

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings da Sabesp

Brazil Wed 19 Apr, 2023 - 6:55 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 19 Apr 2023: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Rating de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moeda Local 'BB+' e em Moeda Estrangeira 'BB' da Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp). A agência também afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da empresa e de suas emissões de debêntures sem garantias. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings da Sabesp refletem os sólidos fundamentos do setor de saneamento básico no Brasil, bem como o forte perfil de negócios da empresa. A Fitch acredita que a empresa manterá alavancagem líquida conservadora e robusta posição de liquidez, apesar da previsão de fluxos de caixa livre (FCFs) negativos. A análise incorpora a visão da agência em relação à exposição da Sabesp ao seu acionista majoritário, o Estado de São Paulo ('BB-/Estável'). Isto limita o IDR em Moeda Local a até dois graus acima do rating do controlador, de acordo com a metodologia da Fitch, mas, atualmente, não é uma restrição. O IDR em Moeda Estrangeira é limitado pelo Teto-país do Brasil, 'BB'.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Avaliação do Vínculo Permeável: A avaliação da Sabesp aponta um perfil de crédito individual condizente com um IDR em Moeda Local 'BB+'. No entanto, como a empresa é controlada pelo Estado de São Paulo, a Fitch aplicou as metodologias de Rating de Entidades Vinculadas a Governos e a de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias, o que resultou no IDR em Moeda Local do emissor limitado a dois graus acima do de seu controlador. Tendo em vista que o IDR do Estado de São Paulo é 'BB-', o IDR em Moeda Local da Sabesp pode refletir um perfil de crédito individual 'bb+'. A Fitch considera moderada a força do vínculo entre eles e o incentivo ao suporte como fraco a moderado. Além disso, a companhia apresenta delimitação legal e acesso e controle 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 como maior empresa de saneamento básico das Américas em número de clientes, o que favorece a sua rentabilidade. A análise contempla o ambiente regulatório em desenvolvimento, o risco hidrológico intrínseco ao negócio e a exposição política da Sabesp como empresa estatal, sujeita a possíveis mudanças de estratégias após cada eleição para o governo de São Paulo. A Fitch considera positiva a atividade da Sabesp no estado, que possui o maior Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil e é o mais populoso do país.

Alta Previsibilidade de Receita: A receita requerida aprovada até 2024 melhora a previsibilidade do fluxo de caixa da Sabesp. Em maio de 2023, a empresa implementará um aumento tarifário de 9,6%, que inclui 3,8% de ajuste regulatório para compensar a menor receita verificada, em comparação com a receita mínima requerida durante os 12 meses anteriores. A receita requerida — ajustada pela inflação — da Sabesp para o ano regulatório de maio de 2023 a abril de 2024 é de BRL20,0 bilhões. A empresa deve receber ou devolver receita aos clientes no ano seguinte, por meio de reajuste tarifário, caso a receita real fique fora da faixa de +/-2,5% da receita requerida.

Margem de EBITDA Acima da dos Pares: A Fitch acredita que a Sabesp manterá sua margem de EBITDA na faixa de 38% a 44%, que é alta e se compara favoravelmente com a de seus pares estatais. No cenário-base, o EBITDA da empresa atingirá BRL7,2 bilhões em 2023 (margem de 38% – pressionada por despesas com custos não recorrentes), e BRL8,8 bilhões em 2024 (margem de 44%). O volume total faturado deve aumentar 1,5% na média anual durante este período, devido ao aumento do número de conexões. O cenário-base pressupõe patamares administráveis de perda de água e inadimplência, sem restrições no abastecimento de água, pois, atualmente, os níveis dos reservatórios estão elevados.

Forte Ciclo de Investimentos: O forte programa de investimentos da Sabesp deve pressionar o seu FCF nos próximos anos. De acordo com as projeções da Fitch, o fluxo de caixa das operações (CFFO) da empresa será de BRL3,4 bilhões em 2023, o que resultará em FCF negativo de BRL2,6 bilhões, após investimentos de BRL5,1 bilhões e dividendos de BRL899 milhões. O FCF anual de 2024 a 2025 deve ficar negativo, em média, em BRL1,2 bilhão, após um robusto CFFO de BRL5,0 bilhões, investimentos de BRL5,7 bilhões e dividendos esperados de BRL508 milhões, em média, por ano. A pressão do capital de giro deve diminuir, à medida que a empresa implemente medidas para aumento de sua eficiência comercial.

Baixa Alavancagem: Os indicadores de alavancagem da Sabesp devem permanecer baixos no horizonte do rating, apesar dos relevantes investimentos planejados para expandir a capacidade de serviço e a cobertura da companhia. O cenário-base considera que os índices dívida total/EBITDA e dívida líquida/EBITDA permanecerão limitados a 3,0 vezes e 2,6 vezes, respectivamente – valores conservadores para o setor. A Fitch projeta alavancagem bruta de 2,9 vezes e alavancagem líquida de 2,5 vezes de 2023, e abaixo deste patamar a partir de então, frente à média anual de 2,6 vezes e de 2,1 vezes, respectivamente, de 2019 a 2022.

Novo Ambiente Regulatório: Os ratings da Sabesp não incorporam o impacto relevante das recentes mudanças regulatórias em suas operações e no fluxo de caixa. A Fitch vê algum retrocesso na recente flexibilização e na extensão de prazo para que companhias públicas estaduais ineficientes comprovem capacidade econômico-financeira para continuarem a prestar serviço nos municípios atendidos. O aumento da participação da iniciativa privada deve ocorrer principalmente em função da ineficiência de empresas estatais ou operadoras municipais, o que não se aplica à Sabesp.

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 Estrangeira da Sabesp depende da mesma ação no rating soberano;
- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Local da Sabesp está condicionada a um FCF neutro a ligeiramente negativo, associado à mesma ação no rating do Estado de São Paulo;
- 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 rating soberano pode resultar em ação semelhante no IDR em Moeda Estrangeira da Sabesp;
- Uma ação negativa no rating do Estado de São Paulo pode levar a uma ação semelhante no IDR em Moeda Local 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.

MELHORES E PIORES CENÁRIOS DE RATING

Os ratings de crédito em escala internacional de Empresas Não Financeiras têm o melhor cenário de elevação (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção positiva) de três graus ao longo de um horizonte de rating de três anos; e o pior cenário de rebaixamento (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção negativa) de quatro graus ao longo de três anos. A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. Os melhores e piores cenários de ratings de crédito se baseiam no histórico de desempenho. Informações adicionais sobre a metodologia utilizada para determinar os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

PRINCIPAIS PREMISSAS

As principais premissas da Fitch no cenário de Rating da Sabesp incluem:

-- Aumento de 1,3% no volume total faturado em 2023, sustentado pelo crescimento do número de conexões e pelo consumo global estável, com base no índice volume/número de conexões;

-- Aumento tarifário anual total de 9,6% em maio de 2023, de 2,5% em 2024 e em linha com as estimativas de inflação, resultando em receitas dentro da faixa de receita exigida pela legislação;

-- Investimentos médios anuais de BRL5,5 bilhões de 2023 a 2025;

-- Dividendos de BRL899 milhões em 2023 e pagamentos equivalentes a 29% do lucro líquido, a partir de então.

RESUMO DA ANÁLISE

As operações maduras da Sabesp e sua posição como a maior concessionária de água e esgoto do Brasil beneficiam seu perfil de negócios em termos de economias de escala e sua estrutura financeira, quando comparada a Aegea Saneamento e Participações S.A. (Aegea, IDRs em Moedas Local e Estrangeira 'BB'/Estável), que apresenta alavancagem moderada, refletindo sua estratégia de crescimento, parcialmente mitigada por fortes margens de EBITDA. A capacidade de geração de CFFO da Sabesp, fortalecida após a terceira revisão tarifária, em 2021, também sustenta a diferença de um grau no IDR em Moeda Local, apesar da exposição ao risco político. O perfil de crédito da Aegea se favorece de suas diversificadas concessões no Brasil, enquanto a Sabesp atua exclusivamente em São Paulo, o que reúne riscos operacionais e regulatórios.

Em comparação com as empresas de transmissão de energia elétrica Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa; IDR em Moeda Local 'BBB-/Negativa; IDR em Moeda Estrangeira 'BB'/Estável) e Alupar Investimento S.A. (Alupar, IDR em Moeda Local 'BBB-/Estável e IDR 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 nos IDRs em Moeda Local, apesar da expectativa de menor alavancagem da Sabesp.

A Sabesp se compara favoravelmente à Namibia Water Corporation (NamWater, IDRs em Moedas Estrangeira e Local 'BB-/Estável), uma GRE (Government-Related Entity - entidade vinculada a governo), da Namíbia, que tem seus ratings limitados pelo soberano. Isso reflete a visão da Fitch em relação à força do vínculo entre o governo e a GRE e ao incentivo do controlador para prestar suporte à empresa, caso necessário. O perfil de crédito individual da NamWater é 'bbb-', em função do robusto posicionamento da empresa no setor, da previsibilidade dos fluxos de caixa e de um forte perfil de liquidez.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da instituição, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse www.fitchratings.com/esg.

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 para o rating, pois permitem que a empresa administre seus FCFs negativos previstos e as necessidades de refinanciamento. A posição de caixa da Sabesp, de BRL3,5 bilhões ao final de 2022, cobria sua dívida de curto prazo, de BRL2,2 bilhões, em 1,6 vez. A dívida total, de BRL18,9 bilhões, tinha perfil de vencimento alongado e consistia, principalmente, de captações junto a agências multilaterais, no montante de BRL7,4 bilhões; de BRL8,2 bilhões em emissões de debêntures; e de BRL2,9 bilhões de financiamentos junto à Caixa Econômica Federal (Caixa) e ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). A dívida em moeda estrangeira, correspondente a 15% da dívida total da companhia, e representa um risco moderado de exposição à volatilidade cambial. Ao final de 2022, apenas as dívidas com a Caixa e o BNDES eram garantidas por recebíveis, que representam menos de 0,4 vez o EBITDA da Sabesp e não pressionam os ratings das emissões sem garantias reais.

PERFIL DO EMISSOR

A Sabesp é uma concessionária de saneamento básico que presta serviços de fornecimento de água tratada e de coleta e tratamento de esgoto a 375, dos 645 municípios paulistas. A empresa fornece, diretamente, água a 28,0 milhões de pessoas e serviço de coleta de esgoto a 24,7 milhões. A Sabesp é controlada majoritariamente pelo governo do Estado de São Paulo e está listada na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão (Novo Mercado) e na bolsa de Nova York (ADR Nível III).

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Sabesp.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 20 de outubro de 2006.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 6 de maio de 2022.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Rating de Entidades Vinculadas a Governos (30 de setembro de 2020);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Ratings Corporativos (28 de outubro de 2022);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (1º de dezembro de 2021).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅			PRIOR ⇅
Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (SABESP)	LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Affirmed	BB Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Affirmed	BB+ Rating Outlook Stable
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Gustavo Mueller

Director

Analista primário

+55 21 4503 2632

gustavo.mueller@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Mauro Storino

Senior Director

Analista secundário

+55 21 4503 2625

mauro.storino@fitchratings.com

Ricardo De Carvalho

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

ricardo.carvalho@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 30 Sep 2020\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 01 Dec 2021\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP)

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

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:

<https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à inadimplência, podem ser acessadas em

<https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. A ESMA e a FCA são obrigadas a publicar as taxas de inadimplência históricas em um repositório central, em conformidade com os artigos 11 (2) do Regulamento (EC) n.º 1060/2009 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de setembro de 2009, bem como de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019, respectivamente.

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 da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em

<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou

complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um

relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço 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 disponibilizado 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 da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <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 © 2023 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.

Corporate Finance Utilities and Power Corporate Finance: Leveraged Finance Latin America Brazil
