

Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - Casan

Em 10 de maio de 2023, a Fitch Ratings rebaixou o Rating Nacional de Longo Prazo da Companhia Catarinense de Águas e Saneamento (Casan) para 'BB+(bra)', de 'BBB+(bra)'. O rebaixamento reflete maiores pressões sobre sua liquidez, decorrentes da reduzida posição de caixa em relação às obrigações financeiras de curto prazo e a uma expectativa de significativo fluxo de caixa livre (FCF) negativo nos próximos anos em virtude de elevados investimentos.

A Observação Negativa incorpora os desafios que a companhia tem para assegurar, em pouco tempo, os volumosos recursos necessários para fazer frente a suas necessidades de financiamento.

O perfil de crédito da Casan se beneficia da resiliência da demanda no setor de saneamento básico, que garante boa previsibilidade da geração operacional de caixa. A companhia apresenta margem de EBITDA mediana, abaixo dos pares mais eficientes da indústria, e deve manter sua alavancagem financeira de moderada a elevada nos próximos anos. A Fitch não acredita que o novo marco regulatório do setor terá impacto significativo no perfil de crédito da Casan, embora a companhia tenha o desafio de elevar a cobertura de seus serviços. Os riscos hidrológico e político, devido a seu controle público, 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 seu fluxo de caixa e sua liquidez. A companhia precisa ampliar sua reduzida cobertura de coleta de esgoto, de 32% ao final de 2022, para 90% até 2033, conforme o novo marco regulatório. A Fitch estima alguma recuperação das margens de EBITDA, que devem se situar em patamares moderados, na faixa de 25% a 30%. O cenário-base projeta EBITDA próximo a BRL400 milhões e fluxo de caixa das operações (CFFO) de cerca de BRL100 milhões em 2023, com BRL475 milhões e BRL157 milhões, respectivamente, em 2024. Investimentos de cerca de BRL490 milhões na média anual do biênio devem levar o FCF para BRL443 milhões negativos em 2023 e BRL330 milhões negativos em 2024.

Alavancagem Moderada a Elevada: A Casan deve apresentar alavancagem financeira líquida de moderada a elevada nos próximos anos, com a relação dívida líquida/EBITDA próxima a 5,0 vezes em 2023 e 2024. A empresa tem o desafio de fortalecer seu EBITDA para compensar o aumento da dívida, decorrente de necessidades de financiar investimentos planejados. Ao final de março de 2023, o índice dívida total/EBITDA era de 4,9 vezes, e o dívida líquida/EBITDA, de 4,8 vezes. A existência de 34% da dívida em moeda estrangeira traz alguma exposição cambial para a empresa, cuja receita é toda em reais.

Para 2023 e 2024, o cenário-base considera EBITDA de BRL394 e BRL463 milhões, com margem de 26% e 28%, respectivamente. No período de 12 meses findo em março de 2023, o EBITDA ajustado foi de BRL354 milhões, com margem de 24%. O cálculo da margem de EBITDA exclui a receita e o custo de construção.

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 cenário-base do rating da Casan considera um aumento de 2,5% no volume total de água e esgoto faturado em 2023 e de 3,7% na média anual do triênio seguinte. O risco hidrológico é inerente ao setor e se mostra gerenciável para a Casan.

Ratings

Nacional

Rating Nacional de Longo Prazo BB+(bra)

Observação

Rating Nacional de Longo Prazo Negativa

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

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Ratings Corporativos \(28 de outubro de 2022\);](#)

[Metodologia de Rating de Entidades Vinculadas a Governos \(30 de setembro de 2020\);](#)

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(22 de dezembro de 2020\);](#)

[Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias \(1º de dezembro de 2021\).](#)

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

Limitado Impacto das Alterações Regulatórias: O rating não incorpora impactos relevantes das atuais regras do setor nas operações e na sua geração operacional de caixa. A participação privada no setor de saneamento básico deve aumentar paulatinamente, com operações em municípios antes atendidos por empresas estatais. Cerca de 6% da receita da Casan provêm de municípios sem contrato — os mais vulneráveis — e 13%, de contratos a vencer nos próximos cinco anos. A Fitch 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 principalmente em municípios atendidos por companhias públicas altamente ineficientes ou em operadoras municipais, o que não se aplica à Casan.

Resumo Financeiro

(BRL Milhões)	2021	2022	2023P	2024P
Receita Líquida	1.218	1.410	1.516	1.648
EBITDA	381	346	406	476
Margem EBITDA (%)	31,3	24,5	26,8	28,8
Fluxo de Caixa das Operações (Definido pela Fitch)	158	124	99	133
Alavancagem Líquida pelo EBITDA (x)	3,7	4,8	4,9	4,6

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:

- A Observação Negativa será removida caso a companhia reduza substancialmente seu risco de refinanciamento nos próximos meses.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/ Rebaixamento:

- Percepção de dificuldades maiores que as previstas para equacionar as necessidades de recursos para fazer frente aos vencimentos de dívida e ao financiamento do esperado FCF negativo.

Liquidez e Estrutura da Dívida

Fraca Liquidez: A liquidez da Casan é fraca frente às obrigações que vencem nos próximos 12 meses e para financiar seu FCF negativo esperado em 2023 — o que limita fortemente o rating. Em 31 de março de 2023, os BRL55 milhões de caixa e aplicações financeiras disponíveis cobriam os BRL263 milhões da dívida de curto prazo em apenas 0,2 vez. Potenciais capitalizações do controlador podem reduzir a pressão sobre a liquidez. Ao final de março de 2023, a dívida de BRL1,7 bilhão era composta principalmente por debêntures (33%). Aproximadamente 60% 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.

Liquidez e Vencimentos da Dívida Sem Refinanciamento

Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - Casan

Análise de Liquidez

(BRL Milhões)	2023P	2024P	2025P	2026P
Liquidez Disponível				
Saldo de Caixa Inicial	32	(684)	(1.388)	(1.842)
FCF no Cenário de Rating Após Aquisições e Desinvestimentos	(443)	(331)	(145)	(57)
Liquidez Disponível Total (A)	(411)	(1.015)	(1.533)	(1.899)

Usos da Liquidez

Vencimentos das Dívidas	(273)	(373)	(309)	(309)
Total de Usos de Liquidez (B)	(273)	(373)	(309)	(309)

Cálculo da Liquidez

Saldo de Caixa Final (A+B)	(683,6)	(1.388,0)	(1.842,2)	(2.207,8)
Linhas Rotativas Disponíveis	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidez Final	(682,6)	(1.387,0)	(1.841,2)	(2.207,8)

P - Projeção.

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

Saneamento - CASAN

Cronograma de Vencimento da Dívida

Mar.23

(BRL Milhões)	Original
2023	273
2024	373
2025	309
Após 2025	723
Total	1.678

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

Saneamento - CASAN

Perfil do Emissor

A Casan atua no setor de saneamento básico, operando em 194 dos 295 municípios de Santa Catarina e em um município do Paraná, atendendo, ao todo, aproximadamente 2,8 milhões de habitantes. É controlada pelo Estado de Santa Catarina, com 87,86% de participação, tendo também como acionistas a Centrais Elétricas de Santa Catarina S.A. – Celesc (11,95%) e a Companhia de Desenvolvimento do Estado de Santa Catarina – Codesc (0,18%).

Principais Premissas

Principais Premissas do Cenário de Rating do Emissor:

- Crescimento de 1,4% do volume faturado de água e de 7,0% do de esgoto em 2023, com aumentos anuais de 2,0% e de 10%, respectivamente, até 2026;
- Reajustes tarifários de 6,3% em junho de 2023 e em linha com a inflação nos próximos anos;
- Investimentos anuais em torno de BRL430 milhões de 2023 a 2025;
- Recebimento de aportes do controlador majoritário em torno de BRL110 milhões anuais;
- Pagamentos de dividendos somente a participações minoritárias.

Dados Financeiros

Companhia Catarinense de Aguas e Saneamento - CASAN

(BRL Milhões)	Histórico			Projeção		
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Resumo das Demonstrações de Resultado						
Receita Líquida	1.144	1.218	1.410	1.516	1.648	1.780
Variação da Receita (%)	1,7	6,5	15,8	7,5	8,7	8,0
EBITDA (Antes dos Rendimentos de Associadas)	374	381	346	406	476	538
Margem EBITDA (%)	32,7	31,3	24,5	26,8	28,8	30,2
EBIT	277	279	236	301	350	402
Margem EBIT (%)	24,2	22,9	16,8	19,9	21,2	22,6
Despesas com Juros	(71)	(86)	(154)	(168)	(180)	(199)
Lucro Antes de Impostos (Incluindo Rendimentos/Perdas de Associadas)	170	204	139	136	175	212
Resumo do Balanço Patrimonial						
Caixa e Equivalentes de Caixa	31	19	32	52	92	110
Dívida Ajustada	1.495	1.429	1.678	2.035	2.296	2.345
Dívida Líquida	1.464	1.410	1.645	1.983	2.204	2.235
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA	374	381	346	406	476	538
Juros Pagos	(83)	(87)	(156)	(168)	(180)	(199)
Impostos Pagos	(22)	(4)	(57)	(46)	(60)	(72)
Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor. (Entrada/(Saída) de Fluxos)	–	–	–	0	0	0
Outros Itens Antes do FFO	(85)	(101)	(1)	(76)	(84)	(90)
Recursos das Operações (FFO)	190	194	141	118	157	185
Margem FFO (%)	16,6	15,9	10,0	7,8	9,6	10,4
Variação no Capital de Giro	(15)	(36)	(18)	(20)	(25)	(24)
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	175	158	124	99	133	161
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)	–	–	–
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	–	–	–	–	–	–
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento	(5)	28	(7)	–	–	–
Recursos de Dívida Líquidos	(10)	(33)	334	357	261	49
Recursos de Capital Líquidos	–	82	100	106	110	114
Variação do Saldo de Caixa	(65)	(12)	13	20	40	18
Índices de Alavancagem (x)						
Alavancagem pelo EBITDA	4,0	3,8	4,9	5,0	4,8	4,4
Alavancagem Líquida pelo EBITDA	3,9	3,7	4,8	4,9	4,6	4,2
Alavancagem pelo FFO Ajustado	5,6	5,2	5,8	7,2	6,9	6,2

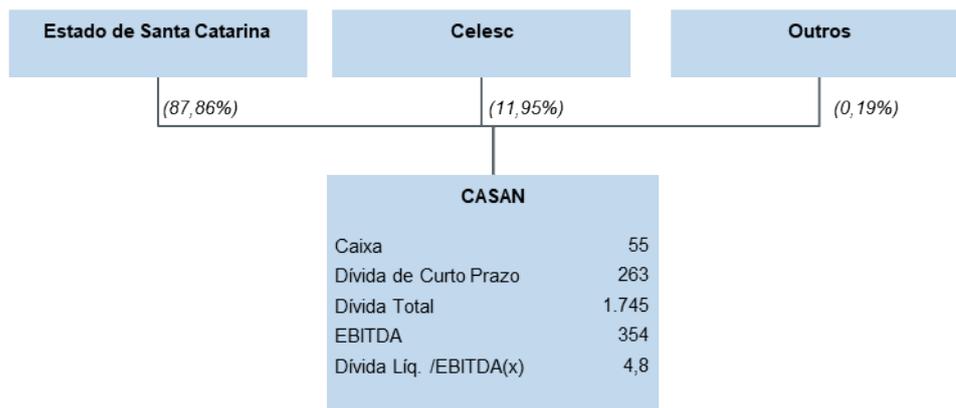
Alavancagem Líquida pelo FFO Ajustado	5,5	5,1	5,7	7,0	6,6	6,0
Cálculo das Projeções Publicadas						
Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FCF	(225)	(247)	(537)	(542)	(464)	(306)
Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	(50)	(89)	(414)	(443)	(331)	(145)
Margem de Fluxo de Caixa Livre (Após Aquisições Líquidas) (%)	(4,4)	(7,3)	(29,3)	(29,2)	(20,1)	(8,2)
Índices de Cobertura (x)						
Cobertura dos Juros pelo FFO	3,2	3,2	1,9	1,7	1,8	1,9
Cobertura de Juros pelo EBITDA	4,5	4,4	2,2	2,4	2,6	2,7
Indicadores Adicionais						
CFFO-Investimentos/Dívida Total (%)	(3,3)	(5,6)	(24,4)	(21,3)	(14,0)	(5,7)
CFFO-Investimentos / Dívida Líquida (%)	(3,4)	(5,7)	(24,9)	(21,8)	(14,6)	(5,9)
CFFO/Investimentos (%)	77,8	66,4	23,2	18,6	29,2	54,7
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - CASAN						

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 2023)



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 (BRL Mi.)	EBITDA (BRL Mi.)	Margem de EBITDA (%)	Fluxo de Caixa das Operações (BRL Mi.)	Alav. Líquida pelo EBITDA (x)
Companhia Catarinense de Águas e Saneamento - Casan	BB+(bra)	Atual					
	-	2025P	1.780	538	30,2%	161	4,2
	-	2024P	1.648	476	28,8%	133	4,6
	-	2023P	1.516	406	26,8%	99	4,9
	BBB+(bra)	2022	1.410	346	24,5%	124	4,8
	BBB+(bra)	2021	1.218	381	31,3%	158	3,7
	BBB-(bra)	2020	1.144	374	32,7%	175	3,9
Saneamento de Goiás S.A. (Saneago)	AA-(bra)	Atual					
	-	2025P	3.446	963	28,0%	632	1,5
	-	2024P	3.248	919	28,3%	599	1,2
	-	2023P	3.021	864	28,6%	580	0,8
	A+(bra)	2022	2.741	827	30,2%	675	0,3
	A+(bra)	2021	2.426	614	25,3%	730	0,6
	A-(bra)	2020	2.372	664	28,0%	394	1,2
Companhia Riograndense de Saneamento Corsan	AA-(bra)	Atual					
	-	2025P	4.894	2.216	45,3%	1.785	1,0
	-	2024P	4.579	1.736	37,9%	1.401	1,1
	-	2023P	4.261	1.302	30,6%	1.057	1,0
	AA-(bra)	2022	3.544	1.356	38,3%	857	0,3
	AA-(bra)	2021	3.100	634	20,5%	717	0,7
	AA-(bra)	2020	2.837	614	21,6%	622	0,5
Companhia de Saneamento de Minas Gerais COPASA MG	AA+(bra)	Atual					
	-	2025P	7.291	2.567	35,2%	1.816	1,7
	-	2024P	6.862	2.366	34,5%	1.670	1,7
	-	2023P	6.356	2.280	35,9%	1.526	1,5
	AA+(bra)	2022	5.419	1.982	36,6%	1.092	1,5
	AA+(bra)	2021	5.223	1.941	37,2%	1.621	1,4
	AA(bra)	2020	5.051	1.927	38,1%	1.683	1,5
Sociedade de Abastecimento de Água e Saneamento S.A.	A(bra)	Atual					
	-	2025P	1.334	360	27,0%	190	3,1
	-	2024P	1.281	352	27,5%	172	2,9
	-	2023P	1.218	331	27,2%	160	2,8
	A(bra)	2022	1.120	292	26,1%	161	2,0
	A(bra)	2021	952	244	25,6%	161	2,7
	A(bra)	2020	907	253	27,8%	126	2,2

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Ajustes Financeiros da Fitch

(BRL Milhões)	Notas e Fórmulas	Valores Reportados	Soma dos Ajustes	Outros Ajustes	Valores Ajustados
31/12/2022					
Resumo da Demonstração de Resultados					
Receita Líquida		1.410			1.410
EBITDAR		346			346
EBITDAR Após Associados e Minoritários	(a)	346			346
Gastos com Arrendamentos	(b)	0			0
EBITDA	(c)	346			346
EBITDA Após Associados e Minoritários	(d) = (a-b)	346			346
EBIT	(e)	236			236
Resumo da Dívida e do Caixa					
Outras Dívidas Extra Balanço Patrimonial	(f)	0			0
Dívida ^B	(g)	1.659	18	18	1.678
Dívida de Arrendamento e Equivalentes	(h)	0			0
Dívida Ajustada	(i) = (g+h)	1.659	18	18	1.678
Caixa e Equivalentes de Caixa Disponíveis	(j)	52	(20)		32
Caixa Restrito		0	20		20
Resumo do Fluxo de Caixa					
EBITDA Após Associados e Minoritários	(d) = (a-b)	346			346
Dividendos Preferenciais (Pagos)	(k)	0			0
Juros Recebidos	(l)	9			9
Juros (Pagos)	(m)	(156)			(156)
Impostos (Pagos)		(57)			(57)
Outros Itens Antes do FFO		(40)	40	40	(1)
Recursos das Operações (FFO)	(n)	102	40	40	141
Varição no Capital de Giro (Definida pela Fitch)		(18)			(18)
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO)	(o)	84	40	40	124
Fluxo de Caixa Não Operacional/Não Recorrente		0			0
Investimentos	(p)	(533)			(533)
Dividendos Pagos		0	(4)	(4)	(4)
Fluxo de Caixa Livre (FCF)		(449)	35	35	(414)
Alavancagem Bruta (x)					
Alavancagem pelo EBITDAR ^a	(i/a)	4,8			4,9
Alavancagem pelo FFO Ajustado	(i)/(n-m-l-k+b))	6,7			5,8
Alavancagem pelo FFO	(i-h)/(n-m-l-k)	6,7			5,8
Alavancagem pelo EBITDA ^a	(i-h)/d	4,8			4,9
(CFFO - Investimentos) / Dívida (%)	(o+p)/(i-h)	-27,1%			-24,4%
Alavancagem Líquida (x)					
Alavancagem Líquida pelo EBITDAR ^a	(i-j)/a	4,6			4,8

Alavancagem Líquida pelo FFO Ajustado	$(i-j)/(n-m-l-k+b)$	6,5	5,7
Alavancagem Líquida pelo FFO	$(i-h-j)/(n-m-l-k)$	6,5	5,7
Alavancagem Líquida pelo EBITDA ^a	$(i-h-j)/d$	4,6	4,8
(CFFO - Investimentos)/Dívida (%)	$(o+p)/(i-h-j)$	-27,9%	-24,9%
Índices de Cobertura (x)			
Cobertura dos Encargos Fixos pelo EBITDAR ^a	$a/(-m+b)$	2,2	2,2
Cobertura de Juros pelo EBITDA ^a	$d/(-m)$	2,2	2,2
Cobertura dos Encargos Fixos pelo FFO	$(n-l-m-k+b)/(-m-k+b)$	1,6	1,9
Cobertura dos Juros pelo FFO	$(n-l-m-k)/(-m-k)$	1,6	1,9

aEBITDA/R após dividendo pagos para sócios e minoritários

bInclui dívidas extra balanço patrimonial.

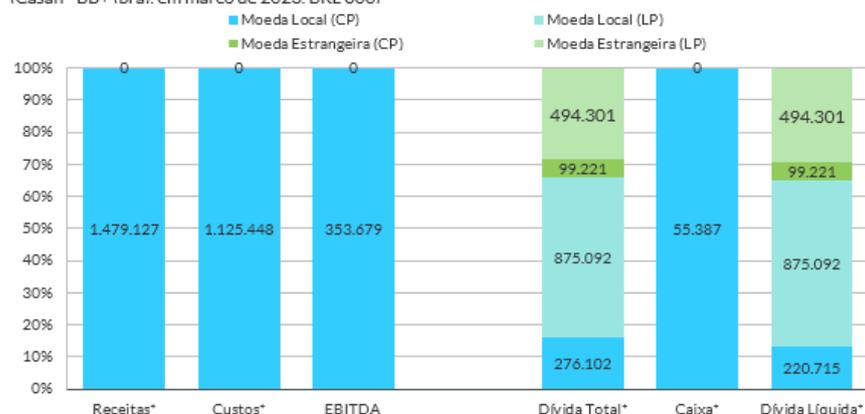
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Companhia.

FX Screener

Ao final de março de 2023, a Casan possuía BRL593 milhões de empréstimos em moeda estrangeira, que representava 36% da dívida total.

Fitch FX Screener

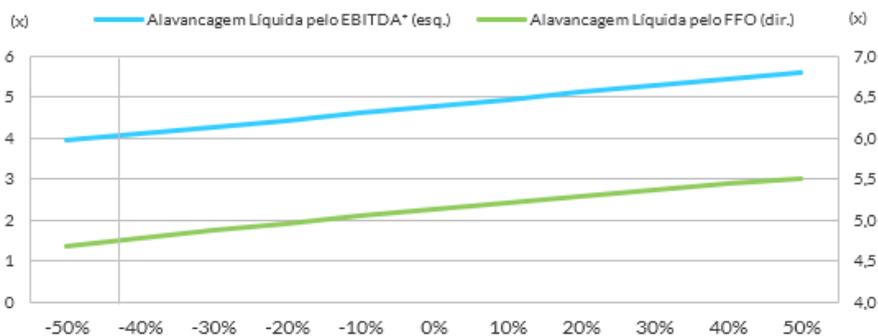
(Casan - BB+ (bra), em março de 2023, BRL 000)



* Após hedge, os números absolutos exibidos refletem as estimativas da Fitch, com base em informações disponíveis publicamente.
Fonte: Fitch Ratings

Fitch FX Screener - Estresse de Variação Cambial - Variação Absoluta

Em 31 de março de 2023



*EBITDA Após Dividendos e Minoritários

Fonte: Fitch Ratings

Resumo dos Covenants

A Casan está sujeita aos indicadores abaixo.

Agência Francesa de Desenvolvimento (AFD):

- Liquidez corrente maior ou igual a 1,2 vez;
- Dívida financeira/EBITDA menor ou igual a 5 vezes;
- Cobertura do serviço da dívida maior ou igual a 1,4 vez.

2ª Emissão de Debêntures:

- Dívida Líquida/EBITDA menor ou igual a 4,5vezes.

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.

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.

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.

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 listas 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). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.