

Comunicado à Imprensa

Perspectiva dos ratings da Sabesp alterada para estável, com performance resiliente; ratings 'BB-' e 'brAAA' reafirmados

6 de dezembro de 2021

Resumo da Ações de Rating

- Apesar do choque provocado pela pandemia, a **Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo** (Sabesp) tem mantido sólidas métricas de crédito, com dívida sobre EBITDA em torno de 2,5x e liquidez adequada nos últimos trimestres.
- Além disso, o estado de São Paulo (não avaliado), acionista controlador da Sabesp, foi menos atingido pelos efeitos da pandemia do que esperávamos e apresentou melhora em suas posições fiscais e de liquidez nos últimos trimestres, mantendo políticas de gestão financeira prudentes.
- Em 6 de dezembro de 2021, a S&P Global Ratings alterou de negativa para estável a perspectiva de seus ratings de crédito de emissor na escala global e na Escala Nacional Brasil atribuídos à Sabesp. Também reafirmamos nossos ratings da concessionária 'BB-' na escala global e 'brAAA' na Escala Nacional Brasil. O perfil de crédito individual (SACP - *stand-alone credit profile*) da entidade 'bb+' permanece inalterado.
- A revisão da perspectiva baseia-se no desempenho da Sabesp nos últimos trimestres, que confirmou nossa visão dos sólidos padrões de governança da empresa, sua resiliência financeira e um histórico de política de não intervenção por parte do governo do estado de São Paulo.

Fundamento da Ações de Rating

A posição financeira da Sabesp se manteve sólida. A revisão da perspectiva e a reafirmação dos ratings refletem nossa visão de que a SABESP mostrou resiliência nos últimos trimestres ao choque provocado pela pandemia. A empresa encerrou o mês de setembro com dívida ajustada sobre EBITDA de 2,6x e geração interna de caixa (FFO - *funds from operations*) sobre dívida de 27,8%. A Sabesp também reduziu sua exposição às flutuações cambiais decorrente de sua dívida denominada em dólares e ienes japoneses, que agora responde por 18% de sua dívida total, em comparação com 21% em 31 de dezembro de 2020 e cerca de 50% no final de 2019.

Desde o início da pandemia, a empresa teve suas tarifas reajustadas duas vezes (+3,4% em agosto de 2020 e +7,0% em maio de 2021) pela Agência Reguladora de Serviços Públicos do Estado de São Paulo (ARSESP). Isso corrobora nossa visão de que o marco regulatório em vigor é independente e possui histórico de boa execução, garantindo que a Sabesp possa continuar investindo na melhoria da cobertura dos serviços nos municípios onde atua. O pagamento de dividendos também continuou nos níveis modestos observados nos últimos dois anos. Em nossa visão, isso indica que o governo do estado de São Paulo, o acionista controlador da empresa, não interferiu negativamente na Sabesp.

ANALISTA PRINCIPAL

Marcelo Schwarz, CFA
São Paulo
55 (11) 3039-9782
marcelo.schwarz
@spglobal.com

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

Gabriel Gomes
São Paulo
55 (11) 3039-4838
gabriel.gomes
@spglobal.com

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

Julyana Yokota
São Paulo
55 (11) 3039-9731
julyana.yokota
@spglobal.com

Comunicado à Imprensa: Perspectiva dos ratings da Sabesp alterada para estável, com performance resiliente; ratings 'BB-' e 'brAAA' reafirmados

Além disso, o próprio estado de São Paulo sofreu menos com as consequências da pandemia do que esperávamos inicialmente. O estado apresentou melhora na posição fiscal e de liquidez nos últimos trimestres, mantendo uma política de gestão financeira prudente. Em nossa opinião, a combinação de sólidos padrões de governança, resiliência financeira e um histórico de abordagem sem intervenção do governo ajudam a mitigar possíveis interferências. Além disso, embora não esperemos uma distribuição de dividendos relevante comparada às receitas operacionais gerais do estado, a Sabesp é um veículo importante em termos de investimento público na economia local. Também acreditamos que os incentivos para prejudicar as operações de um provedor de serviços essenciais são limitados em meio à atual crise de saúde pública.

Continuamos considerando que a SABESP seria resiliente a um default hipotético do estado.

Consideramos a Sabesp como uma entidade vinculada ao governo (GRE - *government-related entity*), dado que o estado de São Paulo detém 50,3% de participação na empresa. O restante é negociado livremente B3 e na NYSE por meio de ADRs (*American Deposit Receipts*).

Apesar do histórico de não interferência do estado de São Paulo, continuamos testando a resiliência da Sabesp a um default hipotético de seu acionista controlador. Nosso teste incluiu um aumento extraordinário de tributos estaduais, um atraso na aplicação de tarifas e necessidades de capital de giro muito mais altas após um aumento nos níveis de inadimplência. Nesse cenário hipotético, esperamos que a Sabesp seja relativamente resiliente a um default do estado.

Perspectiva

A perspectiva estável dos ratings da Sabesp para os próximos 12 meses indica nossa visão de que a empresa manterá suas sólidas métricas de crédito e liquidez, com dívida sobre EBITDA em torno de 2,5x e fontes de liquidez acima de 1,1x, apesar de seu programa de investimentos considerável de R\$ 17 bilhões até 2025. Além disso, como uma concessionária de serviços de utilidade pública regulada, a empresa está exposta às condições econômicas gerais do Brasil (BB-/Estável/B e brAAA/Estável/--). Portanto, limitamos nossos ratings da SABESP aos do soberano.

Cenário de rebaixamento

Qualquer ação negativa para o rating soberano desencadearia um rebaixamento dos ratings atribuídos à Sabesp, pois limitamos sua qualidade de crédito à do Brasil. Também poderíamos rebaixar os nossos ratings da Sabesp se seu índice de FFO sobre dívida ficar abaixo de 9% ou se a dívida sobre EBITDA ultrapassar 5,5x devido a uma combinação de desempenho operacional mais fraco - o que poderia resultar de um impacto prolongado da pandemia ou uma seca - e uma forte desvalorização do real. Por fim, poderíamos rebaixar os ratings se observássemos sinais de interferência negativa do estado de São Paulo, como, por exemplo, se uma distribuição de dividendos significativamente acima do observado nos últimos anos.

Cenário de elevação

Uma elevação dos ratings nos próximos 12 meses dependeria de uma ação similar nos ratings do Brasil. Poderíamos revisar o SACP para cima se a entidade apresentar dívida sobre EBITDA abaixo de 2,0x e FFO sobre dívida perto de 35% em base consistente, principalmente em função de uma do desempenho operacional e redução da dívida.

Tabela de Classificação de Ratings

Rating de Crédito de Emissor	
Escala Global	BB-/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAAA/Estável/--
Risco de negócios	
Satisfatório	
Risco-país	Moderadamente alto
Risco da indústria	Baixo
Posição competitiva	Satisfatória
Risco financeiro	
Significativo	
Fluxo de caixa/Alavancagem	Significativo
Âncora	
bb+	
Modificadores	
Diversificação/Efeito-portfolio	Neutro (sem impacto)
Estrutura de capital	Neutra (sem impacto)
Liquidez	Adequada (sem impacto)
Política financeira	Neutra (sem impacto)
Administração e governança	Regular (sem impacto)
Análise de ratings comparáveis	Neutra (sem impacto)
Perfil de crédito individual (SACP)	
bb+	
Probabilidade de suporte do governo	Moderadamente alta

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em www.standardandpoors.com.br para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitaliq.com. Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.standardandpoors.com. Utilize a caixa de pesquisa localizada na coluna à esquerda do site.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Ratings Acima do Soberano - Ratings Corporativos e de Governo: Metodologia e Premissas](#), 19 de novembro de 2013.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Refletindo o risco de subordinação em ratings de emissão de entidades corporativas, 28 de março de 2018](#), 28 de março de 2018.
- [Princípios dos Ratings de Crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodologia e Premissas: Descritores de Liquidez para Emissores Corporativos Globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Metodologia de Ratings Corporativos](#), 19 de novembro de 2013.
- [Principais fatores de crédito para a indústria de concessionárias de serviços de utilidade pública reguladas](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 25 de junho de 2018.
- [Metodologia: Fatores de créditos relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 13 de novembro de 2012.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Perfis de crédito individuais \(Stand-Alone Credit Profiles ou SACP\): Componente de um rating](#), 1 de outubro de 2010.
- [Ratings de Entidades Vinculadas a Governos \(GREs, ou Government-Related Entities\): Metodologia e Premissas](#), 25 de março de 2015.

Artigo

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)

Comunicado à Imprensa: Perspectiva dos ratings da Sabesp alterada para estável, com performance resiliente; ratings 'BB-' e 'brAAA' reafirmados

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
COMPANHIA DE SANEAMENTO BÁSICO DO ESTADO DE SÃO PAULO		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	15 de março de 1999	12 de junho de 2020

Status do Endosso Europeu

O(s) rating(s) de crédito na escala global foram endossados na Europa de acordo com as regulações aplicáveis às Agências de Ratings de Crédito (CRA - *Credit Rating Agencies*). **Nota:** Os endossos para os ratings de crédito na escala global atribuídos a Finanças Públicas dos Estados Unidos são realizados quando solicitados. Para verificar o status do endosso por rating de crédito, visite o website spglobal.com/ratings e busque pela entidade avaliada.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P Global Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P Global Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P Global Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P Global Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P Global Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P Global Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P Global Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

Aviso de ratings ao emissor

O aviso da S&P Global Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da S&P Global Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

Comunicado à Imprensa: Perspectiva dos ratings da Sabesp alterada para estável, com performance resiliente; ratings 'BB-' e 'brAAA' reafirmados

Conflitos de interesse potenciais da S&P Global Ratings

A S&P Global Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](https://www.spglobal.com/ratings/pt)", disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt>.

Faixa limite de 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures), disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures>, o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR, em sua sigla em inglês) da S&P Global Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P Global Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito.

Comunicado à Imprensa: Perspectiva dos ratings da Sabesp alterada para estável, com performance resiliente; ratings 'BB-' e 'brAAA' reafirmados

Copyright © 2021 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISSENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.spglobal.com/usratingfees.

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.