

Saneamento de Goiás S.A.

A afirmação do rating da Saneamento de Goiás S.A. (Saneago) reflete a expectativa da Fitch de que a empresa manterá seu conservador perfil financeiro, mesmo com os esperados fluxos de caixa livres (FCFs) negativos, decorrentes dos altos investimentos necessários para cumprir as metas estabelecidas pelo marco regulatório do setor. As margens de EBITDA devem permanecer abaixo da média dos pares mais eficientes da indústria, limitando a classificação.

O perfil de crédito da Saneago se beneficia do baixo risco de negócios do setor brasileiro de saneamento básico, cuja demanda é relativamente resiliente a cenários macroeconômicos adversos. A companhia está exposta a riscos hidrológico e político. O risco político se deve ao controle público da empresa, mas atualmente não limita a classificação.

Principais Fundamentos dos Ratings

Baixo Risco de Demanda: A Saneago tem posição quase monopolista na prestação de um serviço essencial à população e, por isso, beneficia-se da resiliência de sua demanda, que é superior à de outros setores da economia em cenários macroeconômicos adversos. No cenário-base do rating, a expectativa é que o volume faturado pela Saneago aumente, em média, 3,1% ao ano de 2025 a 2027, com 2,5% em 2024, dada a estimativa de crescimento da população e de ampliação da infraestrutura de operações da companhia.

Margens de EBITDA Medianas: O cenário-base do rating considera que a Saneago reportará margem de EBITDA em torno de 31% de 2025 a 2027. A empresa se destaca de alguns pares com controle estadual, mas ainda fica abaixo dos mais eficientes da indústria como um todo, cujas margens estão na faixa de 35%-50%. Ao final do período de 12 meses encerrado em setembro de 2024, a margem de EBITDA foi de 32,5%. O cálculo da margem de EBITDA da Fitch exclui receita e custo de construção. O cenário-base considera reajuste tarifário implementado de 1,95% em 2024 e em linha com a inflação nos anos seguintes.

FCF Negativo: O FCF da Saneago deve ser pressionado nos próximos anos pela necessidade de elevar investimentos, principalmente para ampliar a coleta de esgoto de sua área de atuação dos atuais 74% para 90% até 2033, seguindo a exigência regulatória. O cenário-base do rating considera EBITDA de BRL1,0 bilhão em 2024 e de BRL1,1 bilhão a BRL1,3 bilhão no biênio seguinte, com fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL747 milhões em 2024 e próximo a BRL780 milhões, na média de 2025 e 2026. O FCF deve ficar negativo em cerca de BRL1,2 bilhão no triênio, após investimentos de BRL3,1 bilhões.

Alavancagem Conservadora: A Saneago deve manter sua alavancagem financeira líquida, medida pela relação dívida líquida/EBITDA, abaixo de 1,5 vez, apesar do aumento da dívida para financiar os relevantes investimentos necessários nos próximos anos, com o objetivo de ampliar a cobertura de seus serviços de saneamento básico. O cenário-base do rating considera índice de 0,4 vez em 2024 e próximo a 0,8 vez em 2025. Ao final de setembro de 2024, a companhia reportava relações dívida total/EBITDA de 1,2 vez e dívida líquida/EBITDA de 0,3 vez.

Impacto Moderado do Marco Regulatório: A Fitch não incorpora impacto relevante das exigências regulatórias sobre o perfil de crédito da Saneago. A companhia regularizou a prestação de serviço em todos os municípios atendidos, com alinhamento dos prazos de contratos de serviços de água e esgotamento sanitário até 2049. Isso representa importante proteção para seus negócios, tendo em vista que municípios que estavam sem contrato ou com contratos vencendo em até dez anos representavam cerca de 16% da receita da companhia.

Ratings

Saneamento de Goiás S.A. (Saneago)

Rating Nacional de Longo Prazo AA(bra)

Perspectivas

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

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

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Rating de Entidades Vinculadas a Governos \(julho de 2024\)](#)

[Metodologia de Ratings Corporativos \(Dezembro de 2024\)](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(Dezembro de 2020\)](#)

Pesquisa Relacionada

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts](#)

Analistas

Leonardo Coutinho
+55 21 4503 2630
leonardo.coutinho@fitchratings.com

Gustavo Mueller
+55 21 4503 2632
gustavo.mueller@fitchratings.com

Resumo Financeiro

	2022	2023	2024P	2025P
EBITDA (BRL mi.)	827	1.018	1.020	1.115
Margem de EBITDA (%)	30,2	33,2	30,4	30,9
Alavancagem pelo EBITDA (x)	1,2	1,1	1,2	1,3
Alavancagem Líquida pelo EBITDA (x)	0,3	0,2	0,4	0,8
Cobertura de Juros pelo EBITDA (x)	6,3	7,5	7,1	6,2

P – Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumo da Análise de Comparação com Pares

O perfil de crédito da Saneago é mais fraco 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 que a Saneago. As margens de EBITDA da Sanepar e da Sabesp estão acima de 40%, frente aos 31% 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 de Águas e Esgotos do Rio Grande do Norte (Caern, A+(bra)/Estável) e da Companhia de Águas e Esgoto do Ceará – Cagece (Cagece, AA-(bra)/Estável). As duas companhias possuem maiores desafios de investimentos para atingir a universalização, e dependerão de subvenções do controlador para realizar os investimentos planejados. Ambas reportam margens de EBITDA mais pressionadas, abaixo de 30%. Em termos acionários, as três enfrentam risco político, decorrente de controle público.

Sensibilidades dos Ratings

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

- 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.

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

- Margem de EBITDA acima de 35%, em bases sustentáveis, com manutenção dos conservadores índices financeiros;
- Evolução dos índices de cobertura em linha com as exigências regulatórias.

Liquidez e Estrutura da Dívida

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 flexibilidade financeira da companhia é 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 2024, a Saneago reportava BRL973 milhões de caixa e aplicações financeiras, frente a BRL262 milhões de dívida de curto prazo. A dívida totalizava BRL1,2 bilhão e consistia principalmente de BRL1 bilhão em debêntures e BRL97 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.

Liquidez e Vencimentos da Dívida Sem Refinanciamento

(BRL Milhões)	2024P	2025P	2026P
Liquidez Disponível			
Saldo de Caixa - Início do Período	883	389	-334
Fluxo de Caixa Livre (cenário-base) após Aquisições e Desinvestimentos	-245	-455	-515
Liquidez Disponível Total (A)	638	-62	-853
Usos da Liquidez			
Vencimentos das Dívidas	-249	-272	-244
Total de Usos de Liquidez (B)	-249	-272	-244
Cálculo da Liquidez			
Saldo de Caixa Final (A+B)	389	-338	-1,097
Linhas de Crédito Rotativas Disponível	–	–	–
Liquidez Final	389	-338	-1,097
Score de Liquidez (x)	2.6	-0.2	-3,5

P - Projeção.

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

Principais Premissas

- Reajuste tarifário em linha com a inflação;
- Crescimento do volume total faturado de, em média, 3,1%, de 2025 a 2027;
- Investimentos médios anuais de BRL1,2 bilhão, de 2025 a 2027;
- Pagamentos de dividendos equivalentes a 25% do lucro líquido.

Dados Financeiros

(BRL Milhões)	Histórico			Projeção		
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
Resumo das Demonstrações de Resultado						
Receita Líquida	2.426	2.741	3.068	3.357	3.606	3.875
Variação da Receita (%)	2,3	13,0	11,9	9,4	7,4	7,5
EBITDA (Antes de Rendimentos de Associados)	614	827	1.018	1.020	1.115	1.221
Margem EBITDA Operacional (%)	25,3	30,2	33,2	30,4	30,9	31,5
EBIT Operacional	484	550	838	850	909	978
Margem EBIT Operacional (%)	20,0	20,1	27,3	25,3	25,2	25,2
Despesa Bruta com Juros	-133	-132	-165	-143	-180	-207
Lucro Antes de Impostos	488	553	818	848	824	823
Resumo do Balanço Patrimonial						
Caixa e Equivalentes	584	721	883	789	522	660
Dívida Total	968	993	1.071	1.222	1.410	2.064
Dívida Líquida	384	272	188	433	888	1.403
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA Operacional	614	827	1.018	1.020	1.115	1.221
Juros Pagos	-82	-132	-136	-143	-180	-207
Impostos Pagos	-71	-82	-205	-188	-183	-182
Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor. (Entrada/(Saída) de Fluxos)	-	-	-	-	-	-
Outros Itens Antes do FFO	27	69	71	59	70	73
Recursos das Operações (FFO)	593	783	862	889	917	956
Margem FFO (%)	24,5	28,6	28,1	26,5	25,4	24,7
Variação no Capital de Giro	137	-108	-184	-142	-147	-166
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	730	675	678	747	770	791
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente	-	-	-	-	-	-
Investimentos	-238	-375	-478	-	-	-
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita Líquida) (%)	9,8	13,7	15,6	-	-	-
Dividendos Ordinários	-80	-84	-95	-	-	-
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	413	216	104	-	-	-
Margem de FCF (%)	17,0	7,9	3,4	-	-	-
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	5	5	-	-	-	-
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento	26	-101	-8	-	-	-
Recursos de Dívida Líquidos	-40	17	40	151	188	653
Variação do Saldo de Caixa	403	137	161	-94	-267	138
Cálculo das Projeções Publicadas						
Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FCF	-313	-454	-574	-992	-1.225	-1.306
Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	417	221	104	-245	-455	-515
Margem FCF (Após Aquisições Líquidas) (%)	17,2	8,0	3,4	-7,3	-12,6	-13,3
Índices de Alavancagem (x)						
Alavancagem pelo EBITDA	1,6	1,2	1,1	1,2	1,3	1,7
CFFO-Investimentos/Dívida Total (%)	50,9	30,2	18,6	-8,7	-20,6	-17,2
Índices de Cobertura Líquida (x)						
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	0,6	0,3	0,2	0,4	0,8	1,1
CFFO-Investimentos / Dívida Líquida (%)	128,4	110,3	106,0	-24,5	-32,7	-25,3

Índices de Cobertura (x)

Cobertura de Juros pelo EBITDA	7,5	6,3	7,5	7,1	6,2	5,9
--------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

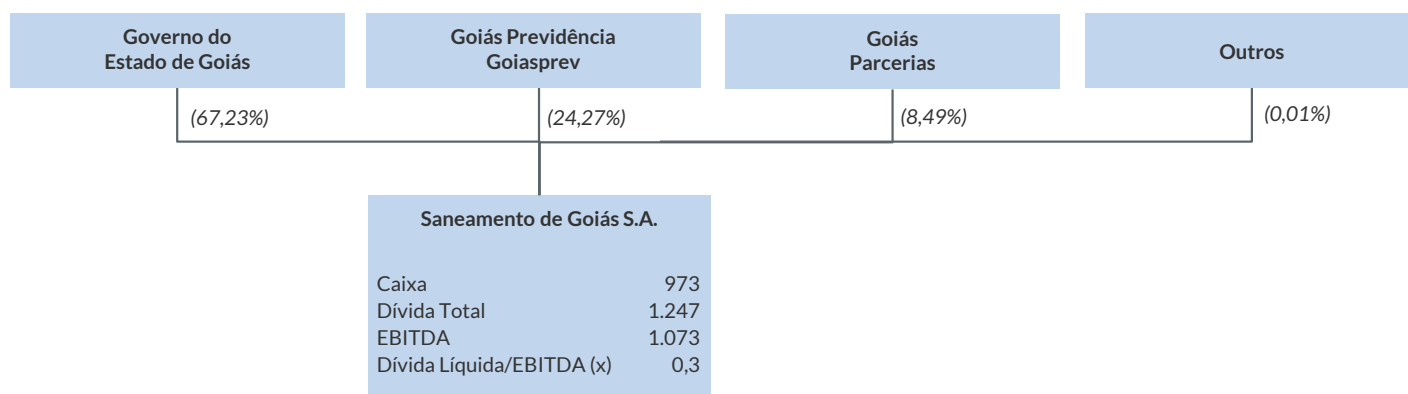
Como Interpretar as Projeções Apresentadas

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 2024)



Fonte: Saneago, Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumo Financeiro dos Pares

Empresa	Rating Nacional de Longo Prazo	Data do Demonstrativo	Receita Líquida (BRL Mi.)	EBITDA (BRL Mi.)	Margem de EBITDA (%)	Fluxo de Caixa das Operações (BRL Mi.)	Alavancagem Líquida pelo EBITDA (x)
Saneamento de Goiás S.A. (Saneago)	AA(bra)	Atual					
	AA-(bra)	2023	3.068	1.018	33,2	678	1,1
	A+(bra)	2022	2.741	827	30,2	675	1,2
	A+(bra)	2021	2.426	614	25,3	730	1,6
Companhia de Água e Esgoto do Ceará - Cagece	AA-(bra)	Atual					
	AA-(bra)	2023	2.043	439	21,5	326	3,1
	AA-(bra)	2022	1.868	446	23,9	284	1,3
	AA-(bra)	2021	1.604	396	24,7	474	0,5
Companhia de Águas e Esgotos do Rio Grande do Norte (Caern)	A+(bra)	Atual					
	A+(bra)	2023	858	181	21,1	121	-0,3
	A+(bra)	2022	748	121	16,2	97	-0,5
		2021	732	159	21,8	124	-0,7
Sociedade de Abastecimento de Água e Saneamento S.A.	A(bra)	Atual					
	A(bra)	2023	1.267	326	25,7	177	3,4
	A(bra)	2022	1.120	292	26,1	247	2,2
	A(bra)	2021	952	244	25,6	161	2,7
Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar	AAA(bra)	Atual					
	AAA(bra)	2023	6.293	2.833	45,0	1.969	1,5
	AAA(bra)	2022	5.674	2.225	39,2	1.665	1,6
	AA(bra)	2021	5.204	2.276	43,7	1.471	1,3
Companhia de Saneamento de Minas Gerais - Copasa	AA+(bra)	Atual					
	AA+(bra)	2023	6.592	2.579	39,1	1.698	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
Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)	AAA(bra)	Atual					
	AAA(bra)	2023	19.972	9.645	48,3	4.181	1,7
	AAA(bra)	2022	17.192	7.063	41,1	3.377	2,2
	AA(bra)	2021	15.114	6.351	42,0	3.334	2,3
Aegea Saneamento e Participações S.A.	AA(bra)	Atual					
	AA(bra)	2023	6.856	3.868	56,4	1.101	4,4
	AA(bra)	2022	3.674	2.231	60,7	368	4,2
	AA(bra)	2021	2.939	1.759	59,8	664	3,4

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Ajustes Financeiros da Fitch

(BRL Milhões)	Notas e formulas	Valores Reportados	Ajustes de Caixa	Ajustes de Arrendamento	Outros Ajustes	Valores Ajustados
31/12/2023						
Resumo da Demonstração de Resultados						
Receita Líquida		3.481.286	—	—	-413.413	3.067.873
EBITDA	(a)	1.017.632	—	—	—	1.017.632
Depreciação e Amortização		-179.382	—	—	—	-179.382
EBIT		838.250	—	—	—	838.250
Resumo da Dívida e do Caixa						
Dívida Total	(b)	1.070.732	—	—	—	1.070.732
Outras Dívidas Fora do Balanço		—	—	—	—	—
Dívida Referente a Arrendamento		—	—	—	—	—
Dívida Total Ajustada		1.070.732	—	—	—	1.070.732
Caixa & Equivalentes Disponíveis	(c)	875.318	7.197	—	—	882.515
Caixa & Equivalentes Não Disponíveis		—	—	—	—	—
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA	(a)	1.017.632	—	—	—	1.017.632
Dividendos Recebidos Menos Dividendos Distribuídos a Participações Minoritárias(Entrada/Saída de Fluxos)	(d)	—	—	—	—	—
Juros Pagos	(e)	-136.183	—	—	—	-136.183
Juros Recebidos	(f)	115.156	—	—	—	115.156
Dividendos Preferenciais Pagos	(g)	—	—	—	—	—
Impostos Pagos		-204.915	—	—	—	-204.915
Outros Itens Antes do FFO		70.532	—	—	—	70.532
Recursos das Operações [FFO]	(h)	862.222	—	—	—	862.222
Variação no Capital de Giro [Definida pela Fitch]		-184.341	—	—	—	-184.341
Fluxo de Caixa das Operações [CFFO] [Definida pela Fitch]	(i)	677.881	—	—	—	677.881
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente		—	—	—	—	—
Investimentos	(j)	-478.431	—	—	—	-478.431
Dividendos Ordinários Pagos		-95.388	—	—	—	-95.388
Fluxo de Caixa Livre [FCF]		104.062	—	—	—	104.062
Alavancagem Bruta (x)						
Alavancagem pelo EBITDA	b / (a+d)	1,1	—	—	—	1,1
(CFO-investimentos)/dívida(%)	(i+j) / b	18,6	—	—	—	18,6
Alavancagem Líquida (x)						
Alavancagem Líquida Pelo EBITDA	(b-c) / (a+d)	0,2	—	—	—	0,2
(CFO-investimentos)/dívida líquida (%)	(i+j) / (b-c)	102,1	—	—	—	106,0
Cobertura (x)						
Cobertura de Juros Pelo EBITDA	(a+d) / (-e)	7,5	—	—	—	7,5

Notas: Os itens reportados 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.

A dívida inclui outras dívidas extrapatrimoniais.

A dívida na coluna de valores reportados exclui os passivos de arrendamento de BRL140,210 milhões

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.