

Saneamento de Goiás S.A. (Saneago)

A Fitch Ratings elevou, em 11 de janeiro de 2024, o Rating Nacional de Longo Prazo da Saneamento de Goiás S.A. (Saneago) e de suas sexta, oitava e nona emissões de debêntures para 'AA(bra)', de 'AA-(bra)'. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

A ação de rating reflete uma expectativa de que a Saneago alcançará, nos próximos anos, rentabilidade e geração operacional de caixa acima das previstas no cenário-base anterior da Fitch. Isto deixaria a empresa ainda mais preparada para lidar com investimentos significativamente superiores a seu histórico sem pressionar o perfil financeiro. A agência também considera positiva a iminente regularização, ou extensão até 2049, dos prazos dos contratos com os municípios atendidos pela empresa em Goiás para prestação dos serviços de saneamento básico, possibilitando maior previsibilidade das receitas.

O perfil de crédito se beneficia do baixo risco de negócios do setor brasileiro de saneamento básico, cuja demanda é relativamente resiliente a cenários macroeconômicos adversos. O rating também considera a manutenção de reduzida alavancagem financeira, moderada liquidez e alongado cronograma de amortização da dívida, mesmo com a expectativa de fluxos de caixa livres (FCFs) negativos, decorrentes dos altos investimentos para cumprir as metas estabelecidas pelo marco regulatório do setor. A Saneago está exposta a riscos hidrológico e político devido a seu controle público, embora eles atualmente não limitem a classificação.

Principais Fundamentos dos Ratings

Baixo Risco de Demanda: A Saneago possui uma posição quase monopolista na prestação de um serviço essencial à população e, por isso, se beneficia da resiliência de sua demanda, superior à de outros setores da economia, a cenários macroeconômicos adversos. No cenário-base do rating, a expectativa é que o volume faturado pela Saneago aumente, em média, 2,9% ao ano de 2024 a 2026, dada a estimativa de crescimento da população e de ampliação da infraestrutura de operações da companhia.

Melhora na Rentabilidade: A Fitch estima que a rentabilidade da Saneago evoluirá, reportando margens de EBITDA próximas a 32% de 2023 a 2026 – percentual acima da expectativa anterior, em torno de 28%. Neste cenário, a empresa se destaca de alguns pares com controle estadual, mas ainda fica abaixo dos mais eficientes da indústria, cujas margens estão na faixa de 35%-50%. Ao final do período de 12 meses encerrado em setembro de 2023, a margem de EBITDA estava em 31%. O cálculo da margem de EBITDA da Fitch exclui receita e custo de construção. O cenário-base considera reajuste tarifário de 4,5% em abril de 2024 e em linha com a inflação nos anos seguintes.

Forte Elevação dos Investimentos: A Saneago tem o desafio de expandir fortemente seus investimentos, principalmente para elevar o atendimento de esgotamento sanitário. Por exigência regulatória, será necessário ampliar sua cobertura para 90% até 2033, de 73% em setembro de 2023. A Fitch acredita que a Saneago apresentará FCFs negativos, pressionados por investimentos totais de BRL3,3 bilhões de 2024 a 2026, considerando uma distribuição de dividendos correspondente a 25% do lucro líquido. O cenário-base da agência considera EBITDA de BRL972 milhões em 2023 e na faixa de BRL1,0 bilhão a BRL1,2 bilhão no biênio seguinte. Por sua vez, o fluxo de caixa das operações (CFFO) deve atingir BRL732 milhões em 2023 e ficar próximo de BRL800 milhões na média de 2024 e 2025.

Ratings

Saneamento de Goiás S.A. (Saneago)

Rating Nacional de Longo Prazo AA(bra)

Perspectiva

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

[Clique aqui para a lista completa de Ratings](#)

Metodologia Aplicada

Metodologia de Rating de Entidades Vinculadas a Governos - Vigente de setembro de 2020 a janeiro de 2024 (setembro de 2020);

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

Metodologia de Ratings Corporativos (novembro de 2023).

Pesquisa Relacionada

[Fitch Eleva Rating da Saneago para 'AA-\(bra\)'; Perspectiva Estável \(24 de fevereiro de 2023\)](#)

Analistas

Leonardo Coutinho

+55 21 4503 2630

leonardo.coutinho@fitchratings.com

Gustavo Mueller

+55 21 4503 2632

gustavo.mueller@fitchratings.com

Alavancagem Permanece Conservadora: A Saneago deve manter sua alavancagem financeira líquida abaixo de 1,5 vez, apesar do forte crescimento dos investimentos e da dívida ao longo dos próximos anos, para ampliar sua cobertura de seus serviços de saneamento básico. A relação dívida líquida/EBITDA deve ficar em 0,2 vez em 2023 e próxima a 0,4 vez em 2024. Ao final de setembro de 2023, a companhia reportava relações dívida total/EBITDA de 1,2 vez e dívida líquida/EBITDA de 0,2 vez.

Positiva Regularização dos Contratos: A Fitch não incorpora impacto relevante das exigências regulatórias sobre o perfil de crédito da Saneago. A agência considera positiva a aprovação, pelas Microrregiões de Saneamento Básico de Goiás, em dezembro de 2023, da prestação direta regionalizada pela Saneago em todos os municípios atendidos, com alinhamento dos prazos de contratos de serviços de água e esgotamento sanitário até 2049. A assinatura ou aditamento dos contratos existentes deve ocorrer até março de 2024. Municípios sem contrato ou com contratos vencendo em até dez anos representam cerca de 16% da receita da Saneago.

Resumo Financeiro

(BRL Milhões)	2021	2022	2023P	2024P
Receita Líquida	2.426	2.741	3.034	3.241
EBITDA Operacional	614	827	972	1.040
Margem de EBITDA (%)	25,3	30,2	32,0	32,1
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	413	216	—	—
Alav. Líquida pelo EBITDA (x)	0,6	0,3	0,2	0,4

P - Projeção

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumo da Análise de Comparação com Pares

O perfil de crédito da Saneago é mais fraco do que o da Companhia de Saneamento do Paraná (Sanepar) e o da Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp), ambas avaliadas com Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'/Perspectiva Estável. As duas apresentam maior eficiência operacional e expectativa de indicadores de liquidez mais fortes do que os da Saneago. As margens de EBITDA da Sanepar e da Sabesp estão acima de 40%, frente aos 32% esperados para a Saneago. A alavancagem financeira líquida de todas deve ficar abaixo de 3,0 vezes.

Por outro lado, o rating da Saneago está acima do da Companhia Pernambucana de Saneamento – Compesa (Compesa, AA-(bra)/Perspectiva Negativa) e da Companhia de Águas e Esgoto do Ceará – Cagece (Cagece, AA-(bra)/Perspectiva Negativa). As duas companhias reportam margens de EBITDA abaixo de 30% e possuem maiores desafios de investimentos para atingir a universalização. Em termos acionários, a Saneago e todas essas empresas enfrentam risco político, decorrente de controle público.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

- Exclusão da receita e dos custos de construção;
- Caixa restrito referente à garantia de dívidas ajustado como liquidez.

Sensibilidades dos Ratings

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva

- Margem de EBITDA em torno de 40%, em bases sustentáveis, com manutenção dos conservadores índices financeiros;
- Evolução dos índices de cobertura em linha com as exigências regulatórias.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa

- Índice de alavancagem líquida ajustada acima de 3,5 vezes, de forma sustentada;
- Margem de EBITDA abaixo de 30%, em bases recorrentes;
- Deterioração do perfil de liquidez;
- Percepção, por parte da Fitch, de aumento do risco político e/ou regulatório da empresa.

Liquidez e Estrutura da Dívida

Liquidez Mediana: O cenário-base do rating considera que a Saneago não terá dificuldades para acessar as linhas de crédito de longo prazo necessárias para realizar os investimentos planejados, mantendo liquidez moderada e alongado cronograma de amortização de dívida. A Saneago tem sua flexibilidade financeira favorecida pelo positivo histórico de acesso ao mercado de debêntures, a linhas de crédito específicas para investimentos no setor de saneamento e por ter aproximadamente 70% de seus recebíveis livres de garantias.

Ao final de setembro de 2023, a Saneago reportava BRL941 milhões de caixa e aplicações financeiras, frente a BRL260 milhões de dívida de curto prazo. A dívida totalizava BRL1,1 bilhão e consistia principalmente de BRL958 milhões em debêntures e BRL108 milhões de financiamento junto à Caixa Econômica Federal (Caixa). A Fitch considera que o volume de caixa diminuirá à medida que os investimentos forem realizados, mas que permanecerão acima de BRL350 milhões nos próximos três anos. A companhia já possui cerca de BRL200 milhões contratados junto à Caixa e ao Fundo Constitucional de Financiamento do Centro-Oeste (FCO), que financiarão os FCFs negativos esperados.

PERFIL DO EMISSOR

A Saneago é a empresa pública de saneamento básico de Goiás, sendo controlada pelo governo estadual. Atualmente, distribui água em 223 dos 246 municípios goianos e coleta e trata esgoto em 161. Ao final de setembro de 2023, a população urbana assistida pela companhia era estimada em torno de seis milhões de pessoas, com índices de cobertura de distribuição de água de 98% e de coleta de esgoto de 73%, dos quais 94% eram tratados. As operações da companhia estão concentradas em Goiânia, que representa aproximadamente 37% da sua receita bruta, com contrato válido até 2049.

Liquidez e Vencimentos da Dívida Sem Refinanciamento

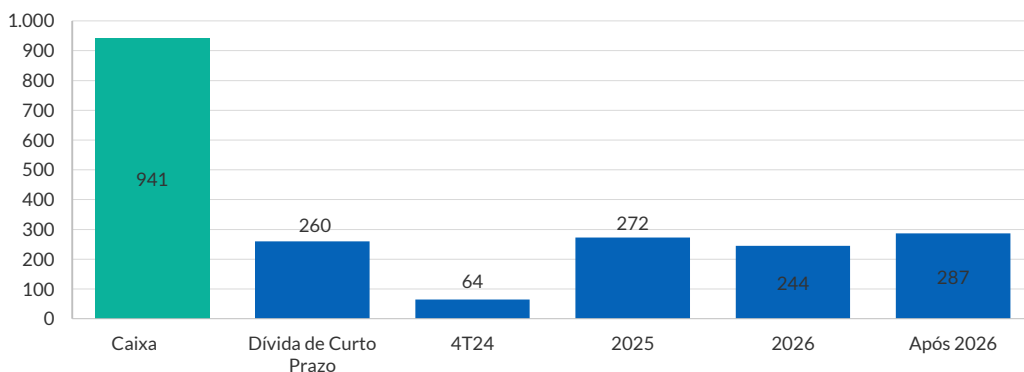
(BRL Milhares)	2023P	2024P	2025P	2026P
Liquidez Disponível				
Saldo de Caixa - Início do Período				
Fluxo de Caixa Livre (cenário-base) após Aquisições e Desinvestimentos	721	882	447	-497
Outras entradas de caixa pós-FCF ou não modeladas no FCF do cenário base	102	-188	-705	-344
Dívida emitida desde o último balanço patrimonial	300	—	—	
Liquidez Disponível Total (A)	1.123	694	-258	-841
Usos da Liquidez				
Vencimentos das Dívidas	-241	-246	-239	-150
Total de Usos de Liquidez (B)	-241	-246	-239	-150
Cálculo da Liquidez				
Saldo de Caixa Final (A+B)	882	447	-497	-991
Linhas de Crédito Rotativas Disponível	—	—	—	
Liquidez Final	882	447	-497	-991
Score de Liquidez (x)	3,4	2,8	-1,1	-5,6

P - Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Saneamento de Goiás S.A. (Saneago)

Cronograma de Amortização da Dívida (Em 30 de setembro de 2023)

(BRL Mil.)



Fonte: Saneago, Fitch Ratings

Principais Premissas

- Reajuste tarifário de 4,5% em abril de 2024 e em linha com a inflação nos anos seguintes;
- Pagamentos de dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido;
- Investimentos médios anuais de BRL1,1 bilhão, de 2024 a 2026;
- Crescimento do volume total faturado de, em média, 2,9%, de 2024 a 2026.

Dados Financeiros

(BRL Milhões)	Histórico			Projeção		
	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
Resumo das Demonstrações de Resultado						
Receita Líquida	2.372	2.426	2.741	3.034	3.241	3.473
Varição da Receita (%)	5,6	2,3	13,0	10,7	6,8	7,2
EBITDA (Antes de Rendimentos de Associados)	664	614	827	972	1.040	1.129
Margem EBITDA Operacional (%)	28,0	25,3	30,2	32,0	32,1	32,5
EBITDA (Após minoritários)	664	614	827	972	1.040	1.129
EBIT Operacional	532	484	550	814	859	906
Margem EBIT Operacional (%)	22,4	20,0	20,1	26,8	26,5	26,1
Despesa Bruta com Juros	-101	-133	-132	-141	-106	-128
Lucro Antes de Impostos (Incluindo Rendimentos/Perdas de Associados)	468	488	553	724	811	809
Resumo do Balanço Patrimonial						
Caixa e Equivalentes	181	584	721	822	437	417
Dívida Total	986	968	993	1.052	855	1.540
Dívida Líquida	805	384	272	230	418	1.123
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA Operacional	664	614	827	972	1.040	1.129
Juros Pagos	-77	-82	-132	-141	-106	-128
Impostos Pagos	-69	-71	-82	-67	-75	-75
Outros Itens Antes do FFO	44	27	170	88	—	—
Recursos das Operações (FFO)	609	593	783	902	916	957
Margem FFO (%)	25,7	24,5	28,6	29,7	28,3	27,5

Varição no Capital de Giro	-215	137	-108	-170	-147	-134
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	394	730	675	732	770	823
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente	—	—	—	—	—	—
Investimentos	-259	-238	-375	—	—	—
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita Líquida) (%)	10,9	9,8	13,7	—	—	—
Dividendos Ordinários	-75	-80	-84	—	—	—
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	60	413	216	—	—	—
Margem de FCF (%)	2,5	17,0	7,9	—	—	—
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	—	5	5	—	—	—
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento	-43	26	-101	-60	—	—
Recursos de Dívida Líquidos	-28	-40	17	59	-197	685
Recursos de Capital Líquidos	—	—	—	—	—	—
Varição do Saldo de Caixa	-11	403	137	101	-385	-20
Índices de Alavancagem (x)						
Alavancagem pelo EBITDA	1,5	1,6	1,2	1,1	0,8	1,4
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	1,2	0,6	0,3	0,2	0,4	1,0
Alavancagem pelo FFO	1,5	1,7	1,1	1,1	0,9	1,5
Alavancagem Líquida pelo FFO	1,3	0,7	0,3	0,2	0,4	1,1
Cálculo das Projeções Publicadas						
Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FCF	-334	-313	-454	-630	-958	-1.528
Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	60	417	221	102	-188	-705
Margem FCF (Após Aquisições Líquidas) (%)	2,5	17,2	8,0	3,3	-5,8	-20,3
Índices de Cobertura (x)						
Cobertura dos Juros pelo FFO	8,3	7,0	6,9	7,0	9,1	8,2
Cobertura de Juros pelo EBITDA	8,6	7,5	6,3	6,9	9,8	8,8
Indicadores Adicionais (%)						
CFFO-Investimentos/Dívida Total (%)	13,7	50,9	30,2	18,7	-7,4	-36,7
CFFO-Investimentos / Dívida Líquida (%)	16,7	128,4	110,3	85,7	-15,2	-50,3
CFFO/Investimentos (%)	152,0	307,3	179,9	136,8	92,4	59,3

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Saneamento de Goiás S.A. (Saneago)

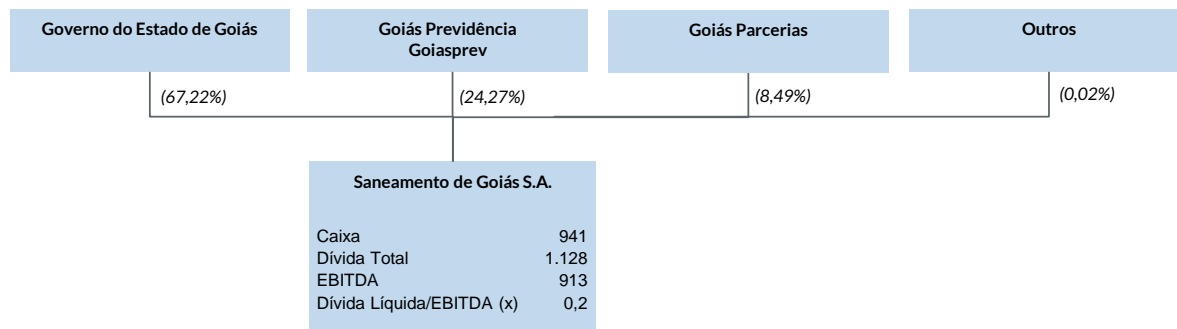
Como Interpretar as Projeções Apresentadas

As projeções apresentadas se baseiam nas projeções do cenário de rating conservador, produzidas internamente na agência. As projeções não representam as estimativas dos emissores classificados. As projeções publicadas acima são apenas um componente utilizado pela Fitch para atribuir, ou determinar uma perspectiva de rating. As informações presentes na projeção refletem elementos significativos, porém não totais, das premissas de rating da Fitch para o desempenho financeiro do emissor. Assim, não podem ser usadas para estabelecer um rating e não devem se apoiar neste propósito. As projeções da Fitch são elaboradas com uma ferramenta de propriedade interna, que utiliza as premissas da agência sobre desempenho financeiro e operacional, que podem não refletir as premissas que o leitor faria. As definições próprias da Fitch de termos financeiros, como EBITDA, dívida ou fluxo de caixa livre, podem diferir das do leitor. A Fitch pode obter acesso, periodicamente, a informações confidenciais de elementos de planejamento futuro do emissor. Alguns elementos podem ter sido omitidos destas projeções, mesmo quando incluídos nas deliberações internas da agência, sempre que a Fitch, a seu critério, considerar que os dados possam ser sensíveis em contextos comerciais, legais ou regulatórios. As projeções (assim como a íntegra deste relatório) são produzidas estritamente de acordo com os disclaimers presentes no final deste documento. A Fitch pode atualizar as projeções em relatórios futuros, mas não assume essa responsabilidade. As informações contidas nas demonstrações financeiras originais, referentes a períodos anteriores, são processadas pela Fitch Solutions em nome da Fitch Ratings. Os principais ajustes financeiros e todas as previsões financeiras creditadas à Fitch Ratings são gerados pela equipe de rating.

Estrutura Organizacional Simplificada do Grupo

Estrutura Organizacional – Saneamento de Goiás S.A. (Saneago)

(BRL milhões, 30 de setembro de 2023)



Fonte: Saneago, Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumo Financeiro dos Pares

Companhia	Rating	Data	Receita Líquida (BRL Milhões)	EBITDA (BRL Milhões)	Margem de EBITDA (%)	Fluxo de Caixa Livre (BRL Milhões)	Alavancagem Líquida pelo EBITDA (x)	
Saneamento de Goiás S.A. (Saneago)	AA(bra)	Atual						
		2025P	3.473	1.129	32,5%	823	1,0	
		2024P	3.241	1.040	32,1%	770	0,4	
			2023P	3.034	972	32,0%	732	0,2
		A+(bra)	2022	2.741	827	30,2%	675	0,3
		A+(bra)	2021	2.426	614	25,3%	730	0,6
	A-(bra)	2020	2.372	664	28,0%	394	1,2	
Sociedade de Abastecimento de Água e Saneamento S.A.	A(bra)	Atual						
		2025P	1.372	400	29,1%	173	4,0	
		2024P	1.307	382	29,2%	182	3,6	
			2023P	1.242	363	29,2%	133	3,2
		A(bra)	2022	1.120	292	26,1%	161	2,2
		A(bra)	2021	952	244	25,6%	161	2,7
	A(bra)	2020	907	253	27,8%	126	2,2	
Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - Casan	BB+(bra)	Atual						
		2025P	1.826	518	28,3%	60	4,6	
		2024P	1.702	473	27,8%	64	4,4	
			2023P	1.593	429	26,9%	215	4,0
		BBB+(bra)	2022	1.410	346	24,5%	124	4,8
		BBB+(bra)	2021	1.218	381	31,3%	158	3,7
	BBB-(bra)	2020	1.144	374	32,7%	175	3,9	
Companhia de Saneamento de Minas Gerais Copasa MG	AA+(bra)	Atual						
		2025P	7.221	2.945	40,8%	2.000	1,4	
		2024P	6.767	2.672	39,5%	1.782	1,5	
		2023P	6.439	2.532	39,3%	1.563	1,4	

	AA+(bra)	2022	5.419	1.982	36,6%	1.092	1,5
	AA+(bra)	2021	5.223	1.941	37,2%	1.621	1,4
	AA(bra)	2020	5.051	1.927	38,1%	1.683	1,5
Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)	AAA(bra)	Atual					
		2025P	21.227	9.804	46,2%	5.725	2,8
		2024P	20.195	8.897	44,1%	5.123	2,3
		2023P	19.541	8.207	42,0%	4.263	2,1
	AAA(bra)	2022	17.192	7.063	41,1%	3.377	2,2
	AAA(bra)	2021	15.114	6.351	42,0%	3.334	2,3
	AA(bra)	2020	14.081	6.408	45,5%	4.435	2,1
Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar	AAA(bra)	Atual					
		2025P	6.943	3.220	46,4%	2.358	1,7
		2024P	6.776	3.195	47,1%	2.189	1,6
		2023P	6.221	2.791	44,9%	1.739	1,6
	AAA(bra)	2022	5.674	2.225	39,2%	1.665	1,6
	AAA(bra)	2021	5.204	2.276	43,7%	1.471	1,3
	AA(bra)	2020	4.800	1.934	40,3%	1.404	1,4
Companhia Pernambucana de Saneamento - Compesa	AA-(bra)	Atual					
		2025P	2.824	535	19,0%	203	2,9
		2024P	2.624	431	16,4%	85	3,0
		2023P	2.376	315	13,3%	24	3,2
	AA-(bra)	2022	2.086	241	11,6%	-14	2,1
		2021	1.906	408	21,4%	133	0,5
		2020	1.739	319	18,3%	177	0,4
		Atual					

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Ajustes Financeiros da Fitch

(BRL Milhares em 31/12/2022)	Notas e Fórmulas	Valores Reportados	Ajustes de Arrendamentos	Outros Ajustes	Valores Ajustados
Resumo da Demonstração de Resultados					
Receita Líquida		3.026.078	—	-284.869	2.741.209
EBITDA	(a)	695.647	—	131.566	827.213
Depreciação e Amortização		-145.705	—	—	-145.705
EBIT		549.942	—	—	549.942
Resumo da Dívida e do Caixa					
Dívida Total	(b)	992.996	—	—	992.996
Outras Dívidas Fora do Balanço Patrimonial		—	—	—	—
Dívida de Arrendamento e Equivalentes		—	—	—	—
Dívida Total Ajustada		992.996	—	—	992.996

Caixa & Equivalentes Disponíveis	(c)	707.606	–	13.798	721.404
Caixa & Equivalentes Não Disponíveis		–	–	–	–
Resumo do Fluxo de Caixa					
EBITDA	(a)	695.647	–	131.566	827.213
Juros Pagos	(e)	-131.717	–	–	-131.717
Juros Recebidos	(f)	–	–	–	–
Dividendos Preferenciais Pagos	(g)	–	–	–	–
Impostos Pagos		-82.312	–	–	-82.312
Outros Itens Antes do FFO		305.814	–	-136.067	169.747
Recursos das Operações (FFO)	(h)	787.432	–	-4.501	782.931
Variação no Capital de Giro (Definido pela Fitch)		-108.354	–	–	-108.354
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	(i)	679.078	–	-4.501	674.577
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não Recorrente		–	–	–	–
Investimentos	(j)	-375.029	–	–	-375.029
Dividendos Ordinários Pagos		-83.709	–	–	-83.709
Fluxo de Caixa Livre (FCF)		220.340	–	-4.501	215.839
Alavancagem Bruta (x)					
Alavancagem pelo EBITDA	b / (a+d)	1,4	–	–	1,2
CFFO - Investimentos/Dívida Total (%)	(i+j) / b	30,6	–	–	30,2
Alavancagem Líquida (x)					
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	(b-c) / (a+d)	0,4	–	–	0,3
CFFO - Investimentos / Dívida Líquida (%)	(i+j) / (b-c)	106,5	–	–	110,3
Cobertura (x)					
Cobertura de Juros pelo EBITDA	(a+d) / (-e)	5,3	–	–	6,3

CFO - Fluxo de Caixa das Operações.

Notas: Os itens padronizados apresentados acima baseiam-se na taxonomia da Fitch para determinado setor e região.

Os itens reportados podem não corresponder à taxonomia da Fitch, mas são capturados nas linhas correspondentes de acordo.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Saneamento de Goiás S.A. (Saneago)

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 9/20.

STATUS DE SOLICITAÇÃO E PARTICIPAÇÃO

Para obter informações sobre o status de solicitação dos ratings incluídos neste relatório, consulte o status de solicitação disponível na página de sumário da entidade relevante no website da Fitch Ratings.

Para obter informações sobre o status de participação no processo de rating de um emissor listado neste relatório, consulte o comunicado de ação de rating mais recente para o emissor relevante, disponível no website da Fitch Ratings.

ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE E DIVULGAÇÃO DE INFORMAÇÕES

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 site. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste site, na seção "código de conduta". 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. 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.

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 taxação 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 disponibilizada 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 de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (ver <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 © 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.