

**RATING ACTION COMMENTARY**

# **Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de 29ª Emissão de Debêntures da Sabesp**

Wed 17 Nov, 2021 - 09:32 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 17 Nov 2021: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de 29ª emissão de debêntures quirográficas da Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp). A proposta de emissão, no valor de BRL1,25 bilhão a BRL1,5 bilhão, possui prazo de até 15 anos. Os recursos serão utilizados para refinancejar compromissos financeiros e recompor o caixa, além de investimento, pagamento futuro ou reembolso de gastos, despesas ou dívidas relacionadas à execução de projetos.

A Fitch já classifica a Sabesp com os IDRs (Issuer Default Ratings – Ratings de Inadimplência do Emissor) em Moeda Estrangeira 'BB' e Moeda Local 'BB+' e com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'. A Perspectiva do IDR em Moeda Estrangeira é Negativa, enquanto a do IDR em Moeda Local e a do Rating Nacional de Longo Prazo é Estável.

Os ratings da Sabesp consideram os sólidos fundamentos do setor de saneamento básico, que se beneficia de uma demanda resiliente, e a sua elevada escala de operações. A empresa apresenta margens operacionais acima da média de seus pares públicos e maior previsibilidade de geração de caixa após a terceira revisão tarifária. A Sabesp deve manter alavancagem financeira líquida conservadora, robusto perfil de liquidez e fluxos de caixa livres (FCFs) levemente negativos, em média, nos próximos três anos. A Perspectiva Negativa do IDR em Moeda Estrangeira reflete a do rating soberano do Brasil.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Baixo Risco de Negócio:** O perfil de crédito da Sabesp se beneficia de sua demanda resiliente e do baixo risco de seus negócios — uma vez que a companhia detém posição quase monopolista na prestação de um serviço essencial em sua área de concessão. Além disso, a Sabesp se favorece de economias de escala, decorrentes do fato de ser a maior companhia de saneamento básico das Américas por número de clientes. A análise também considera o ambiente regulatório da Sabesp — ainda em desenvolvimento —, o risco hidrológico intrínseco ao seu negócio, além do risco político relacionado à sua condição de empresa pública, sujeita a mudanças de gestão e estratégia após cada eleição para o governo estadual. A Fitch considera positiva a atividade da Sabesp no Estado de São Paulo, que possui o maior Produto Interno Bruto (PIB) e a maior população do país.

**Revisão Tarifária Aumenta a Previsibilidade:** A aprovação do incremento tarifário geral de 7,0%, em maio de 2021, e da receita regulatória de BRL17,5 bilhões, de maio de 2021 a abril de 2022, com elevação gradual para BRL18,7 bilhões de maio de 2024 a abril de 2025, deve sustentar o aumento da receita da Sabesp neste ciclo regulatório. A nova receita regulatória está 21% acima da reportada em 2020 e tem proteção de +/- 2,5% da receita regulatória nos próximos quatro anos. A empresa deve receber/devolver recursos no ano seguinte, por meio de reajuste tarifário, se as receitas efetivas ficarem fora desta faixa. Esta condição garante maior previsibilidade aos resultados, independentemente do volume faturado. Potenciais reduções nas receitas contabilizadas em um período de 12 meses frente à receita regulatória deverão ser compensadas no período seguinte.

**Margens de EBITDA Mais Altas:** As receitas regulatórias da Sabesp sustentam EBITDA e margens de EBITDA mais fortes em 2022-2024, acima de 45% em média. O cenário-base do rating não assume qualquer impacto significativo no EBITDA da companhia e na geração de fluxo de caixa proveniente de potenciais aumentos de perdas de água ou inadimplência, bem como volumes faturados significativamente menores, devido ao aumento das tarifas ou restrições hídricas. Em 2021, o EBITDA deve se ampliar para BRL6,5 bilhões, com redução da margem de EBITDA em 44%, considerando a expectativa de pressão nos custos e apesar do crescimento do volume total faturado de 2,8%. A margem de EBITDA deve aumentar para 45%-49% nos próximos três anos, sustentada pelo aumento da receita, resultando em um EBITDA anual de BRL8,2 bilhões a BRL8,8 bilhões no período.

**FCF Positivo a Partir de 2022:** A Fitch estima que o CFFO da Sabesp ficará em BRL3,6 bilhões em 2021, o que resultaria em FCF negativo de BRL418 milhões, pressionado por investimentos de BRL3,8 bilhões e dividendos de BRL272 milhões. O FCF de 2022-2024 deve ficar em BRL173 milhões positivos, na média anual, favorecido por um CFFO mais

forte, de BRL4,9 bilhões na média anual, apesar dos investimentos de BRL11,3 bilhões e dos dividendos de BRL2,7 bilhões no período. O cenário-base do rating contempla necessidades administráveis de capital de giro, apesar do potencial impacto da inadimplência, devido ao aumento das tarifas, especialmente no segmento de clientes residenciais, conforme aprovado na nova estrutura tarifária.

**Alavancagem Conservadora e Menor Exposição Cambial:** A alavancagem líquida da Sabesp deve permanecer conservadora e abaixo de 2,5 vezes nos próximos três anos — incluindo o patamar de 2,1 vezes em 2021, o que é um índice baixo para o setor e para seus IDRs —, sustentada por um EBITDA mais forte ao longo do ciclo. O índice dívida líquida/EBITDA foi de 2,1 vezes ao final de 2020. A empresa foi bem-sucedida ao reduzir sua exposição à dívida em moeda estrangeira para 19%, em setembro de 2021, de 48%, ao final de 2019, graças à sua estratégia de novas emissões de dívida em moeda local para mitigar o impacto da volatilidade do câmbio. Isso atenua as preocupações relacionadas aos covenants financeiros e durante os períodos de vencimentos elevados da dívida em moeda estrangeira.

**Perfil de Crédito Individual:** De acordo com a Metodologia de Rating de Entidades Vinculadas a Governos da Fitch, a Sabesp é avaliada em base individual. Esta abordagem é sustentada pela percepção da agência de que o Estado de São Paulo, o principal acionista, tem baixa probabilidade de prover suporte à Sabesp, caso necessário, tendo em vista as implicações financeiras mínimas para o estado se a companhia entrar em inadimplência, bem como pela evidência limitada de um histórico ou de expectativas de que o estado proverá suporte à companhia. As atividades da Sabesp são independentes de seu acionista majoritário, tanto financeira quanto operacionalmente. Um evento de inadimplência teria implicações sociopolíticas apenas moderadas para o estado, apesar da forte avaliação da condição, da participação acionária e do controle estatal da Sabesp.

**Novo Ambiente Regulatório:** O cenário-base do rating não incorpora um grande impacto das recentes mudanças regulatórias nas operações e no fluxo de caixa da Sabesp. As discussões referentes às diretrizes regulatórias nacionais para o serviço de saneamento devem facilitar a maior participação de empresas privadas e aumentar a capacidade de investimentos do setor. A participação da iniciativa privada responde por cerca de 10% da parcela de mercado do setor, e seu crescimento deve ocorrer principalmente às custas de empresas estatais altamente ineficientes ou de 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:

- Ações de rating positivas nos IDRs em Moedas Estrangeira e Local da Sabesp dependem de ações de rating positivas no rating soberano;
- Uma elevação no Rating Nacional de Longo Prazo não se aplica, pois este já está no topo da escala nacional da Fitch.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Ações de rating negativas no rating soberano podem levar a ações de rating negativas nos IDRs em Moedas Estrangeira e Local da Sabesp;
- Margens de EBITDA inferiores a 40%;
- Alavancagem líquida acima de 3,0 vezes, em bases contínuas;
- Aumento do risco político e/ou regulatório;
- Redução da flexibilidade financeira da companhia.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

- Crescimento do volume faturado, de 2,8%, em 2021;
- Aumento anual total de tarifas de 7,0% em maio de 2021;
- Receita líquida efetiva em linha com os 97,5% da receita regulatória de maio de 2022 em diante;
- As receitas líquidas de 2022 e 2023 incluem aumento de BRL1,3 bilhão (pro rata) relacionado à diferença entre a receita líquida efetiva e a receita líquida regulatória de maio de 2021 a abril de 2022;
- Investimentos anuais médios de BRL3,8 bilhões, de 2021 a 2023;
- Pagamento de dividendos de BRL272 milhões em 2021 e distribuição de 30% do lucro líquido a partir deste ano.

## **RESUMO DA ANÁLISE**

As operações maduras da Sabesp e sua posição de maior concessionária de água e esgoto do Brasil beneficiam seu perfil de negócios em economias de escala e estrutura de capital, quando comparado ao da Aegea Saneamento e Participações S.A. (Aegea,

'AA(bra)'/ Observação Negativa), que apresenta maior alavancagem, dada sua estratégia de crescimento. A capacidade de geração de CFFO da Sabesp, fortalecida após a terceira revisão tarifária, também sustenta a diferença nos ratings, apesar da exposição ao risco político. O perfil de crédito da Aegea se beneficia de suas diversificadas concessões no Brasil, enquanto a Sabesp atua exclusivamente no Estado de São Paulo, o que concentra riscos operacionais e regulatórios. A Sabesp e a Aegea registram margens de EBITDA semelhantes e fortes.

O rating nacional da Sabesp equivale ao da Companhia de Saneamento do Paraná (Sanepar) pelas similaridades nos perfis de negócios e financeiros. Ambas as companhias deverão sustentar fortes perfis de liquidez, com reduzida alavancagem e margens de EBITDA acima de 40%, em um setor de resiliente demanda. O perfil de crédito da Sabesp se beneficia da maior previsibilidade de receita após a última revisão tarifária. A Sabesp apresenta menor risco de crédito em relação ao da Companhia de Saneamento de Minas Gerais (Copasa, 'AA+(bra)'/Estável), refletindo um perfil de liquidez mais robusto.

## 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. Para mais informações sobre os Scores de Relevância de ESG da Fitch, acesse '[www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg)'.

## Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

Ajustes nas demonstrações financeiras que se desviem significativamente das demonstrações financeiras publicadas incluem:

- A receita de construção foi excluída da receita total;
- Arrendamentos operacionais não foram considerados dívida;
- Na demonstração do fluxo de caixa, o valor referente à “parceria público-privada” é transferido do fluxo de caixa de financiamento para o fluxo de caixa operacional.

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

Forte Perfil de Liquidez: A robusta posição de caixa da Sabesp, seu sólido CFFO e o acesso comprovado ao mercado financeiro são cruciais para que a companhia administre a expectativa de FCF negativo em 2021 e refinanceie os vencimentos da dívida. A posição de caixa e aplicações financeiras da Sabesp, de BRL4,1 bilhões ao final de setembro de 2021, cobria sua dívida de curto prazo, de BRL3,2 bilhões, em 1,3 vez. A

dívida total de BRL17,4 bilhões apresentava perfil de vencimento alongado e consistia principalmente de financiamentos junto a agências multilaterais, de BRL6,4 bilhões, e de BRL7,5 bilhões em emissões de debêntures.

Da dívida total, BRL3,2 bilhões, ou 18%, estavam vinculados a taxas cambiais sem hedge, o que representa risco moderado de exposição à volatilidade cambial. Ao final do terceiro trimestre de 2021, apenas BRL3,3 bilhões da dívida total da Sabesp estavam garantidos pelo fluxo futuro de recebíveis vinculados a créditos do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e da Caixa Econômica Federal (Caixa), o que não pressiona as emissões classificadas, sem garantias reais.

## **PERFIL DO EMISSOR**

Controlada majoritariamente pelo Estado de São Paulo, a Sabesp é uma concessionária de saneamento básico, que presta serviços de fornecimento de água tratada e de coleta e tratamento de esgoto em 375, dos 645 municípios paulistas. São Paulo é o estado mais populoso do Brasil e possui a maior parcela do Produto Interno Bruto (PIB) nacional. No total, a empresa fornece, diretamente, água a 27,7 milhões de pessoas e o serviço de coleta de esgoto a 24,6 milhões. A empresa está listada na B3 S.A. – Bolsa Brasil, Balcão (Novo Mercado) e na bolsa de Nova York (ADR Nível III).

## **DATA DO COMITÊ DE RATING RELEVANTE**

23 April 2021

## **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: 27 de abril de 2021.

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](http://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](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/site/brasil](http://www.fitchratings.com/site/brasil)'.

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 Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (26 de agosto de 2020);

-- Metodologia de Ratings Corporativos (15 de outubro de 2021);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

## RATING ACTIONS

**ENTITY / DEBT** ⚡

**RATING** ⚡

---

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

---

senior unsecured

Natl LT

AAA(bra)

New Rating

---

[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](http://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 \(pub. 30 Sep 2020\)](#)

[Metodologia de Rating de Entidades Vinculadas a Governos \(pub. 30 Sep 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria -- Effective from 21 December 2020 to 15 October 2021 \(pub. 21 Dec 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos - Vigente de 21/12/2020 a 15/10/2021 \(pub. 21 Dec 2020\)](#)

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

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

## APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

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

EU Endorsed, UK Endor:

## DISCLAIMER

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://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.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](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](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.

[READ LESS](#)

## **COPYRIGHT**

Copyright © 2021 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. 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. 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 os 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 a 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).

[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: Middle Markets   Corporate Finance   Utilities and Power

Corporate Finance: Leveraged Finance   Latin America   Brazil

---