



Announcement: Moody's Ratings rebaixa os ratings da AEGEA; perspectiva permanece em revisão para rebaixamento

05 May 2026

New York, May 05, 2026 -- Moody's Ratings (Moody's) rebaixou hoje o rating corporativo (CFR) de longo prazo da AEGEA Saneamento e Participações S.A. (AEGEA, ou 'a companhia') para B2, de Ba3. Ao mesmo tempo, rebaixou para B3, de B1, as notas seniores sem garantia, emitidas em moeda estrangeira e com vencimentos em 2029 e 2031, da Aegea Finance S.a r.l. (Aegea Finance). Os ratings permanecem em revisão para possível rebaixamento.

O rebaixamento ocorre após sucessivos atrasos na divulgação das demonstrações financeiras auditadas referentes ao exercício de 2025 e reapresentações contábeis relevantes de períodos anteriores, incluindo o exercício de 2024, que aumentaram a alavancagem da companhia, reduziram a folga dos covenants financeiros e elevaram o risco de governança.

FUNDAMENTOS DO RATING

O rebaixamento em dois níveis do CFR da AEGEA para B2 reflete um declínio material na flexibilidade financeira do grupo, maior alavancagem e uma percepção de enfraquecimento da governança corporativa, resultando em menor confiança na confiabilidade das informações financeiras históricas e na robustez dos controles internos. Isso aumentou de forma relevante o risco de crédito da companhia, especialmente no contexto de um ciclo intenso de investimentos que restringe a geração de caixa no curto prazo. Esses fatores são parcialmente compensados pelas operações resilientes da empresa, por um portfólio geograficamente diversificado de contratos de concessão de longo prazo e pela demanda previsível subjacente no setor de água e saneamento no Brasil.

Os ratings da Aegea Finance foram rebaixados para B3, um nível abaixo do CFR da companhia, em função do maior risco de liquidez no nível da holding, do acesso limitado a dividendos das subsidiárias e da menor capacidade de continuar honrando o serviço da dívida sem recursos externos ao longo dos próximos 12 a 18 meses.

Os ratings da AEGEA permanecem em revisão para possível novo rebaixamento. Como parte dessa revisão, avaliaremos a capacidade da administração de executar um plano de ação voltado ao fortalecimento do ambiente de controles internos e à mitigação do elevado risco de governança. Em paralelo, monitoraremos de perto o perfil de liquidez da holding e sua capacidade de gerar fluxos de caixa internos suficientes para cumprir, de forma tempestiva, as obrigações de serviço da dívida. A revisão também considerará a sustentabilidade da estrutura de capital do grupo, sua capacidade de refinanciamento e o acesso aos mercados de capitais nas condições atuais.

As reapresentações contábeis estiveram principalmente relacionadas a práticas de reconhecimento de receitas e estimativas relacionadas a clientes em determinadas concessões, incluindo casos nos quais o reconhecimento de resultados ocorreu de forma mais antecipada do que a realização de caixa. Consideramos essas reapresentações como um evento pontual, mas reconhecemos que o fortalecimento do ambiente de controles internos demandará tempo e que as melhorias não serão imediatas.

No nível da holding, o patrimônio líquido em dezembro de 2024 caiu para BRL558 milhões, ante BRL6,7 bilhões anteriormente reportados, uma redução de aproximadamente BRL6,1 bilhões. O patrimônio líquido reportado caiu ainda mais em dezembro de 2025, para BRL356 milhões, erodindo significativamente a base de capital disponível para absorver perdas e criando uma estrutura de capital inadequada para sustentar as necessidades futuras de capital. No consolidado, o lucro líquido de 2024 diminuiu em BRL593 milhões, para BRL1,8 bilhão, e

caiu para BRL1,3 bilhão em 2025. Esses ajustes contribuíram para maior alavancagem, com o índice dívida líquida/EBITDA da AEGEA, calculado para fins de covenant, aumentando para 3,0x, de 2,8x, em base rerepresentada para 2024, e subindo ainda mais para 3,8x em 2025, reduzindo a folga em relação ao limite contratual de 4,0x.

Nossas projeções ajustadas para a AEGEA refletem reservas distribuíveis mais fracas e menor capacidade de desalavancagem interna durante uma fase de investimentos intensivos, aumentando a dependência de financiamento externo. Esperamos que a companhia apresente fluxo de caixa livre anual negativo em torno de BRL7 bilhões, pelo menos até 2029. Na ausência de aportes de capital, o índice dívida sobre capitalização tende a se deteriorar ainda mais, alcançando 94,8% ao final de 2027, ante 90,0% no fim de 2025, em comparação com 85,4% projetados anteriormente para 2027.

A companhia permanece em conformidade com seus covenants financeiros em dezembro de 2025, mas enfrenta pressão crescente sobre esses covenants e menor flexibilidade financeira nos próximos trimestres, aumentando a sensibilidade a riscos de execução e às condições de refinanciamento. Nossa análise de liquidez indica caixa suficiente para o serviço da dívida nos próximos quatro trimestres, com base na geração interna de caixa e nos recursos de dívidas com desembolsos já comprometidos para investimentos. A holding, contudo, deverá necessitar de recursos externos no primeiro semestre de 2027. Essa avaliação considera o aporte de capital de BRL1,2 bilhão no primeiro trimestre de 2026 e os desembolsos de BRL2,3 bilhões provenientes de debêntures e de um empréstimo sindicalizado.

A Moody's entende que a atual equipe de gestão e os acionistas estão comprometidos em aumentar a transparência das divulgações da companhia. Segundo eles, esforços contínuos para reforçar as práticas de governança, com o objetivo de assegurar a divulgação tempestiva de informações e o cumprimento de covenants, estão em andamento. No que se refere à política financeira, a companhia mantém confiança em sua trajetória de desalavancagem e na manutenção da conformidade com os covenants financeiros previstos nos contratos de dívida, sinalizando alternativas como redução de custos, postergação de investimentos e a possibilidade de redução de dividendos para mitigar riscos de liquidez no curto prazo. Ainda assim, atualmente vemos riscos relevantes de execução associados à estratégia de financiamento, que depende do acesso contínuo a fontes externas para sustentar os investimentos em andamento.

FATORES QUE PODEM LEVAR A UMA ELEVAÇÃO OU REBAIXAMENTO DOS RATINGS

Os ratings poderiam ser elevados caso a companhia receba um aporte de capital relevante, ao mesmo tempo em que melhora sua governança e demonstra uma trajetória clara de desalavancagem. Do ponto de vista quantitativo, a estabilização do rating exigiria a redução do índice dívida sobre capitalização para abaixo de 85%, mantendo a cobertura de juros por FFO acima de 1,3x e o FFO sobre dívida acima de 5%. Os ratings poderiam ser novamente rebaixados caso a posição de liquidez da companhia se deteriore a um nível em que não seja mais capaz de atender adequadamente às suas necessidades de financiamento de curto prazo, ou se houver percepção de aumento da probabilidade de reestruturação da dívida, implicando maiores perdas para os credores seniores sem garantia.

PERFIL

A AEGEA é uma das maiores empresas privadas de água e esgoto do Brasil, operando ativos de saneamento básico por meio de contratos de concessão integrais ou parciais e parcerias público-privadas (PPPs). A companhia está presente em 893 municípios localizados em 15 estados e atende a uma população superior a 39 milhões de pessoas. Nos 12 meses encerrados em dezembro de 2025, a AEGEA reportou receita líquida de BRL18,8 bilhões. Em abril de 2026, os acionistas da AEGEA eram a Equipav (participação de 52,1%), o Government of Singapore Investment Corporation, GIC (34,6%) e a Itaúsa S.A. (13,3%).

LISTA DE RATINGS AFETADOS

Emissor: AEGEA Saneamento e Participações S.A.

.. Ações de Rating:

.... Rating corporativo de longo prazo, rebaixado para B2 de Ba3

... Ações de Perspectiva:

...Perspectiva, continua rating em revisão

Emissor: Aegea Finance S.a.r.l.

.. Ações de Rating:

.... Rating sênior sem garantia com lastro de dívida, rebaixado para B3 de B1

... Ações de Perspectiva:

...Perspectiva, continua rating em revisão

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.moodys.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.moodys.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.moodys.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.moodys.com/ratings-news> para obter divulgações regulatórias adicionais para cada rating.

This publication does not announce a credit rating action. For any credit ratings referenced in this publication, please see the issuer/deal page on <https://ratings.moodys.com> for the most updated credit rating action information and rating history.

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 Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora 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.