



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Atribui Rating 'AAA(bra)' à Proposta de 31ª Emissão de Debêntures da Sabesp

Brazil Mon 29 Jan, 2024 - 10:17 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 29 Jan 2024: A Fitch Ratings atribuiu, hoje, Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' à proposta de 31ª emissão de debêntures quirografárias da Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp). A operação totalizará de BRL2,5 bilhões a BRL3,0 bilhões, em três séries, e terá vencimento final em dez anos. Os recursos serão utilizados para refinanciamento de dívida, recomposição e reforço de caixa.

A Fitch já classifica a Sabesp com IDRs (*Issuer Default Ratings* – Ratings de Inadimplência do Emissor) em Moeda Estrangeira e Moeda Local 'BB+' e Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'. A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

Os ratings refletem os sólidos fundamentos do setor de saneamento básico no Brasil, bem como o forte perfil de negócios e financeiro da Sabesp. A Fitch acredita que a empresa manterá alavancagem líquida conservadora e robusta liquidez, apesar da previsão de fluxos de caixa livre (FCFs) negativos. A análise considera a exposição da Sabesp a seu acionista majoritário, o Estado de São Paulo (BB/Estável). A metodologia da Fitch permite que o IDR em Moeda Local da Sabesp fique até dois graus acima do rating do controlador. Logo, a qualidade de crédito de São Paulo não restringe a classificação da companhia de saneamento.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Vínculo Permeável Com Controlador:** A avaliação da Sabesp aponta perfil de crédito individual condizente com um IDR em Moeda Local 'BB+'. Devido a seu controle 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. Tendo em vista que o IDR de São Paulo é 'BB', o IDR em Moeda Local da Sabesp reflete seu perfil de crédito individual, não sendo atualmente limitado pelo do controlador. A Fitch considera moderada a força do vínculo entre a Sabesp e seu controlador e de fraco a moderado o incentivo que o Estado de São Paulo teria para suportar a companhia. Delimitação legal, acesso e controle são avaliados como 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 como empresa estatal, sujeita a mudanças de estratégias quando da troca de governo em São Paulo. A Fitch considera positiva a atividade da Sabesp no estado, que possui o maior Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil e é o mais populoso do país.

**Alta Previsibilidade de Receita:** A receita requerida aprovada até 2024 melhora a previsibilidade do fluxo de caixa da Sabesp, sendo que a expectativa da Fitch é que a companhia siga com mecanismos tarifários que garantam baixa volatilidade em seu faturamento. A receita requerida — ajustada pela inflação — da Sabesp para o ano regulatório de maio de 2023 a abril de 2024 é de BRL20,0 bilhões. A empresa deve receber ou devolver receita aos clientes no ano seguinte, por meio de reajuste tarifário, caso a receita real fique fora da faixa de +/-2,5% da receita requerida.

**Robustas Margens:** A Fitch acredita que a Sabesp reportará margem de EBITDA de 43% a 47%, que é alta e maior que a de seus pares estatais. No cenário-base, a margem de EBITDA da empresa atinge 44% em 2024 e 46% em 2025, frente a uma média de 43% de 2019 a 2022 e a 42% no período de 12 meses encerrado em setembro de 2023. O volume faturado deve aumentar 1,9% na média anual em 2024 e 2025, devido ao incremento do número de conexões. O cenário-base pressupõe patamares administráveis de perda de água e inadimplência, sem restrições no abastecimento, devido aos atuais níveis adequados dos reservatórios.

**Agressivo Ciclo de Investimentos:** O programa de investimentos da Sabesp pressionará seu FCF nos próximos anos. Pelas projeções da Fitch, em 2024 o EBITDA da companhia será de BRL9,1 bilhões e o fluxo de caixa das operações (CFFO), de BRL5,2 bilhões, o que resultará em FCF negativo de BRL3,6 bilhões, após investimentos de BRL8,1 bilhões e dividendos em torno de BRL600 milhões. O FCF

anual de 2025 a 2026 deve ficar negativo, em média, em BRL5,7 bilhões, após um robusto EBITDA, de BRL10,3 bilhões, CFFO de BRL5,9 bilhões, investimentos de BRL10,9 bilhões e dividendos esperados em cerca de BRL750 milhões, em média, por ano.

**Moderada Alavancagem:** Os indicadores de alavancagem da Sabesp devem ser moderados no horizonte do rating, devido aos relevantes investimentos planejados para expandir a capacidade de serviço e a cobertura da companhia. A Fitch projeta alavancagem bruta de 2,7 vezes e alavancagem líquida de 2,3 vezes de 2024, com elevação nos anos seguintes, conforme a companhia realiza os investimentos previstos. O cenário-base considera que os índices dívida total/EBITDA e dívida líquida/EBITDA devem atingir 3,4 vezes e 3,1 vezes, respectivamente, em 2026.

**Eventual Privatização Deve Ser Neutra:** Para a Fitch, uma eventual mudança da estrutura societária da Sabesp não impactará o rating. Avaliações após uma eventual desestatização contemplarão potenciais melhoras na rentabilidade; o ambiente operacional; a entrada de recursos com a privatização, caso haja; e o novo -- e provavelmente menor -- cronograma de investimentos para a universalização dos serviços da companhia. Os ratings da Sabesp também não incorporam riscos relevantes decorrentes de questões regulatórias.

## **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 neutro a ligeiramente negativo;
- Uma ação de rating positiva no IDR em Moeda Estrangeira depende da elevação do IDR em Moeda Local, em conjunto com uma ação semelhante no rating soberano;
- Uma elevação do Rating Nacional de Longo Prazo não se aplica, pois a classificação está no topo da escala nacional da Fitch.

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

- Uma ação negativa no rating soberano pode resultar em ação semelhante no IDR em Moeda Estrangeira da Sabesp;

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

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

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

- Aumento médio anual de 1,8% do volume total faturado em 2024-2026, sustentado pelo crescimento do número de conexões, sendo estável o volume médio faturado por conexão;
- Aumento tarifário anual em linha com as estimativas de inflação, resultando em receitas dentro da faixa de receita exigida pela legislação;
- Investimentos médios anuais de BRL10,0 bilhões de 2024 a 2026;
- Dividendos médios anuais de BRL704 milhões em 2024-2026, equivalentes a 29% do lucro líquido distribuível.

## **RESUMO DA ANÁLISE**

O perfil de crédito da Sabesp é mais forte do que o da Saneamento de Goiás S.A. (Saneago, Rating Nacional de Longo Prazo AA(bra)/Perspectiva Estável) e que o da Companhia Pernambucana de Saneamento – Compesa (Compesa, AA-(bra)/Perspectiva Negativa). A Sabesp apresenta maior eficiência operacional do que ambas, além de histórico de maior flexibilidade financeira e melhor

perfil de liquidez. A margem de EBITDA da Saneago deve ser próxima de 32%, enquanto a da Compesa deve ficar na faixa de 16% a 20%, de 2024 a 2026. Este fatores mais do que compensam uma expectativa de alavancagem financeira líquida da Saneago limitada a 1,5 vez, com a da Compesa em patamares mais moderados e na faixa de 3,0 vezes a 4,0 vezes.

O Rating Nacional de Longo Prazo da Sabesp é o mesmo da Companhia de Saneamento do Paraná (Sanepar, AAA(bra)/Perspectiva Estável), devido a similaridades nos perfis de negócios e financeiros. Ambas devem sustentar fortes perfis de liquidez, com alavancagem conservadora e margens de EBITDA acima de 40%, em um setor caracterizado pela demanda resiliente. O perfil de crédito da Sabesp se beneficia da maior previsibilidade de receita após a última revisão tarifária.

Considerando o controle acionário, as quatro empresas apresentam risco político, decorrente do controle público. O risco hidrológico, por sua vez, é inerente à atividade de saneamento e atualmente não pressiona os ratings.

## **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).

## **Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras**

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

## **LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA**

**Forte Liquidez:** A robusta posição de caixa da Sabesp e seu forte acesso ao mercado de dívida são fatores-chave para o rating, pois permitem que a empresa administre a previsão de FCFs negativos e suas necessidades de refinanciamento. A posição de caixa, de BRL3,0 bilhões ao final de setembro de 2023, cobria sua dívida de curto prazo, de BRL2,5 bilhões, em 1,2 vez, devendo ser reforçada com a emissão de debêntures proposta.

A dívida total era de BRL18,8 bilhões, com perfil de vencimento alongado, e consistia, principalmente, de BRL7,6 bilhões em captações junto a agências multilaterais; de BRL7,7 bilhões em emissões de debêntures; e de BRL2,8 bilhões de financiamentos junto à Caixa Econômica Federal (Caixa) e ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). A dívida em moeda estrangeira, correspondente a 13% da total, representa baixo risco de exposição à volatilidade cambial.

## **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).

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

27 July 2023

## **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 junho 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 (vigente de 30 de setembro de 2020 a 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 ↕		
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP)			
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	New Rating
1st serie due to Jan.2029	Natl LT	AAA(bra)	New Rating
2nd serie due to Jan.2031	Natl LT	AAA(bra)	New Rating
3rd serie due to Jan.2034	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](mailto: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](mailto:mauro.storino@fitchratings.com)

### **Ricardo De Carvalho**

Managing Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2627

[ricardo.carvalho@fitchratings.com](mailto:ricardo.carvalho@fitchratings.com)

## **MEDIA CONTACTS**

### **Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

[jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com](mailto: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 - Effective from 30 September 2020 to 12 January 2024 \(pub. 30 Sep 2020\)](#)

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

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria - Effective from 1 December 2021 to 16 June 2023 \(pub. 01 Dec 2021\)](#)

[Corporate Rating Criteria - Effective from 28 October 2022 to 3 November 2023 \(pub. 28 Oct 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## **APPLICABLE MODELS**

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

[Corporate Monitoring & Forecasting Model \(COMFORT Model\), v8.1.0 \(1\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

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

EU Endorsed, UK Endorsed



## DISCLAIMER & COPYRIGHT

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