiros e restabelecer a credibilidade entre suas partes interessadas, incluindo credores e acionistas, a fim de cumprir seus compromissos de gastos de capital. Mais especificamente, a revisão avaliará a posição atual de liquidez da Aegea e sua capacidade de gerar caixa interno para sustentar pagamentos oportunos do serviço da dívida, em particular no nível da holding. Também consideraremos sua capacidade geral de refinanciamento e acesso efetivo aos mercados de capitais nas condições atuais, bem como a capacidade da administração de renovar e estabilizar as práticas de divulgação de relatórios e mitigar o aumento do risco de governança.

Uma elevação é improvável neste momento, considerando o processo de revisão atual. Os ratings poderiam ser afirmados no nível em que estão se a empresa conseguir demonstrar padrões de governança mais fortes e manter seu índice consolidado de capitalização da dívida em torno de 80%, o índice de cobertura de juros com base no fluxo de caixa de cerca de 1.5 vez e o índice de fundos operacionais/dívida líquida acima de 7.5%. Também exigiria evidências de que a empresa possui liquidez adequada para operar confortavelmente sem fontes externas durante um período mínimo de 12 a 18 meses.

O rating da Aegea Finance pode ser rebaixado se percebermos uma deterioração sustentada na geração interna de fluxo de caixa para apoiar o serviço da dívida em meio à flexibilidade limitada para obter dividendos de suas empresas operacionais. Uma pressão negativa sobre a Aegea Saneamento também pode surgir se, após as atualizações dos dados, a dívida consolidada até a capitalização superar 85%, nossa avaliação prospectiva indicar que é improvável que a cobertura de juros do fluxo de caixa seja mantida acima de 1.5 vez de forma sustentada, ou o aumento da alavancagem não seguir uma trajetória claramente decrescente. Além disso, um rebaixamento pode emergir de um enfraquecimento do acesso aos mercados de crédito ou de uma redução da disposição dos acionistas de fornecer ajuda financeira.

Perfil

A AEGEA é uma das maiores empresas privadas de saneamento básico do Brasil, operando ativos de água e esgoto sob contratos de concessão total ou parcial e parcerias público-privadas (PPPs). A empresa está presente em 893 municípios localizados em 15 estados. Atende a uma população de mais de 39 milhões de pessoas. Nos 12 meses encerrados em dezembro de 2025, a AEGEA registrou receita líquida de BRL12.3 bilhões e EBITDA de BRL7.9 bilhões. Em março de 2026, os acionistas da AEGEA eram a Equipav (52.1% de participação), o Government of Singapore Investment Corporation - GIC (34.6% de participação) e a Itaúsa S.A. (13.3% de participação).

LISTA DE RATINGS AFETADOS

Emissor: AEGEA Saneamento e Participações S.A.

..Colocado em revisão para possível rebaixamento:

.... Rating corporativo de longo prazo Ba3, colocado em revisão para possível rebaixamento, atualmente em Ba3

... Ações sobre a perspectiva:

...Perspectiva alterada de estável para rating em revisão (RUR, em inglês)

Emissor: Aegea Finance S.à.r.l.

..Colocado em revisão para possível rebaixamento:

.... sem garantia e lastreado em dívida, colocado em revisão para possível rebaixamento, atualmente em B1

... Ações sobre a perspectiva:

...Perspectiva alterada para rating em revisão (RUR, em inglês), de estável

A principal metodologia usada nestes ratings foi Regulated Water Utilities, publicada em agosto de 2023 e disponível em <https://ratings.moodys.com/rmc-documents/406788>.

Como alternativa, consulte a página de metodologias de rating em <https://ratings.moodys.com> para obter uma cópia da metodologia.

O efeito líquido de qualquer ajuste aplicado às pontuações dos fatores de rating ou aos resultados do scorecard de acordo com a (s) metodologia (s) principal (is), se houver, não foi relevante para os ratings abordados neste comunicado.

DIVULGAÇÕES REGULATÓRIAS

Para especificações adicionais das principais premissas de ratings e análise de sensibilidade da Moody's, consulte as seções Premissas da Metodologia e Sensibilidade às Premissas no formulário de divulgação. O relatório Símbolos e Definições de Rating da Moody's pode ser encontrado em <https://ratings.moodys.com/rating-definitions>.

Para qualquer título afetado ou entidades com ratings que recebam suporte direto de crédito/substituição de crédito de outra entidade ou entidades sujeitas a uma ação de rating (a entidade de suporte), e cujos ratings possam mudar em consequência de uma ação de rating sobre a entidade de suporte, as divulgações regulatórias associadas estarão relacionadas à entidade de suporte. Exceções a essa abordagem podem ser aplicáveis em determinadas jurisdições.

Para ratings emitidos em um programa, série, categoria/classe de dívida ou título, certas divulgações regulatórias aplicáveis a cada rating de um título ou nota emitida posteriormente da mesma série, categoria/classe de dívida, ou título, ou de acordo com um programa para o qual os ratings são derivados exclusivamente de ratings existentes, de acordo com as práticas de ratings da Moody's, pode ser encontrada no mais recente Anúncio de Rating relacionado para a mesma classe de rating.

Para ratings provisórios, o Anúncio de Rating fornece certas divulgações regulatórias em relação ao rating provisório atribuído, e em relação a um rating definitivo que pode ser atribuído após a emissão final da dívida, em cada caso em que a estrutura e os termos da operação não tenham mudado antes da atribuição do rating definitivo de uma forma que teria impactado o rating.

A Moody's nem sempre publica um anúncio de rating separado para cada rating atribuído no Processo de Rating Antecipado ou Processo de Rating Subsequente.

Estes ratings são solicitados. Consulte a Política da Moody's para Designar e Atribuir Ratings de Crédito Não Solicitados disponível em seu site <https://ratings.moody.com/ratings-news>.

As divulgações regulatórias contidas neste comunicado de imprensa são aplicáveis ao rating e, se aplicável, perspectiva de rating ou revisão de rating relacionada.

Pelo menos uma consideração de fatores ambientais, sociais e de governança ("ESG", em inglês) foi relevante para a (s) ação (ões) de rating descritas anteriormente. Os princípios gerais da Moody's para avaliar os riscos ambientais, sociais e de governança (ESG) em nossa análise de crédito podem ser encontrados em <https://ratings.moody.com/rmc-documents/455705>.

O (s) rating (s) de crédito em escala global discutidos neste Anúncio de Rating foi (foram) emitidos por uma das filiada (s) da Moody's de fora da União Europeia (UE) e Reino Unido e é (são) aprovado (s) para uso na UE e no Reino Unido de acordo com o Regulamento para Agências de Classificação de Risco (CRAs, em inglês) da UE e do Reino Unido.

Consulte <https://ratings.moody.com/ratings-news> para qualquer atualização sobre mudanças do analista principal e entidade legal que emitiu o rating.

Consulte a página emissor/operação em <https://ratings.moody.com/ratings-news> para obter divulgações regulatórias adicionais para cada rating.

Vincent Olivier C. Detilleux
Asst Vice President - Analyst

Cristiane Spercel
Associate Managing Director

Releasing Office:
Moody's Investors Service, Inc.
250 Greenwich Street
New York, NY 10007
U.S.A.
JOURNALISTS: 1 212 553 0376
Client Service: 1 212 553 1653

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S CREDIT RATINGS AFFILIATES ARE THEIR CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND MATERIALS, PRODUCTS, SERVICES AND INFORMATION PUBLISHED OR OTHERWISE MADE AVAILABLE BY MOODY'S (COLLECTIVELY, "MATERIALS") MAY INCLUDE SUCH CURRENT OPINIONS. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT OR IMPAIRMENT. SEE APPLICABLE MOODY'S RATING SYMBOLS AND DEFINITIONS PUBLICATION FOR INFORMATION ON THE TYPES OF CONTRACTUAL FINANCIAL

OBLIGATIONS ADDRESSED BY MOODY'S CREDIT RATINGS. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS, NON-CREDIT ASSESSMENTS ("ASSESSMENTS"), AND OTHER OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S MATERIALS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S MATERIALS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. AND/OR ITS AFFILIATES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE LEGAL, COMPLIANCE, INVESTMENT, FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVICE, AND MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS AND OTHER OPINIONS AND PUBLISHES OR OTHERWISE MAKES AVAILABLE ITS MATERIALS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS, AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS OR MATERIALS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. FOR CLARITY, NO INFORMATION CONTAINED HEREIN MAY BE USED TO DEVELOP, IMPROVE, TRAIN OR RETRAIN ANY SOFTWARE PROGRAM OR DATABASE, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, FOR ANY ARTIFICIAL INTELLIGENCE, MACHINE LEARNING OR NATURAL LANGUAGE PROCESSING SOFTWARE, ALGORITHM, METHODOLOGY AND/OR MODEL.

MOODY'S CREDIT RATINGS, ASSESSMENTS, OTHER OPINIONS AND MATERIALS ARE NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating or assessment is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the credit rating or assessment process or in preparing its Materials.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or

incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating or assessment assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY CREDIT RATING, ASSESSMENT, OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any credit rating, agreed to pay Moody's Investors Service, Inc. for credit ratings opinions and services rendered by it. MCO and all MCO entities that issue ratings under the "Moody's Ratings" brand name ("Moody's Ratings"), also maintain policies and procedures to address the independence of Moody's Ratings' credit ratings and credit rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold credit ratings from Moody's Investors Service, Inc. and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.ir.moody.com under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Charter and Governance Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. and Moody's Local GT S.A.(collectively, the "Moody's Non-NRSRO CRAs") are all indirectly wholly-owned credit rating agency subsidiaries of MCO. None of the Moody's Non-NRSRO CRAs is a Nationally Recognized Statistical Rating Organization.

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors.

Additional terms for India only: Moody's credit ratings, Assessments, other opinions and Materials are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India in relation to securities listed or proposed to be listed on Indian stock exchanges.

Additional terms with respect to Second Party Opinions and Net Zero Assessments (as defined in Moody's Ratings Rating Symbols and Definitions): Please note that neither a Second Party Opinion ("SPO") nor a Net Zero Assessment ("NZA") is a "credit rating". The issuance of SPOs and NZAs is not a regulated activity in many jurisdictions, including Singapore. EU: In the European Union, each of Moody's Deutschland GmbH and Moody's France SAS provide services as an external reviewer in accordance with the applicable requirements of the EU Green Bond Regulation. JAPAN: In Japan, development and provision of SPOs and NZAs fall under the category of "Ancillary Businesses", not "Credit Rating Business", and are not subject to the regulations applicable to "Credit Rating Business" under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan and its relevant regulation. PRC: Any SPO: (1) does not constitute a PRC Green Bond Assessment as defined under any relevant PRC laws or regulations; (2) cannot be included in any registration statement, offering circular, prospectus or any other documents submitted to the PRC regulatory authorities or otherwise used to satisfy any PRC regulatory disclosure requirement; and (3) cannot be used within the PRC for any regulatory purpose or for any other purpose which is not permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purposes of this disclaimer, "PRC" refers to the mainland of the People's Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.