

Saneamento Ambiental Águas do Brasil S.A. e Concessionária Águas de Juturnaíba S.A.

Os ratings da Saneamento Ambiental Águas do Brasil S.A. (Saab) e da Águas de Juturnaíba são avaliados com base no perfil de crédito consolidado do grupo ao qual pertencem e refletem a atuação de ambas no setor brasileiro de saneamento básico, considerado de baixo risco devido à reduzida volatilidade de demanda. A avaliação também incorpora o sólido perfil de negócios do grupo, que se beneficia de uma diversificada carteira de operações maduras para diluir riscos.

As classificações incorporam, ainda, a expectativa de que a Saab preservará robusto perfil financeiro consolidado, com confortável liquidez e alavancagem líquida ajustada abaixo de 2,0 vezes, beneficiado por fluxos de caixa livres (FCFs) positivos. O serviço da dívida da holding também deve continuar confortável. A Fitch espera crescimento gradual das margens operacionais consolidadas do grupo, embora ainda devam permanecer inferiores à de pares privados no setor.

Principais Fundamentos do Rating

Baixo Risco de Negócios: O perfil de crédito da Saab se beneficia da previsibilidade de seus negócios de saneamento básico, decorrente da prestação de um serviço essencial à população e da posição quase monopolista de suas 13 concessionárias nas respectivas áreas de atuação – municípios nos estados do Rio de Janeiro, São Paulo e Minas Gerais. A diversificação de ativos dilui os riscos operacionais, hidrológicos, políticos e regulatórios do grupo. A Fitch considera positivo as três principais concessionárias da Saab (operantes em Niterói, Campos e Petrópolis, no Rio de Janeiro) apresentarem índices de cobertura dos serviços prestados acima dos padrões brasileiros, o que implica menor necessidade de investimentos.

Robusta Geração de Caixa: Em bases consolidadas, a Saab apresenta margem de EBITDA robusta, porém inferior à de seus principais pares privados do setor. O grupo deve reportar EBITDA de BRL457 milhões em 2021 e de BRL500 milhões em 2022, com margens de 37% e 38%, respectivamente, frente a uma média de 34% de 2017 a 2020. O crescimento da margem deve ser impulsionado pelo aumento dos volumes faturados de 4% e 1%, nos respectivos anos, e por reequilíbrios tarifários aprovados em algumas concessões. O fluxo de caixa das operações (CFFO) deve acompanhar este incremento, com média de BRL314 milhões no biênio, com o FCF permanecendo positivo após investimentos médios anuais de BRL200 milhões a BRL230 milhões e dividendos anuais de BRL50 milhões a BRL60 milhões.

Alavancagem Conservadora: A Saab deve manter sua alavancagem financeira líquida consolidada ajustada, pela metodologia da Fitch, abaixo de 2,0 vezes – compatível com a atual classificação, sendo de 1,7 vez em 2021 e 1,6 vez em 2022. O forte perfil financeiro do grupo é favorecido pela expectativa de FCFs positivos. No período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2021, as relações dívida total ajustada/EBITDA e dívida líquida ajustada/EBITDA eram de 3,1 vezes e de 1,7 vez, respectivamente. O ajuste na dívida refere-se a avais prestados pela Saab a empresas não consolidadas.

Dividendos Robustos Para a Controladora: A expectativa da Fitch é que a Saab mantenha sua alavancagem financeira individual, quando medida por dívida total/fluxo de dividendos recebidos mais EBITDA, em patamares conservadores (abaixo de 1,0 vez). No período de 12 meses encerrado em junho de 2021, este índice era de 0,6 vez. Para a agência, a subordinação das obrigações da

Ratings

Tipo de Rating	Rating	Perspectiva	Última Ação de Rating
Rating Nacional de Longo Prazo	AAA(bra)	Estável	Afirmado em 7 de outubro de 2021

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

Metodologia Aplicada

[Metodologia de Ratings Corporativos \(vigente de 21 de dezembro de 2020 a 15 de outubro de 2021\)](#)

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

[Metodologia de Vínculo entre Controladoras e Subsidiárias \(dezembro de 2020\)](#)

Analistas

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

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

Saab às de suas subsidiárias não impacta negativamente o rating, pois a dívida da holding, de BRL68 milhões, é gerenciável se comparada ao fluxo anual esperado de recursos recebidos, que deverão apresentar média anual de BRL110 milhões de 2021 a 2023.

Alterações Regulatórias São Neutras: A Fitch não incorpora impacto relevante no perfil de crédito da Saab devido à aprovação do novo marco regulatório, em junho de 2020. A empresa possui espaço moderado para aumentar sua alavancagem e sustentar eventuais oportunidades de crescimento inorgânico. A estratégia de formar parcerias em caso de incorporações de operações mais representativas deve mitigar potenciais pressões sobre sua classificação em caso de relevantes compromissos com investimentos e/ou significativos pagamentos de outorgas. O novo marco regulatório traz relevantes desafios para as empresas públicas, que deverão buscar alternativas junto à iniciativa privada para potencializar investimentos, por meio de parcerias público-privadas (PPPs), subdelegações ou privatizações.

Forte Vínculo com a Controladora: A equalização das classificações da Saab e da Águas de Juturnaíba apoia-se nos fortes laços legais, estratégicos e operacionais entre ambas, de acordo com a Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias. A holding garante a totalidade das dívidas da Águas de Juturnaíba, subsidiária estrategicamente importante para a diversificação das atividades do grupo, apesar de contribuir pouco para o EBITDA consolidado e com dividendos. Em bases isoladas, o perfil de crédito da Águas de Juturnaíba é mais fraco que o de sua controladora, dado seu porte reduzido, mas apresenta forte perfil financeiro, com alavancagem líquida de 1,3 vez em junho de 2021 e margem de EBITDA de 35%.

Resumo Financeiro

Saneamento Ambiental Águas do Brasil S.A.

(BRL000)	Dez 2019	Dez 2020	Dez 2021P	Dez 2022P
Receita Líquida	1.096.278	1.118.134	1.246.009	1.321.636
EBITDA Operacional	392.852	390.530	457.038	498.745
Margem de EBITDA (%)	35,8	34,9	36,7	37,7
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO)	249.795	255.980	290.345	336.524
Dívida Líquida Ajustada/ EBITDA (x)	1,7	1,7	1,7	1,6

P - Projeção da Fitch.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Resumo da Análise em Comparação Com os Pares

O perfil de crédito da Saab é semelhante ao de duas importantes empresas públicas do setor, a Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp) e a Companhia de Saneamento do Paraná (Sanepar), ambas avaliadas com Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)'. Para a Fitch, apesar da maior escala destas duas, que também apresentam baixa alavancagem financeira e forte perfil de liquidez, a Saab apresenta maior flexibilidade para gerenciar gastos, por ter controle privado, e concessões mais diversificadas em termos geográficos e de poder concedente, o que dilui riscos. A margem de EBITDA da Saab está na mesma faixa da da Sanepar (30%-40%), mas abaixo da apresentada pela Sabesp (40%-50%).

Frente à Aegea Saneamento e Participações S.A. (Aegea, 'AA(bra)'/Observação Negativa), também privada, o perfil de crédito da Saab é superior. A Aegea tem agressiva estratégia de crescimento, com relevante endividamento na holding, além de apoiar o desenvolvimento de subsidiárias por meio de injeções de caixa e garantias de dívida. A carteira de operações da Aegea é diversificada, mas consiste em poucas subsidiárias maduras, cujos dividendos suportam o crescimento do grupo. Dada a menor alavancagem, os perfis financeiros consolidados e em bases isoladas da Saab são superiores aos da Aegea.

Sensibilidades do Rating

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

Não se aplicam, tendo em vista que o rating está no nível máximo da escala nacional da Fitch

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

- Margens de EBITDA consolidadas abaixo de 30%;
- Alavancagem financeira líquida consolidada, medida por dívida líquida ajustada/EBITDA, acima de 3,0 vezes, em bases recorrentes;
- Endividamento da controladora substancialmente acima das expectativas da Fitch;
- Piora no perfil de liquidez do grupo;
- O rating da Águas de Juturnaíba também pode ser negativamente impactado em caso de enfraquecimento dos seus vínculos com a Saab.

Liquidez e Estrutura da Dívida

Robusto Perfil de Liquidez: Em bases consolidadas, a Saab deve continuar apresentando forte liquidez nos próximos anos, além de longo cronograma de amortização da dívida e amplo acesso a fontes de financiamento para financiar seus investimentos. Ao final de junho de 2021, o grupo registrava BRL218 milhões em dívidas com vencimento no curto prazo. Na mesma data, o saldo de caixa e aplicações financeiras, em bases consolidadas, era de BRL639 milhões (BRL43 milhões na controladora), equivalente a uma confortável cobertura da dívida de curto prazo, de 2,9 vezes.

A Saab reportava dívida total consolidada ajustada de BRL1,4 bilhão ao final de junho de 2021, com BRL500 milhões na holding, que incorpora BRL432 milhões em garantias prestadas às duas concessões não consolidadas (Votorantim e FAB AP5), proporcionais às participações da companhia. A estratégia não considera a manutenção de saldos relevantes de dívida na holding, e as garantias prestadas não devem representar uma efetiva saída de caixa

Perfil do Emissor

A Saab opera concessões privadas de serviços de abastecimento de água, coleta e tratamento de esgotos no Brasil desde 1998. A companhia controla 13 concessionárias, localizadas em 15 municípios, onde atende mais de quatro milhões de habitantes. A Saab é controlada por três grupos nacionais do setor de construção pesada: Developer S.A. (que detém 71% do capital total), Queiroz Galvão Desenvolvimento de Negócios S.A. (12%) e New Water Participações Ltda. (17%).

Cenário de Liquidez e Vencimento da Dívida Sem Refinanciamento

Análise de Liquidez

(BRL Milhões)	2021P	2022P	2023P	2024P
Liquidez Disponível				
Saldo de Caixa - Início de Período	660	507	362	349
Fluxo de Caixa Livre (cenário-base) Após Aquisições e Desinvestimentos	25	60	108	186
Liquidez Disponível (A)	685	568	470	535
Utilização da Liquidez				
Amortização da Dívida	(178)	(206)	(121)	(122)
Utilização Total da Liquidez (B)	(178)	(206)	(121)	(122)

Cálculo da Liquidez

Saldo de Caixa (A+B)	507	362	349	413
Linhas de Crédito Rotativas Disponíveis	0	0	0	0
Liquidez Disponível	507	362	349	413
Score de Liquidez (x)	3,8	2,8	3,9	4,4

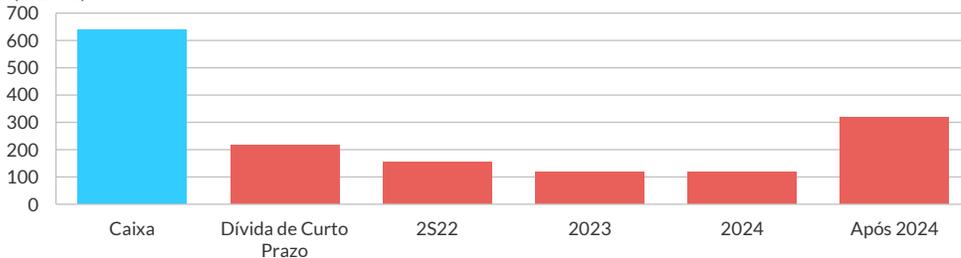
P – Projeção.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Liquidez e Cronograma de Amortização de Dívida

(Em 30 de junho de 2021)

(BRL Mi.)



Fonte: Fitch, Fitch Solutions, companhia.

Principais Premissas

Principais Premissas da Fitch no Cenário de Rating do Emissor:

- Reajustes tarifários em linha com a inflação, somados à implantação de reequilíbrios escalonados já aprovados para os próximos anos nas principais subsidiárias;
- Aumento do volume total faturado de 4% em 2021, e crescimento médio anual de 1% de 2022 a 2024;
- Ausência de aquisições;
- Investimento anual na faixa de BRL200-230 milhões em 2021 e 2022;
- Distribuição anual de dividendos na faixa de BRL50-60 milhões no horizonte do rating.

Resumo Financeiro

Saneamento Ambiental Águas do Brasil S.A.

(BRL000)	Histórico		Projeções		
	Dez 2019	Dez 2020	Dez 2021P	Dez 2022P	Dez 2023P
Resumo da Demonstração de Resultados					
Receita Líquida	1.096.278	1.118.134	1.246.009	1.321.636	1.383.092
Variação da Receita (%)	11,7	2,0	11,4	6,1	4,7
EBITDA Operacional (Antes de Rendimentos de Associados)	392.852	390.530	457.038	498.745	528.259
Margem EBITDA Operacional (%)	35,8	34,9	36,7	37,7	38,2
EBIT Operacional	341.273	333.872	382.561	380.492	383.699
Margem EBIT Operacional (%)	31,1	29,9	30,7	28,8	27,7
Despesa Bruta com Juros	-51.784	-54.048	-69.119	-61.817	-52.594
Lucro Antes dos Impostos (Incluindo Rendimento / Perdas de Associados)	332.406	340.576	326.646	331.221	341.497
Resumo do Balanço Patrimonial					
Caixa e Equivalentes	331.290	660.223	627.306	519.615	536.325
Dívida Total com Capital Híbrido	644.302	938.674	880.510	712.344	621.033
Dívida Total Ajustada com Capital Híbrido	996.161	1.310.156	1.419.530	1.334.676	1.219.806
Dívida Líquida	313.012	278.451	253.204	192.729	84.708
Resumo do Fluxo de Caixa					
EBITDA Operacional	392.852	390.530	457.038	498.745	528.259
Juros Pagos	-49.754	-47.898	-69.119	-61.817	-52.594
Impostos Pagos	-101.578	-97.202	-111.060	-112.615	-116.109
Dividendos Rec. Menos Dividendos Distrib. a Part. Minor. (Entrada/Saída de Fluxo)	2.000	0	0	0	0
Outros Itens Antes do FFO	71.666	86.024	68.076	70.799	73.135
Recursos das Operações (FFO)	315.186	331.454	358.139	407.658	443.083
Margem FFO (%)	28,8	29,6	28,7	30,8	32,0
Variação no Capital de Giro	-65.391	-75.474	-67.795	-71.134	-74.049
Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (Definido pela Fitch)	249.795	255.980	290.345	336.524	369.035
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não Recorrente	0	0			
Investimentos	-218.323	-145.765			
Intensidade de Capital (Investimentos/Receita) (%)	19,9	13,0			
Dividendos Ordinários	-109.102	-56.700			
Fluxo de Caixa Livre (FCF)	-77.630	53.515			
Aquisições e Desinvestimentos Líquidos	937	711			
Outros Itens do Fluxo de Caixa de Invest. e Financiamento	3.408	-5.178	0	0	0
Recursos de Dívida Líquidos	103.644	279.885	-58.164	-168.166	-91.311
Recursos de Capital Líquidos	0	0	0	0	0
Variação do Saldo de Caixa	30.359	328.933	-32.917	-107.691	16.710
Índices de Alavancagem (x)					
Dívida Total Ajustada/EBITDA Operacional	2,5	3,4	3,1	2,7	2,3
Dívida Líquida Total Ajustada/EBITDA Operacional	1,7	1,7	1,7	1,6	1,3
Alavancagem Ajustada pelo FFO	2,9	3,6	3,4	2,9	2,5
Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO	1,9	1,8	1,9	1,8	1,4
Cálculos Para as Projeções					
Investimentos, Dividendos, Aquisições e Outros Itens Antes do FFO	-326.488	-201.754	-265.098	-276.049	-261.013
Fluxo de Caixa Livre Após Aquisições e Desinvestimentos	-76.693	54.226	25.247	60.475	108.022
Margem FCF (Após Aquisições Líquido)	-7,0	4,8	2,0	4,6	7,8
Índices de Cobertura (x)					
Cobertura de Juros Pelo FFO	7,0	7,6	6,0	7,4	9,2

EBITDA/Juros Pagos	7,9	8,2	6,6	8,1	10,0
Métricas Adicionais (%)					
CFFO - Investimentos/Dívida Total com Capital Híbrido	3,2	8,4	9,1	15,6	25,8
CFFO - Investimentos/Dívida Líquida com Capital Híbrido	4,7	17,0	31,7	57,8	189,2

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions.

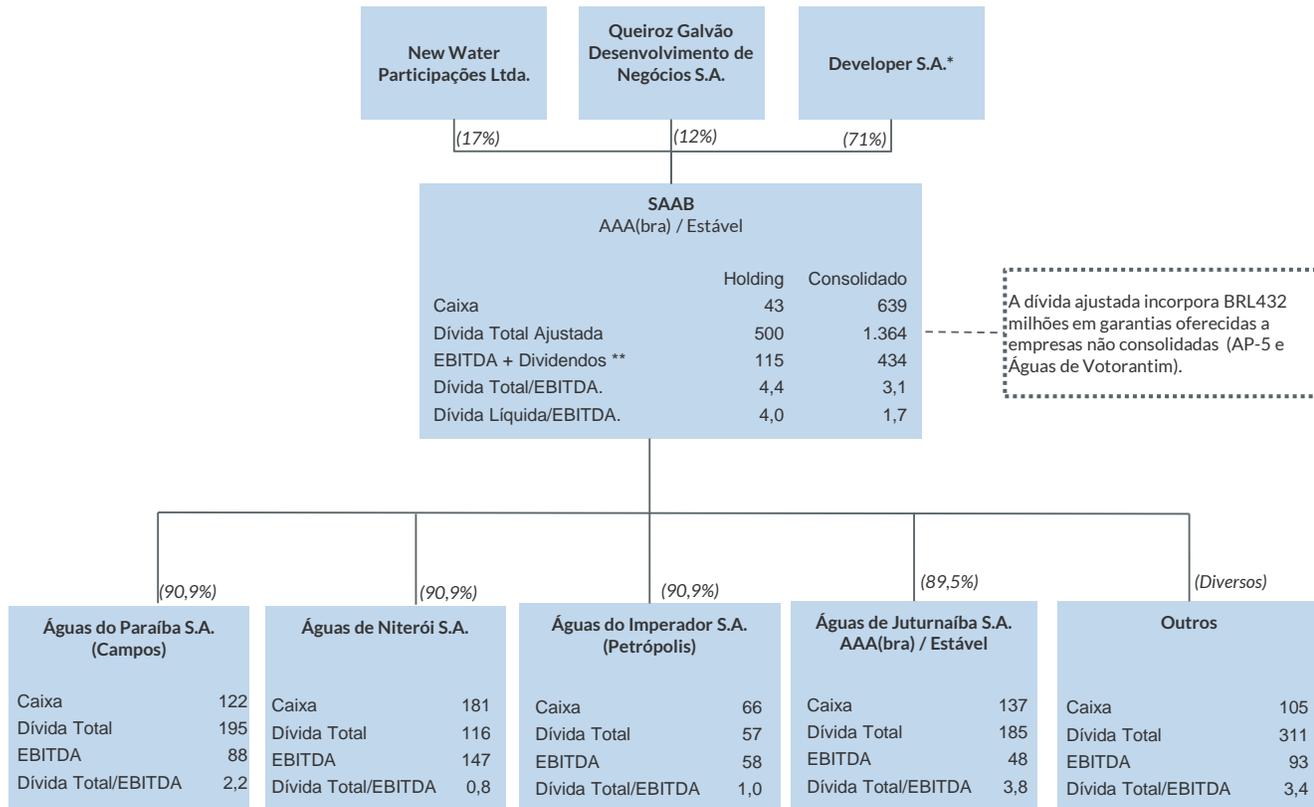
Como Interpretar as Projeções Apresentadas

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 um rating 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 responsabilidade em fazê-lo.

Estrutura Organizacional Simplificada do Grupo

Estrutura Corporativa Simplificada – Saneamento Ambiental Águas do Brasil S.A. - SAAB

(BRL Mil., Período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2021)



* Controladores e mesmos sócios do grupo Carioca Engenharia.

** O EBITDA da holding considera os dividendos recebidos das subsidiárias.

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Saab.

Resumo Financeiro dos Pares

Companhia	Rating	Data dos Demonstrativos Financeiros	Receita Líquida (BRL000)	EBITDA Operacional (BRL000)	Margem de EBITDA (%)	Fluxo de Caixa das Operações (CFFO) (BRL000)	Dívida Líquida Ajustada/ EBITDA (x)
Saneamento Ambiental Águas do Brasil S.A.	AAA(bra)						
	AAA(bra)	2020	1.118.134	390.530	34,9	255.980	1,7
	AAA(bra)	2019	1.096.278	392.852	35,8	249.795	1,7
	AAA(bra)	2018	981.578	327.252	33,3	213.885	1,6
Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp)	AAA(bra)						
	AA(bra)	2020	14.080.925	6.264.903	44,5	4.355.028	2,1
	AA(bra)	2019	13.679.788	6.081.214	44,5	3.606.631	1,8
	AA(bra)	2018	12.482.424	5.762.686	46,2	3.664.587	1,8
Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar	AAA(bra)						
	AA(bra)	2020	4.799.655	1.878.792	39,1	1.353.600	1,4
	AA(bra)	2019	4.722.826	1.936.059	41,0	1.213.879	1,4
	AA(bra)	2018	4.162.205	1.645.857	39,5	1.137.209	1,5
Companhia de Saneamento de Minas Gerais (Copasa)	AA+(bra)						
	AA(bra)	2020	5.050.926	1.878.857	37,2	1.638.903	1,5
	AA(bra)	2019	4.718.021	1.730.296	36,7	1.150.592	1,5
	AA(bra)	2018	4.199.173	1.490.864	35,5	865.750	1,9
Agea Saneamento e Participações S.A.	AA(bra)						
	AA(bra)	2020	2.277.835	1.252.051	55,0	713.631	3,2
	AA(bra)	2019	2.145.699	1.184.927	55,2	300.261	3,2
	AA(bra)	2018	1.640.149	810.072	49,4	332.101	3,7
Companhia Riograndense de Saneamento - Corsan	AA-(bra)						
	AA-(bra)	2020	2.836.944	613.857	21,6	621.794	0,5
		2019	2.611.507	437.877	16,8	487.487	1,1
		2018	2.440.645	472.579	19,4	372.729	1,1
Companhia de Água e Esgoto do Ceará - Cagece	AA-(bra)						
	AA-(bra)	2020	1.453.006	369.994	25,5	309.793	0,5
		2019	1.398.315	384.792	27,5	262.582	0,6
		2018	1.245.198	288.737	23,2	272.239	0,8

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions

Reconciliação dos Indicadores pelos Critérios da Fitch

(BRL Milhares)	Valores Reportados	Soma dos Ajustes	Ajustes no Caixa	Ajustes em Arrendamentos	Outros Ajustes	Valores Ajustados
31/12/2020						
Resumo da Demonstração dos Resultados						
Receita Líquida	1.246.552	(128.418)			(128.418)	1.118.134
Despesa com Arrendamento Operacional	0					0
EBITDA Operacional	393.965	(3.435)		(3.435)		390.530
EBIT Operacional	334.343	(471)		(471)		333.872
Resumo da Dívida e do Caixa						
Dívida Total com Capital Híbrido	938.674					938.674
Dívida Referente a Arrendamento Operacional	0					0
Outras Dívidas Fora do Balanço	371.482					371.482
Dívida Total Ajustada com Capital Híbrido	1.310.156					1.310.156
Caixa & Equivalentes Disponíveis	654.595	5.628	5.628			660.223
Caixa & Equivalentes Não Disponíveis	0					0
Resumo do Fluxo de Caixa						
EBITDA Operacional após Dividendos a Associadas e Participações Minoritárias	393.965	(3.435)		(3.435)		390.530
Dividendos Preferenciais (Pagos)	0					0
Juros Recebidos	14.646					14.646
Juros (Pagos)	(47.898)					(47.898)
Impostos Pagos	(97.202)					(97.202)
Outros Itens Antes do FFO	70.907	471		471		71.378
Recursos das Operações [FFO]	334.418	(2.964)		(2.964)		331.454
Variação no Capital de Giro [Definida pela Fitch]	(75.474)					(75.474)
Fluxo de Caixa das Operações [CFFO]	258.944	(2.964)		(2.964)		255.980
Fluxo de Caixa Não-Operacional/Não-Recorrente	0					0
Investimentos	(145.765)					(145.765)
Dividendos Ordinários (Pagos)	(56.700)					(56.700)
Fluxo de Caixa Livre [FCF]	56.479	(2.964)		(2.964)		53.515
Alavancagem Bruta						
Dívida Total Ajustada / EBITDA Operacional	3,3					3,4
Alavancagem Bruta Ajustada pelo FFO	3,6					3,6
CFFO - Investimentos/Dívida Total com Capital Híbrido (%)	8,6					8,4
Alavancagem Líquida						
Dívida Líquida Total Ajustada / EBITDA Operacional	1,7					1,7
Alavancagem Líquida Ajustada pelo FFO	1,8					1,8
CFFO - Investimentos / Dívida Líquida com Capital Híbrido (%)	17,3					17,0
Cobertura (x)						
EBITDA/Juros Pagos	8,2					8,2
Cobertura dos Juros pelo FFO	7,7					7,6

Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, SAAB.

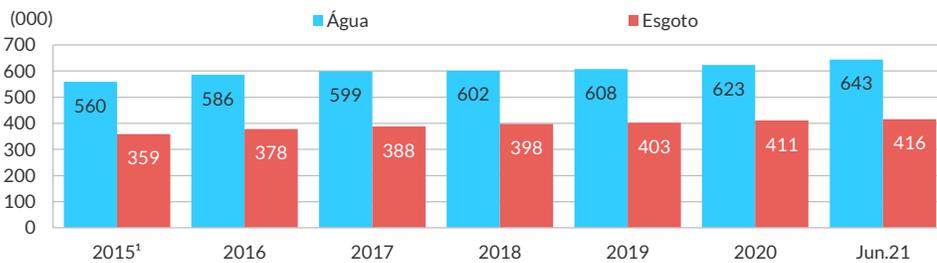
Gráficos

Índices de Cobertura



* Indicadores em bases consolidadas.
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Saab.

Número de Conexões



¹ Início das operações em Paraty (RJ) e Jaú (SP)
* Indicadores em bases consolidadas.
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Saab.

Evolução do Volume Faturado



* Indicadores em bases consolidadas.
Fonte: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Saab.

FX Screener

A companhia não possui exposição cambial relevante direta operacional e financeira,

Resumo dos Covenants

O principal covenant financeiro é dívida líquida/EBITDA consolidado menor que 3,5 vezes – aplicável à controladora, à Águas de Niterói, à Águas do Paraíba e à Águas de Juturnaíba.

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Resolução CVM no 9/20.

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos 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 USD 1.000 e USD 750.000 (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 USD 10.000 a USD 1.500.000 (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 nº 337123), 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 do NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2021 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.