

Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)

Os ratings da Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp) refletem a solidez de seus perfis de negócios e financeiro no setor de saneamento básico no Brasil, além de benefícios de sua grande escala. A Fitch Ratings acredita que a empresa manterá alavancagem líquida conservadora e robusta liquidez, apesar da previsão de fluxos de caixa livre (FCFs) negativos em função de um programa de investimentos ainda mais agressivo do que o previsto anteriormente.

A análise incorpora a visão da Fitch em relação à exposição da Sabesp a seu acionista majoritário, o Estado de São Paulo (IDR - *Issuer Default Rating* - Rating de Inadimplência do Emissor, BB/Estável), e a possibilidade de o IDR em Moeda Local da empresa ficar até dois graus acima do rating do controlador, de acordo com a metodologia da Fitch. Atualmente, o rating de São Paulo não restringe o da companhia.

Principais Fundamentos do Rating

Vínculo Permeável Com o Controlador: A avaliação do perfil de crédito individual (PCI) da Sabesp — realizada pela Fitch — condiz com um IDR em Moeda Local 'BB+'. No entanto, como a empresa é controlada pelo Estado de São Paulo, a Fitch aplica as metodologias de Rating de Entidades Vinculadas a Governos e de Vínculo entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias, o que possibilita posicionar o IDR da companhia até dois graus acima do de seu controlador.

O IDR em Moeda Local da Sabesp pode refletir seu PCI, considerando o IDR 'BB' de São Paulo. A Fitch considera forte a influência do governo estadual na tomada de decisões da Sabesp e robusta a supervisão de suas atividades pelo ente público. Além disso, a delimitação legal (*ring-fencing*), o acesso ao caixa e o controle estabelecidos entre a empresa e seu principal acionista são considerados permeáveis.

Baixo Risco de Negócio: O perfil de crédito da Sabesp se beneficia de sua posição quase monopolista na prestação de um serviço essencial em sua área de concessão. A companhia apresenta economias de escala por ser a maior empresa de saneamento básico das Américas em número de clientes, o que favorece sua rentabilidade.

A análise contempla o ambiente regulatório em desenvolvimento, o risco hidrológico intrínseco ao negócio e a exposição política da Sabesp, uma estatal sujeita a mudanças de estratégias quando da troca de governo em São Paulo. A Fitch considera positiva a atividade da empresa no estado, que possui o maior Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil e é o mais populoso do país.

Alta Previsibilidade da Receita: O perfil de crédito da Sabesp se beneficia de uma demanda resiliente e de um histórico de adequados aumentos tarifários, que sustentam a elevada previsibilidade de sua receita. A Fitch considerou um aumento tarifário, já aprovado, de 6,45% — a ser implementado em maio de 2024 — e em linha com as estimativas de inflação, de cerca de 3,5%, a partir de então.

A empresa também se beneficia de uma estrutura de receita requerida, na qual deve receber ou devolver recursos aos clientes no ano seguinte, por meio de reajuste tarifário, caso a receita real fique fora da faixa de +/- 2,5% da regulatória requerida. Este mecanismo de proteção deve ser revisado pelo órgão regulador da Sabesp na próxima revisão tarifária, prevista para 2025, mas a Fitch não prevê alterações relevantes na baixa volatilidade da receita da empresa.

Ratings

Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)

IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira	BB+
IDR de Longo Prazo em Moeda Local	BB+
Rating Nacional de Longo Prazo	AAA(bra)

Perspectivas

IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira	Estável
IDR de Longo Prazo em Moeda Local	Estável
Rating Nacional de Longo Prazo	Estável

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

Sinal de Vulnerabilidade Climática para 2035: 14

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Ratings Corporativos \(novembro de 2023\)](#)

[Metodologia de Rating de Entidades Vinculadas a Governos \(janeiro de 2024\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(dezembro de 2020\)](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(junho de 2023\)](#)

Pesquisa Relacionada

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts](#)

Analistas

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

Mauro Storino
+55 21 4503 2625
mauro.storino@fitchratings.com

Margem de EBITDA Acima da dos Pares: A Fitch acredita que a Sabesp manterá sua margem de EBITDA na faixa de 45% a 50%, que é alta e superior à de seus pares estatais. No cenário-base do rating, a margem de EBITDA atinge 45% em 2024, aumentando para 47% em 2025, sustentada, principalmente, por ganhos de eficiência operacional. O volume faturado deve crescer 1,4% na média anual do período, devido ao aumento do número de conexões. A projeção pressupõe níveis administráveis de perdas de água e inadimplência, sem restrições no abastecimento, pois atualmente os níveis dos reservatórios estão confortáveis.

Forte Ciclo de Investimentos: A Sabesp ampliou significativamente seu programa de investimentos de 2024-2027, para BRL39 bilhões, dos BRL24 bilhões esperados anteriormente, o que deve pressionar ainda mais seu FCF. Pelas projeções da Fitch, em 2024 o EBITDA será de BRL10,3 bilhões e o fluxo de caixa das operações (CFFO), de BRL4,9 bilhões, resultando em um FCF negativo em BRL4,2 bilhões após investimentos relevantes de BRL8,1 bilhões e distribuição de dividendos de BRL1,0 bilhão. O FCF anual em 2025 e 2026 deve ficar negativo em BRL5,7 bilhões, em média, após um robusto CFFO, de BRL6,2 bilhões, investimentos de BRL11,0 bilhões e dividendos esperados de cerca de BRL950 milhões, em média, por ano. A pressão do capital de giro deve diminuir à medida que a empresa implementa medidas para aumentar sua eficiência comercial.

Alavancagem de Baixa a Moderada: A alavancagem da Sabesp deve permanecer baixa a moderada no horizonte de rating, de 2024 a 2026, apesar dos FCFs fortemente negativos. O cenário-base considera que os índices dívida total/EBITDA e dívida líquida/EBITDA devem aumentar, mas continuando abaixo de 3,5 vezes e 3,0 vezes, respectivamente, ainda conservadores para o setor. A Fitch projeta alavancagem bruta de 2,2 vezes e líquida de 2,0 vezes para 2024, com pico em 2027, à medida que a empresa implementa seu programa de investimentos.

Possível Privatização Seria Neutra: A possível mudança na estrutura acionária da Sabesp, que está em andamento, não impactaria os ratings. Um eventual impacto do processo de privatização nos ratings dependerá de políticas financeiras, de investimentos e de distribuição de dividendos significativamente diferentes das atuais. A análise a ser feita após a conclusão de uma eventual privatização também considerará as expectativas de ganhos de eficiência e de melhora da rentabilidade.

Resumo Financeiro

(BRL mi)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Receita bruta	15.114	17.192	19.972	22.629	23.671	25.002
EBITDA	6.351	7.063	9.645	10.264	11.209	11.898
Margem de EBITDA (%)	42,0	41,1	48,3	45,4	47,4	47,6
CFO (definido pela Fitch)	3.334	3.377	4.181	4.883	6.016	6.373
Alavancagem Líquida pelo EBITDA (x)	2,3	2,2	1,7	2,0	2,4	2,7

P - Projeção
 Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumo da Análise

As maduras operações da Sabesp e sua posição de maior concessionária de água e esgoto das Américas beneficiam seu perfil de negócios em termos de economias de escala e estrutura financeira quando comparada à Aegea Saneamento e Participações S.A. (Aegea; IDRs BB/Estável), que apresenta alavancagem moderada, refletindo sua estratégia de crescimento, parcialmente mitigada por fortes margens de EBITDA.

A robusta capacidade de geração de CFFO da Sabesp também sustenta a diferença de um grau entre os IDRs, apesar de sua exposição a risco político. O perfil de crédito da Aegea se favorece de suas diversificadas concessões no Brasil, enquanto a Sabesp atua apenas em São Paulo, o que concentra riscos operacionais e regulatórios.

Em comparação com a empresa de transmissão de energia elétrica Alupar Investimento S.A. (Alupar; IDR em Moeda Local BBB-/Estável e em Moeda Estrangeira BB+/Estável), a Sabesp apresenta maior risco regulatório, menor previsibilidade de fluxo de caixa operacional e menor diversificação de ativos, o que explica a diferença entre os IDRs em Moeda Local, apesar da expectativa de menor alavancagem da empresa de saneamento.

A Sabesp se compara favoravelmente à Namibia Water Corporation (NamWater; IDRs BB-/Estável), uma GRE (*Government-Related Entity* - entidade vinculada a governo) da Namíbia, que tem seus ratings limitados pelo controlador, refletindo a visão da Fitch de que a delimitação legal, o acesso e o controle são "abertos", o que faz com que os IDRs da empresa sejam limitados pelos do soberano. O perfil de crédito individual da NamWater, 'bbb-', é sustentado pela posição da empresa como fornecedora de água no país africano, onde conta com uma estrutura tarifária de repasse de custos e forte perfil financeiro.

Sensibilidade dos Ratings

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

- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Local da Sabesp está condicionada a um FCF de neutro a ligeiramente negativo;
- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Estrangeira depende do mesmo movimento no IDR em Moeda Local e no Teto-país do Brasil;
- Uma elevação do Rating Nacional de Longo Prazo não se aplica, pois a classificação está no topo da escala nacional da Fitch.

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

- Uma ação negativa no Teto-país do Brasil resultará em ação semelhante no IDR em Moeda Estrangeira da Sabesp;
- Uma ação negativa no rating do Estado de São Paulo, em mais de um grau, pode levar a uma ação semelhante nos IDRs em Moedas Local e Estrangeira da Sabesp;
- Margens de EBITDA abaixo de 40%;
- Alavancagem líquida acima de 3,0 vezes, de forma sustentada;
- Aumento do risco político e/ou regulatório;
- Menor flexibilidade financeira.

Liquidez e Estrutura da Dívida

Forte Perfil de Liquidez: A robusta posição de caixa da Sabesp e seu forte acesso ao mercado de dívida são fatores-chave do rating, pois permitem que a empresa administre a previsão de FCFs negativos e suas necessidades de refinanciamento. A posição de caixa, de BRL3,3 bilhões ao final de 2023, era sólida e cobria sua dívida de curto prazo, de BRL2,5 bilhões, em 1,3 vez.

A dívida total, de BRL19,4 bilhões, tinha perfil de vencimento alongado e consistia, principalmente, em captações junto a agências multilaterais, de BRL8,4 bilhões; BRL7,4 bilhões em emissões de debêntures; e BRL3,0 bilhões em financiamentos junto à Caixa Econômica Federal (Caixa; BB/Estável) e ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES; BB/Estável).

A dívida em moeda estrangeira, correspondente a 14% da total, representa baixo risco cambial. Ao final de 2023, apenas as dívidas junto à Caixa Econômica Federal e ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) eram garantidas por recebíveis, representando menos de 0,3 vez o EBITDA da Sabesp, e não pressionam os ratings das emissões sem garantias reais.

Considerações de ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o *score* mais alto de ESG é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os *scores* de relevância ESG não são *inputs* para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os *Scores* de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

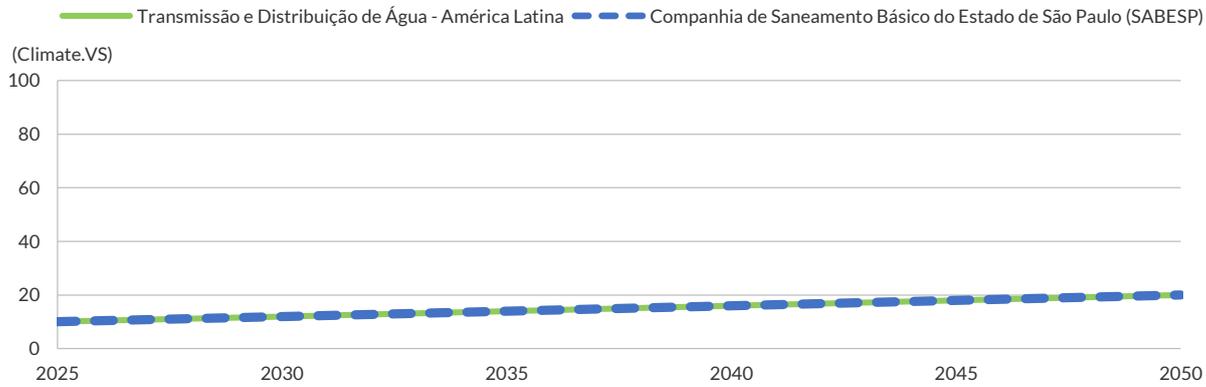
Comentário sobre Vulnerabilidade Climática

A Fitch usa os Sinais de Vulnerabilidade Climática (Climate.VS) como ferramenta de triagem para identificar setores e emissores classificados pela Fitch potencialmente mais expostos a riscos de transição climática relevantes para o crédito e que, portanto, requerem considerações adicionais sobre estes riscos nas revisões de rating. O Climate.VS varia de zero (risco mais baixo) a 100 (risco mais alto). Para mais informações sobre este indicador, consulte a *Metodologia de Ratings Corporativos* da Fitch.

O Sinal de Climate.VS ponderado pela receita da Sabesp em 2023, para 2035, é de 14, em 100, o que sugere baixa exposição a riscos climáticos até lá. Para mais informações sobre como a Fitch percebe riscos relacionados ao clima para o setor de serviços públicos, consulte o relatório *Utilities - Long-Term Climate Vulnerability Signals Update* da Fitch.

Evolução do Sinal de Vulnerabilidade Climática

(Em 31 de dezembro de 2023)



Fonte: Fitch Ratings

Liquidez e Vencimentos da Dívida

Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)

Resumo da Liquidez			
(BRL mi)	2024P	2025P	2026P
Liquidez Disponível			
Saldo de Caixa no Início do Período	3.265	-3.494	-12.270
FCF no Cenário de Rating após Aquisições e Alienações	-4.211	-6.414	-4.933
Liquidez Total Disponível (A)	-946	-9.908	-17.203
Uso da Liquidez			
Vencimentos da Dívida	-2.548	-2.362	-2.248
Uso Total da Liquidez (B)	-2.548	-2.362	-2.248
Cálculos de Liquidez			
Saldo de Caixa ao Final do Período (A+B)	-3.494	-12.270	-19.451
Disponibilidade de Linhas de Crédito Rotativas	0	0	0
Liquidez Final	-3.493,8	-12.269,8	-19.451,0
Score de Liquidez (x)	-0,4	-4,2	-7,7

P - Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)

Cronograma de Vencimentos da Dívida

(BRL mi)	31 de dezembro de 2023
2024	2.548
2025	2.362
2026	2.248
2027	2.383
2028	1.679
Após	8.174
Total	19.394

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)

Principais Premissas

As Principais Premissas do Cenário de Rating da Fitch Para o Emissor Incluem:

- Aumento de 1,6% no volume faturado em 2024 e na média anual de 2025 a 2026, sustentado pelo crescimento do número de conexões, sendo estável o índice volume/número de conexões;
- Aumento tarifário anual de 6,45% em maio de 2024 e de 3,5% nos anos seguintes – em linha com as projeções da Fitch para a inflação;
- Investimentos médios anuais de BRL10,0 bilhões de 2024 a 2026;
- Dividendos anuais de BRL953 milhões, em média, entre 2024 e 2026, equivalentes a um *payout* de 29% do lucro líquido.

Dados Financeiros

(BRLm)	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Resumo das Demonstrações de Resultado						
Receita Líquida	15.114	17.192	19.972	22.629	23.671	25.002
Varição da Receita (%)	7,3	13,7	16,2	13,3	4,6	5,6
EBITDA (Antes de Rendimentos de Associados)	6.351	7.063	9.645	10.264	11.209	11.898
Margem EBITDA Operacional (%)	42,0	41,1	48,3	45,4	47,4	47,6
EBITDA (Após minoritários)	6.351	7.063	9.645	10.264	11.209	11.898
EBITDAR	6.351	7.063	9.645	10.264	11.209	11.898
Margem de EBITDAR (%)	42,0	41,1	48,3	45,4	47,4	47,6
EBIT	4.097	4.612	6.855	6.911	7.338	7.614
Margem de EBIT (%)	27,1	26,8	34,3	30,5	31,0	30,5
Despesa Bruta com Juros	-564	-1.002	-1.199	-2.525	-2.700	-3.207
Lucro Antes de Impostos (Incluindo Rendimentos/Perdas de Associados)	3.170	4.273	4.754	4.691	4.816	4.611
Resumo do Balanço Patrimonial						
Caixa e Equivalentes de Caixa	3.151	3.545	3.265	2.256	2.659	2.228
Dívida	17.598	18.857	19.394	22.596	29.412	33.914
Dívida Ajustada	17.598	18.857	19.394	22.596	29.412	33.914
Dívida Líquida	14.447	15.312	16.129	20.340	26.754	31.687
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA Operacional	6.351	7.063	9.645	10.264	11.209	11.898
Juros Pagos	-845	-1.505	-1.936	-2.525	-2.700	-3.207
Impostos Pagos	-1.209	-1.369	-1.569	-1.267	-1.300	-1.245
Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor. (Entrada/(Saída) de Fluxos)	—	—	—	—	—	—
Outros Itens Antes do FFO	-117	-508	-1.139	-878	-658	-588
Recursos das Operações (FFO)	4.331	4.098	5.372	5.900	6.729	7.062
Margem FFO (%)	28,7	23,8	26,9	26,1	28,4	28,2
Varição no Capital de Giro	-996	-721	-1.191	-1.016	-714	-689
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	3.334	3.377	4.181	4.883	6.016	6.373
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente	—	—	—	—	—	—
Investimentos	-3.747	-3.624	-4.139	—	—	—
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita Líquida) (%)	24,8	21,1	20,7	—	—	—
Dividendos Ordinários	-254	-604	-824	—	—	—
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	-667	-850	-782	—	—	—
Margem de FCF (%)	-4,4	-4,9	-3,9	—	—	—
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	—	—	—	—	—	—
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento	-16	-26	-99	—	—	—
Recursos de Dívida Líquidos	26	1.270	600	3.202	6.816	4.502
Recursos de Capital Líquidos	—	—	1	—	—	—
Varição do Saldo de Caixa	-656	394	-280	-1.009	403	-431
Índices de Alavancagem (x)						
Alavancagem pelo EBITDA	2,8	2,7	2,0	2,2	2,6	2,9
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	2,3	2,2	1,7	2,0	2,4	2,7
Alavancagem pelo EBITDAR	2,8	2,7	2,0	2,2	2,6	2,9
Alavancagem Líquida pelo EBITDAR	2,3	2,2	1,7	2,0	2,4	2,7
Alavancagem Ajustada pelo FFO	3,5	3,6	2,8	2,8	3,2	3,4
Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO	2,9	3,0	2,3	2,5	2,9	3,1
Alavancagem pelo FFO	3,5	3,6	2,8	2,8	3,2	3,4
Alavancagem Líquida pelo FFO	2,9	3,0	2,3	2,5	2,9	3,1

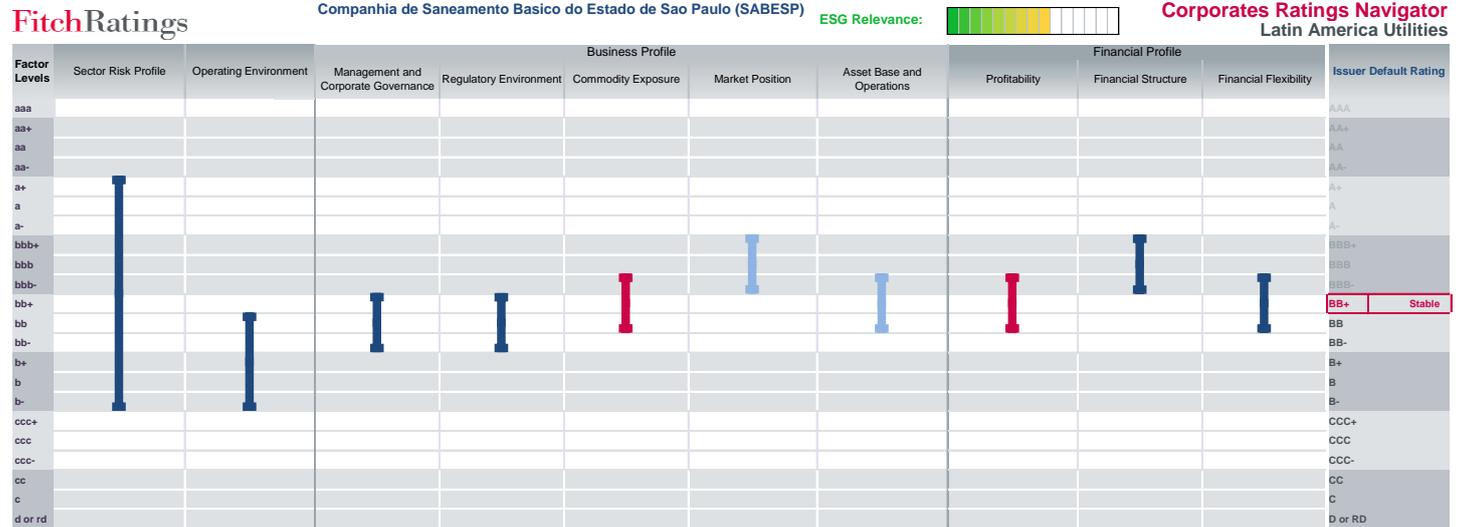
Cálculo das Projeções Publicadas						
Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FCF	-4.001	-4.228	-4.962	-9.094	-12.429	-11.306
Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	-667	-850	-782	-4.211	-6.414	-4.933
Margem FCF (Após Aquisições Líquidas) (%)	-4,4	-4,9	-3,9	-18,6	-27,1	-19,7
Coverage ratios (x)						
Índices de Cobertura (x)						
Cobertura dos Juros pelo FFO	5,9	3,4	3,6	3,2	3,4	3,1
Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO	7,5	4,7	5,0	4,1	4,2	3,7
Cobertura Líquida dos Encargos Fixos pelo EBITDAR	9,1	6,5	6,2	4,6	4,4	4,0
Cobertura dos Juros pelo EBITDA	7,5	4,7	5,0	4,1	4,2	3,7
Indicadores Adicionais						
CFFO-Investimentos/Dívida Total (%)	-2,3	-1,3	0,2	-14,4	-18,6	-11,7
CFFO-Investimentos / Dívida Líquida (%)	-2,9	-1,6	0,3	-16,0	-20,5	-12,5
CFFO/Investimentos (%)	89,0	93,2	101,0	60,0	52,3	61,6

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, 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 essa responsabilidade. As informações contidas nas demonstrações financeiras originais, referentes a períodos anteriores, são processadas pela Fitch Solutions em nome da Fitch Ratings. Os principais ajustes financeiros e todas as previsões financeiras creditadas à Fitch Ratings são gerados pela equipe de rating.

Ratings Navigator



Bar Chart Legend:

Vertical Bars = Range of Rating Factor	Bar Arrows = Rating Factor Outlook
Bar Colors = Relative Importance	↑ Positive
■ Higher Importance	↓ Negative
■ Average Importance	↕ Evolving
■ Lower Importance	□ Stable

Operating Environment			Management and Corporate Governance				
bb+	Economic Environment	bbb	Average combination of countries where economic value is created and where assets are located.	bbb-	Management Strategy	bb	Strategy generally coherent but some evidence of weak implementation.
bb	Financial Access	bbb	Average combination of issuer specific funding characteristics and of the strength of the relevant local financial market.	bb+	Governance Structure	bb	Board effectiveness questionable with few independent directors. "Key person" risk from dominant CEO or shareholder.
	Systemic Governance	b	Systemic governance (eg rule of law, corruption, government effectiveness) of the issuer's country of incorporation consistent with 'b'.	bb	Group Structure	aa	Transparent group structure.
b-				bb-	Financial Transparency	bbb	Good quality reporting without significant failing. Consistent with the average of listed companies in major exchanges.
ccc+				b+			
Regulatory Environment			Commodity Exposure				
bbb-	Independence	bb	Moderate government interference in utility regulations.	bbb	Price and Volume Risk	bbb	Moderate exposure to price risk. Long-term contracts provide high revenue visibility and most costs variations are passed through.
bb+	Balance	bbb	Regulatory framework is moderately biased toward the needs of end users at the expense of sector participants.	bbb-	Counterparty Risk	bb	Weighted average credit quality of actual and potential offtakers is in line with 'BB' rating.
bb	Transparency	bbb	The tariff-setting procedure is transparent and includes the participation of industry players.	bb+			
bb-	Recourse of Law	bb	Procedures to appeal rulings are lengthy; appeals could be untested; companies can comment on regulations.	bb			
b+	Timeliness of Cost Recovery	bbb	Moderate lag to recover capital and operating costs.	bb-			
Market Position			Asset Base and Operations				
a-	Consumption Growth Trend	bbb	Customer and usage growth in line with industry averages.	bbb	Asset Diversity	bbb	Good quality and/or reasonable scale diversified assets.
bbb+	Customer Mix	a	Well diversified customer mix.	bbb-	Reliability of Operations and Cost Position	bbb	Reliability and cost of operations at par with industry averages with moderate operating losses.
bbb	Geographic Location	bb	High sensitivity to extreme weather or disaster disruptions.	bb+	Exposure to Environmental Regulations	bb	Significant exposure to environmental regulations.
bbb-	Supply Demand Dynamics	bbb	Moderately favorable outlook for prices and rates.	bb	Capital and Technological Intensity of Capex	bb	Reinvestment concentrated in capital-intensive or unproven technologies.
bb+				bb-			
Profitability			Financial Structure				
bbb	Volatility of Profitability	bbb	Stability and predictability of profits in line with utility peers.	a-	EBITDA Leverage	bbb	4.0x
bbb-	Free Cash Flow	bb	Structurally negative FCF across the investment cycle.	bbb+	EBITDA Net Leverage	bbb	3.5x
bb+				bbb			
bb				bbb-			
bb-				bb+			
Financial Flexibility			Credit-Relevant ESG Derivation				
bbb	Financial Discipline	bbb	Less conservative policy but generally applied consistently.	Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (SABESP) has 12 ESG potential rating drivers			
bbb-	Liquidity (Cash+CFO)/S-T Debt	bbb	One-year liquidity ratio above 1.25x. Well-spread maturity schedule of debt but funding may be less diversified.	key driver	0	issues	5
bb+	EBITDA Interest Coverage	bb	4.5x	driver	0	issues	4
bb	FX Exposure	bbb	Some FX exposure on profitability and/or debt/cash flow match. Effective hedging in place.	potential driver	12	issues	3
bb-				not a rating driver	1	issues	2
					1	issues	1

How to Read This Page: The left column shows the three-notch band assessment for the overall Factor, illustrated by a bar. The right column breaks down the Factor into Sub-Factors, with a description appropriate for each Sub-Factor and its corresponding category.

Showing top 6 issues

For further details on Credit-Relevant ESG scoring, see page 3.

Credit-Relevant ESG Derivation

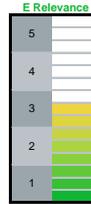
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP) has 12 ESG potential rating drivers

key driver	0	issues	ESG Relevance to Credit Rating
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP) has exposure to energy productivity risk but this has very low impact on the rating.	0	issues	5
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP) has exposure to water management risk but this has very low impact on the rating.	0	issues	4
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP) has exposure to waste & impact management risk but this has very low impact on the rating.	12	issues	3
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP) has exposure to extreme weather events but this has very low impact on the rating.	1	issues	2
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP) has exposure to access/affordability risk but this has very low impact on the rating.	1	issues	1

Showing top 6 issues

Environmental (E) Relevance Scores

General Issues	E Score	Sector-Specific Issues	Reference
GHG Emissions & Air Quality	1	Emissions from operations	Asset Base and Operations; Regulatory Risk; Profitability; Financial Structure
Energy Management	3	Energy and fuel use in operations; entities' financial targets for losses/shrinkage	Asset Base and Operations; Commodity Price and Market Risk; Profitability; Financial Structure
Water & Wastewater Management	3	Water usage in operations; water utilities' financial targets for water quality, leakage and usage	Asset Base and Operations; Regulatory Risk; Profitability
Waste & Hazardous Materials Management; Ecological Impacts	3	Impact of waste including pollution incidents; discharge compliance; sludge, coal ash	Asset Base and Operations; Regulatory Risk; Profitability
Exposure to Environmental Impacts	3	Networks' exposure to extreme weather events- negative (e.g. risk of drought and flooding) or positive (e.g. additional return on resilience capex)	Asset Base and Operations; Commodity Price and Market Risk; Profitability

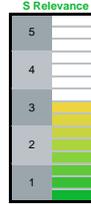


How to Read This Page

ESG relevance scores range from 1 to 5 based on a 15-level color gradation. Red (5) is most relevant to the credit rating and green (1) is least relevant. The Environmental (E), Social (S) and Governance (G) tables break out the ESG general issues and the sector-specific issues that are most relevant to each industry group. Relevance scores are assigned to each sector-specific issue, signaling the credit-relevance of the sector-specific issues to the issuer's overall credit rating. The Criteria Reference column highlights the factor(s) within which the corresponding ESG issues are captured in Fitch's credit analysis. The vertical color bars are visualizations of the frequency of occurrence of the highest constituent relevance scores. They do not represent an aggregate of the relevance scores or aggregate ESG credit relevance. The Credit-Relevant ESG Derivation table's far right column is a visualization of the frequency of occurrence of the highest ESG relevance scores across the combined E, S and G categories. The three columns to the left of ESG Relevance to Credit Rating summarize rating relevance and impact to credit from ESG issues. The box on the far left identifies any ESG Relevance Sub-factor issues that are drivers or potential drivers of the issuer's credit rating (corresponding with scores of 3, 4 or 5) and provides a brief explanation for the relevance score. All scores of '4' and '5' are assumed to reflect a negative impact unless indicated with a '+' sign for positive impact. Classification of ESG issues has been developed from Fitch's sector ratings criteria. The General Issues and Sector-Specific Issues draw on the classification standards published by the United Nations Principles for Responsible Investing (PRI), the Sustainability Accounting Standards Board (SASB), and the World Bank.

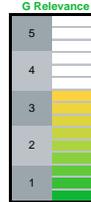
Social (S) Relevance Scores

General Issues	S Score	Sector-Specific Issues	Reference
Human Rights, Community Relations, Access & Affordability	3	Regulatory-driven access and affordability targets of utility services	Asset Base and Operations; Regulatory Risk; Profitability
Customer Welfare - Fair Messaging, Privacy & Data Security	3	Quality and safety of products and services; data security	Regulatory Risk; Profitability
Labor Relations & Practices	3	Impact of labor negotiations and employee (dis)satisfaction	Profitability; Financial Structure; Financial Flexibility
Employee Wellbeing	2	Worker safety and accident prevention	Financial Flexibility
Exposure to Social Impacts	3	Social resistance to major projects that leads to delays and cost increases	Profitability; Financial Structure



Governance (G) Relevance Scores

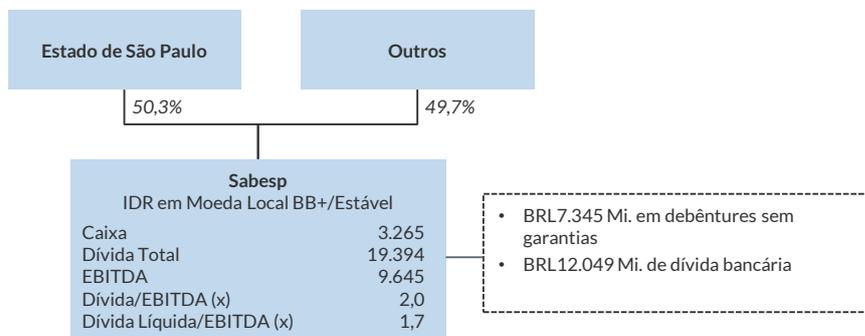
General Issues	G Score	Sector-Specific Issues	Reference
Management Strategy	3	Strategy development and implementation	Management and Corporate Governance
Governance Structure	3	Board independence and effectiveness; ownership concentration	Management and Corporate Governance
Group Structure	3	Complexity, transparency and related-party transactions	Management and Corporate Governance
Financial Transparency	3	Quality and timing of financial disclosure	Management and Corporate Governance



CREDIT-RELEVANT ESG SCALE	
How relevant are E, S and G issues to the overall credit rating?	
5	Highly relevant, a key rating driver that has a significant impact on the rating on an individual basis. Equivalent to "higher" relative importance within Navigator.
4	Relevant to rating, not a key rating driver but has an impact on the rating in combination with other factors. Equivalent to "moderate" relative importance within Navigator.
3	Minimally relevant to rating, either very low impact or actively managed in a way that results in no impact on the entity rating. Equivalent to "lower" relative importance within Navigator.
2	Irrelevant to the entity rating but relevant to the sector.
1	Irrelevant to the entity rating and irrelevant to the sector.

Diagrama Simplificado da Estrutura do Grupo

Estrutura Organizacional – Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)
 (BRL Mi., em 31 de dezembro de 2023)



IDR – Issuer Default Rating - Rating de Inadimplência do Emissor.
 Fonte: Fitch Ratings, Sabesp.

Resumo Financeiro dos Pares

Empresa	IDR	Data das Demonstrações Financeiras	Receita Bruta (USD mi)	EBITDA (USD mi)	Margem de EBITDA (%)	Fluxo de Caixa das Operações/ Investimentos (%)	Alavancagem Líquida pelo EBITDA (x)
Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)	BB+						
	BB	2022	3.342,2	1.373	41	93,2	2,2
	BB	2021	2.656,1	1.116	42	89,0	2,3
Aegea Saneamento e Participações S.A.	BB						
	BB	2023	1.394,0	786	56	47,0	4,4
	BB	2022	714,3	434	61	37,8	4,2
	BB	2021	516,5	309	60	85,6	3,4
Companhia de Gás de São Paulo - Comgás	BB+						
	BB+	2023	2.805,9	710	25	206,1	1,3
	BB	2022	3.164,7	626	20	249,9	1,6
	BB	2021	1.878,5	530	28	203,4	1,6
Energisa S.A.	BB+						
	BB+	2023	4.971,7	1.492	30	93,2	3,3
	BB	2022	4.328,4	1.138	26	81,4	3,7
	BB	2021	4.243,4	900	21	21,5	3,6
Compass Gás e Energia S.A.	BB						
	BB	2022	3.677,4	644	18	213,5	1,2
	BB	2021	1.987,6	412	21	138,0	1,0

IDR - (Issuer Default Rating) Rating de Inadimplência do Emissor.
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Ajustes Financeiros da Fitch

(BRL Milhões em 31/12/2023)	Notas e fórmulas	Valores Padronizados	Outros Ajustes	Valores Ajustados
Resumo da Demonstração de Resultados				
Receita Líquida		25.572.056	-5.600.332	19.971.724
EBITDAR		9.104.173	541.190	9.645.363
Despesa com Leasing de Ativos Capitalizados em Leasing		—	—	—
EBITDA	(a)	9.104.173	541.190	9.645.363
Depreciação e Amortização		-2.790.586	—	-2.790.586
EBIT		6.313.587	541.190	6.854.777
Resumo da Dívida e do Caixa				
Dívida Total	(b)	19.394.050	—	19.394.050
Outras Dívidas Fora do Balanço Patrimonial		—	—	—
Dívida de Arrendamento e Equivalentes		—	—	—
Dívida Total Ajustada		19.394.050	—	19.394.050
Caixa & Equivalentes Disponíveis	(c)	3.265.236	—	3.265.236
Caixa & Equivalentes Não Disponíveis		54.944	—	54.944
Resumo do Fluxo de Caixa				
EBITDA	(a)	9.104.173	541.190	9.645.363
Dividendos recebidos de Associados menos Dividendos pagos a Participações Minoritárias	(d)	—	—	—
Juros Pagos	(e)	-1.936.419	—	-1.936.419
Juros Recebidos	(f)	370.638	—	370.638
Dividendos Preferenciais Pagos	(g)	—	—	—
Impostos Pagos		-1.568.611	—	-1.568.611
Outros Itens Antes do FFO		75.844	-1.214.835	-1.138.991
Recursos das Operações (FFO)	(h)	6.045.625	-673.645	5.371.980
Variação no Capital de Giro (Definido pela Fitch)		-1.191.273	—	-1.191.273
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	(i)	4.854.352	-673.645	4.180.707
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não Recorrente		—	—	—
Investimentos	(j)	-4.138.574	—	-4.138.574
Dividendos Ordinários Pagos		-823.671	—	-823.671
Fluxo de Caixa Livre (FCF)		-107.893	-673.645	-781.538
Alavancagem Bruta (x)				
Alavancagem pelo EBITDA	b / (a+d)	2,1	—	2,0
Alavancagem pelo EBITDAR		2,1	—	2,0
Alavancagem pelo FFO	b / (h-e-f-g)	2,5	—	2,8
Alavancagem ajustada pelo FFO		2,5	—	2,8
(CFO-investimentos)/dívida (%)	(i+j) / b	3,7	—	0,2
Alavancagem Líquida (x)				
Alavancagem líquida pelo EBITDA	(b-c) / (a+d)	1,8	—	1,7
Alavancagem líquida pelo EBITDAR		1,8	—	1,7
Alavancagem líquida pelo FFO	(b-c) / (h-e-f-g)	2,1	—	2,3
Alavancagem líquida ajustada pelo FFO		2,1	—	2,3
(CFO-investimentos)/dívida líquida (%)	(i+j) / (b-c)	4,4	—	0,3
Cobertura (x)				
Cobertura de Juros pelo EBITDA	(a+d) / (-e)	4,7	—	5,0
Cobertura dos Encargos Fixos pelo EBITDAR		4,7	—	5,0
Cobertura de Juros pelo FFO	(h-e-f-g) / (-e-g)	3,9	—	3,6
Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO		3,9	—	3,6

Notas: Os itens padronizados apresentados acima baseiam-se na taxonomia da Fitch para determinado setor e região, Os itens reportados podem não corresponder à taxonomia da Fitch, mas são capturados nas linhas correspondentes de acordo, A dívida inclui outras dívidas extrapatrimoniais, Dívida inclui outras dívidas extrapatrimoniais, Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Sabesp.

Análise da Entidade Vinculada a Governo

Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp) Resumo da Derivação do Rating

Principais Fatores de Risco e Score de Suporte da GRE

Responsabilidade em prestar suporte	5,0
Tomada de decisões e supervisão	Forte
Precedentes de suporte	Não fortes o bastante
Incentivos ao suporte	0,0
Preservação da prestação de serviços públicos, da soberania ou de ativos estratégicos	Não é forte o bastante
Risco de Contágio	Não é forte o bastante
Score de suporte	5,0
Resumo	
Governo que presta suporte	Estado de São Paulo
IDR de LP do Governo	–
PCI da GRE	–
Categoria de suporte	Praticamente sem expectativas
Expressão da graduação	–
Fator único de equalização	Não
IDR LP da GRE	BB
IDR LP - IDR (<i>Issuer Default Rating</i> - Rating de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo. GRE - (<i>Government-Related Entity</i>) - Entidade Vinculada a Governo. PCI - Perfil de Crédito Individual. n.a. - não se aplica. Fonte: Fitch Ratings	

IDR LP de Governo	PCI da GRE	IDR LP da GRE
AAA	aaa	AAA
AA+	aa+	AA+
AA	aa	AA
AA-	aa-	AA-
A+	a+	A+
A	a	A
A-	a-	A-
BBB+	bbb+	BBB+
BBB	bbb	BBB
BBB-	bbb-	BBB-
BB+	bb+	BB+
BB	bb	BB
BB-	bb-	BB-
B+	b+	B+
B	b	B
B-	b-	B-
CCC+	ccc+	CCC+
CCC	ccc	CCC
CCC-	ccc-	CCC-
CC	cc	CC
C	c	C
RD	RD	RD
D	d	D

Fonte: Fitch Ratings

	A	B	C	D	E	F	G
PCI da GRE - IDR do Governo	Igual ou maior do que 45,0	Entre 42,5 e 35,0 ^a	Entre 32,5 e 30,0 ^a	Entre 25,0 e 20,0 ^a	15,0 ^a	12,5	Igual ou menor do que 10,0
>0	Individual ou limitado	Individual ou limitado	Individual ou limitado	Individual ou limitado	Individual ou limitado	Individual ou limitado	Individual ou limitado
0	0	0	0	Individual	Individual	Individual	Individual
-1	0	0	0	+1 ^b	Individual	Individual	Individual
-2	0	0	0	+1	Individual	Individual	Individual
-3	0	0	-1	+1	Individual	Individual	Individual
-4	0	-1	-2	+1	Individual	Individual	Individual
-5	0	-1	-2	+2	+1	Individual	Individual
-6	0	-1	-2	+3	+2	+1	Individual
-7	0	-1	-2	+4	+2	+1	Individual
-8	0	-1	-2	+4	+3	+1	Individual
-9	0	-1	-2	+5	+3	+1	Individual
-10	0	-2	-3	+5	+3	+1	Individual
-11	-1	-2	-4	+5	+3	+1	Individual
-12	-1	-3	-4	+5	+3	+1	Individual
-13	-2	-3	-5	+5	+3	+1	Individual
-14	-2	-3	-5	+5	+3	+1	Individual
-15	-2	-3	-5	+5	+3	+1	Individual
Sem PCI	0	-1	-2	-3	n.a	n.a	n.a

^aIncluindo estes valores. ^bLimitado ao IDR do governo – 1 se os fundamentos de crédito da GRE forem, em grande parte, similares ou inter-relacionados aos do governo (típico de GREs com missão pública). Nota: As colunas de A a C referem-se a uma graduação abaixo do IDR do governo, e as colunas D a F, a uma graduação acima do PCI. Consulte a *Metodologia de Rating de Entidades Vinculadas a Governos* da Fitch para mais informações. GREs - (Government-Related Entities) - Entidades Vinculadas a Governos. PCI - Perfil de Crédito Individual. IDR (Issuer Default Rating - Rating de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo. n.a. - não se aplica.
Fonte: Fitch Ratings

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.

STATUS DE SOLICITAÇÃO E PARTICIPAÇÃO

Para obter informações sobre o status de solicitação dos ratings incluídos neste relatório, consulte o status de solicitação disponível na página de sumário da entidade relevante no website da Fitch Ratings.

Para obter informações sobre o status de participação no processo de rating de um emissor listado neste relatório, consulte o comunicado de ação de rating mais recente para o emissor relevante, disponível no website da Fitch Ratings.

ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE E DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES

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. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

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 © 2024 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). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.