

# Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - Casan

A retirada da Observação Negativa reflete a menor pressão sobre a liquidez após a Casan captar BRL780 milhões em debêntures, destinados a reforço de caixa, liquidação antecipada de dívidas e financiamento de investimentos. O aporte de BRL60 milhões feito pelo controlador, o Estado de Santa Catarina, e a assinatura de um empréstimo de EUR100 milhões com o Banco Europeu de Investimento (BEI), ambos no quarto trimestre de 2023, sendo o último voltado a investimentos, também possibilitam melhor gerenciamento dos fluxos de caixa livre (FCFs) negativos projetados.

O rating da Casan reflete seu histórico de fraca liquidez, havendo necessidade de outras captações relevantes para financiar seus investimentos programados e rolar dívidas. A classificação incorpora a manutenção de margem de EBITDA mediana, abaixo da dos pares mais eficientes da indústria, e uma alavancagem financeira de moderada a elevada nos próximos anos. A Casan tem como desafios fortalecer sua geração operacional de caixa e aumentar a cobertura de seus serviços para atender as metas do marco regulatório do setor.

O perfil de crédito da Casan se beneficia da resiliência da demanda no setor de saneamento básico, que garante boa previsibilidade de geração operacional de caixa. Os riscos hidrológico e político, devido a seu controle público, atualmente não afetam a classificação.

## Principais Fundamentos dos Ratings

**Fluxo de Caixa Pressionado:** A Casan tem como desafio gerenciar a pressão de seus elevados investimentos sobre o fluxo de caixa e a liquidez. A empresa precisa ampliar sua reduzida cobertura de coleta de esgoto, de 33% em setembro de 2023, para 90% até 2033, conforme o novo marco regulatório. A projeção da Fitch considera EBITDA próximo a BRL430 milhões e fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL215 milhões em 2023, com cerca de BRL470 milhões e BRL65 milhões, respectivamente, em 2024. O CFFO da Casan deve continuar pressionado por elevados desembolsos com juros e despesas com o programa de demissão voluntária (PDV). Investimentos médios anuais em torno de BRL420 milhões no biênio devem acarretar FCFs negativos de BRL240 milhões em 2023 e BRL346 milhões em 2024.

**Medianas Margens de EBITDA:** No cenário-base do rating, a margem de EBITDA da Casan se recuperará dos 24% registrados em 2022, ficando em patamares medianos, na faixa de 27% a 29%. Esta margem é inferior à média dos pares mais eficientes da indústria, que se situa na faixa de 35% a 50%. Para 2024-2026, a Fitch considerou reajustes tarifários em linha com a inflação projetada e crescimento médio anual de 3,2% do volume faturado de água e esgoto, suportado pelo crescimento da população e pela ampliação da infraestrutura de operações da companhia.

**Alavancagem Moderada a Elevada:** A Casan deve apresentar alavancagem financeira líquida de moderada a elevada, com relação dívida líquida/EBITDA ao redor de 4,5 vezes de 2024 a 2026. A empresa tem o desafio de fortalecer seu EBITDA para compensar o aumento da dívida, decorrente da necessidade de financiar os investimentos planejados. Ao final de setembro de 2023, o índice dívida total/EBITDA era de 4,1 vezes, e o de dívida líquida/EBITDA, de 3,9 vezes. Ter 32% de sua dívida em moeda estrangeira traz alguma exposição cambial para a empresa, cuja receita é toda denominada em reais.

## Ratings

Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - Casan

Rating Nacional de Longo Prazo BB+(bra)

### Perspectiva

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

[Clique aqui para a relação completa de ratings](#)

## Metodologia Aplicada

Metodologia de Ratings Corporativos (novembro de 2023);

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

Metodologia de Rating de Entidades Vinculadas a Governos (setembro de 2020)

## Pesquisa Relacionada

[Global Corporates Macro and Sector Forecasts \(setembro de 2023\)](#)

## Analistas

Leonardo Coutinho

+55 21 4503 2630

[leonardo.coutinho@fitchratings.com](mailto:leonardo.coutinho@fitchratings.com)

Gustavo Mueller

+55 21 4503 2632

[gustavo.mueller@fitchratings.com](mailto:gustavo.mueller@fitchratings.com)

**Elevada Previsibilidade do Setor:** A Fitch considera baixo o risco do setor de saneamento básico brasileiro, tendo em vista a elevada previsibilidade de demanda das operadoras, mesmo em cenários macroeconômicos adversos, decorrente de suas posições quase monopolistas na prestação de um serviço essencial à população. O risco hidrológico é inerente ao setor e se mostra gerenciável para a companhia, enquanto o rating atualmente também não é penalizado pelo controle público.

**Impacto Regulatório Limitado:** O rating não incorpora impactos relevantes das atuais regras do setor nas operações e na geração operacional de caixa da Casan. A participação privada no setor de saneamento básico deve aumentar paulatinamente, com operações em municípios antes atendidos por empresas estatais. O cenário-base da Fitch incorpora continuidade da operação em municípios sem contrato, que hoje representam cerca de 5% da receita da Casan. A agência considera positivo o contrato com o município de Florianópolis, que representa 30% da receita da empresa, vencer apenas em 2032. O aumento da participação privada ocorrerá sobretudo em municípios atendidos por companhias públicas altamente ineficientes ou por operadoras municipais, o que não se aplica à Casan.

## Resumo Financeiro

(BRL Milhões)	2021	2022	2023P	2024P
Receita Líquida	1.218	1.410	1.593	1.702
EBITDA Operacional	381	346	429	473
Margem de EBITDA (%)	31,3	24,5	26,9	27,8
Fluxo de Caixa das Operações (BRL Milhões)	158	124	215	64
Alav. Líquida pelo EBITDA (x)	3,7	4,8	4,0	4,4

P - Projeção

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Resumo da Análise de Comparação com Pares

O perfil de crédito da Casan é o mais fraco das dez companhias públicas de saneamento básico avaliadas pela Fitch, devido, principalmente, a seu perfil de liquidez e à sua alavancagem financeira. O rating da companhia se posiciona abaixo do da Saneamento de Goiás S.A. (Saneago, AA-(bra)/Estável), que apresenta melhor acesso ao mercado de capitais, com menores taxas, e deve reportar alavancagem líquida abaixo de 2,5 vezes nos próximos três anos. A Casan também possui perfil financeiro inferior ao da Sociedade de Abastecimento de Água e Saneamento S.A. (Sanasa, A(bra)/Estável). Historicamente, ambas têm liquidez fraca, mas a Sanasa apresentará menor alavancagem financeira nos próximos três anos.

## Sensibilidades dos Ratings

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

- Melhora substancial do perfil de liquidez da Casan, com cronograma de vencimento da dívida mais alongado e menor exposição cambial.

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

- Maiores dificuldades para equacionar as necessidades de recursos para honrar os vencimentos de dívida e financiar os esperados FCFs negativos;
- Relação dívida líquida/EBITDA acima de 5,5 vezes, de forma sustentada;
- Percepção, pela Fitch, de aumento de risco político ou regulatório.

## Liquidez e Estrutura da Dívida

**Liquidez Historicamente Fraca:** O rating da Casan é limitado por seu histórico de fraca liquidez e de financiamento por meio de dívidas de custo elevado, com relação caixa e aplicações financeiras/dívida de curto prazo de 0,3 vez, em média, de 2019 a 2022. A emissão de BRL780 milhões em debêntures, ocorrida no quarto trimestre de 2023, possibilita alongar o perfil da dívida, além de recursos para investimentos e uma liquidez adicional no curto prazo. A Fitch também considera positivo o aporte de BRL60 milhões do controlador no mesmo trimestre, com BRL150 milhões no total do ano, sendo que novas entradas desta natureza e magnitude, não capturadas no cenário-base do rating, serão importantes para reforço da liquidez.

Em 30 de setembro de 2023, os BRL76 milhões de caixa e aplicações financeiras cobriam os BRL447 milhões da dívida de curto prazo em apenas 0,2 vez. A dívida total de BRL1,7 bilhão era composta principalmente por debêntures (28%). Aproximadamente 25% dos recebíveis da Casan são livres de garantias, o que pode ser importante no seu acesso aos mercados de dívida e de capitais para os refinanciamentos necessários para financiar seus FCFs negativos. Neste sentido, a assinatura do contrato de EUR100 milhões com o BEI será importante para financiar os investimentos. A Casan apresenta elevada exposição cambial, com 32% da sua dívida denominados em moeda estrangeira.

## Liquidez e Vencimentos da Dívida Sem Refinanciamento

(BRL Milhões)	2023P	2024P	2025P
<b>Liquidez Disponível</b>			
Saldo de Caixa - Início do Período	32	-480	-1.199
Fluxo de Caixa Livre (cenário-base) após Aquisições e Desinvestimentos	-240	-346	-315
Outras entradas de caixa pós-FCF ou não modeladas no FCF do cenário base	—	—	—
Dívida emitida desde o último balanço patrimonial	—	—	—
<b>Liquidez Disponível Total (A)</b>	<b>-207</b>	<b>-826</b>	<b>-1,514</b>
<b>Usos da Liquidez</b>			
Vencimentos das Dívidas	-273	-373	-309
<b>Total de Usos de Liquidez (B)</b>	<b>-273</b>	<b>-373</b>	<b>-309</b>
<b>Cálculo da Liquidez</b>			
Saldo de Caixa Final (A+B)	-480	-1.199	-1.823
Linhas de Crédito Rotativas Disponível	—	—	—
<b>Liquidez Final</b>	<b>-480</b>	<b>-1,199</b>	<b>-1,823</b>
Score de Liquidez (x)	-0,8	-2,2	-4,9

P - Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - Casan

<b>Cronograma de Vencimento da Dívida</b>	<b>31/12/2022</b>
(BRL Milhões)	
2023	273
2024	373
2025	309
2026	723
2027	—
Após	—
<b>Total</b>	<b>1.678</b>

P - Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - CASAN

## Principais Premissas

As Principais Premissas da Fitch no Cenário de Rating da Casan Incluem:

- Crescimento de 5,7% do volume faturado de água e de 5,5% do de esgoto em 2023, com aumentos médios anuais de 2,0% e de 8,2%, respectivamente, de 2024 a 2026;
- Reajustes tarifários em linha com a inflação nos próximos anos;
- Investimentos médios anuais em torno de BRL380 milhões de 2023 a 2026;
- Pagamentos de dividendos somente a participações minoritárias.

## Dados Financeiros

(BRL Milhões)	Histórico			Projeção		
	2020	2021	2022	2023P	2024P	2025P
<b>Resumo das Demonstrações de Resultado</b>						
Receita Líquida	1.144	1.218	1.410	1.593	1.702	1.826
Varição da Receita (%)	1,7	6,5	15,8	13,0	6,8	7,3
EBITDA (Antes de Rendimentos de Associados)	374	381	346	429	473	518
Margem EBITDA Operacional (%)	32,7	31,3	24,5	26,9	27,8	28,3
EBITDA (Após minoritários)	374	381	346	429	473	518
EBIT Operacional	277	279	236	331	356	386
Margem EBIT Operacional (%)	24,2	22,9	16,8	20,7	20,9	21,1
Despesa Bruta com Juros	-71	-86	-154	-190	-292	-311
Lucro Antes de Impostos (Incluindo Rendimentos/Perdas de Associados)	170	204	139	144	106	92
<b>Resumo do Balanço Patrimonial</b>						
Caixa e Equivalentes	31	19	32	412	182	134
Dívida Total	1.495	1.429	1.678	2.127	2.243	2.510
Dívida Líquida	1.464	1.410	1.645	1.715	2.061	2.376
<b>Resumo do Fluxo de Caixa</b>						
EBITDA Operacional	374	381	346	429	473	518
Juros Pagos	-83	-87	-156	-190	-292	-311
Impostos Pagos	-22	-4	-57	-29	-36	-31
Outros Itens Antes do FFO	-85	-101	-1	24	-104	-110
Recursos das Operações (FFO)	190	194	141	238	83	82
Margem FFO (%)	16,6	15,9	10,0	15,0	4,9	4,5
Varição no Capital de Giro	-15	-36	-18	-23	-19	-22
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	175	158	124	215	64	60
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente	-	-	-	-	-	-
Investimentos	-225	-238	-533	-	-	-
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita Líquida) (%)	19,7	19,5	37,8	-	-	-
Dividendos Ordinários	-	-9	-4	-	-	-
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	-50	-89	-414	-	-	-
Margem de FCF (%)	-4,4	-7,3	-29,3	-	-	-
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	-	-	-	-	-	-
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento	-5	28	-7	-	-	-
Recursos de Dívida Líquidos	-10	-33	334	449	117	267
Recursos de Capital Líquidos	-	82	100	150	-	-
Varição do Saldo de Caixa	-65	-12	13	380	-230	-49
<b>Índices de Alavancagem (x)</b>						
Alavancagem pelo EBITDA	4,0	3,8	4,9	5,0	4,7	4,8
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	3,9	3,7	4,8	4,0	4,4	4,6
Alavancagem Ajustada pelo FFO	5,6	5,2	5,8	5,0	6,7	6,7
Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO	5,5	5,1	5,7	4,0	6,2	6,3
<b>Cálculo das Projeções Publicadas</b>						
Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FCF	-225	-247	-537	-455	-410	-376

Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	-50	-89	-414	-240	-346	-315
Margem FCF (Após Aquisições Líquidas) (%)	-4,4	-7,3	-29,3	-15,0	-20,3	-17,3
<b>Índices de Cobertura (x)</b>						
Cobertura dos Juros pelo FFO	3,2	3,2	1,9	2,2	1,1	1,2
Cobertura de Juros pelo EBITDA	4,5	4,4	2,2	2,3	1,6	1,7
<b>Indicadores Adicionais (%)</b>						
CFFO-Investimentos/Dívida Total (%)	-3,3	-5,6	-24,4	-10,6	-14,9	-12,3
CFFO-Investimentos / Dívida Líquida (%)	-3,4	-5,7	-24,9	-13,1	-16,2	-13,0
CFFO/Investimentos (%)	77,8	66,4	23,2	48,8	16,0	16,4

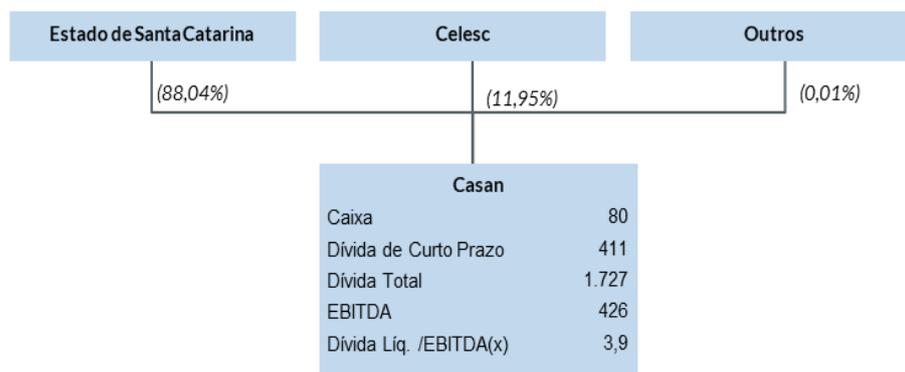
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

### 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 – Companhia Catarinense de Águas e Saneamento (Casan)  
(BRL Milhões, em 30 de setembro de 2023)



Celesc - Centrais Elétricas de Santa Catarina.

Fonte: Casan.

Cálculos: Fitch Ratings.

## Resumo Financeiro dos Pares

Companhia	Rating	Data dos Demonstrativos Financeiros	Receita Líquida (BRL Milhões)	EBITDA (BRL Milhões)	Margem de EBITDA (%)	Fluxo de Caixa das Operações (BRL Milhões)	Alav. Líquida pelo EBITDA (x)
<b>Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - Casan</b>							
	BBB+(bra)	2022	1.410	345,9	24,5	123,5	4,8
	BBB+(bra)	2021	1.218	380,8	31,3	157,9	3,7
	BBB-(bra)	2020	1.144	373,8	32,7	175,1	3,9
<b>Sociedade de Abastecimento de Água e Saneamento S.A.</b>							
	A(bra)	2022	1.120	291,9	26,1	161,3	2,2
	-	2021	952	243,9	25,6	161,4	2,7
	-	2020	907	252,6	27,8	126,4	2,2
<b>Saneamento de Goiás S.A. - Saneago</b>							
	A+(bra)	2022	2.741	827,2	30,2	674,6	0,3
	A+(bra)	2021	2.426	613,9	25,3	730,0	0,6
	A-(bra)	2020	2.372	664,4	28,0	394,0	1,2
<b>Companhia de Saneamento de Minas Gerais - Copasa</b>							
	AA+(bra)	2022	5.419	1.982,5	36,6	1.091,9	1,5
	AA+(bra)	2021	5.223	1.940,5	37,2	1.620,9	1,4
	AA(bra)	2020	5.051	1.926,6	38,1	1.683,2	1,5
<b>Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo - Sabesp</b>							
	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)	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)	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

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Ajustes Financeiros da Fitch

(BRL Milhares)	Notas e Fórmulas	Valores Reportados	Outros Ajustes	Valores Ajustados
31/12/2022				
<b>Resumo da Demonstração de Resultados</b>				
Receita Líquida		1.409.964	—	1.409.964
EBITDA	(a)	345.919	—	345.919
Depreciação e Amortização		-109.706	—	-109.706
EBIT		236.213	—	236.213
<b>Resumo da Dívida e do Caixa</b>				
Dívida Total	(b)	1.659.294	18.268	1.677.562
Outras Dívidas Fora do Balanço Patrimonial		—	—	—
Dívida de Arrendamento e Equivalentes		—	—	—
Dívida Total Ajustada		1.659.294	18.268	1.677.562
Caixa & Equivalentes Disponíveis	(c)	52.340	-20.133	32.207
Caixa & Equivalentes Não Disponíveis		—	20.133	20.133
<b>Resumo do Fluxo de Caixa</b>				
EBITDA	(a)	345.919	—	345.919
Dividendos recebidos de Associados menos Dividendos pagos a Participações Minoritárias	(d)	—	—	—
Juros Pagos	(e)	-155.901	—	-155.901
Juros Recebidos	(f)	8.788	—	8.788
Dividendos Preferenciais Pagos	(g)	—	—	—
Impostos Pagos		-56.771	—	-56.771
Outros Itens Antes do FFO		-40.077	39.522	-555
Recursos das Operações (FFO)	(h)	101.958	39.522	141.480
Variação no Capital de Giro (Definido pela Fitch)		-17.955	—	-17.955
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	(i)	84.003	39.522	123.525
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não Recorrente		—	—	—
Investimentos	(j)	-533.024	—	-533.024
Dividendos Ordinários Pagos		—	-4.160	-4.160
Fluxo de Caixa Livre (FCF)		-449.021	35.362	-413.659
<b>Alavancagem Bruta (x)</b>				
Alavancagem pelo EBITDA	b / (a+d)	4,8	—	4,9
CFFO - Investimentos/Dívida Total (%)	(i+j) / b	-27,1	—	-24,4
<b>Alavancagem Líquida (x)</b>				
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	(b-c) / (a+d)	4,6	—	4,8

CFFO - Investimentos / Dívida Líquida (%)	(i+j) / (b-c)	-27,9	—	-24,9
<b>Cobertura (x)</b>				
Cobertura de Juros pelo EBITDA	(a+d) / (-e)	2,2	—	2,2

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.

A dívida inclui outras dívidas extrapatrimoniais.

Dívida inclui outras dívidas extrapatrimoniais.

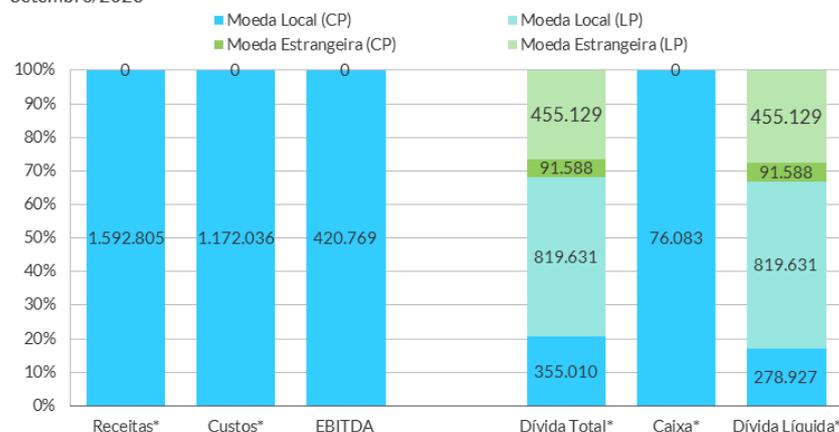
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Companhia Catarinense de Águas e Saneamento

## FX Screener

Ao final de setembro de 2023, a Casan possuía BRL547 milhões de empréstimos em moeda estrangeira, que representava 32% da dívida total.

### Fitch FX Screener

Setembro/2023

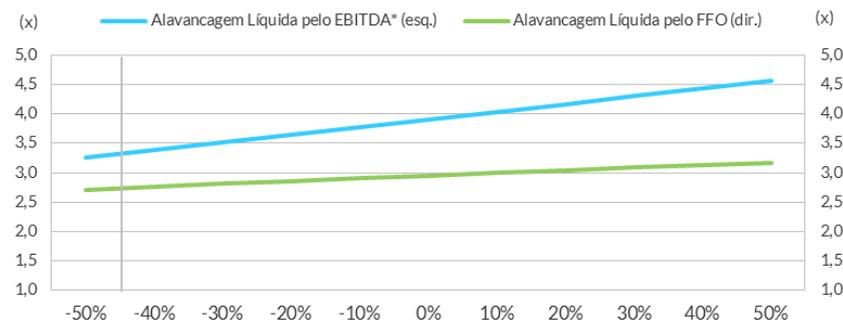


Após o hedge, os valores absolutos exibidos são estimativas analíticas da Fitch, com base em informações públicas.

Fonte: Fitch Ratings

### Fitch FX Screener - Estresse de Variação Cambial - Variação Absoluta

Setembro/2023



EBITDA Após Dividendos e Minoritários

Fonte: Fitch Ratings

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 © 2023 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.