

Companhia Catarinense de Aguas e Saneamento - Casan

A elevação do rating da Companhia Catarinense de Águas e Saneamento (Casan), em maio de 2025, reflete a melhora em seu perfil de liquidez, com a conclusão de captações relevantes, que fortaleceram o caixa, reduziram o custo financeiro e alongaram o vencimento da dívida. Considera, ainda, as margens operacionais acima da expectativa anterior da agência, e a estimativa de que a alavancagem financeira da Casan permanecerá moderada, apesar dos elevados investimentos programados.

A Perspectiva Positiva incorpora a expectativa de que a Casan manterá sua margem de EBITDA próxima a 40%, além de demonstrar maior flexibilidade financeira no acesso a linhas de crédito e reduzir sua exposição cambial.

A Casan beneficia-se da atuação no setor de saneamento básico, cuja demanda se mostra resiliente, mas ainda enfrenta o desafio de avançar na cobertura de serviços para cumprir as metas do marco regulatório do setor. A companhia está exposta a riscos hidrológicos e políticos, devido ao seu controle público, embora esses fatores atualmente não limitem sua classificação.

Principais Fundamentos dos Ratings

Aumento da Rentabilidade: A margem de EBITDA da Casan deve permanecer entre 38% e 41% de 2025 a 2027, acima da projeção anterior da agência, de aproximadamente 35%, e mais próxima aos pares com controle público mais eficiente do setor. Em 2024, a margem de EBITDA foi de 37%, superior à média de 27% reportada de 2021 a 2023.

A rentabilidade foi beneficiada principalmente pelo reajuste tarifário de 16,08%, aplicado em julho de 2024. A Fitch incorporou que a margem da companhia será suportada pelo aumento médio anual de 2,2% no volume faturado de 2025 a 2028 e pelos reajustes tarifários implementados em linha com a inflação do período, embora um reajuste de 5,2% implementado em 2024 deva se encerrar em junho de 2026.

FCF Pressionado: A Casan tem como desafio gerenciar a pressão de seus investimentos no fluxo de caixa, buscando ampliar sua reduzida cobertura de coleta de esgoto, de 30%, em março de 2025, para 90%, até 2033, a fim de atender ao marco regulatório. A Fitch estima EBITDA de BRL931 milhões em 2025, com uma leve redução para BRL882 milhões em 2026. O cenário-base da agência projeta fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL253 milhões para 2025 e de BRL293 milhões para 2026, com fluxos de caixa livre (FCFs) negativos de BRL387 milhões e BRL261 milhões, respectivamente, após investimentos médios de BRL590 milhões.

Manutenção de Alavancagem Moderada: A Casan deve manter sua alavancagem financeira líquida abaixo de 3,5 vezes de 2025 a 2027. A empresa segue com o desafio de continuar fortalecendo seu EBITDA para compensar a expectativa de aumento da dívida destinada a financiar os investimentos planejados. A relação dívida líquida/EBITDA deve ficar em 2,5 vezes em 2025 e próxima a 3,0 vezes em 2026 e 2027. Em março de 2025, o índice dívida total/EBITDA era de 2,8 vezes, e o de dívida líquida/EBITDA, de 2,4 vezes.

Elevada Previsibilidade do Setor: O perfil de crédito da Casan se beneficia do baixo risco do setor de saneamento básico brasileiro, devido à elevada previsibilidade de demanda, mesmo em cenários macroeconômicos adversos. A empresa tem posição quase monopolista na prestação de um serviço essencial à população. O risco hidrológico é inerente ao setor e se mostra gerenciável, e o rating atualmente não é impactado pelo controle do Estado de Santa Catarina.

Impacto Regulatório Limitado: O rating não incorpora impactos relevantes das atuais regras do setor nas operações e na geração operacional de caixa da Casan. O cenário-base da Fitch incorpora a continuidade da operação nos municípios em que a companhia opera, sendo que aqueles sem contrato representam em torno de 3% da sua receita. O contrato com o município de Florianópolis, que representa 30% da receita da empresa, vence em 2032.

Ratings

Companhia Catarinense de Águas e Saneamento (Casan)

Rating Nacional de Longo Prazo A(bra)

Perspectiva

Rating Nacional de Longo Prazo Positiva

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

Metodologia Aplicada

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

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

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

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

(BRL Milhões)	2023	2024	2025P	2026P
Receita Líquida	1.634	1.950	2.305	2.380
EBITDA	431	724	931	916
Margem de EBITDA (%)	26,4	37,1	40,4	38,5
Alavancagem Líquida pelo EBITDA (x)	3,9	2,7	2,5	2,8
Cobertura de Juros pelo EBITDA (x)	2,1	3,4	2,5	2,5

P – Projeção

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Análise de Pares

O perfil de crédito da Casan é mais fraco do que o da Saneamento de Goiás S.A. (Saneago), classificada com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', Perspectiva Estável, e do que o da Companhia de Água e Esgoto do Ceará – Cagece (Cagece), classificada com o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)', Perspectiva Estável. Estes pares possuem controle público e histórico de indicadores de liquidez mais fortes, além de cronogramas de amortização de dívidas mais alongados. A alavancagem financeira líquida das três companhias deve permanecer inferior a 3,5 vezes, e a margem de EBITDA da Casan, próxima a 40%, se compara com 32% da Saneago e 29% da Cagece.

Sensibilidades dos Ratings

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

- A Fitch revisará a Perspectiva para Estável, de Positiva, caso haja frustração na manutenção de margem EBITDA em torno de 40%, piora no perfil de liquidez e/ou percepção, por parte da agência, de aumento de risco político ou regulatório.

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

- Melhora do perfil de liquidez, em bases sustentáveis, com cronograma de vencimento da dívida mais alongado e menor exposição cambial;
- Margem de EBITDA próxima a 40%, em bases recorrentes;
- Cobertura de juros pelo EBITDA acima de 3,0 vezes;
- Evolução dos índices de cobertura em linha com as exigências regulatórias.

Liquidez e Estrutura da Dívida

Nos últimos trimestres, a Casan realizou captações relevantes que fortaleceram sua posição de liquidez e alongaram o cronograma de amortização da dívida. No entanto, a Fitch acredita que a companhia deverá utilizar parte de seus recursos para fazer frente aos investimentos, mantendo o volume de caixa e aplicações financeiras entre BRL150 milhões e BRL250 milhões. Em 31 de março de 2025, a dívida total, de BRL2,1 bilhões, era composta principalmente por debêntures (44%), com dívida de curto prazo de BRL447 milhões, enquanto o saldo de caixa e aplicações financeiras era de BRL316 milhões.

Aproximadamente 70% dos recebíveis da Casan são livres de garantias, o que pode ser importante para acessar mercados de dívida para honrar seus esperados FCFs negativos. A Fitch assumiu que a elevada exposição cambial da Casan, em março de 2025, com 38% de sua dívida denominadas em moeda estrangeira, será reduzida para patamares na faixa de 20%-30% até o final do ano.

A Casan utilizou parte dos recursos da quarta emissão de debêntures para resgatar antecipadamente a segunda emissão, cujo saldo era de BRL235 milhões e apresentava custo financeiro muito elevado. O financiamento aprovado de EUR100 milhões com o Banco Europeu de Investimento (BEI), cujo desembolso deve iniciar ainda em 2025, será importante para financiar parte dos investimentos programados.

Liquidez e Vencimentos da Dívida Sem Refinanciamento

(BRL Milhões)	2025P	2026P	2027P	2028P
Liquidez Disponível				
Saldo de Caixa – Início do Período	452	-306	-1.106	-1.756
Fluxo de Caixa Livre (cenário-base) após Aquisições e Desinvestimentos	-387	-261	-236	-156
Dívida Emitida no 1T25				
Liquidez Disponível Total (A)	65	-567	-1.343	-1.912
Usos da Liquidez				
Vencimentos das Dívidas	-371	-539	-413	-413
Total de Usos de Liquidez (B)	-371	-539	-413	-413
Cálculo da Liquidez				
Saldo de Caixa Final (A+B)	-306	-1.106	-1.756	-2,325
Linhas de Crédito Rotativas Disponível	—	—	—	—
Liquidez Final	-306	-1.106	-1,756	-2,325
Score de Liquidez (x)	0,2	-1,1	-3,3	-4,6

P – Projeção. Companhia Catarinense de Aguas e Saneamento – Casan.
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions,

Principais Premissas

As principais premissas da Fitch para o cenário de rating da Casan incluem:

- Crescimento médio anual de 2,1% no volume total faturado de água e esgoto de 2025 a 2028;
- Reajustes tarifários em linha com a inflação projetada;
- Investimentos médios anuais em torno de BRL570 milhões de 2025 a 2028;
- Pagamentos de dividendos apenas a participações minoritárias até 2026; a partir de 2027, distribuição de 25% do lucro líquido.

Dados Financeiros

(BRL Milhões)	Histórico			Projeção		
	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P
Resumo das Demonstrações de Resultado						
Receita Líquida	1.410	1.634	1.950	2.305	2.380	2.567
Variação da Receita (%)	15,8	15,9	19,4	18,2	3,2	7,9
EBITDA (Antes de Rendimentos de Associados)	346	431	724	931	916	1.006
Margem EBITDA Operacional (%)	24,5	26,4	37,1	40,4	38,5	39,2
EBITDA (Após minoritários)	346	431	724	931	916	1.006
EBIT Operacional	236	259	554	780	718	785
Margem EBIT Operacional (%)	16,8	15,9	28,4	33,9	30,2	30,6
Despesa Bruta com Juros	-154	-201	-217	-366	-372	-396
Lucro Antes de Impostos (Incluindo Rendimentos/Perdas de Associados)	139	77	339	459	370	410

Resumo do Balanço Patrimonial						
Caixa e Equivalentes	32	456	452	244	206	235
Dívida Total	1.678	2.143	2.378	2.557	2.781	3.046
Dívida Líquida	1.645	1.687	1.926	2.313	2.574	2.811
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA Operacional	346	431	724	931	916	1.006
Juros Pagos	-156	-202	-216	-366	-372	-396
Impostos Pagos	-57	-52	-115	-156	-126	-139
Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor. (Entrada/(Saída) de Fluxos)	—	—	—	—	—	—
Outros Itens Antes do FFO	-1	155	-161	-126	-73	-45
Recursos das Operações (FFO)	141	345	264	328	370	446
Margem FFO (%)	10,0	21,1	13,6	14,2	15,5	17,4
Variação no Capital de Giro	-18	-45	26	-75	-77	-77
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	124	300	291	253	293	369
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente	—	—	—	—	—	—
Investimentos	-533	-462	-602	—	—	—
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita Líquida) (%)	37,8	28,3	30,9	—	—	—
Dividendos Ordinários	-4	-22	-13	—	—	—
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	-414	-184	-324	—	—	—
Margem de FCF (%)	-29,3	-11,3	-16,6	—	—	—
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	—	—	16	—	—	—
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento	-7	-35	16	—	—	—
Recursos de Dívida Líquidos	334	483	235	179	223	266
Recursos de Capital Líquidos	100	139	70	—	—	—
Variação do Saldo de Caixa	13	403	-4	-208	-38	29
Cálculo das Projeções Publicadas						
Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FCF	-537	-484	-599	-640	-554	-605
Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	-414	-184	-309	-387	-261	-236
Margem FCF (Após Aquisições Líquidas) (%)	-29,3	-11,3	-15,8	-16,8	-11,0	-9,2
Índices de Alavancagem (x)						
Alavancagem pelo EBITDA	4,9	5,0	3,3	2,7	3,0	3,0
CFFO-Investimentos/Dívida Total (%)	-24,4	-7,6	-13,1	-14,9	-9,1	-5,8
Índices de Cobertura Líquida (x)						
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	4,8	3,9	2,7	2,5	2,8	2,8
CFFO-Investimentos / Dívida Líquida (%)	-24,9	-9,6	-16,2	-16,5	-9,8	-6,2
Índices de Cobertura (x)						
Cobertura de Juros pelo EBITDA	2,2	2,1	3,4	2,5	2,5	2,5
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions						

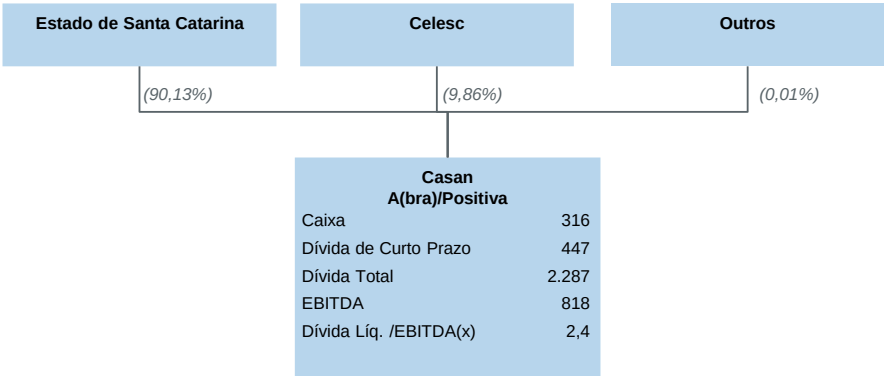
Como Interpretar as Projeções Apresentadas

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 Aguas e Saneamento (Casan) (BRL Milhões, em 31 de março de 2025)



Celesc - Centrais Elétricas de Santa Catarina.
Fonte: Casan.
Cálculos: Fitch Ratings.

Resumo Financeiro dos Pares

Empresa	Rating Nacional de Longo Prazo	Data do Demonstrativo	Receita Líquida	EBITDA	Margem de EBITDA (%)	Fluxo de Caixa das Operações (BRL Mi.)	Alav. Líquida pelo EBITDA (x)
			(BRL Mi.)	(BRL Mi.)			
Companhia Catarinense de Aguas e Saneamento (Casan)	A(bra)	Atual					
		2027P	2.567	1.006	39,2%	369	2,8
		2026P	2.380	916	38,5%	293	2,8
		2025P	2.305	931	40,4%	253	2,5
	BBB+(bra)	2024	1.950	724	37,1%	291	2,7
	BB+(bra)	2023	1.634	431	26,4%	300	3,9
Saneamento de Goiás S.A. (Saneago)	AA(bra)	Atual					
		2027P	4.152	1.321	31,8%	826	1,6
		2026P	3.875	1.221	31,5%	791	1,1
		2025P	3.606	1.115	30,9%	770	0,8
	AA(bra)	2024	3.305	1.041	31,5%	807	0,2
	AA-(bra)	2023	3.068	1.018	33,2%	678	0,2
Companhia de Água e Esgoto do Ceará - Cagece	AA-(bra)	Atual					
		2027P	3.132	886	28,3%	195	3,4
		2026P	2.939	874	29,7%	288	3,0
		2025P	2.684	786	29,3%	296	2,8
	AA-(bra)	2024	2.417	694	28,7%	360	2,7

	AA-(bra)	2023	2.043	439	21,5%	326	3,1
	AA-(bra)	2022	1.868	446	23,9%	284	1,3
Companhia de Águas e Esgotos do Rio Grande do Norte (Caern)	A+(bra)	Atual					
		2027P	1.109	248	22,3%	165	2,7
		2026P	1.050	227	21,7%	163	1,5
		2025P	991	213	21,5%	151	1,2
	A+(bra)	2024	921	161	17,5%	208	1,2
	A+(bra)	2023	863	181	21,0%	127	0,1
	A+(bra)	2022	748	121	16,2%	97	-0,5
Companhia de Saneamento do Paraná (Sanepar)	AAA(bra)	Atual					
		2027P	7.600	3.283	43,2%	2.371	1,7
		2026P	7.221	3.093	42,8%	2.133	1,9
		2025P	6.821	2.917	42,8%	1.970	2,0
	AAA(bra)	2024	6.848	2.937	42,9%	2.324	1,5
	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
Sociedade de Abastecimento de Água e Saneamento S.A.(Sanasa)	A(bra)	Atual					
		2027P	1.658	479	28,9%	299	2,4
		2026P	1.575	453	28,7%	246	2,8
		2025P	1.496	436	29,1%	233	3,1
	A(bra)	2024	1.421	408	28,7%	275	3,2
	A(bra)	2023	1.267	326	25,7%	177	3,4
	A(bra)	2022	1.120	292	26,1%	247	2,1

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

Ajustes Financeiros da Fitch

(BRL milhares)	Notas e formulas	Valores Reportados	Ajustes de Arrendamento	Outros Ajustes	Valores Ajustados
31/12/2024					
Resumo da Demonstração de Resultados					
Receita Líquida		1.950.410	—	—	1.950.410
EBITDA	(a)	724.289	—	—	724.289
Depreciação e Amortização		-170.241	—	—	-170.241
EBIT		554.048	—	—	554.048
Resumo da Dívida e do Caixa					
Dívida Total	(b)	2.378.188	—	—	2.378.188
Outras Dívidas Fora do Balanço		—	—	—	—
Dívida Referente a Arrendamento		—	—	—	—
Dívida Total Ajustada		2.378.188	—	—	2.378.188
Caixa & Equivalentes Disponíveis	(c)	452.197	—	—	452.197
Caixa & Equivalentes Não Disponíveis		—	—	—	—

Resumo do Fluxo de Caixa

EBITDA	(a)	724.289	—	—	724.289
Dividendos Recebidos Menos Dividendos Distribuídos a Participações Minoritárias(Entrada/Saída de Fluxos)	(d)	—	—	—	—
Juros Pagos	(e)	-216.173	—	—	-216.173
Juros Recebidos	(f)	32.118	—	—	32.118
Dividendos Preferenciais Pagos	(g)	—	—	—	—
Impostos Pagos		-114.547	—	—	-114.547
Outros Itens Antes do FFO		-116.588	—	-44.898	-161.486
Recursos das Operações [FFO]	(h)	309.099	—	-44.898	264.201
Variação no Capital de Giro [Definida pela Fitch]		26.366	—	—	26.366
Fluxo de Caixa das Operações [CFFO] [Definida pela Fitch]	(i)	335.465	—	-44.898	290.567
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente		—	—	—	—
Investimentos	(j)	-601.986	—	—	-601.986
Dividendos Ordinários Pagos		-57.719	—	44.898	-12.821
Fluxo de Caixa Livre [FCF]		-324.240	—	—	-324.240
Alavancagem Bruta (x)					
Alavancagem pelo EBITDA	b / (a+d)	3,3	—	—	3,3
(CFO-investimentos)/dívida(%)	(i+j) / b	-11,2	—	—	-13,1
Alavancagem Líquida (x)					
Alavancagem Líquida Pelo EBITDA	(b-c) / (a+d)	2,7	—	—	2,7
(CFO-investimentos)/dívida líquida (%)	(i+j) / (b-c)	-13,8	—	—	-16,2
Cobertura (x)					
Cobertura de Juros Pelo EBITDA	(a+d) / (-e)	3,4	—	—	3,4

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.

A dívida na coluna de valores padronizados exclui os passivos de arrendamento de BRL54.142.

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

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 as determinadas 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 © 2025 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.