

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

Os ratings da Sabesp refletem o fortalecimento do perfil de crédito da Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp) após o terceiro ciclo de revisão tarifária, que sustenta a expectativa de aumento do fluxo de caixa das operações (CFFO) no ciclo regulatório de 2021 a 2024, com margens de EBITDA acima de 45%, de 2022 a 2024, e fluxo de caixa livre (FCF) positivo. A análise também incorpora a estimativa de que a Sabesp manterá sua alavancagem líquida abaixo de 2,0 vezes, de forma contínua, e a redução, em 2020, da exposição de sua dívida em moeda estrangeira.

Os ratings consideram os sólidos fundamentos do setor de saneamento frente à demanda resiliente, bem como a robusta posição de liquidez da Sabesp, seu administrável cronograma de vencimento da dívida e sua condição de empresa estatal. A Perspectiva Negativa do IDR em Moeda Estrangeira reflete a Perspectiva do rating soberano do Brasil.

Principais Fundamentos do Rating

Revisão Tarifária Aumenta a Previsibilidade: A aprovação do aumento tarifário geral de 7,1%, em maio de 2021, e da receita regulatória de BRL17,5 bilhões, de maio de 2021 a abril de 2022, com aumento 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 aproximadamente 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 seus 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%. 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. Em 2021, o EBITDA deve ficar estável em BRL6,2 bilhões, com redução da margem de EBITDA para 40%, considerando a expectativa de pressão nos custos e o baixo crescimento do volume total faturado de 0,5%. A margem de EBITDA deve aumentar para 46%-48% nos próximos três anos, sustentada pelo aumento da receita, resultando em um EBITDA anual de BRL8,3 bilhões a BRL9,0 bilhões no período.

FCF Positivo a Partir de 2022: A Fitch estima que o CFFO da Sabesp ficará em BRL3,4 bilhões em 2021, o que resultaria em FCF negativo de BRL662 milhões, pressionado por investimentos de BRL3,7 bilhões e dividendos de BRL272 milhões. O FCF de 2022-2024 deve ficar em BRL239 milhões positivos, na média anual, favorecido por um CFFO mais forte, de BRL5,4 bilhões na média anual, apesar dos investimentos de BRL11,3 bilhões e dos dividendos de BRL2,6 bilhões no período.

Ratings

| Tipo de Rating | Rating | Perspectiva | Última Ação de Rating |
|---|----------|-------------|---------------------------------|
| IDR de Longo Prazo em Moeda Local | BB+ | Estável | Elevado em 26 de abril de 2021 |
| IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira | BB | Negativa | Afirmado em 26 de abril de 2021 |
| Rating Nacional de Longo Prazo | AAA(bra) | Estável | Elevado em 26 de abril de 2021 |

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

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional](#)
[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias](#)
[Metodologia de Ratings Corporativos](#)

Pesquisa Relacionada

[Fitch Eleva IDR em Moeda Local da Sabesp Para 'BB+' e Rating Nacional de Longo Prazo Para 'AAA\(bra\)'](#)

Analistas

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

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

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 2,3 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 fim de 2020. A empresa foi bem-sucedida ao reduzir sua exposição à dívida em moeda estrangeira para 21%, de 48%, em 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.

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 atividade da Sabesp no Estado de São Paulo, que possui o maior Produto Interno Bruto (PIB) e a maior população do país, é considerada positiva.

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 governo 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 de São Paulo 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 avaliação, como forte, 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 pela Lei nº 14.026. 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 aproximadamente 6% 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.

Resumo Financeiro

| Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp) | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|
| (BRL000) | Dez 2019 | Dez 2020 | Dez 2021P | Dez 2022P |
| Receita Líquida | 13.679.788 | 14.080.925 | 15.345.735 | 17.993.919 |
| EBITDAR Operacional | 6.081.214 | 6.264.903 | 6.202.660 | 8.683.454 |
| Margem de EBITDA (%) | 44,5 | 44,5 | 40,4 | 48,3 |
| Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) | 3.606.631 | 4.355.028 | 3.363.571 | 4.913.139 |
| Dívida Líquida Ajustada/EBITDA (x) | 1,8 | 2,1 | 2,3 | 1,6 |

P - Projeção da Fitch.
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumo da Análise em Comparação Com os Pares

As operações maduras da Sabesp e sua posição de maior concessionária de água e esgoto do Brasil beneficiam seu perfil de negócios em termos de economias de escala e estrutura de capital, quando comparado ao da Aegea Saneamento e Participações S.A. (Aegea, IDR – Issuer Default Rating – Rating de Inadimplência do Emissor) em Moeda Local 'BB'/Estável e IDR em Moeda Estrangeira 'BB'/Negativa), que apresenta alavancagem moderada, refletindo sua estratégia de crescimento. A capacidade de geração de CFFO da Sabesp, fortalecida após a terceira revisão tarifária, também sustenta a diferença de um grau no IDR em Moeda Local, apesar da exposição ao risco político, devido à sua condição de estatal. 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.

Comparada às companhias de transmissão de energia: Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (IDR em Moeda Local 'BBB-'/Negativa e IDR em Moeda Estrangeira 'BB'/Negativa) e Alupar Investimento S.A. (IDR em Moeda Local 'BBB-'/Negativa e IDR em Moeda Estrangeira 'BB'/Negativa), a Sabesp apresenta maior risco regulatório, menor previsibilidade do fluxo de caixa operacional e menor diversificação de ativos. Estes fatores explicam a diferença dos IDRs em Moeda Local, apesar da expectativa de indicadores de alavancagem mais baixos da empresa de água e saneamento.

Sensibilidades do Rating

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.

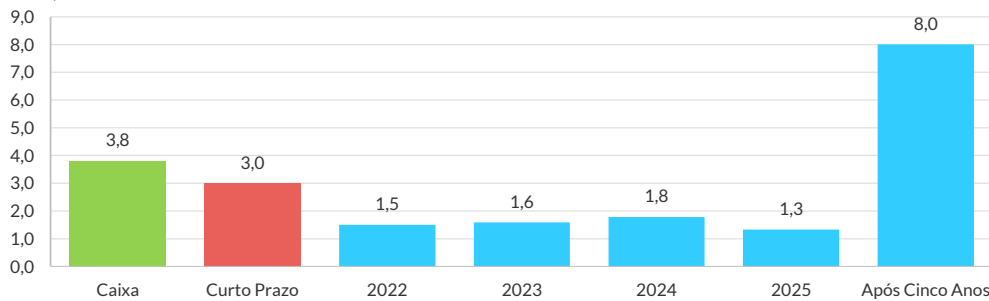
Liquidez e Estrutura da Dívida

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 BRL3,8 bilhões ao final de 2020, cobria sua dívida de curto prazo, de BRL3,0 bilhões, em 1,3 vez. A dívida total, de BRL17,2 bilhões no final de 2020, apresentava perfil de vencimento alongado e consistia principalmente de financiamentos junto a agências multilaterais, de BRL6,1 bilhões, e de BRL6,6 bilhões em emissões de debêntures. Da dívida total, BRL3,5 bilhões, ou 21%, estavam vinculados a taxas cambiais sem hedge, o que representa risco moderado de exposição à volatilidade cambial. Ao final de 2020, apenas BRL2,8 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.

Liquidez e Cronograma de Amortização da Dívida

(Em 31 de dezembro de 2020)

(BRL Bi.)



Fonte: Sabesp, Fitch Ratings, Fitch Solution.

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'.

Cenário de Liquidez e Vencimento da Dívida Sem Refinanciamento

| Liquidez Disponível | 2020P | 2021P | 2022P | 2023P |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Saldo de Caixa no Início do Período | 2.253.210 | 313.058 | 243.638 | 344.447 |
| FCF Após Aquisições e Desinvestimentos no Cenário de Rating | 919.691 | 1.071.484 | 1.305.435 | 1.710.765 |
| Liquidez Disponível Total (A) | 3.172.901 | 1.384.542 | 1.549.073 | 2.055.212 |
| Usos da Liquidez | | | | |
| Vencimentos de Dívida | (2.859.843) | (1.140.904) | (1.204.626) | (995.287) |
| Uso Total da Liquidez (B) | (2.859.843) | (1.140.904) | (1.204.626) | (995.287) |
| Cálculo da Liquidez | | | | |
| Saldo de Caixa Final (A+B) | 313.058 | 243.638 | 344.447 | 1.059.925 |
| Disponibilidade Revolvente | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Liquidez Final | 313.058 | 243.638 | 344.447 | 1.059.925 |
| Score de Liquidez (x) | 1,1 | 1,2 | 1,3 | 2,1 |

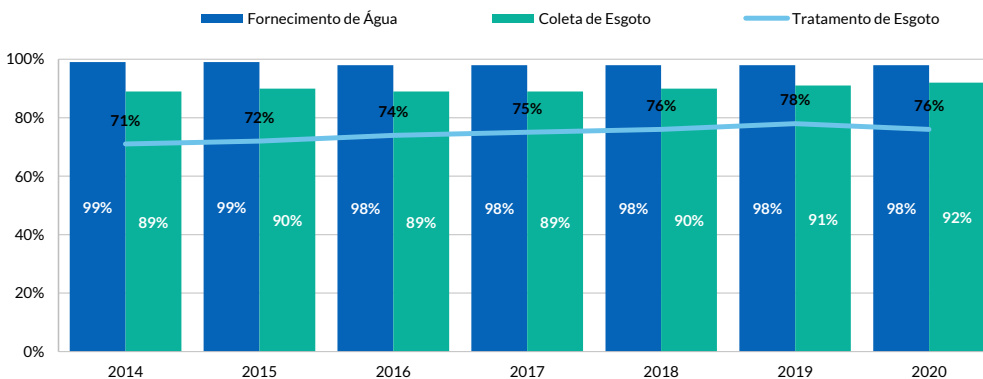
Cronograma de Vencimentos da Dívida

| Data | 31/12/2019 |
|--------------|---------------------|
| 2020 | (2.859.843) |
| 2021 | (1.140.904) |
| 2022 | (1.204.626) |
| 2023 | (995.287) |
| 2024 | (1.295.766) |
| Após | (5.748.283) |
| Total | (13.244.709) |

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

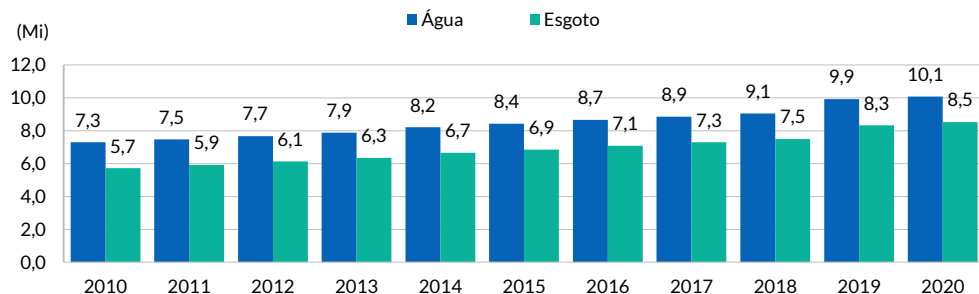
Gráficos

Evolução dos Índices de Cobertura



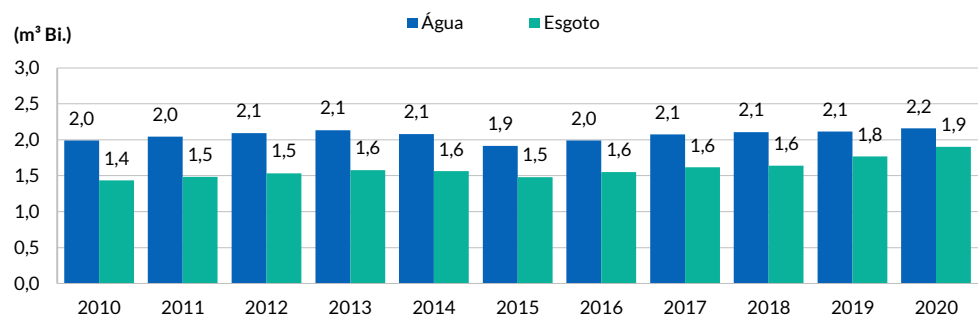
Fonte: Sabesp, Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Número de Conexões



Fonte: Sabesp, Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Volume Faturado de Água e Esgoto



Fonte: Sabesp, Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Principais Premissas

Principais Premissas do Cenário-Base da Fitch Para o Emissor

- Ligeiro crescimento do volume faturado, de 0,5%, em 2021;
- Aumento anual total de tarifas de 7,1% 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 BRL1,4 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 Financeiro

| Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (SABESP) (BRL000) | | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Historical | | | Projeção | | |
| | Dez 2018 | Dez 2019 | Dez 2020 | Dez 2021P | Dez 2022P | Dez 2023P |
| Resumo da Demonstração de Resultados | | | | | | |
| Receita Líquida | 12.482.424 | 13.679.788 | 14.080.925 | 15.345.735 | 17.993.919 | 18.672.864 |
| Variação da Receita (%) | 8,9 | 9,6 | 2,9 | 9,0 | 17,3 | 3,8 |
| EBITDA Operacional (Antes de Rendimentos de Associados) | 5.762.686 | 6.081.214 | 6.264.903 | 6.202.660 | 8.683.454 | 9.007.969 |
| Margem EBITDA Operacional (%) | 46,2 | 44,5 | 44,5 | 40,4 | 48,3 | 48,2 |
| EBITDAR Operacional | 5.762.686 | 6.081.214 | 6.264.903 | 6.202.660 | 8.683.454 | 9.007.969 |
| Margem EBITDAR Operacional (%) | 46,2 | 44,5 | 44,5 | 40,4 | 48,3 | 48,2 |
| EBIT Operacional | 4.370.145 | 4.343.655 | 4.307.625 | 4.112.338 | 6.501.220 | 6.739.557 |
| Margem EBIT Operacional (%) | 35,0 | 31,8 | 30,6 | 26,8 | 36,1 | 36,1 |
| Despesa Bruta com Juros | -503.835 | -489.821 | -421.351 | -1.204.967 | -1.329.158 | -1.272.256 |
| Lucro Antes dos Impostos (Incluindo Rendimento / Perdas de Associados) | 3.912.319 | 4.677.942 | 1.326.002 | 2.983.523 | 5.235.724 | 5.517.795 |
| Resumo do Balanço Patrimonial | | | | | | |
| Caixa e Equivalentes | 3.029.191 | 2.253.210 | 3.807.547 | 3.183.087 | 2.524.687 | 2.696.057 |
| Dívida Total com Capital Híbrido | 13.195.167 | 13.170.256 | 17.212.748 | 17.214.875 | 16.014.073 | 15.792.319 |
| Dívida Total Ajustada com Capital Híbrido | 13.195.167 | 13.170.256 | 17.212.748 | 17.214.875 | 16.014.073 | 15.792.319 |
| Dívida Líquida | 10.165.976 | 10.917.046 | 13.405.201 | 14.031.788 | 13.489.386 | 13.096.262 |
| Resumo do Fluxo de Caixa | | | | | | |
| EBITDA Operacional | 5.762.686 | 6.081.214 | 6.264.903 | 6.202.660 | 8.683.454 | 9.007.969 |
| Juros Pagos | -732.048 | -737.326 | -626.625 | -1.204.967 | -1.329.158 | -1.272.256 |
| Impostos Pagos | -888.077 | -1.222.747 | -373.112 | -1.014.398 | -1.780.146 | -1.876.050 |
| Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor. (Entrada/Saída de Fluxo) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Outros Itens Antes do FFO | -249.544 | -239.699 | -489.778 | -326.340 | -326.340 | -326.340 |
| Recursos das Operações (FFO) | 3.893.017 | 4.033.064 | 4.850.910 | 3.733.106 | 5.311.471 | 5.583.816 |
| Margem FFO (%) | 31,2 | 29,5 | 34,5 | 24,3 | 29,5 | 29,9 |
| Variação no Capital de Giro | -228.430 | -426.433 | -495.882 | -369.535 | -398.332 | -387.518 |
| Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch) | 3.664.587 | 3.606.631 | 4.355.028 | 3.363.571 | 4.913.139 | 5.196.298 |
| Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não Recorrente | 0 | 0 | 0 | | | |
| Investimentos | -2.183.204 | -3.273.406 | -3.342.064 | | | |
| Intensidade de Capital (Investimentos/Receita) (%) | 17,5 | 23,9 | 23,7 | | | |
| Dividendos Ordinários | -653.393 | -739.996 | -890.095 | | | |
| Fluxo de Caixa Livre (FCF) | 827.990 | -406.771 | 122.869 | | | |
| Aquisições e Desinvestimentos Líquidos | 8.131 | 0 | 0 | | | |
| Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento | -45.782 | -56.935 | -181.741 | 35.742 | 0 | 0 |
| Recursos de Dívida Líquidos | -44.195 | -312.275 | 1.613.209 | 2.127 | -1.200.802 | -221.754 |
| Recursos de Capital Líquidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variação do Saldo de Caixa | 746.144 | -775.981 | 1.554.337 | -624.460 | -658.400 | 171.370 |
| Índices de Alavancagem (x) | | | | | | |
| Dívida Líquida Total com Capital Híbrido/EBITDA Operacional | 1,8 | 1,8 | 2,1 | 2,3 | 1,6 | 1,5 |
| Dívida Total Ajustada/EBITDAR Operacional | 2,3 | 2,2 | 2,7 | 2,8 | 1,8 | 1,8 |
| Dívida Líquida Total Ajustada/EBITDAR Operacional | 1,8 | 1,8 | 2,1 | 2,3 | 1,6 | 1,5 |
| Dívida Total com Capital Híbrido/EBITDA Operacional | 2,3 | 2,2 | 2,7 | 2,8 | 1,8 | 1,8 |
| Alavancagem Ajustada pelo FFO | 3,0 | 2,9 | 3,2 | 3,5 | 2,4 | 2,3 |
| Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO | 2,3 | 2,4 | 2,5 | 2,9 | 2,1 | 1,9 |
| Alavancagem Pelo FFO | 3,0 | 2,9 | 3,2 | 3,5 | 2,4 | 2,3 |
| Alavancagem Líquida pelo FFO | 2,3 | 2,4 | 2,5 | 2,9 | 2,1 | 1,9 |
| Cálculos Para as Projeções | | | | | | |
| Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FFO | -2.828.466 | -4.013.402 | -4.232.159 | -4.025.900 | -4.370.737 | -4.803.173 |
| Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos | 836.121 | -406.771 | 122.869 | -662.329 | 542.402 | 393.125 |
| Margem FCF (Após Aquisições Líquido) | 6,7 | -3,0 | 0,9 | -4,3 | 3,0 | 2,1 |

| Índices de Cobertura (x) | | | | | | |
|---|------|-----|------|------|-----|------|
| Cobertura de Juros Pelo FFO | 6,1 | 6,3 | 8,6 | 4,0 | 4,9 | 5,3 |
| Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO | 6,1 | 6,3 | 8,6 | 4,0 | 4,9 | 5,3 |
| EBITDAR Operacional/Juros Pagos + Aluguéis | 7,9 | 8,2 | 10,0 | 5,1 | 6,5 | 7,1 |
| EBITDA/Juros Pagos | 7,9 | 8,2 | 10,0 | 5,1 | 6,5 | 7,1 |
| Métricas Adicionais (%) | | | | | | |
| CFFO - Investimentos/Dívida Total com Capital Híbrido | 11,2 | 2,5 | 5,9 | -2,3 | 7,1 | 9,1 |
| CFFO - Investimentos/Dívida Líquida com Capital Híbrido | 14,6 | 3,1 | 7,6 | -2,8 | 8,4 | 10,9 |

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Como Interpretar as Projeções Apresentadas

As projeções apresentadas se baseiam nas projeções do cenário de rating conservador produzidas internamente na agência. As projeções não representam as estimativas dos emissores classificados. As projeções publicadas acima são apenas um componente utilizado pela Fitch para atribuir um rating 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 responsabilidade em fazê-lo.

Ratings Navigator

FitchRatings

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

ESG Relevance:



Corporates Ratings Navigator
Latin America Utilities

| Factor Levels | Sector Risk Profile | Operating Environment | Business Profile | | | | | Financial Profile | | | Issuer Default Rating | | |
|---------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------|--------------------|-----------------|---------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|---------|----------|
| | | | Management and Corporate Governance | Regulatory Environment | Commodity Exposure | Market Position | Asset Base and Operations | Profitability | Financial Structure | Financial Flexibility | | | |
| aaa | | | | | | | | | | | | AAA | |
| aa+ | | | | | | | | | | | | AA+ | |
| aa | | | | | | | | | | | | AA | |
| aa- | | | | | | | | | | | | AA- | |
| a+ | | | | | | | | | | | | A+ | |
| a | | | | | | | | | | | | A | |
| a- | | | | | | | | | | | | A- | |
| bbb+ | | | | | | | | | | | | BBB+ | |
| bbb | | | | | | | | | | | | BBB | |
| bbb- | | | | | | | | | | | | BBB- | |
| bb+ | | | | | | | | | | | | BB+ | |
| bb | | | | | | | | | | | | BB | Negative |
| bb- | | | | | | | | | | | | BB- | |
| b+ | | | | | | | | | | | | B+ | |
| b | | | | | | | | | | | | B | |
| b- | | | | | | | | | | | | B- | |
| ccc+ | | | | | | | | | | | | CCC+ | |
| ccc | | | | | | | | | | | | CCC | |
| ccc- | | | | | | | | | | | | CCC- | |
| cc | | | | | | | | | | | | CC | |
| c | | | | | | | | | | | | C | |
| d or rd | | | | | | | | | | | | D or RD | |

| Bar Chart Legend: | | | |
|--|--------------------|------------------------------------|----------|
| Vertical Bars = Range of Rating Factor | | Bar Arrows = Rating Factor Outlook | |
| Bar Colours = Relative Importance | | ↑ | Positive |
| ■ | Higher Importance | ↓ | Negative |
| ■ | Average Importance | ↕ | Evolving |
| ■ | Lower Importance | □ | Stable |

Operating Environment

| | | | |
|------|----------------------|-----|---|
| bbb | Economic Environment | bbb | Average combination of countries where economic value is created and where assets are located. |
| bbb- | Financial Access | bbb | Average combination of issuer specific funding characteristics and of the strength of the relevant local financial market. |
| b- | Systemic Governance | bb | Systemic governance (eg rule of law, corruption; government effectiveness) of the issuer's country of incorporation consistent with 'bb'. |
| ccc+ | | | |

Regulatory Environment

| | | | |
|------|-----------------------------|-----|--|
| bbb+ | Independence | bb | Moderate government interference in utility regulations. |
| bbb | Balance | bbb | Regulatory framework is moderately biased toward the needs of end users at the expense of sector participants. |
| bbb- | Transparency | bbb | The tariff-setting procedure is transparent and includes the participation of industry players. |
| bb+ | Recourse of Law | bb | Procedures to appeal rulings are lengthy; appeals could be untested; companies can comment on regulations. |
| bb | Timeliness of Cost Recovery | bbb | Moderate lag to recover capital and operating costs. |

Market Position

| | | | |
|------|--------------------------|-----|--|
| a- | Consumption Growth Trend | bbb | Customer and usage growth in line with industry averages. |
| bbb+ | Customer Mix | a | Well diversified customer mix. |
| bbb | Geographic Location | bb | High sensitivity to extreme weather or disaster disruptions. |
| bbb- | Supply Demand Dynamics | bbb | Moderately favorable outlook for prices and rates. |
| bb+ | | | |

Profitability

| | | | |
|------|-----------------------------|-----|---|
| a- | Volatility of Profitability | bbb | Stability and predictability of profits in line with utility peers. |
| bbb+ | Free Cash Flow | bbb | Structurally neutral to negative FCF across the investment cycle. |
| bbb | | | |
| bbb- | | | |
| bb+ | | | |

Financial Flexibility

| | | | |
|------|-------------------------------|-----|--|
| bbb+ | Financial Discipline | bbb | Less conservative policy but generally applied consistently. |
| bbb | Liquidity (Cash+CFO)/S-T Debt | bbb | One year liquidity ratio above 1.25x. Well-spread maturity schedule of debt but funding may be less diversified. |
| bbb- | FFO Interest Coverage | bbb | 4.5x |
| bb+ | FX Exposure | bb | FX exposure on profitability and/or debt/cash flow match. Some hedging in place but only partly effective. |
| bb | | | |

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.

Management and Corporate Governance

| | | | |
|------|------------------------|-----|---|
| bbb | Management Strategy | bb | Strategy generally coherent but some evidence of weak implementation. |
| bbb- | Governance Structure | bb | Board effectiveness questionable with few independent directors. "Key person" risk from dominant CEO or shareholder. |
| bb+ | Group Structure | aa | Transparent group structure. |
| bb | Financial Transparency | bbb | Good quality reporting without significant failing. Consistent with the average of listed companies in major exchanges. |
| bb- | | | |

Commodity Exposure

| | | | |
|------|-----------------------|-----|--|
| bbb | Price and Volume Risk | bbb | Moderate exposure to price risk. Long-term contracts provide high revenue visibility and most costs variations are passed through. |
| bbb- | Counterparty Risk | bb | Weighted average credit quality of actual and potential off-takers is in line with 'BB' rating. |
| bb+ | | | |
| bb | | | |
| bb- | | | |

Asset Base and Operations

| | | | |
|------|--|-----|--|
| bbb | Asset Diversity | bbb | Good quality and/or reasonable scale diversified assets. |
| bbb- | Reliability of Operations and Cost Position | bbb | Reliability and cost of operations at par with industry averages with moderate operating losses. |
| bb+ | Exposure to Environmental Regulations | bb | Significant exposure to environmental regulations. |
| bb | Capital and Technological Intensity of Capex | bb | Reinvestment concentrated in capital-intensive or unproven technologies. |
| bb- | | | |

Financial Structure

| | | | |
|------|--|-----|-------|
| a- | FFO Leverage | bbb | 4.25x |
| bbb+ | FFO Net Leverage | bbb | 3.5x |
| bbb | Total Debt With Equity Credit/Op. EBITDA | a | <2.5x |
| bbb- | | | |
| bb+ | | | |

Credit-Relevant ESG Derivation

| | | | | Overall ESG | | | |
|--|---|---------------------|----|-------------|---|--------|---|
| Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP) has 12 ESG potential rating drivers | | | | key driver | 0 | issues | 5 |
| ➡ | Energy and fuel use in operations; entities' financial targets for losses/shrinkage | driver | 0 | issues | 4 | | |
| ➡ | Water usage in operations; water utilities' financial targets for water quality, leakage and usage | potential driver | 12 | issues | 3 | | |
| ➡ | Impact of waste including pollution incidents; discharge compliance; sludge, coal ash | not a rating driver | 1 | issues | 2 | | |
| ➡ | Networks' exposure to extreme weather events- negative (e.g. risk of drought and flooding) or positive (e.g. additional return on resilience capex) | | | | | | |
| ➡ | Regulatory-driven access and affordability targets of utility services | | | | | | |
| ➡ | Quality and safety of products and services; data security | | 1 | issues | 1 | | |

Showing top 6 issues
For further details on Credit-Relevant ESG scoring, see page 3.

Credit-Relevant ESG Derivation

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

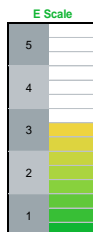
- ➔ Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP) has exposure to energy productivity risk but this has very low impact on the rating.
- ➔ Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP) has exposure to water management risk but this has very low impact on the rating.
- ➔ Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP) has exposure to waste & impact management risk but this has very low impact on the rating.
- ➔ Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP) has exposure to extreme weather events but this has very low impact on the rating.
- ➔ Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP) has exposure to access/affordability risk but this has very low impact on the rating.
- ➔ Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP) has exposure to customer accountability risk but this has very low impact on the rating.

Showing top 6 issues

| | | | | Overall ESG Scale | |
|---------------------|----|--------|---|-------------------|--|
| key driver | 0 | issues | 5 | | |
| driver | 0 | issues | 4 | | |
| potential driver | 12 | issues | 3 | | |
| not a rating driver | 1 | issues | 2 | | |
| | 1 | issues | 1 | | |

Environmental (E)

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



How to Read This Page

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

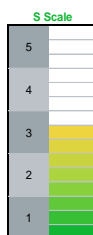
The Environmental (E), Social (S) and Governance (G) tables break out the individual components of the scale. The right-hand box shows the aggregate E, S, or G score. General Issues are relevant across all markets with Sector-Specific Issues unique to a particular industry group. Scores are assigned to each sector-specific issue. These scores signify the credit-relevance of the sector-specific issues to the issuing entity's overall credit rating. The Reference box highlights the factor(s) within which the corresponding ESG issues are captured in Fitch's credit analysis.

The Credit-Relevant ESG Derivation table shows the overall ESG score. This score signifies the credit relevance of combined E, S and G issues to the entity's credit rating. The three columns to the left of the overall ESG score summarize the issuing entity's sub-component ESG scores. The box on the far left identifies the some of the main ESG issues that are drivers or potential drivers of the issuing entity's credit rating (corresponding with scores of 3, 4 or 5) and provides a brief explanation for the score.

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) and the Sustainability Accounting Standards Board (SASB).

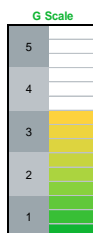
Social (S)

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



Governance (G)

| 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 |

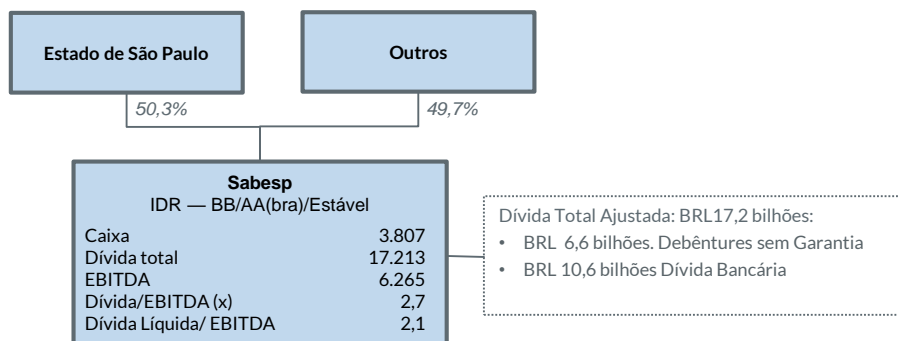


| CREDIT-RELEVANT ESG SCALE | |
|--|---|
| How relevant are E, S and G issues to the overall credit rating? | |
| 5 | Highly relevant, a key rating driver that has a significant impact on the rating on an individual basis. Equivalent to "higher" relative importance within Navigator. |
| 4 | Relevant 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., 31 de dezembro de 2020)



IDR – Issuer Default Rating – Rating de Inadimplência do Emissor.
Fonte: Sabesp.

Resumo Financeiro dos Pares

| Empresa | Rating | Data das Demonstrações Financeiras | Receita Líquida (USD Milhões) | EBITDA Operacional (USD Milhões) | Margem EBITDA (%) | Fluxo de Caixa da Operações (USD Milhões) | Dívida Líquida Total/ EBITDA (x) |
|---|------------|------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------------|---|----------------------------------|
| Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (SABESP) | BB | Atual | | | | | |
| | BB | 2020 | 2.733.307 | 1.216.106 | 44,5 | 845.373 | 2,1 |
| | BB | 2019 | 3.468.538 | 1.541.904 | 44,5 | 914.469 | 1,8 |
| | BB | 2018 | 3.418.806 | 1.578.340 | 46,2 | 1.003.692 | 1,8 |
| Agea Saneamento e Participações S.A. | BB | Atual | | | | | |
| | BB | 2020 | 442.160 | 243.041 | 55,0 | 138.526 | 3,2 |
| | BB | 2019 | 544.046 | 300.441 | 55,2 | 76.132 | 3,2 |
| | BB | 2018 | 449.220 | 221.870 | 49,4 | 90.959 | 3,7 |
| Agua y Saneamientos Argentinos S.A. | CCC | Atual | | | | | |
| | CCC | 2019 | 657.968 | -228.292 | -34,7 | -88.253 | -3,1 |
| | B | 2018 | 696.422 | -297.758 | -42,8 | -134.052 | -2,6 |
| | | 2017 | 713.829 | -322.632 | -45,2 | -106.144 | -0,6 |
| Companhia de Gás de São Paulo - COMGAS | BB | Atual | | | | | |
| | BB | 2020 | 1.442.668 | 462.500 | 32,1 | 352.344 | 1,7 |
| | BB | 2019 | 2.206.126 | 637.078 | 28,9 | 585.980 | 1,4 |
| | BB | 2018 | 1.759.537 | 379.135 | 21,5 | 367.789 | 1,1 |
| Energisa S.A. | BB | Atual | | | | | |
| | BB | 2020 | 3.534.455 | 737.488 | 20,9 | 786.947 | 3,6 |
| | BB | 2019 | 4.382.536 | 818.241 | 18,7 | 408.827 | 4,5 |
| | BB | 2018 | 3.909.655 | 725.268 | 18,6 | -445.604 | 4,6 |

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Reconciliação e Ajustes da Fitch

| (BRL 000) | Valores Reportados | Somatório dos Ajustes da Fitch | Ajustes aos Caixa | Ajustes de Arrendamentos | Outros Ajustes | Valores Ajustados |
|---|--------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------|----------------|-------------------|
| 31/12/2020 | | | | | | |
| Resumo da Demonstração dos Resultados | | | | | | |
| Receita Líquida | 17.797.541 | (3.716.616) | | | (3.716.616) | 14.080.925 |
| EBITDAR Operacional | 6.515.349 | (250.446) | | (142.790) | (107.656) | 6.264.903 |
| EBITDAR Operacional após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias | 6.515.349 | (250.446) | | (142.790) | (107.656) | 6.264.903 |
| Despesa com Arrendamento Operacional | 0 | | | | | 0 |
| EBITDA Operacional | 6.515.349 | (250.446) | | (142.790) | (107.656) | 6.264.903 |
| EBITDA Operacional após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias | 6.515.349 | (250.446) | | (142.790) | (107.656) | 6.264.903 |
| EBIT Operacional | 4.478.237 | (170.612) | | (62.956) | (107.656) | 4.307.625 |
| Resumo da Dívida e do Caixa | | | | | | |
| Dívida Total com Capital Híbrido | 17.212.748 | | | | | 17.212.748 |
| Dívida Referente a Arrendamento Operacional | 0 | | | | | 0 |
| Outras Dívidas Fora do Balanço | 0 | | | | | 0 |
| Dívida Total Ajustada com Capital Híbrido | 17.212.748 | | | | | 17.212.748 |
| Caixa & Equivalentes Disponíveis | 3.807.547 | | (3.411.146) | | 3.411.146 | 3.807.547 |
| Caixa & Equivalentes Não Disponíveis | 35.742 | | | | | 35.742 |
| Resumo do Fluxo de Caixa | | | | | | |
| EBITDA Operacional após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias | 6.515.349 | (250.446) | | (142.790) | (107.656) | 6.264.903 |
| Dividendos Preferenciais (Pagos) | 0 | | | | | 0 |
| Juros Recebidos | 75.522 | | | | | 75.522 |
| Juros (Pagos) | (626.625) | | | | | (626.625) |
| Impostos Pagos | (373.112) | | | | | (373.112) |
| Outros Itens Antes do FFO | (117.044) | (372.734) | | 62.956 | (435.690) | (489.778) |
| Recursos das Operações [FFO] | 5.474.090 | (623.180) | | (79.834) | (543.346) | 4.850.910 |
| Variação no Capital de Giro [Definida pela Fitch] | (495.882) | | | | | (495.882) |
| Fluxo de Caixa das Operações [CFFO] | 4.978.208 | (623.180) | | (79.834) | (543.346) | 4.355.028 |
| Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente | 0 | | | | | 0 |
| Investimentos | (3.342.064) | | | | | (3.342.064) |
| Dividendos Ordinários (Pagos) | (890.095) | | | | | (890.095) |
| Fluxo de Caixa Livre [FCF] | 746.049 | (623.180) | | (79.834) | (543.346) | 122.869 |
| Alavancagem Bruta | | | | | | |
| Dívida Total Ajustada / EBITDAR Operacional ^a | 2,6 | | | | | 2,7 |

| | | |
|--|-------|------|
| Alavancagem Bruta Ajustada pelo FFO | 2,9 | 3,2 |
| Alavancagem Bruta pelo FFO | 2,9 | 3,2 |
| Dívida Total com Capital Híbrido / EBITDA Operacional ^a | 2,6 | 2,7 |
| CFFO - Investimentos/Dívida Total com Capital Híbrido (%) | 9,5% | 5,9% |
| Alavancagem Líquida | | |
| Dívida Líquida Total Ajustada / EBITDAR Operacional ^a | 2,1 | 2,1 |
| Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO | 2,2 | 2,5 |
| Alavancagem Líquida pelo FFO | 2,2 | 2,5 |
| Dívida Líquida com Capital Híbrido / EBITDA Operacional ^a | 2,1 | 2,1 |
| CFFO - Investimentos / Dívida Líquida com Capital Híbrido (%) | 12,2% | 7,6% |
| Cobertura (x) | | |
| EBITDAR Operacional/Juros Pagos + Aluguéis ^a | 10,4 | 10,0 |
| EBITDA/Juros Pagos ^a | 10,4 | 10,0 |
| Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO | 9,6 | 8,6 |
| Cobertura dos Juros pelo FFO | 9,6 | 8,6 |

^aEBITDA/R após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Sabesp.

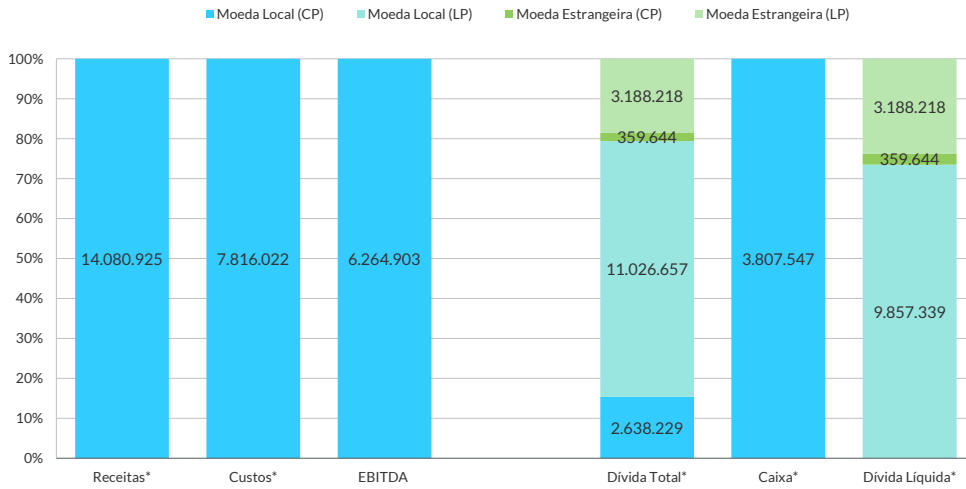
Informações Relevantes Adicionais

Esta é uma seção "abrangente", referente a dados mais específicos da empresa, métricas operacionais etc.

FX Screener

Fitch FX Screener

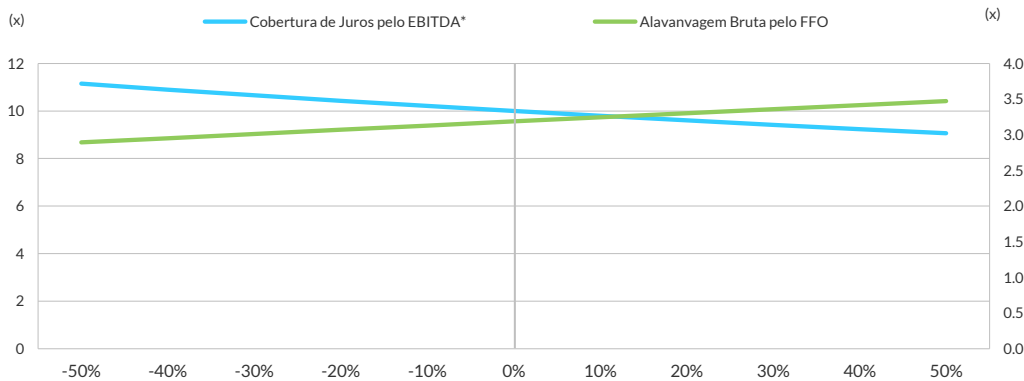
(Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (SABESP) – BB/Negativa, em dezembro de 2020, BRL000)



* Após hedge, os números absolutos apresentados refletem as estimativas da Fitch, com base nas informações públicas disponíveis.
Fonte: Fitch Ratings

Fitch FX Screener - Teste de Estresse - Moeda Local x Moeda Estrangeira - Variação Absoluta

(Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (SABESP) – BB/Negativa, em dezembro de 2020, BRL000)

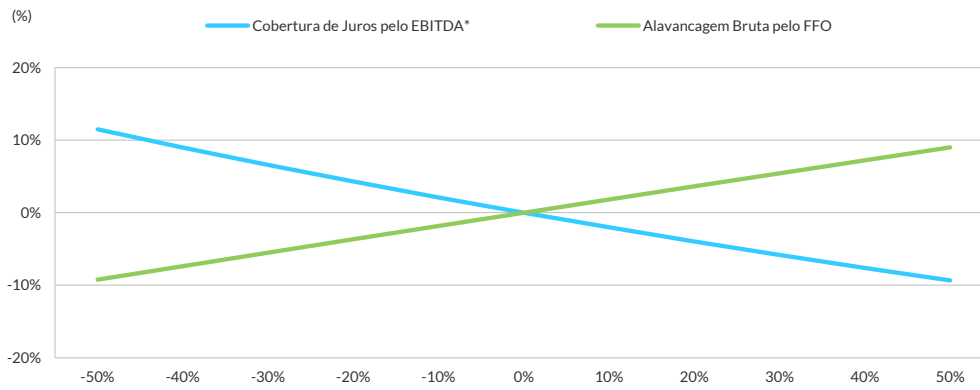


*EBITDA após dividendos a associadas e participações minoritárias.

Fonte: Fitch Ratings

Fitch FX Screener - Teste de Estresse - Moeda Local x Moeda Estrangeira - Variação Relativa

(Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (SABESP) – BB/Negativa, em dezembro de 2020, BRL000)



*EBITDA após dividendos a associadas e participações minoritárias.

Fonte: Fitch Ratings

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM no 521/12.

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

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](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. 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". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO, PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMO OU NA FCA, PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

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 taxação 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 USD 1.000 e USD 750.000 (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 USD 10.000 a USD 1.500.000 (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 nº 337123.), 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).