

## Comunicado à Imprensa

# S&P National Ratings rebaixa ratings de emissor e emissão da Aegea e subsidiárias e os coloca em *CreditWatch* negativo

1º de abril de 2026

## Resumo da Ação de Rating

- A Aegea Saneamento e Participações S.A., empresa brasileira do setor de saneamento, comunicou que adiará a publicação de suas demonstrações financeiras referentes ao exercício de 2025, em decorrência de uma revisão de determinadas práticas contábeis e estimativas relacionadas ao reconhecimento de suas receitas. Essa revisão também implicará a reapresentação das demonstrações financeiras de 2024. A companhia informou que os ajustes são de natureza exclusivamente contábil e não devem impactar o fluxo de caixa, a liquidez ou o cumprimento das cláusulas contratuais (*covenants*).
- Contudo, em nossa visão, tal fato evidencia fragilidade nos controles internos da companhia, podendo expô-la a riscos adicionais, incluindo a possibilidade de aceleração de dívidas caso a publicação não ocorra dentro dos prazos de cura estipulados contratualmente. Além disso, a estrutura organizacional e societária complexa do grupo, combinada com a necessidade de ajustes de consolidação e reapresentações, reduzem a visibilidade em relação às métricas de crédito reportadas. Nesse contexto, nossa avaliação de gestão e governança passou a ser uma consideração negativa em nossa análise da qualidade de crédito da Aegea.
- Assim, em 1º de abril de 2026, a S&P National Ratings rebaixou os ratings de emissor e emissões da Aegea e de suas subsidiárias com garantia da controladora de 'brAA+' para 'brAA-' e colocou esses ratings na listagem *CreditWatch* com implicações negativas.
- Adicionalmente, rebaixou os ratings de emissor e emissão de suas subsidiárias Águas do Rio 1 SPE S.A. e Águas do Rio 4 SPE S.A., Companhia Riograndense de Saneamento (Corsan), Águas Guariroba S.A., Prolagos S.A. - Concessionária de Serviços Públicos de Água e Esgoto de 'brAA+' para 'brAA-' e da Manaus Ambiental S.A. de 'brAA' para 'brA+' e os colocou *CreditWatch* negativo. Também reafirmou os ratings de recuperação 'br3(60%)' das emissões da Aegea e daquelas garantidas por ela, bem como o rating de recuperação 'br4(40%)' da emissão de Águas do Rio 1 e 'br3(50%)' da emissão da Manaus Ambiental.
- O *CreditWatch* negativo reflete a possibilidade de um rebaixamento em múltiplos degraus caso a Aegea não publique suas demonstrações financeiras nos próximos 7 dias úteis, em linha com os prazos de cura mais restritos previstos nas escrituras das suas 7ª e 9ª emissões de debêntures. O descumprimento desses prazos poderia caracterizar um evento de inadimplência e acelerar o vencimento da dívida da companhia. Poderemos também rebaixar os ratings caso as revisões contábeis indiquem deterioração da performance operacional da empresa ou das métricas de crédito acima do esperado, incluindo alavancagem ou medidas de proteção da dívida, com relação dívida líquida sobre EBITDA consistentemente acima de 5,0x e geração interna de caixa (FFO – *funds from operations*) sobre dívida abaixo de 10%.

## Analista principal

**Gabriel Gomes, CFA**

São Paulo  
55 (11) 3039-4838  
gabriel.gomes@spglobal.com

## Contato analítico adicional

**Wendell Sacramoni, CFA**

São Paulo  
55 (11) 3039-4855  
wendell.sacramoni@spglobal.com

## Líder do comitê de rating

**Marcelo Schwarz, CFA**

São Paulo  
55 (11) 3039-9782  
marcelo.schwarz@spglobal.com

## Fundamento da Ação de Rating

**O rebaixamento reflete incertezas em relação à divulgação financeira da Aegea e o potencial impacto das reapresentações em suas métricas de crédito.** Embora a companhia indique que os ajustes são de natureza exclusivamente contábil e não devem afetar o fluxo de caixa, a liquidez ou o cumprimento das cláusulas contratuais, entendemos que a necessidade de reapresentação reduz a visibilidade sobre os números reportados. A Aegea já opera com uma estrutura corporativa complexa, que exige ajustes analíticos para consolidar a dívida e o fluxo de caixa em suas principais subsidiárias operacionais.

Nesse contexto, a necessidade de reapresentações dos demonstrativos financeiros aumentam a incerteza quanto à qualidade e consistência da divulgação financeira, o que poderia resultar em métricas de crédito mais fracas após a revisão dos números. As métricas de crédito da empresa já apresentam margem limitada para deterioração dentro da categoria de rating, com dívida líquida sobre EBITDA de 4,3x em setembro de 2025. A não publicação das demonstrações financeiras dentro do prazo de cura de 7 dias úteis previsto em cláusulas contratuais das suas 7ª e 9ª emissões de debêntures, que atualmente totalizam R\$ 1,1 bilhão, poderia acelerar a dívida.

Este evento ocorre após reapresentação recente das demonstrações financeiras, em setembro de 2025, em função de reavaliação do tratamento contábil de lucros não realizados em transações com partes relacionadas, relativas a atividades de construção no escopo dos contratos de concessão de saneamento.

Em nossa visão, a recorrência de reapresentações levanta preocupações sobre a confiabilidade e consistência da divulgação financeira da companhia, especialmente considerando sua estrutura corporativa e de financiamento já complexa, que inclui múltiplas controladoras e dívida não consolidada em subsidiárias relevantes. Como resultado, esses fatores impactam negativamente nossa avaliação da gestão e governança, particularmente no que se refere à transparência e às práticas de divulgação.

O rebaixamento dos ratings de emissão da Aegea e das dívidas das subsidiárias por ela garantidas (todas listadas abaixo) reflete a deterioração do perfil de crédito consolidado do grupo. Da mesma forma, o rebaixamento dos ratings de emissor e de emissão das subsidiárias Águas do Rio 1 e 4, Corsan, Guariroba, Prolagos e Manaus Ambiental refletem a importância desses ativos para a controladora e nossa visão de alinhamento com o perfil de crédito corporativo do grupo Aegea.

### *Credit Watch*

O *CreditWatch* negativo reflete a possibilidade de um rebaixamento em múltiplos degraus caso a empresa não publique suas demonstrações financeiras nos próximos 7 dias úteis, o que desencadearia um evento de inadimplência antecipada e, conseqüentemente, inadimplência cruzada de sua dívida. Um rebaixamento também seria possível caso as revisões contábeis revelem uma deterioração das principais métricas de crédito projetadas, incluindo alavancagem ou medidas de proteção da dívida, além do que esperamos atualmente, com dívida líquida sobre EBITDA acima de 5,0x e FFO sobre dívida consistentemente abaixo de 10%.

Por outro lado, poderíamos resolver o *CreditWatch* caso a empresa publique as demonstrações financeiras dentro do prazo esperado e os ajustes permaneçam de natureza meramente contábil, sem afetar materialmente nossa expectativa de geração de caixa, liquidez ou o cumprimento dos *covenants*.

## Descrição da Empresa

A Aegea é uma *holding* não operacional com sede em São Paulo. Atua na operação e gestão de sistemas de água e esgoto para clientes residenciais, comerciais, industriais e do setor público, bem como de ativos de resíduos sólidos. É a maior empresa privada do setor de saneamento brasileiro em termos de base de clientes, oferecendo serviços que incluem captação, tratamento e distribuição de água, bem como coleta e tratamento de esgoto, por meio de concessões e Parcerias Público-Privadas (PPPs).

Atualmente, a Aegea opera em 15 estados e mais de 890 municípios. O portfólio diversificado da empresa consiste em mais de 370 concessões e PPPs, com prazo médio de concessão de 31 anos, ponderado pela receita. A empresa atende a mais de 39 milhões de consumidores, detendo cerca de 37% de participação no mercado de saneamento.

A Aegea é controlada pela Equipav Saneamento S.A. (com participação de 52,1%), seguida pelo fundo soberano de Singapura GIC (34,6%) e pela Itaúsa S.A. (13,3%).

## Ratings de Emissão - Análise de Recuperação

	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão	Rating de recuperação
<b>Aegea Saneamento e Participações S.A.</b>				
7ª emissão de debêntures	R\$ 400 milhões	Abril de 2027	brAA-/CW Neg	br3(60%)
11ª emissão de debêntures	R\$ 800 milhões	Setembro de 2029	brAA-/CW Neg	br3(60%)
13ª emissão de debêntures	R\$ 555,5 milhões	Março de 2026	brAA-/CW Neg	br3(60%)
17ª emissão de debêntures	R\$ 1 bilhão	Setembro de 2028	brAA-/CW Neg	br3(60%)
19ª emissão de debêntures	R\$ 750 milhões	Junho de 2029	brAA-/CW Neg	br3(60%)
23ª emissão de debêntures	R\$ 2,3 bilhões	Agosto de 2032	brAA-/CW Neg	br3(60%)
25ª emissão de debêntures	R\$ 1,0 bilhão	Agosto de 2032	brAA-/CW Neg	br3(60%)
<b>Águas do Rio 1</b>				
2ª emissão de debêntures	R\$ 3,49 bilhões	Janeiro de 2042	brAA-/CW Neg	br4(40%)
3ª emissão de debêntures	R\$ 795 milhões	Outubro de 2051	brAA-/CW Neg	br4(40%)
4ª emissão de debêntures	R\$ 1,287 bilhão	Setembro de 2042	brAA-/CW Neg	br4(40%)
<b>Águas do Rio 4</b>				
2ª emissão de debêntures	R\$ 2,05 bilhões	Janeiro de 2042	brAA-/CW Neg	br3(60%)
3ª emissão de debêntures	R\$ 1,27 bilhão	Outubro de 2051	brAA-/CW Neg	br3(60%)
4ª emissão de debêntures	R\$ 2,138 bilhões	Setembro de 2042	brAA-/CW Neg	br3(60%)
<b>Parsan S.A.</b>				
3ª emissão de debêntures	R\$ 3,2 bilhões	Março de 2030	brAA-/CW Neg	br3(60%)
<b>Corsan S.A.</b>				
6ª emissão de debêntures	R\$ 1,5 bilhão	Setembro de 2039	brAA-/CW Neg	br3(60%)
<b>Manaus Ambiental S.A.</b>				
7ª emissão de debêntures	R\$ 1,25 bilhão	Dezembro de 2043	brA+/CW Neg	br3(50%)
8ª emissão de debêntures	R\$ 200 milhões	Novembro de 2042	brA+/CW Neg	br3(50%)
<b>Prolagos S.A.</b>				
7ª emissão de debêntures	R\$ 800 milhões	Abril de 2030	brAA-/CW Neg	br3(60%)
<b>Águas do Pará A SPE S.A.</b>				
1ª emissão de debêntures	R\$ 1,350 bilhão	Novembro de 2027	brAA-/CW Neg	br3(60%)

## S&P National Ratings rebaixa ratings de emissor e emissão da Aegea e subsidiárias e os coloca em *CreditWatch* negativo

### Águas do Pará B SPE S.A.

1ª emissão de debêntures	R\$ 274 milhões	Novembro de 2027	brAA-/CW Neg	br3(60%)
--------------------------	-----------------	------------------	--------------	----------

### Águas do Pará D SPE S.A.

1ª emissão de debêntures	R\$ 254 milhões	Novembro de 2027	brAA-/CW Neg	br3(60%)
--------------------------	-----------------	------------------	--------------	----------

### Águas Guariroba S.A.

7ª emissão de debêntures	R\$ 900 milhões	Outubro de 2032	brAA-/CW Neg	br3(60%)
--------------------------	-----------------	-----------------	--------------	----------

### Ambiental Ceará 1 SPE S.A.

1ª emissão de debêntures	R\$ 430 milhões	Dezembro de 2045	brAA-/CW Neg	br3(60%)
--------------------------	-----------------	------------------	--------------	----------

### Ambiental Ceará 2 SPE S.A.

1ª emissão de debêntures	R\$ 300 milhões	Dezembro de 2045	brAA-/CW Neg	br3(60%)
--------------------------	-----------------	------------------	--------------	----------

### Ciclus Ambiental Rio S.A.

1ª emissão de debêntures	R\$ 550 milhões	Julho de 2031	brAA-/CW Neg	br3(60%)
--------------------------	-----------------	---------------	--------------	----------

### Padova Participações S.A.

1ª emissão de debêntures	R\$ 880 milhões	Dezembro de 2030	brAA-/CW Neg	br3(60%)
--------------------------	-----------------	------------------	--------------	----------

### Reuso Itaboraí S.A.

1ª emissão de debêntures	R\$ 400 milhões	Janeiro de 2046	brAA-/CW Neg	br3(60%)
--------------------------	-----------------	-----------------	--------------	----------

## Principais fatores analíticos

Rebaixamos nossos ratings das emissões da Aegea e de suas subsidiárias de 'brAA+' para 'brAA-' e o rating de emissão da Manaus Ambiental de 'brAA' para 'brA+'. No entanto, os ratings de recuperação 'br3' das dívidas permanecem inalterados.

- Os ratings de recuperação das emissões do grupo Aegea refletem as perspectivas de recuperação de aproximadamente 50%-60% para os credores em um cenário hipotético de default.
- Considerando as recentes emissões, estimamos que a estrutura de capital consolidada da empresa consistirá em R\$ 63,5 bilhões em dívida bruta, dos quais R\$ 37 bilhões estão no nível das subsidiárias e R\$ 23 bilhões estão na holding, veículos de financiamento ou são garantidos pela holding.
- Em nosso cenário hipotético de default, a Aegea seria reestruturada em vez de liquidada, devido à natureza estável e previsível de seus contratos de concessão para a prestação de serviços de água e esgoto. Nosso cenário hipotético de *default* ocorreria em meio a uma recessão prolongada no Brasil e desafios operacionais crescentes em áreas de maior risco, incluindo concessões como a Águas do Rio, que estão mais expostas a riscos sociais e perdas de água. Tais fatores aumentariam as taxas de *default* nas concessões da empresa, reduzindo seu fluxo de caixa e aumentando suas necessidades de capital de giro.
- Nosso EBITDA de emergência projetado no ano do default seria de aproximadamente R\$ 10,1 bilhões. Esse valor, combinado com um múltiplo de 5,5x aplicado ao EBITDA (em linha com outras empresas do setor de saneamento), resulta em um valor total da empresa (EV – *enterprise value*) de R\$ 55,8 bilhões.

## Tabela de Classificação de Ratings

Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg/--
<b>Risco de negócio</b>	<b>Excelente</b>
Risco da indústria	Muito baixo
Posição competitiva	Excelente
<b>Risco financeiro</b>	<b>Agressivo</b>
Fluxo de caixa/Alavancagem	Agressivo
<b>Âncora</b>	<b>braa</b>
Estrutura de capital	Neutro
Administração e governança	Negativo
Liquidez	Suficiente
Análise holística	Neutro
<b>Perfil de crédito individual (SACP - stand-alone credit profile)</b>	<b>braa-</b>

## Tabela de Classificação de Ratings

<b>Companhia Riograndense de Saneamento S.A.</b>	
Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg/--
Relação com o acionista	Crítica
<b>Águas do Rio 1 SPE S.A.</b>	
Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg/--
Relação com o acionista	Crítica
<b>Águas do Rio 4 SPE. S.A.</b>	
Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg/--
Relação com o acionista	Crítica
<b>Águas Guariroba S.A.</b>	
Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg/--
Relação com o acionista	Crítica
<b>Prolagos S.A. - Concessionária de Serviços Públicos de Água e Esgoto</b>	
Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brAA-/CW Neg/--
Relação com o acionista	Crítica
<b>Manaus Ambiental S.A.</b>	
Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brA+/CW Neg/--
Relação com o acionista	Importância alta

## S&P National Ratings rebaixa ratings de emissor e emissão da Aegea e subsidiárias e os coloca em *CreditWatch* negativo

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating no novo site da Escala Nacional Brasil para mais informações. As descrições de cada categoria de rating da S&P National Ratings estão disponíveis nas “[Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)”. Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P National Ratings.

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Metodologia: Considerações suplementares de ratings na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025
- [Metodologia para atribuição de ratings corporativos na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025

### Artigo

- [Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
<b>Aegea Saneamento e Participações S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
<i>Escala Nacional Brasil</i>	29 de julho de 2022	24 de junho de 2025
<b>Companhia Riograndense de Saneamento S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
<i>Escala Nacional Brasil</i>	4 de julho de 2024	24 de junho de 2025
<b>Águas do Rio 1 SPE S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
<i>Escala Nacional Brasil</i>	29 de julho de 2022	24 de junho de 2025
<b>Águas do Rio 4 SPE S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
<i>Escala Nacional Brasil</i>	29 de julho de 2022	24 de junho de 2025
<b>Águas Guariroba S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
<i>Escala Nacional Brasil</i>	27 de setembro de 2024	24 de junho de 2025
<b>Prolagos S.A. - Concessionária de Serviços Públicos de Água e Esgoto</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
<i>Escala Nacional Brasil</i>	10 de abril de 2025	24 de junho de 2025
<b>Manaus Ambiental S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
<i>Escala Nacional Brasil</i>	14 de janeiro de 2025	24 de junho de 2025

## Informações regulatórias adicionais

### Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a estes emissores.

### Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P National Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P National Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P National Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P National Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P National Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P National Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

### Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P National Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

### Aviso de ratings ao emissor

O aviso da S&P National Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

### Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da S&P National Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

## Conflitos de interesse potenciais da S&P National Ratings

A S&P National Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)".

### Faixa limite de 5%

A S&P National Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](#), disponível na página de "Informações Regulatórias", o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR - *Presentation of Credit Ratings* em sua sigla em inglês) da S&P National Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P National Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito. Observe que pode haver casos em que o PCR reflete uma versão atualizada do Modelo de Ratings em uso na data da última Ação de Rating de Crédito, embora o uso do Modelo de Ratings atualizado tenha sido considerado desnecessário para determinar esta Ação de Rating de Crédito. Por exemplo, isso pode ocorrer no caso de revisões baseadas em eventos (*event-driven*) em que o evento que está sendo avaliado é considerado irrelevante para aplicar a versão atualizada do Modelo de Ratings. Observe também que, de acordo com as exigências regulatórias aplicáveis, a S&P National Ratings avalia o impacto de mudanças materiais nos Modelos de Ratings e, quando apropriado, emite Ratings de Crédito revisados se assim requerido pelo Modelo de Ratings atualizado.

Copyright © 2026 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites [www.spglobal.com/ratings/pt/](http://www.spglobal.com/ratings/pt/) (gratuito) e [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em [www.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.