

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

Os ratings da Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp) refletem o sólido perfil de negócios da empresa no setor de saneamento básico no Brasil, bem como os benefícios de suas operações em grande escala e demanda previsível. A Fitch acredita que a empresa manterá a alavancagem líquida compatível com os ratings, apesar da previsão de Fluxos de Caixa Livre (FCFs) significativamente negativos, devido a um programa de investimentos mais amplo do que o previsto anteriormente.

As atuais margens de EBITDA da Sabesp estão acima da média de seus pares brasileiros, e sua capacidade de continuar melhorando essas margens é crucial para administrar volumes mais elevados de dívida. A empresa tem forte flexibilidade financeira para suportar as necessidades de investimentos e refinanciamento. A Fitch avalia o perfil de crédito da empresa de forma independente de seus principais acionistas.

Principais Fundamentos do Rating

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 da Fitch contempla o ambiente regulatório em desenvolvimento e o risco hidrológico intrínseco ao negócio da Sabesp, considerando positiva sua atividade no Estado de São Paulo, que possui o maior Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil e é o mais populoso do país.

Margem de EBITDA Acima da dos Pares: A Fitch acredita que a Sabesp continuará melhorando sua já elevada margem de EBITDA, atingindo a faixa de 54% em 2025, com crescimento gradual para acima de 60% em 2028. Este patamar é superior aos de seus pares latino-americanos. O aumento estimado da rentabilidade incorpora resultados de ganhos de eficiência operacional, o que é crucial para mitigar a pressão sobre os indicadores de crédito da empresa a curto prazo. A margem média de EBITDA foi de 46% entre 2020 e 2024, sendo 52% em 2024. O cenário-base projeta EBITDA de BRL12,6 bilhões em 2025 e de BRL14,7 bilhões em 2026.

Alta Previsibilidade da Receita: O perfil de crédito da Sabesp se beneficia de uma demanda resiliente e de um histórico de aumentos tarifários adequados, que sustentam a elevada previsibilidade de sua receita. A Fitch considerou um aumento tarifário em linha com a inflação em 2025 e uma média anual de em torno de 7% para os anos seguintes, apoiados por revisões tarifárias anuais até 2029 para incorporar os elevados investimentos. O volume total faturado deve crescer, em média, 3,1% ao ano durante este período, considerando o número crescente de conexões e a otimização das medidas de faturamento. O cenário-base pressupõe níveis administráveis de perdas de água e inadimplência, sem restrições no abastecimento, pois atualmente os níveis dos reservatórios estão confortáveis.

Agressivo Ciclo de Investimentos: A Sabesp tem um plano de investimentos de mais de BRL60 bilhões para 2025–2029, para cumprir a meta regulatória de fornecer serviços de distribuição de água e coleta e tratamento de esgoto para 99% da população — dentro de sua área de concessão. A empresa está focada, principalmente, em aumentar a cobertura de coleta e tratamento de esgoto, que está acima de 90% e 80%, respectivamente, pois a empresa já cumpre a meta para distribuição de água.

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](#)

ESG e Clima

Scores de Relevância ESG Mais Elevados

Ambiental	3
Social	3
Governança	3

Sinal de Vulnerabilidade Climática para 2035: 15

Metodologia Aplicada

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

[Metodologia de Ratings Corporativos \(dezembro de 2024\)](#)

Pesquisa Relacionada

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts](#)

[Latin American Utilities Outlook 2025 \(dezembro de 2024\)](#)

Analistas

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

Julian Robayo
+57 601 241 3237
julian.robayo@fitchratings.com

Aumento Administrável de Alavancagem: A Fitch acredita que o forte perfil financeiro da Sabesp será sustentado durante seu ciclo de investimentos, apesar das estimativas de maior endividamento. De acordo com as projeções da agência, o índice de cobertura dos juros pelo EBITDA será reduzido para 2,9 vezes, e a alavancagem líquida atingirá o pico de 2,7 vezes nos próximos três anos, o que ainda é compatível com os ratings da empresa. Estes índices eram de 5,7 vezes e 1,7 vez ao final de 2024, respectivamente. A Fitch também estima que os pagamentos de juros da Sabesp aumentarão, devido à tendência de alta das taxas básicas de juros no Brasil, o que, provavelmente, pressionará ainda mais a geração de FCF.

FCF Fortemente Negativo: A Fitch estima que o Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) da Sabesp será de BRL6,1 bilhões em 2025, resultando em FCF fortemente negativo de BRL11,0 bilhões, após investimentos de BRL15,0 bilhões e dividendos de BRL2,3 bilhões. O FCF anual em 2026–2027 deve ficar negativo em BRL7,1 bilhões, em média, após apresentar CFFO de, em média, de BRL7,8 bilhões e investimentos e dividendos médios anuais de BRL13,2 bilhões e BRL1,7 bilhão, respectivamente. A empresa está implementando uma estratégia crucial de eficiência operacional, incluindo iniciativas de corte de custos e medidas comerciais, o que deve melhorar a geração de fluxo de caixa e mitigar a pressão sobre o FCF.

Resumo Financeiro

(BRL milhões)	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P
Receita bruta	17.192	19.972	21.726	23.259	25.825	28.628
EBITDA	7.063	9.645	11.354	12.640	14.675	16.778
Margem de EBITDA (%)	41,1	48,3	52,3	54,3	56,8	58,6
CFO (definido pela Fitch)	3.377	4.181	6.835	6.261	6.811	8.478
Alavancagem líquida pelo EBITDA (x)	2,2	1,6	1,7	2,4	2,6	2,7

P = Projeção. CFO - Fluxo de caixa das operações
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Análise de Pares

As operações maduras 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 sua estrutura financeira. Em comparação, a Aegea Saneamento e Participações S.A. (Aegea; IDRs em Moedas Estrangeira e Local BB/Estável) 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. O perfil de crédito da Aegea se favorece de suas diversificadas concessões no Brasil, enquanto a Sabesp atua apenas no estado de 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 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 entre os IDRs em Moeda Local.

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 controlador. Isto ocorre devido à visão da Fitch sobre a delimitação legal e o acesso e controle considerados ‘abertos’, o que faz com que os IDRs da empresa sejam limitados pelos do soberano. O perfil de crédito individual da NamWater, ‘bb-’, é sustentado pela posição da empresa como fornecedora de água na Namíbia, onde conta com uma estrutura tarifária de repasse de custos e forte perfil financeiro.

Navigator de Comparação Entre Pares

	IDR/Outlook	Operating Environment	Management and Corporate Governance	Regulatory Environment	Commodity Exposure	Market Position	Asset Base and Operations	Profitability	Financial Structure	Financial Flexibility
Aegea Saneamento e Participacoes S.A.	BB/Stable	bb	bb+	bb+	bb+	bbb	bb+	bb	bb	bb
Alupar Investimento S.A.	BB+/Stable	bb	bbb-	bbb	bbb	bbb	bbb-	bbb	bbb-	bbb-
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP)	BB+/Stable	bb	bb+	bb+	bb+	bbb	bb+	bb+	bbb	bb
Source: Fitch Ratings										
						Relative Importance of Factor				
						Higher				
						Moderate				
						Lower				

Name	IDR/Outlook	Operating Environment	Management and Corporate Governance	Regulatory Environment	Commodity Exposure	Market Position	Asset Base and Operations	Profitability	Financial Structure	Financial Flexibility
Aegea Saneamento e Participacoes S.A.	BB/Stable	0	+1	+1	+1	+3	+1	0	0	0
Alupar Investimento S.A.	BB+/Stable	-1	+1	+2	+2	+2	+1	+2	+1	+1
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP)	BB+/Stable	-1	0	0	0	+2	0	0	+2	-1
Source: Fitch Ratings										
		Factor Score Relative to IDR				Worse positioned than IDR				
						Within one notch of IDR				
						Better positioned than IDR				

Sensibilidade dos Ratings

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

- Uma ação de rating negativa no Teto-país do Brasil resultará em ação semelhante no IDR em Moeda Estrangeira da Sabesp;
- Margens de EBITDA abaixo de 40%;
- Alavancagem líquida acima de 3,0 vezes, de forma sustentada;
- Aumento do risco regulatório;
- Menor flexibilidade financeira.

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 variando de neutro a ligeiramente negativo;
- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Estrangeira da empresa 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.

Liquidez e Estrutura da Dívida

O forte acesso da Sabesp ao mercado financeiro é um fator-chave para os ratings, pois permite que a empresa financie seu FCF negativo e role a dívida existente. A forte posição de caixa da empresa, de BRL5,4 bilhões ao final de 2024, deve diminuir, à medida que a Sabesp implemente seu plano de investimentos. A Sabesp apresenta um cronograma de vencimento da dívida alongado, com BRL2,9 bilhões vencendo em 2025. No primeiro trimestre de 2025, a empresa emitiu BRL3,7 bilhões em debêntures para fins de refinanciamento e reforço de liquidez. A Fitch acredita que a Sabesp sustentará seu índice de saldo de caixa/dívida de curto prazo acima de 1,0 vez ao longo do ciclo.

Ao final de 2024, a dívida total da Sabesp, de BRL24,7 bilhões, consistia, principalmente, em BRL9,8 bilhões em captações junto a agências multilaterais; BRL11,7 bilhões em emissões de debêntures; e BRL2,7 bilhões em financiamentos junto à Caixa Econômica Federal (Caixa) e ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). A Fitch considera positivo o fato de a Sabesp proteger, por meio de operações de *hedge*, toda a sua exposição à dívida em moeda estrangeira.

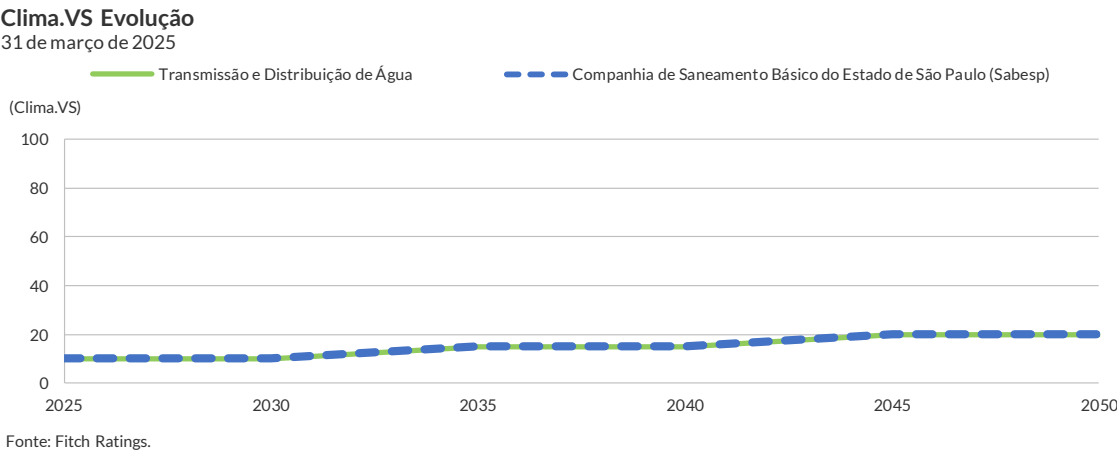
Considerações de ESG

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o *score* mais alto 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 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>.

Considerações sobre Vulnerabilidade Climática

A Fitch usa os Sinais de Vulnerabilidade Climática (Climate.VS) como ferramenta de triagem para identificar setores e emissores classificados pela agência, que estejam mais expostos a riscos relevantes de transição climática para o crédito e que, portanto, exijam considerações adicionais sobre estes riscos nas revisões de rating. O Climate.VS varia de zero (risco mais baixo) a 100 (mais alto). Para mais informações sobre este indicador, consulte a [Metodologia de Ratings Corporativos](#) da Fitch. Para informações mais detalhadas sobre como a Fitch percebe riscos de transição relacionados ao clima, consulte o relatório [Climate Vulnerability Signals for Non-Financial Corporate Sectors](#).

O Sinal de Vulnerabilidade Climática (Climate.VS) ponderado pela receita da Sabesp em 2024, para 2035, é de 15 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](#).



Liquidez e Vencimentos da Dívida

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

Resumo da Liquidez				
(BRL milhões)	2025P	2026P	2027P	2028P
Liquidez disponível				
Saldo de caixa no início do período	5.382	-8.492	-21.688	-30.209
Fluxo de caixa livre (cenário-base) após aquisições e desinvestimentos	-11.014	-8.439	-6.062	—
Liquidez total disponível (A)	-5.632	-16.931	-27.750	-30.209
Uso da liquidez				
Vencimentos da dívida	-2.860	-4.757	-2.459	-1.734
Uso total da liquidez (B)	-2.860	-4.757	-2.459	-1.734
Cálculos de liquidez				
Saldo de caixa ao final do período (A+B)	-8.492	-21.688	-30.209	-31.943
Disponibilidade de linhas de crédito rotativas	—	—	—	—
Liquidez final	-8.492	-21.688	-30.209	-31.943
Score de liquidez (x)	-2,0	-3,6	-11,3	-17,4

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

Cronograma de Vencimentos da Dívida

(BRL milhões)	31 de dezembro de 2024
2025	2.860
2026	4.757
2027	2.459
2028	1.734
2029	2.377
Posteriormente	10.535
Total	24.723

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

Principais Premissas

As principais premissas da Fitch para o cenário de rating da Sabesp incluem:

- Aumento anual de, em média, 2,9% do volume total faturado, de 2025 a 2027, sustentado, principalmente, pelo aumento do número de conexões e pela estabilidade do volume consumido por conexão;
- Aumento tarifário anual de, em média, 6,4% para o período de 2025 a 2027;
- Investimentos médios anuais de BRL15,4 bilhões de 2025 a 2027;
- Dividendos médios anuais de BRL2,2 bilhões entre 2025 e 2027, equivalentes a 25% do lucro líquido até 2026 e a 50% em 2027.

Dados Financeiros

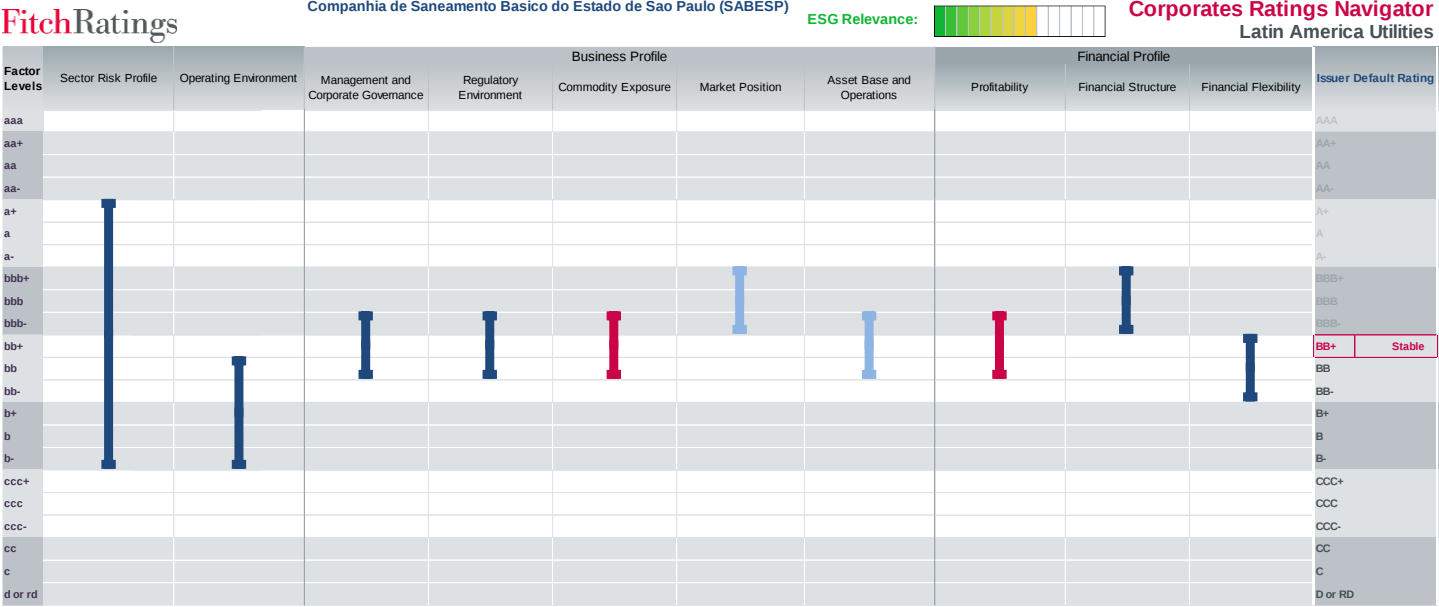
Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)

(BRL milhões)	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P
Resumo da demonstração de resultados						
Receita bruta	17.192	19.972	21.726	23.259	25.825	28.628
Variação da receita (%)	13,7	16,2	8,8	7,1	11,0	10,9
EBITDA (antes de rendimentos de associadas)	7.063	9.645	11.354	12.640	14.675	16.778
Margem de EBITDA (%)	41,1	48,3	52,3	54,3	56,8	58,6
EBITDA (após dividendos a associadas e participações minoritárias)	7.063	9.645	11.354	12.640	14.675	16.778
EBIT	4.612	6.855	8.677	9.565	11.038	12.698
Margem de EBIT (%)	26,8	34,3	39,9	41,1	42,7	44,4
Despesa bruta com juros	-1.002	-1.199	-1.481	-3.729	-5.203	-5.434
Lucro antes de impostos (incluindo rendimentos/perdas de associadas)	4.273	4.754	13.643	6.576	6.387	7.644
Resumo do balanço patrimonial						
Caixa e aplicações financeiras disponíveis	3.545	3.265	5.382	4.054	3.168	3.750
Dívida total	18.857	19.085	24.723	34.409	41.962	48.606
Dívida líquida	15.312	15.820	19.340	30.355	38.794	44.855
Resumo do fluxo de caixa						
EBITDA	7.063	9.645	11.354	12.640	14.675	16.778
Juros pagos	-1.505	-1.936	-1.977	-3.729	-5.203	-5.434
Impostos pagos	-1.369	-1.569	-1.763	-1.775	-1.725	-2.064
Outros itens antes do FFO	-508	-1.139	-702	-783	-626	-501
Recursos das operações (FFO)	4.098	5.372	7.729	7.092	7.674	9.159
Margem de FFO (%)	23,8	26,9	35,6	30,5	29,7	32,0
Variação no capital de giro	-721	-1.191	-894	-831	-863	-681
Fluxo de caixa das operações (CFO) (definido pela Fitch)	3.377	4.181	6.835	6.261	6.811	8.478
Investimentos	-3.624	-4.139	-8.031	—	—	—
Intensidade de capital (investimentos/receita) (%)	21,1	20,7	37,0	—	—	—
Dividendos ordinários	-604	-824	-929	—	—	—
Fluxo de caixa livre (FCF)	-850	-782	-2.125	—	—	—
Margem de FCF (%)	-4,9	-3,9	-9,8	—	—	—
Outros itens do fluxo de caixa de investimentos e financiamentos	-26	-99	-400	—	—	—
Recursos de dívida líquidos	1.270	600	4.624	9.686	7.553	6.643
Recursos de capital líquidos	—	1	—	—	—	—
Variação do saldo de caixa	394	-280	2.100	-1.328	-886	582
Cálculo das projeções publicadas						
Investimentos, dividendos, aquisições e outros itens antes do FCF	-4.228	-4.962	-8.960	-17.275	-15.250	-14.540
FCF após aquisições e desinvestimentos	-850	-782	-2.125	-11.014	-8.439	-6.062
Margem de FCF (após aquisições líquidas) (%)	-4,9	-3,9	-9,8	-47,4	-32,7	-21,2
Índices de alavancagem bruta (x)						
Alavancagem pelo EBITDA	2,7	2,0	2,2	2,7	2,9	2,9
(CFO-investimentos)/dívida total	-1,3	0,2	-4,8	-25,4	-17,4	-7,9
Índices de alavancagem líquida (x)						
Alavancagem líquida pelo EBITDA	2,2	1,6	1,7	2,4	2,6	2,7
(CFO-investimentos)/dívida líquida	-1,6	0,3	-6,2	-28,8	-18,8	-8,6
(BRL milhões)	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P
Índices de cobertura (x)						
Cobertura dos juros pelo EBITDA	4,7	5,0	5,7	3,4	2,8	3,1
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 Fitch Ratings. 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 Colors = Relative Importance

Higher Importance

Average Importance

Lower Importance

Bar Arrows = Rating Factor Outlook

Positive

Negative

Evolving

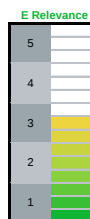
Stable

Operating Environment			Management and Corporate Governance		
bb+	Economic Environment	bbb	bbb	Management Strategy	bb
bb	Financial Access	bbb	bbb-	Governance Structure	bbb
	Systemic Governance	b	bb+	Group Structure	aa
b-			bb	Financial Transparency	bbb
ccc+			bb-		
Regulatory Environment			Commodity Exposure		
bbb	Independence	bb	bbb	Price and Volume Risk	bbb
bbb-	Balance	bbb	bbb-	Counterparty Risk	bb
bb+	Transparency	bbb	bb+		
bb	Recourse of Law	bb	bb		
bb-	Timeliness of Cost Recovery	bbb	bb-		
Market Position			Asset Base and Operations		
a-	Consumption Growth Trend	bbb	bbb	Asset Diversity	bbb
bbb+	Customer Mix	a	bbb-	Reliability of Operations and Cost Position	bbb
bbb	Geographic Location	bb	bb+	Exposure to Environmental Regulations	bb
bbb-	Supply Demand Dynamics	bbb	bb	Capital and Technological Intensity of Capex	bb
bb+			bb-		
Profitability			Financial Structure		
bbb	Volatility of Profitability	bbb	a-	EBITDA Leverage	bbb
bbb-	Free Cash Flow	bb	bbb+	EBITDA Net Leverage	bbb
bb+			bbb		
bb			bbb-		
bb-			bb+		
Financial Flexibility			Credit-Relevant ESG Derivation		
bbb-	Financial Discipline	bbb	Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP) has 12 ESG potential rating drivers		
bb+	Liquidity (Cash+CFO)/S-T Debt	bbb	key driver	0	issues
bb	EBITDA Interest Coverage	b	driver	0	issues
bb-	FX Exposure	bbb	potential driver	12	issues
b+			not a rating driver	1	issues
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.			5		
			4		
			3		
			2		
			1		
			Showing top 6 issues		
			For further details on Credit-Relevant ESG scoring, see page 3.		

Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (SABESP) has 12 ESG potential rating drivers

				ESG Relevance to Credit Rating	
key driver	0	issues	5		
driver	0	issues	4		
potential driver	12	issues	3		
not a rating driver	1	issues	2		
	1	issues	1		

General Issues	E Score	Sector-Specific Issues	Reference
GHG Emissions & Air Quality	1	Emissions from operations	Asset Base and Operations; Regulatory Environment; Profitability; Financial Structure
Energy Management	3	Energy and fuel use in operations; entities' financial targets for losses/shrinkage	Asset Base and Operations; Commodity Exposure; 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 Environment; Profitability
Waste & Hazardous Materials Management; Ecological Impacts	3	Impact of waste including pollution incidents; discharge compliance; sludge, coal ash	Asset Base and Operations; Regulatory Environment; 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 capacity)	Asset Base and Operations; Commodity Exposure; Profitability



How to Read This Page

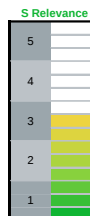
ESG relevance scores range from 1 to 5 based on a 15-level color gradient. Red (5) is most relevant to the credit rating and green (1) is least relevant.

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. General issues are assigned to each sector-specific issue to indicate the relative importance of the sector-specific issues to the overall ESG 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.

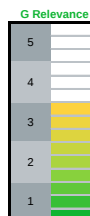
The **ESG Relevance** column in the **ESG** table is a visualization of the frequency of occurrence of the highest ESG relevance scores across the combined E, S and G categories. The three columns to the left of ESG Relevance to Credit Rating summarize rating relevance and impact to credit from ESG issues. 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. The box on the far right identifies any ESG Relevance Sub-factor issues that are not drivers or potential drivers of the issuer's credit rating. 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

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 Environment; Profitability
Customer Welfare - Fair Messaging, Privacy & Data Security	3	Quality and safety of products and services; data security	Regulatory Environment; 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



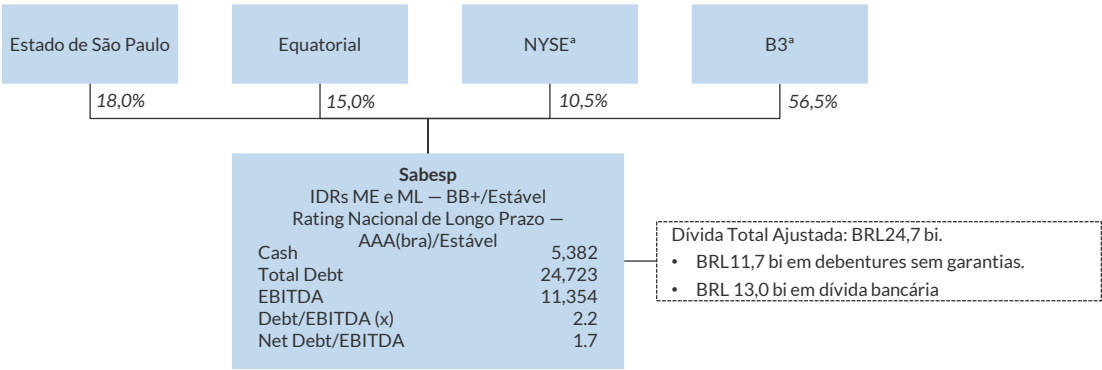
General Issues	G Score	Sector-Specific Issues	Reference
Management Strategy	3	Strategy development and implementation	Management and Corporate Governance
Governance Structure	3	Board independence and effectiveness; ownership concentration	Management and Corporate Governance
Group Structure	3	Complexity, 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.

Estrutura Organizacional Simplificada do Grupo

Estrutura Organizacional – Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)
(BRL Mi., em 31 de dezembro de 20242024)



^a Em circulação no mercado. IDR – Issuer Default Rating – Rating de Inadimplência do Emissor. ME – Moeda Estrangeira. ML – Moeda Local.
Bonte: Fitch Ratings, Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)

Resumo Financeiro dos Pares

Empresa	IDR	Data das demonstrações financeiras	Receita bruta (USD milhões)	EBITDA (USD milhões)	Margem de EBITDA (%)	Cobertura dos juros pelo EBITDA (x)	Alavancagem líquida pelo EBITDA (x)
Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)	BB+						
	BB+	2024	3.509	1.834	52,3	5,7	1,7
	BB+	2023	4.060	1.961	48,3	5,0	1,6
	BB	2022	3.342	1.373	41,1	4,7	2,2
Aegea Saneamento e Participações S.A.	BB						
	BB	2024	1.616	960	59,4	3,1	3,9
	BB	2023	1.394	693	49,7	2,6	4,9
	BB	2022	714	434	60,7	2,6	4,2
Alupar Investimento S.A.	BB+						
	BB+	2024	529	424	80,1	2,3	3,5
	BB+	2023	648	536	82,6	2,5	3,4
	BB	2022	570	479	84,0	3,0	3,6
Namibia Water Corporation	BB-						
	BB-	2024	110	10	9,4	75,5	-9,6
	BB-	2023	115	19	16,1	153,5	-5,3
	BB	2022	141	34	23,9	43,9	-3,2

IDR - Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Ajustes Financeiros da Fitch

(BRL 000 em 31 de dezembro de 2024)	Notas e fórmulas	Valores reportados	Ajustes de arrendamento	Outros ajustes	Valores ajustados
Resumo da demonstração de resultados					
Receita		36.145.477	—	-14.419.871	21.725.606
EBITDA	(a)	18.187.102	—	-6.833.298	11.353.804
Depreciação e amortização		-2.676.642	—	—	-2.676.642
EBIT		15.510.460	—	-6.833.298	8.677.162
Resumo da dívida e do caixa					
Dívida total	(b)	24.790.229	—	-67.440	24.722.789
Outras dívidas fora do balanço		—	—	—	—
Dívida referente a arrendamento		—	—	—	—
Dívida total ajustada com arrendamentos		24.790.229	—	-67.440	24.722.789
Caixa e aplicações financeiras disponíveis	(c)	5.382.300	—	—	5.382.300
Caixa e aplicações financeiras não disponíveis		37.715	—	—	37.715
Resumo do fluxo de caixa					
EBITDA	(a)	18.187.102	—	-6.833.298	11.353.804
Dividendos recebidos menos dividendos distribuídos a participações minoritárias (entrada/saída de fluxos)	(d)	—	—	—	—
Juros pagos	(e)	-1.976.694	—	—	-1.976.694
Juros recebidos	(f)	817.060	—	—	817.060
Dividendos preferenciais pagos	(g)	—	—	—	—
Impostos pagos		-1.763.206	—	—	-1.763.206
Outros itens antes do FFO		-6.965.903	—	6.263.573	-702.330
Recursos das operações (FFO)	(h)	8.298.359	—	-569.725	7.728.634
Variação no capital de giro		-893.791	—	—	-893.791
Fluxo de caixa das operações (CFO)	(i)	7.404.568	—	-569.725	6.834.843
Fluxo de caixa não operacional/não recorrente		—	—	—	—
Investimentos	(j)	-8.030.674	—	—	-8.030.674
Dividendos ordinários pagos		-928.851	—	—	-928.851
Fluxo de caixa livre (FCF)		-1.554.957	—	-569.725	-2.124.682
Alavancagem bruta (x)					
Alavancagem pelo EBITDA	b/(a+d)	1,4	—	—	2,2
(CFO-investimentos)/dívida total (%)	(i+j)/b	-2,5	—	—	-4,8
Alavancagem líquida (x)					
Alavancagem líquida pelo EBITDA	(b-c)/(a+d)	1,1	—	—	1,7
(CFO-investimentos)/dívida líquida (%)	(i+j)/(b-c)	-3,2	—	—	-6,2
Cobertura (x)					
Cobertura dos juros pelo EBITDA	(a+d)/(-e)	9,2	—	—	5,7

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 © 2025 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telephone: 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.

