



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Ratings da Sabesp

Fri 06 May, 2022 - 5:33 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 06 May 2022: A Fitch Ratings afirmou o IDR (Issuer Default Rating - Rating de Inadimplência do Emissor) em Moeda Local 'BB+', o IDR em Moeda Estrangeira 'BB' e o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp). Ao mesmo tempo, a agência revisou a Perspectiva do IDR em Moeda Local para Negativa, de Estável. A Perspectiva permanece Negativa para o IDR em Moeda Estrangeira e Estável para o Rating Nacional de Longo Prazo.

A revisão da Perspectiva do IDR em Moeda Local para Negativa reflete a avaliação atualizada da Fitch sobre a exposição da Sabesp ao seu controle acionário, derivada de uma delimitação legal (ring-fencing) permeável e do acesso e do controle, também permeáveis, de seu acionista majoritário, o Estado de São Paulo (São Paulo, IDRs em Moedas Local e Estrangeira 'BB-/Perspectiva Negativa). Esta abordagem resulta em ratings limitados a até dois graus acima do rating do controlador, de acordo com a metodologia da agência. Os ratings também consideram os sólidos fundamentos do setor de saneamento básico no Brasil, bem como o forte perfil de negócios da Sabesp. A empresa deve manter alavancagem líquida conservadora e robusta posição de liquidez, apesar da estimativa de fluxos de caixa livre (FCFs) negativos. A Perspectiva Negativa do IDR em Moeda Estrangeira acompanha a do rating soberano do Brasil.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Avaliação do Vínculo Permeável: A avaliação da Sabesp aponta um perfil de crédito individual condizente com um IDR em Moeda Local 'BB+'. No entanto, como a empresa é controlada pelo Estado de São Paulo, a Fitch aplicou as metodologias de Rating de

Entidades Vinculadas a Governos e de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias, o que resultou no IDR em Moeda Local do emissor limitado a dois graus acima do de seu controlador. Considerando que o IDR do Estado de São Paulo é 'BB-', o IDR em Moeda Local da Sabesp pode refletir um perfil de crédito individual 'BB+', mas a Perspectiva de ambos os IDRs deve ser equalizada como Negativa. A Fitch considera moderada a força do vínculo entre eles e o incentivo ao suporte como fraco a moderado. Além disso, a companhia apresenta delimitação legal e acesso e controle 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 como maior empresa de saneamento básico das Américas em número de clientes, o que favorece a 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 possíveis mudanças de estratégias após cada eleição para o governo de São Paulo. A Fitch considera positiva a atividade da Sabesp no estado, que possui o maior Produto Interno Bruto (PIB) e a maior população do país.

**Alta Previsibilidade de Receita:** A receita requerida aprovada até 2024 melhora a previsibilidade do fluxo de caixa da Sabesp. A empresa implementou, este mês, um aumento tarifário de 12,8%, que inclui 2,4% de ajuste regulatório para compensar a menor receita verificada, em comparação com a receita mínima requerida durante os 12 meses anteriores. Para o ano regulatório de maio de 2021 até abril de 2022, a Sabesp teve aprovada a receita requerida de BRL17,5 bilhões, e para o período de maio de 2022 até abril de 2023, de BRL18 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.

**Margem de EBITDA Acima da dos Pares:** A Fitch acredita que a Sabesp manterá sua margem de EBITDA na faixa de 40% a 45%, que é alta e se compara favoravelmente com a seus pares estatais. No cenário-base, o EBITDA da empresa atingirá BRL7,2 bilhões em 2022 (margem de 42%), com crescimento gradual para BRL8,0 bilhões até 2024 (43%). O volume total faturado deve aumentar 1,5% na média anual, devido ao maior número de conexões. O cenário-base pressupõe patamares administráveis de perda de água e inadimplência.

**Forte Ciclo de Investimentos:** O forte programa de investimentos da Sabesp deve pressionar seu FCF nos próximos anos. De acordo com as projeções da Fitch, o fluxo de caixa das operações (CFFO) da Sabesp será de BRL3,4 bilhões em 2022, o que resultará em FCF negativo de BRL2,0 bilhões, após investimentos de BRL4,8 bilhões e dividendos de BRL644 milhões. O FCF anual de 2023 a 2025 deve ficar negativo, em média, em

BRL1,2 bilhão, após um robusto CFFO de BRL4,6 bilhões, investimentos de BRL5,2 bilhões e dividendos esperados de BRL609 milhões por ano. A pressão do capital de giro deve diminuir, após a empresa ter concluído a implementação de seu novo sistema de gestão comercial.

**Baixa Alavancagem:** Os indicadores de alavancagem da Sabesp devem permanecer baixos no horizonte de rating, apesar dos relevantes investimentos planejados para expandir a capacidade de serviço e a cobertura da companhia. O cenário-base considera a manutenção de índices dívida total/EBITDA e dívida líquida/EBITDA abaixo de 3,0 vezes e de 2,5 vezes, respectivamente -- valores conservadores para o setor. A Fitch projeta alavancagem bruta de 2,6 vezes e alavancagem líquida de 2,3 vezes de 2022 a 2024, frente à média anual de 2,6 vezes e de 2,1 vezes, respectivamente, de 2019 a 2021.

**Novo Ambiente Regulatório:** Os ratings da Sabesp não incorporam impacto relevante das recentes mudanças regulatórias em suas operações e no fluxo de caixa. 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. O aumento da participação da iniciativa privada deve ocorrer principalmente às custas de empresas estatais mais ineficientes ou de operadoras municipais, o que não se aplica à Sabesp.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

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

-- A revisão da Perspectiva do IDR em Moeda Local para Estável depende da mesma ação no rating do Estado de São Paulo;

-- A revisão da Perspectiva do IDR em Moeda Estrangeira para Estável depende da mesma ação 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:

-- Ações de rating negativas no rating soberano podem resultar em ações negativas no IDR em Moeda Estrangeira;

- Ações de rating negativas no rating do Estado de São Paulo podem levar a uma ação negativa no IDR em Moeda Local;
- 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.

## **MELHORES E PIORES CENÁRIOS DE RATING**

Os ratings de crédito em escala internacional de Empresas Não Financeiras têm o melhor cenário de elevação (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção positiva) de três graus ao longo de um horizonte de rating de três anos; e o pior cenário de rebaixamento (definido como o 99º percentil de transições de ratings, medido em uma direção negativa) de quatro graus ao longo de três anos. A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. Os melhores e piores cenários de ratings de crédito se baseiam no histórico de desempenho. Informações adicionais sobre a metodologia utilizada para determinar os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão disponíveis em

<https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

- Aumento do volume total faturado de 1,5% em 2022, sustentado pelo crescimento do número de conexões e pela queda marginal no volume/número de conexões para o segmento residencial;
- Aumento tarifário anual total de 12,8% em maio de 2022 e em linha com as estimativas de inflação para os próximos anos, resultando em receitas dentro da faixa de receita exigida pela legislação;
- Investimentos médios anuais de BRL4,9 bilhões de 2022 a 2024;
- Dividendos de BRL644 milhões em 2022 e pagamentos equivalentes a 30% do lucro líquido a partir de então.

## **RESUMO DA ANÁLISE**

As operações maduras da Sabesp e sua posição como maior concessionária de água e esgoto do Brasil beneficiam seu perfil de negócios em termos de economias de escala e sua estrutura financeira, em comparação com a Aegea Saneamento e Participações S.A. (Aegea, IDR em Moeda Local 'BB'/Perspectiva Estável e IDR em Moeda Estrangeira 'BB'/Perspectiva Negativa), que apresenta alavancagem moderada, refletindo sua estratégia de crescimento, parcialmente mitigada por fortes margens de EBITDA. A capacidade de geração de CFFO da Sabesp, fortalecida após a terceira revisão tarifária, em 2021, também sustenta a diferença de um grau no IDR em Moeda Local, apesar da exposição ao risco político. O perfil de crédito da Aegea se favorece de suas diversificadas concessões no Brasil, enquanto a Sabesp atua exclusivamente em São Paulo, o que implica riscos operacionais e regulatórios.

Em comparação com as empresas de transmissão de energia elétrica Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa, IDR em Moeda Local 'BBB-/Perspectiva Negativa e IDR em Moeda Estrangeira 'BB'/Perspectiva Negativa) e Alupar Investimento S.A. (Alupar, IDR em Moeda Local 'BBB-/Perspectiva Negativa e IDR em Moeda Estrangeira 'BB'/Perspectiva Negativa), a Sabesp apresenta maior risco regulatório, menor previsibilidade de fluxo de caixa operacional e menor diversificação de ativos, o que explica a diferença nos IDRs em Moeda Local, apesar da expectativa de menor alavancagem da Sabesp.

## **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.

## **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 Relevância 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;
- Arrendamentos operacionais não foram considerados como 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 Perfil de Liquidez: A robusta posição de caixa da Sabesp e o seu forte acesso ao mercado financeiro são fatores-chave para o rating, pois permitem que a empresa administre seus FCFs negativos previstos e as necessidades de refinanciamento. A posição de caixa da Sabesp, de BRL3,2 bilhões ao final de 2021, cobria sua dívida de curto prazo, de BRL1,8 bilhão, em 1,8 vez. A dívida total, de BRL17,6 bilhões, tinha perfil de vencimento alongado e consistia, principalmente, de captações junto a agências multilaterais, no montante de BRL6,7 bilhões; de BRL7,3 bilhões em emissões de debêntures; e de BRL2,9 bilhões junto à Caixa Econômica Federal (Caixa) e ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). A dívida em moeda estrangeira, correspondente a 19% da dívida total da companhia, representa um risco moderado de exposição à volatilidade cambial. Ao final de 2021, apenas as dívidas com a Caixa e o BNDES eram garantidas por recebíveis, que representam menos de 0,5 vez o EBITDA da Sabesp e não pressionam os ratings das emissões sem garantias reais.

## **PERFIL DO EMISSOR**

Controlada majoritariamente pelo Estado de São Paulo, a Sabesp é uma concessionária de saneamento básico que presta serviços de fornecimento de água tratada e de coleta e tratamento de esgoto em 375 dos 645 municípios paulistas. São Paulo é o estado mais populoso do Brasil e responde pela maior parcela do PIB nacional. No total, a empresa fornece, diretamente, água a 27,8 milhões de pessoas e serviço de coleta de esgoto a 24,6 milhões. A empresa 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: 24 de maio de 2021.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em [www.fitchratings.com/brasil](http://www.fitchratings.com/brasil)

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

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

A Fitch Ratings 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 (30 de setembro de 2020);

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

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

-- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiária (1º de dezembro de 2021).

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING	PRIOR
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP)	LT IDR	BB Rating Outlook Negative
	Affirmed	BB Rating Outlook Negative
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable
	BB+ Rating Outlook Negative	Affirmed
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable
	AAA(bra) Rating Outlook Stable	
	Affirmed	
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra) Affirmed

[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

**MEDIA CONTACTS****Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

**APPLICABLE CRITERIA**[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 30 Sep 2020\)](#)[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Corporate Rating Criteria \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 01 Dec 2021\)](#)**APPLICABLE MODELS**

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

Corporate Monitoring &amp; Forecasting Model (COMFORT Model), v8.0.2 (1)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

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

EU Endorsed, UK Endor:



## 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: <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes à 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 site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança da informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no site da Fitch.

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, 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 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 distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para os assinantes eletrônicos 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 a ser utilizadas 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 rating de crédito da NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (veja <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de rating 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 © 2022 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.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **ENDORSEMENT POLICY**

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating

Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.

---

[Corporate Finance: Middle Markets](#)   [Corporate Finance](#)   [Utilities and Power](#)

[Corporate Finance: Leveraged Finance](#)   [Latin America](#)   [Brazil](#)

---