



## RATING ACTION COMMENTARY

### Fitch Afirma Ratings da Sabesp; Perspectiva Estável

Brazil Fri 12 Apr, 2024 - 4:16 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 12 Apr 2024: A Fitch Ratings afirmou hoje os IDRs (Issuer Default Ratings - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB+' da Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp). A agência também afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da empresa e de suas emissões de debêntures sem garantias. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings da Sabesp refletem a solidez de seus perfis de negócios e financeiro no setor de saneamento básico no Brasil, com benefícios ainda de sua grande escala. A Fitch acredita que a empresa manterá alavancagem líquida conservadora e robusta liquidez, apesar da previsão de fluxos de caixa livre (FCFs) negativos em função de um programa de investimentos ainda mais agressivo do que o previsto anteriormente. A análise incorpora a exposição da Sabesp a seu acionista majoritário, o Estado de São Paulo (BB/Estável), e a possibilidade de o IDR em Moeda Local da empresa ficar até dois graus acima do rating do controlador, de acordo com a metodologia da Fitch. Atualmente, o rating de São Paulo não restringe o da companhia.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Vínculo Permeável Com o Controlador:** A avaliação da Sabesp em bases individuais (SCP) é condizente com um IDR em Moeda Local 'BB+'. No entanto, como a empresa é controlada pelo Estado de São Paulo, a Fitch aplica as metodologias de Rating de Entidades Vinculadas a Governos e de Vínculo entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias, o que resulta na possibilidade de posicionar o IDR da companhia até dois graus acima do de seu controlador. Considerando que o IDR de São Paulo é 'BB', o IDR em Moeda Local da Sabesp reflete seu SCP. A Fitch considera forte a influência do Estado de São Paulo na tomada de decisões da Sabesp e a supervisão de suas atividades pelo ente público, robusta. Além disso, a delimitação legal (ring-fencing) entre a empresa e seu principal acionista, o acesso desta a seu caixa e seu controle sobre ela são considerados permeáveis.

**Baixo Risco de Negócio:** O perfil de crédito da Sabesp se beneficia de sua posição quase monopolista na prestação de um serviço essencial em sua área de concessão. A companhia apresenta economias de escala por ser a maior empresa de saneamento básico das Américas em número de clientes, o que favorece sua rentabilidade. A análise contempla o ambiente regulatório em desenvolvimento, o risco hidrológico intrínseco ao negócio e a exposição política da Sabesp, por ser uma estatal sujeita a

mudanças de estratégias quando da troca de governo de São Paulo. A Fitch considera positiva a atividade da Sabesp no estado, que possui o maior Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil e é o mais populoso do país.

**Alta Previsibilidade da Receita:** O perfil de crédito da Sabesp se beneficia de uma demanda resiliente e de um histórico de adequados aumentos tarifários, que sustentam a elevada previsibilidade de sua receita. A Fitch considerou um aumento tarifário, já aprovado, de 6,45% — a ser implementado em maio de 2024 — e em linha com as estimativas de inflação, de cerca de 3,5%, a partir de então. A empresa também se beneficia de uma estrutura de receita requerida, na qual deve receber ou devolver recursos aos clientes no ano seguinte, por meio de reajuste tarifário, caso a receita real fique fora da faixa de +/- 2,5% da regulatória requerida. Este mecanismo de proteção deve ser revisado pelo órgão regulador da Sabesp na próxima revisão tarifária, prevista para 2025, mas a Fitch não prevê alterações relevantes na baixa volatilidade da receita da empresa.

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

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

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

**Possível Privatização Seria Neutra:** A possível mudança na estrutura acionária da Sabesp, que está em andamento, não impactaria os ratings. Um eventual impacto do processo de privatização nos ratings dependerá de políticas financeiras, de investimentos e de distribuição de dividendos significativamente

diferentes das atuais. A análise a ser feita após a conclusão de uma eventual privatização também considerará as expectativas de ganhos de eficiência e de melhora da rentabilidade.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Local da Sabesp está condicionada a um FCF 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.

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

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

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

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

## RESUMO DA ANÁLISE

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, quando comparada à Aegea Saneamento e Participações S.A. (Aegee, IDRs BB/Estável), que apresenta alavancagem moderada, refletindo sua estratégia de crescimento, parcialmente mitigada por fortes margens de EBITDA. A robusta capacidade de geração de CFFO da Sabesp também sustenta a diferença de um grau entre os IDRs, apesar de sua exposição a risco político. O perfil de crédito da Aegea se favorece de suas diversificadas concessões no Brasil, enquanto a Sabesp atua apenas em São Paulo, o que concentra riscos operacionais e regulatórios.

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

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

## REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

## CONSIDERAÇÕES DE ESG

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

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

**Forte Perfil de Liquidez:** A robusta posição de caixa da Sabesp e seu forte acesso ao mercado de dívida são fatores-chave do rating, pois permitem que a empresa administre a previsão de FCFs negativos e suas necessidades de refinanciamento. A posição de caixa da empresa, de BRL3,3 bilhões ao final de 2023, era sólida e cobria sua dívida de curto prazo, de BRL2,5 bilhões, em 1,3 vez. A dívida total, de BRL19,4 bilhões, tinha perfil de vencimento alongado e consistia, principalmente, em captações junto a

agências multilaterais, de BRL8,4 bilhões; BRL7,4 bilhões em emissões de debêntures; e BRL3,0 bilhões em financiamentos junto à Caixa Econômica Federal (Caixa) e ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). A dívida em moeda estrangeira, correspondente a 14% da total, representa baixo risco cambial. Ao final de 2023, apenas as dívidas junto à Caixa e ao BNDES eram garantidas por recebíveis, representando menos de 0,3 vez o EBITDA da Sabesp, e não pressionam os ratings das emissões sem garantias reais.

## **PERFIL DO EMISSOR**

A Sabesp é uma concessionária de saneamento básico que presta serviços de fornecimento de água tratada e de coleta e tratamento de esgoto a 376 dos 645 municípios paulistas. A empresa fornece, diretamente, água a cerca de 28 milhões de pessoas e coleta o esgoto de aproximadamente 25 milhões. A Sabesp é controlada pelo governo do Estado de São Paulo e está listada na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão (Novo Mercado) e na bolsa de Nova York (ADR Nível III).

## **INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:**

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

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Sabesp.

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

Histórico dos Ratings:

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

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de julho de 2023.

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

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

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Rating de Entidades Vinculadas a Governos (12 de janeiro de 2024);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Ratings Corporativos (3 de novembro de 2023);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023).

## RATING ACTIONS

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

senior unsecured

Natl LT

AAA(bra)

Affirmed

AAA(bra)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Gustavo Mueller**

Director

Analista primário

+55 21 4503 2632

gustavo.mueller@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

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

**Mauro Storino**

Senior Director

Analista secundário

+55 21 4503 2625

mauro.storino@fitchratings.com

**Fernanda Rezende**

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2619

fernanda.rezende@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**[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 12 Jan 2024\)](#)

## APPLICABLE MODELS

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

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

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

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

EU Endorsed, UK Endorsed

## DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <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 website. 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 website, 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 website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas 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 uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau 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 da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes 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.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

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 da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as

informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes 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 à utilização 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 ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2024 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[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.