

# Companhia Catarinense de Águas e Saneamento

A elevação do Rating Nacional de Longo Prazo da Companhia Catarinense de Águas e Saneamento (Casan), em 24 de julho de 2024, reflete o significativo fortalecimento da geração operacional de caixa da empresa após a aplicação de reajuste tarifário de 16,08%, frente à estimativa anterior da Fitch, de 4,3%. O reajuste passou a valer em julho e inclui uma parcela de 5,2%, a vigorar por 24 meses, e permitirá que a rentabilidade da companhia se aproxime da dos pares com controle público mais eficientes do setor. Também fará com que a Casan mantenha sua alavancagem moderada, apesar da expectativa de fluxos de caixa livre (FCFs) negativos, decorrentes dos elevados investimentos. A empresa segue com o desafio de avançar na cobertura de seus serviços para cumprir as metas do marco regulatório do setor.

O rating da Casan incorpora seu histórico de fraca liquidez e a utilização de parte do caixa para investimentos programados e amortizações de dívida. A expectativa é que a conclusão, a curto prazo, de captações relevantes, que estão em negociação, também mitigue os riscos de refinanciamento das obrigações financeiras. 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. O risco político, decorrente de seu controle público, e o hidrológico atualmente não afetam a classificação.

## Principais Fundamentos dos Ratings

**Melhora da Rentabilidade:** O significativo reajuste tarifário aplicado em julho beneficia a rentabilidade da Casan, fazendo com que a margem de EBITDA atinja cerca de 35%, frente à média de 29% de 2020 a 2023. O cenário-base da Fitch incorporou vigência por 24 meses de parte do reajuste, além de reajustes tarifários em linha com a inflação projetada a partir de 2025. A melhor performance da Casan também contempla a expectativa de aumento médio anual de 3,2% do volume faturado de água e esgoto de 2024 a 2027, suportado pelo crescimento da população e pela ampliação da infraestrutura de operações da companhia.

**FCF Pressionado Por Investimentos:** A Casan tem como desafio gerenciar a pressão de seus elevados investimentos no fluxo de caixa e na liquidez. A empresa precisa ampliar sua reduzida cobertura de coleta de esgoto, de 33% em março de 2024, para 90% até 2033, a fim de atender o marco regulatório. A Fitch estima EBITDA crescente e próximo a BRL640 milhões e fluxo de caixa das operações (CFFO) de BRL186 milhões em 2024, com cerca de BRL780 milhões e BRL214 milhões, respectivamente, em 2025. O CFFO deve continuar pressionado por elevados desembolsos com juros e despesas com o programa de demissão voluntária (PDV). Investimentos médios anuais em torno de BRL540 milhões no biênio devem acarretar FCFs negativos de BRL333 milhões em 2024 e BRL368 milhões em 2025.

**Alavancagem Moderada:** A Casan deve apresentar alavancagem financeira líquida moderada, com relação dívida líquida/EBITDA na faixa de 3,0 vezes a 4,0 vezes de 2024 a 2026. A empresa segue com as necessidades de ter uma estrutura de custo mais eficiente e de continuar fortalecendo seu EBITDA para compensar a expectativa de aumento da dívida para financiar os investimentos planejados. Ao final de março de 2024, o índice dívida total/EBITDA era de 4,5 vezes, e o dívida líquida/EBITDA, de 3,7 vezes. A Casan tem 26% de sua dívida denominada em moeda estrangeira, o que traz alguma exposição cambial, já que toda a receita está em reais.

**Elevada Previsibilidade do Setor:** O perfil de crédito se beneficia do baixo risco do setor de saneamento básico brasileiro, devido à elevada previsibilidade de demanda mesmo em cenários macroeconômicos adversos, tendo em vista a posição quase monopolista da Casan 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.

## Ratings

Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - Casan

Rating Nacional de Longo Prazo BBB+(bra)

### Perspectivas

Rating Nacional de Longo Prazo Estável

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

## Metodologia Aplicada

Metodologia de Ratings Corporativos (3 de novembro de 2023)

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

Metodologia de Rating de Entidades Vinculadas a Governos (9 de julho de 2024)

## Pesquisa Relacionada

[Global Corporates](#) [Macro](#) and [Sector Forecasts](#)

## 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)

**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 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

	2022	2023	2024P	2025P
Receita Líquida (BRL Milhões)	1.410	1.634	1.900	2.142
EBITDA (BRL Milhões)	346	431	641	779
Margem de EBITDA (%)	24,5	26,4	33,7	36,4
Alavancagem Líquida pelo EBITDA (x)	4,8	3,9	3,2	3,1
Cobertura de Juros pelo EBITDA (x)	2,2	2,1	2,8	2,5

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 sete companhias públicas de saneamento básico avaliadas pela Fitch, devido, principalmente, a seu histórico de fraca liquidez. 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 FCF positivo a partir de 2026, pois reduzirá seus investimentos a partir de 2025 e não possui obrigações regulatórias contratuais, ao contrário de seus principais pares.

## Sensibilidades dos Ratings

### 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;
- Cobertura de juros pelo EBITDA acima de 3,0 vezes.

### 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 o financiamento dos esperados FCFs negativos;
- Relação dívida líquida/EBITDA acima de 4,5 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 pelo histórico de fraca liquidez e pela expectativa de manutenção deste quadro. A companhia tem se financiado com dívidas de custo elevado, com relação caixa e aplicações financeiras/dívida de curto prazo de 0,4 vez, em média, de 2020 a 2023. A Fitch considera que os BRL372 milhões de caixa e aplicações financeiras reportados ao final de março devem diminuir para menos de BRL100 milhões a partir de 2025. Em 31 de março, a dívida total, de BRL2,1 bilhões, era composta principalmente por debêntures (56%), e a dívida de curto prazo somava BRL346 milhões.

Aproximadamente 40% dos recebíveis da Casan são livres de garantias, o que pode ser importante para acessar mercados de dívida e de capitais no momento de refinanciar dívidas vincendas e para honrar seus esperados FCFs negativos. A companhia assinou contrato de EUR100 milhões com o Banco Europeu de Investimento (BEI), que será importante para financiar parte dos investimentos programados. A Fitch assumiu que a moderada exposição cambial da Casan, com 26% da sua dívida denominados em moeda estrangeira, não se reduzirá nos próximos anos.

## Liquidez e Vencimentos da Dívida Sem Refinanciamento

(BRL Milhões)	2024P	2025P	2026P	2027P
<b>Liquidez Disponível</b>	456	-216	-773	-1.537
Saldo de Caixa – Início do Período	-333	-368	-386	-338
Fluxo de Caixa Livre (cenário-base) após Aquisições e Desinvestimentos				
Caixa Restrito (IFC)				
<b>Liquidez Disponível Total (A)</b>	<b>123</b>	<b>-584</b>	<b>-1,159</b>	<b>-1,875</b>
<b>Usos da Liquidez</b>				
Vencimentos das Dívidas	-339	-189	-378	-261
<b>Total de Usos de Liquidez (B)</b>	<b>-339</b>	<b>-189</b>	<b>-378</b>	<b>-261</b>
<b>Cálculo da Liquidez</b>				
Saldo de Caixa Final (A+B)	-216	-773	-1.537	-2.136
<b>Liquidez Final</b>	<b>-216</b>	<b>-773</b>	<b>-1.537</b>	<b>-2.136</b>
Score de Liquidez (x)	0,4	-3,1	-3,1	-7,2

P – Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Casan

## Cronograma de Vencimento da Dívida

(BRL Milhões)	31-Dez-23
2024	339
2025	189
2026	378
2027	261
Após	976
<b>Total</b>	<b>2.143</b>

P – Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Casan

## Principais Premissas

### As Principais Premissas da Fitch Para o Cenário de Rating da Casan Incluem:

- Crescimento médio anual de 3,2% no volume total faturado de água e esgoto de 2024 a 2027;
- Reajuste tarifário de 16,08% aplicado a partir de julho de 2024. Deste percentual, 5,2% têm vigência de 24 meses. Nos anos seguintes, reajustes tarifários em linha com a inflação projetada;
- Investimentos médios anuais em torno de BRL570 milhões de 2024 a 2027;
- Pagamentos de dividendos somente a participações minoritárias.

## Dados Financeiros

(BRL Milhões)	Histórico			Projeção		
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Resumo das Demonstrações de Resultado</b>						
Receita Líquida	1.218	1.410	1.634	1.900	2.142	2.189
Variação da Receita (%)	6,5	15,8	15,9	16,3	12,7	2,2
EBITDA (Antes de Rendimentos de Associados)	381	346	431	641	779	750
Margem EBITDA Operacional (%)	31,3	24,5	26,4	33,7	36,4	34,3
EBIT Operacional	279	236	259	446	546	480
Margem EBIT Operacional (%)	22,9	16,8	15,9	23,5	25,5	21,9
Despesa Bruta com Juros	-86	-154	-201	-289	-306	-345
Lucro Antes de Impostos (Incluindo Rendimentos/Perdas de Associados)	204	139	77	176	256	141
<b>Resumo do Balanço Patrimonial</b>						
Caixa e Equivalentes	19	32	456	159	53	55
Dívida Total	1.429	1.678	2.143	2.179	2.440	2.829
Dívida Líquida	1.410	1.645	1.687	2.020	2.388	2.774
<b>Resumo do Fluxo de Caixa</b>						
EBITDA	381	346	431	641	779	750
Juros Pagos	-87	-156	-202	-231	-306	-345
Impostos Pagos	-4	-57	-52	-60	-87	-48
Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor.	-	-	-	-	-	-
Outros Itens Antes do FFO	-101	-1	155	-107	-127	-72
Recursos das Operações (FFO)	194	141	345	261	275	291
Margem de FFO (%)	15,9	10,0	21,1	13,7	12,8	13,3
Variação no Capital de Giro	-36	-18	-45	-75	-61	-70
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	158	124	300	186	214	221
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente	-	-	-	-	-	-
Investimentos	-238	-533	-462	-	-	-
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita) (%)	19,5	37,8	28,3	-	-	-
Dividendos Ordinários	-9	-4	-22	-	-	-
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	-89	-414	-184	-	-	-
Margem FCF (%)	-7,3	-29,3	-11,3	-	-	-
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	-	-	-	-	-	-
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento	28	-7	-35	-	-	-
Recursos de Dívida Líquidos	-33	334	483	36	261	389
Recursos de Capital Líquidos	82	100	139	-	-	-
Variação do Saldo de Caixa	-12	13	403	-297	-106	2
<b>Cálculo das Projeções Publicadas</b>						
Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FCF	-247	-537	-484	-519	-582	-607
Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	-89	-414	-184	-333	-368	-386
Margem FCF (Após Aquisições Líquidas) (%)	-7,3	-29,3	-11,3	-17,5	-17,2	-17,6
<b>Índices de Alavancagem Bruta (x)</b>						
Alavancagem pelo EBITDA	3,8	4,9	5,0	3,4	3,1	3,8
CFFO-Investimentos/Dívida Total (%)	-5,6	-24,4	-7,6	-15,0	-14,5	-13,0
<b>Índices de Alavancagem Líquida (x)</b>						
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	3,7	4,8	3,9	3,2	3,1	3,7
CFFO-Investimentos / Dívida Líquida (%)	-5,7	-24,9	-9,6	-16,2	-14,9	-13,3
<b>Índices de Cobertura (x)</b>						
Cobertura de Juros pelo EBITDA	4,4	2,2	2,1	2,8	2,5	2,2

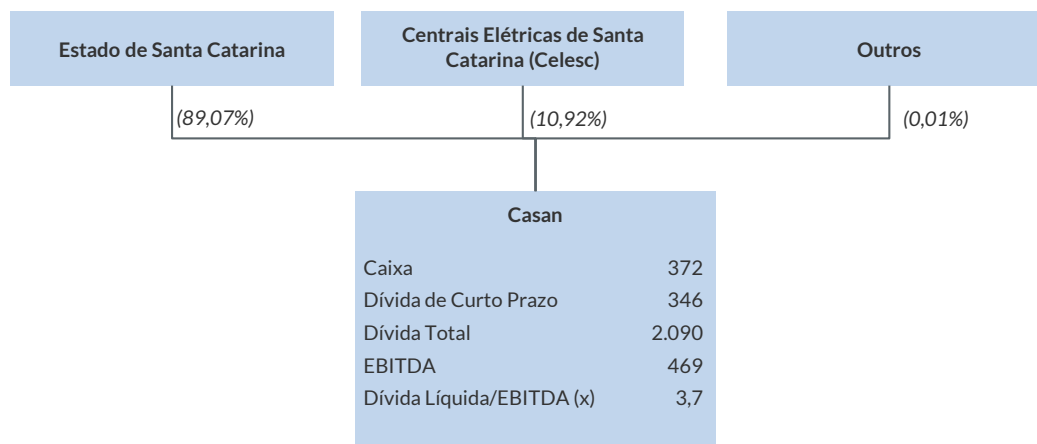
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Relatórios da Companhia.

**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 31 de Março de 2024)



Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Casan.

## 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)	
Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - Casan	BBB+(bra)	Atual						
		2026P	2.189	750	34,3	221	3,7	
		2025P	2.142	779	36,4	214	3,1	
			2024P	1.900	641	33,7	186	3,2
	BB+(bra)	2023	1.634	431	26,4	300	3,9	
	BBB+(bra)	2022	1.410	346	24,5	124	4,8	
	BBB+(bra)	2021	1.218	381	31,3	158	3,7	
Sociedade de Abastecimento de Água e Saneamento S.A. (Sanasa)	A (bra)	Atual						
		2026P	1.484	390	26,3	249	3,2	
		2025P	1.423	377	26,5	220	3,4	
			2024P	1.363	363	26,6	199	3,4
	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 Águas e Esgotos do Rio Grande do Norte (CAERN)	A+(bra)	Atual						
		2026P	1.088	249	22,9	176	1,2	
		2025P	1.006	224	22,3	185	1,7	
			2024P	928	199	21,4	153	1,3
	A+(bra)	2023	863	181	21,0	--	0,1	
	A+(bra)	2022	748	121	16,2	97	-0,5	
		2021	732	159	21,8	124	-0,7	
Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar	AAA(bra)	Atual						
		2026P	7.221	3.093	42,8	2.133	1,9	
		2025P	6.821	2.917	42,8	1.970	2,0	
			2024P	6.661	2.897	43,5	1.922	1,8
	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						
		2026P	7.557	2.974	39,4	1.899	2,1	
		2025P	7.108	2.765	38,9	1.761	2,0	
			2024P	6.705	2.580	38,5	1.591	1,8
	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						
		2026P	25.002	11.898	47,6	6.373	2,7	
		2025P	23.671	11.209	47,4	6.016	2,4	
			2024P	22.629	10.264	45,4	4.883	2,0
	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						
		2026P	11.598	6.700	57,8	3.866	3,1	
		2025P	10.634	6.160	57,9	2.568	3,6	
		2024P	9.466	4.948	52,3	1.584	4,1	
		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	
Companhia de Água e Esgoto do Ceará – Cagece	AA-(bra)	Atual						
		2026P	2.606	656	25,2	158	4,0	
		2025P	2.448	623	25,4	210	3,2	
		2024P	2.293	584	25,5	253	2,7	
		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	

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

## Ajustes Financeiros da Fitch

(BRL Milhares)	Notas e formulas	Valores Reportados	Ajustes de Arrendamento	Outros Ajustes	Valores Ajustados
31/12/2023					
<b>Resumo da Demonstração de Resultados</b>					
Receita Líquida		1.634.101	–	–	1.634.101
EBITDA	(a)	431.497	–	–	431.497
Depreciação e Amortização		-172.495	–	–	-172.495
EBIT		259.002	–	–	259.002
<b>Resumo da Dívida e do Caixa</b>					
Dívida Total	(b)	2.142.769	–	–	2.142.769
Outras Dívidas Fora do Balanço		–	–	–	–
Dívida Referente a Arrendamento		–	–	–	–
Dívida Total Ajustada		2.142.769	–	–	2.142.769
Caixa & Equivalentes Disponíveis	(c)	455.782	–	–	455.782
Caixa & Equivalentes Não Disponíveis		–	–	–	–
<b>Resumo do Fluxo de Caixa</b>					
EBITDA	(a)	431.497	–	–	431.497
Dividendos Recebidos Menos Dividendos Distribuídos a Participações Minoritárias (Entrada/Saída de Fluxos)	(d)	–	–	–	–
Juros Pagos	(e)	-202.434	–	–	-202.434
Juros Recebidos	(f)	13.062	–	–	13.062
Dividendos Preferenciais Pagos	(g)	–	–	–	–
Impostos Pagos		-51.901	–	–	-51.901
Outros Itens Antes do FFO		133.054	–	21.848	154.902
Recursos das Operações [FFO]	(h)	323.278	–	21.848	345.126
Variação no Capital de Giro [Definida pela Fitch]		-45.235	–	–	-45.235
Fluxo de Caixa das Operações [CFFO] [Definida pela Fitch]	(i)	278.043	–	21.848	299.891
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente		–	–	–	–
Investimentos	(j)	-462.053	–	–	-462.053
Dividendos Ordinários Pagos		–	–	-21.848	-21.848
Fluxo de Caixa Livre [FCF]		-184.010	–	–	-184.010
<b>Alavancagem Bruta (x)</b>					
Alavancagem pelo EBITDA	b / (a+d)	5,0	–	–	5,0
(CFO-investimentos)/dívida(%)	(i+j) / b	-8,6	–	–	-7,6
<b>Alavancagem Líquida (x)</b>					
Alavancagem Líquida Pelo EBITDA	(b-c) / (a+d)	3,9	–	–	3,9
(CFO-investimentos)/dívida líquida (%)	(i+j) / (b-c)	-10,9	–	–	-9,6
<b>Cobertura (x)</b>					
Cobertura de Juros Pelo EBITDA	(a+d) / (-e)	2,1	–	–	2,1

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 passivos de arrendamento de BRL49,642 milhões.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, 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 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.