

Comunicado à Imprensa

# Perspectiva do rating da LM alterada para positiva por expectativa de geração de caixa crescente; rating **'brA'** reafirmado

19 de outubro de 2020

## Resumo da Ação de Rating

- O grupo brasileiro de gestão de frotas LM Participações e Empreendimentos Ltda. (Grupo LM) tem apresentado forte resiliência este ano, com estabilidade em suas tarifas e um aumento de cerca de 10% em sua frota média alugada em relação a 2019.
- Diante de uma recuperação mais rápida que a prevista na mobilidade no Brasil, esperamos que o grupo mantenha tal ritmo de crescimento em meio à recuperação econômica, o que deve permitir uma melhora em suas métricas de crédito, ante nossa expectativa anterior de uma potencial deterioração.
- Em 19 de outubro de 2020, a S&P Global Ratings alterou a perspectiva do seu rating de crédito corporativo de longo prazo 'brA' na Escala Nacional Brasil atribuído à LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (LMIS) de negativa para positiva e reafirmou este rating. A LMIS, combinada com a LM Transportes Serviços e Comércio (LMTS), forma a LM Frotas. O rating da LMIS espelha o perfil de crédito do Grupo LM, dada a nossa opinião de que a LMIS é parte integral do grupo.
- A perspectiva positiva baseia-se em nossa expectativa de um fortalecimento das métricas de crédito do grupo nos próximos 12-18 meses, com manutenção do índice de cobertura de juros pelo EBIT acima de 2,0x e uma geração interna de caixa (FFO - *funds from operations*) sobre dívida acima de 15%. Essas métricas poderão resultar de uma melhora nos fluxos de caixa do grupo por meio de um contínuo aumento em sua frota média alugada e estabilidade em suas tarifas, enquanto utiliza os recursos de sua geração de caixa operacional para financiar os investimentos na expansão de sua frota.

## Fundamento da Ação de Rating

O Grupo LM tem apresentado performance operacional resiliente, apesar das restrições de mobilidade e recessão econômica. Setores de atividades essenciais como os de alimentação, energia elétrica, telecomunicações e água e saneamento representam grande parte (75%) da geração de caixa da divisão de gestão de frotas do grupo. Além disso, cerca de 35% da frota total do grupo é composta de veículos utilitários e pesados, que também tendem a ser mais resilientes do que veículos leves. Tais características permitiram ao grupo a execução de contratos estabelecidos ao final 2019, resultando em um crescimento de sua frota alugada em 2020 e na estabilidade de suas tarifas médias. A empresa tem assegurado novos contratos no último mês, o que, combinado com nossa expectativa de renovação dos contratos vincendos em 2021 (16,5% do

### ANALISTA PRINCIPAL

Victor Laudisio  
São Paulo  
55 (11) 3039-4834  
victor.laudisio  
@spglobal.com

### CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

Lúisa Vilhena  
São Paulo  
55 (11) 3039-9727  
luisa.vilhena  
@spglobal.com

### LÍDER DO COMITÊ DE RATING

Diego Ocampo  
Buenos Aires  
54 (11) 6573-6315  
diego.ocampo  
@spglobal.com

backlog atual) em linha com taxas históricas (90%), deve permitir um contínuo aumento em sua frota alugada, e, portanto, crescimento da geração operacional de caixa da divisão. Em relação às outras subsidiárias do grupo, destacamos as consideráveis vendas de caminhões na Bravo e a resiliência nos contratos de locação de máquinas e equipamentos da AuraBrasil. Dessa forma, agora estimamos que o EBITDA do grupo aumentará em cerca de 5% em 2020 comparado a 2019, seguido de aumento de 15% em 2021.

Esperamos melhora nas métricas de crédito do grupo em 2020 e 2021. Com nossa expectativa de crescimento do EBITDA e estabilidade nos níveis de depreciação e dívida do grupo, projetamos uma melhora no índice de cobertura de juros pelo EBIT do grupo para cerca de 2,2x em 2020 e 2,2x-2,5x em 2021, comparado a 2,0x em 2019. Ao longo do ano, o grupo fez ajustes à sua base operacional, com um processo de implementação de frota mais ágil e um leve aumento na idade média de sua frota, o que permitiu estabilidade no tamanho de sua frota total versus um aumento de sua frota alugada. Nosso cenário-base considera que o grupo retomará a renovação de frota com mais força em 2021, com recursos advindos da venda de veículos usados, enquanto utiliza os recursos de sua geração de caixa operacional na divisão para financiar investimentos na expansão de sua frota.

Consideramos que o grupo manterá um acesso adequado ao mercado de crédito para refinanciamentos. Durante 2020, a LMIS realizou duas emissões de debêntures, totalizando R\$ 160 milhões. Isso, combinado com os refinanciamentos de dívidas bancárias, permitiu a manutenção de uma posição de liquidez estável. Esperamos que o grupo mantenha tal acesso nos próximos meses conforme nossa expectativa de melhora em sua performance operacional e condições econômicas mais favoráveis, o que deverá suportar uma estabilidade de sua liquidez, medida por fontes de caixa iguais ou ligeiramente acima dos usos de caixa nos próximos 12 meses.

## Perspectiva

A perspectiva positiva reflete a resiliência nos fluxos de caixa de sua divisão de gestão de frotas, mesmo diante do cenário desafiador em 2020, e nossa expectativa de melhora no próximo ano mediante a recuperação econômica e o aumento de sua frota alugada. Dessa forma, esperamos que a LM fortaleça suas métricas de crédito, com cobertura de juros pelo EBIT em torno de 2,2x e FFO sobre dívida de 15% em 2020, e melhorando para 2,2x-2,5x e 15%-20%, respectivamente, em 2021. Também projetamos uma folga maior em suas cláusulas contratuais restritivas (*covenants*) financeiras e acesso ao mercado de crédito doméstico, mantendo uma posição de liquidez estável, com fontes de caixa similares aos usos de caixa nos próximos 12-18 meses, apesar do aumento em seus investimentos para expansão de sua frota.

## Cenário de elevação

Uma elevação no rating nos próximos 12 a 18 meses poderá resultar de melhor desempenho operacional e geração de fluxos de caixa crescentes da divisão de gestão de frotas. Isso seria proveniente de um aumento da frota alugada, ao mesmo tempo que a empresa mantém uma estrutura operacional eficiente e venda de veículos usados para renovação de frota ativa. Também veríamos estabilidade nos resultados de suas outras divisões. Nesse cenário, observaríamos o fortalecimento nas métricas de crédito do grupo, atingindo um índice de cobertura de juros pelo EBIT acima de 2,0x e FFO sobre dívida acima de 15% consistentemente nos próximos dois anos.

## Cenário de rebaixamento

Poderíamos revisar a perspectiva da LM para estável nos próximos 12 a 18 meses em um cenário de estagnação do desempenho operacional e fluxo de caixa da empresa decorrente de uma deterioração econômica, que resultasse em redução de sua frota alugada com o cancelamento ou a não renovação de contratos. Nesse cenário, veríamos índice de cobertura de juros pelo EBIT próximo a 2,0x e FFO sobre dívida de 12%-15% nos próximos anos. Também poderíamos revisar a perspectiva ou rebaixar o rating da LM se, em tal cenário, observássemos uma deterioração da liquidez da empresa ou do grupo, com dificuldades para refinar suas dívidas de curto prazo.

## Descrição da Empresa

O Grupo LM atua na gestão de frotas, com uma frota de cerca de 27 mil veículos e exposição relevante a veículos pesados e utilitários. O grupo também opera uma rede de concessionárias de ônibus e caminhões Volkswagen nos estados da Bahia e de Minas Gerais (Bravo Caminhões e Ônibus) e uma empresa de locação de máquinas e plataformas aéreas (AuraBrasil). Esperamos que o grupo apresente receita líquida próxima a R\$ 900 milhões-950 milhões em 2020, com EBITDA entre R\$ 300-350 milhões, derivado primordialmente de sua divisão de gestão de frotas (~88%), seguido de AuraBrasil (~9%) e Bravo (~3%).

O grupo é controlado pela família fundadora, Mendonça, que detém 100% de suas ações.

## Nosso Cenário de Caso-Base

Nosso cenário-base considera as seguintes premissas:

- Inflação no Brasil de 3,3% em 2020 e 3,8% em 2021, impactando os custos relacionados à mão de obra e à manutenção da frota;
- Taxa básica de juros no fim do período no Brasil de 2,9% em 2020 e de 2,4% em 2021, ajustando os custos de captação de recursos e as taxas para novos contratos de locação de frotas;
- Frota total ao final do período de cerca de 27.500 carros em 2020 e de 29.500 em 2021, considerando 85% da frota destinada à terceirização de frota, com contratos de prazos médios de dois a cinco anos, e 15% destinada à locação de curto prazo para motoristas de transporte por aplicativo;
- Frota média alugada de cerca de 23.500 carros em 2020, aumentando para cerca 25.000 carros em 2021, por meio de novos contratos de terceirização de frota assinados ao final de 2020 e a renovação de contratos vincendos em 2021;
- Tickets médios mensais estáveis, em cerca de R\$1.600-R\$1.800 nos próximos dois anos;
- Aumentos de cerca de 15% na receita líquida das divisões Bravo e AuraBrasil, por meio da expansão de sua rede de concessionárias e ligeiro aumento na quantidade de contratos de locação de plataformas nos próximos dois anos;
- Margens EBIT consolidadas estáveis em cerca de 20%-25% em 2020 e 2021, em linha com 2019;
- Investimento (capex) líquido de cerca de R\$ 130 milhões em 2020 e de cerca de R\$ 300 milhões em 2021, incluindo expansão e renovação de frota;
- Despesas de juros de cerca de R\$ 100 milhões em 2020 e 2021;
- Pagamento de dividendos de cerca de R\$ 30 milhões em 2020, e entre R\$ 40 – R\$ 45 milhões em 2021;
- Receita líquida consolidada de R\$ 930 milhões em 2020 e próxima a R\$ 1,1 bilhão em 2021, comparado a R\$ 850 milhões em 2019;

- EBIT ajustado em torno de R\$ 220 milhões em 2020 e R\$ 240 milhões em 2021, comparado a R\$ 213 milhões em 2019;
- FFO de cerca de R\$ 215 milhões em 2020 e R\$ 250 milhões em 2021 comparado a R\$ 200 milhões em 2019.

Essas premissas resultam nas seguintes métricas de crédito:

- Cobertura de juros pelo EBIT por volta de 2,2x em 2020, aumentando ligeiramente para 2,2x-2,5x em 2021, comparado a 2,0x em 2019;
- FFO sobre dívida próximo a 15% em 2020 e de cerca de 15%-20% em 2021, comparado a 15% em 2019.

## Liquidez

Avaliamos a liquidez do Grupo LM como menos que adequada. Estimamos, em nosso cenário-base, que a relação de fontes sobre usos de caixa seja de cerca 1x nos próximos 12 meses. Ao longo do ano, vimos o grupo acessando o mercado de crédito doméstico, sustentando uma posição de caixa mais robusta, acima dos seus vencimentos de curto prazo. Entendemos que, nos próximos 12 meses, o grupo manterá tal acesso para o refinanciamento e/ou alongamento de seus vencimentos. Em um cenário de maiores restrições, entendemos que a empresa tem capacidade de ajustar sua dívida graças à natureza líquida de parte de seus ativos.

Por outro lado, por conta de uma concentração de dívidas no curto prazo e das necessidades de investimentos (capex) para renovação da frota, consideramos limitada sua capacidade de suportar choques de baixa probabilidade.

### Principais fontes de liquidez:

- Posição de caixa de R\$ 450 milhões em junho de 2020;
- FFO de cerca de R\$ 250 milhões nos próximos 12 meses após junho de 2020; e
- 4ª emissão de debêntures concluída em setembro de 2020, totalizando R\$ 75 milhões.

### Principais usos de liquidez:

- Dívida de curto prazo de R\$ 497 milhões em junho de 2020;
- Necessidades de capital de giro de R\$ 37 milhões;
- Capex líquido de cerca de R\$ 213 milhões nos próximos 12 meses após junho de 2020.

## Cláusulas Contratuais Restritivas (Covenants)

A flexibilidade financeira do Grupo LM é limitada por cláusulas restritivas do tipo de aceleração de dívida sobre suas debêntures e outros empréstimos. Nosso cenário-base considera que a empresa será capaz de negociar um ajuste em seu *covenant* mais restritivo de dívida líquida sobre EBITDA, que atualmente está abaixo de 3,0x, para 3,5x, em linha com as últimas emissões da LMIS. Esses *covenants* excluem os resultados e dívida líquida da Bravo e AuraBrasil. Projetamos um colchão de liquidez de cerca de 15% para tais *covenants* em 2020 e 2021 considerando o *covenant* de 3,5x.

## TABELA DE CLASSIFICAÇÃO DE RATINGS

Ratings de Crédito de Emissor	
Escala Nacional Brasil	brA/Positiva/--
Risco de negócio	Fraco
Risco-país	Moderadamente alto
Risco da indústria	Intermediário
Posição competitiva	Fraca
Risco financeiro	Agressivo
Fluxo de caixa/Alavancagem	Agressivo
Modificadores	
Diversificação/Efeito-Portfólio	Neutro
Estrutura de capital	Neutra
Liquidez	Menos que adequada
Política financeira	Neutra
Administração e governança corporativa	Regular
Análise de ratings comparáveis	Negativa

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Utilize a caixa de pesquisa localizada na coluna à esquerda no site.

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Principais fatores de crédito para a indústria de leasing operacional](#), 14 de dezembro de 2016
- [Critério Geral: Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 25 de junho de 2018
- [Princípios dos Ratings de Crédito](#), 16 de fevereiro de 2011
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1º de abril de 2019
- [Metodologia: Fatores de créditos relativos à administração e governança para entidades corporativas e seguradoras](#), 13 de novembro de 2012
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013
- [Metodologia e Premissas: Descritores de Liquidez para Emissores Corporativos Globais](#), 16 de dezembro de 2014
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1º de julho de 2019
- [Metodologia de Ratings Corporativos](#), 19 de novembro de 2013

### Artigo

Comunicado à Imprensa: Perspectiva do rating da LM alterada para positiva por resiliência e expectativa de **melhora em seu fluxo de caixa; rating 'brA' reafirmado**

– [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
<b>LM TRANSPORTES INTERESTADUAIS SERVIÇOS E COMÉRCIO S.A.</b>		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil	22 de novembro de 2019	19 de maio de 2020

## INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

### Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

### Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P Global Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P Global Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P Global Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P Global Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P Global Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P Global Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

### Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P Global Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

### Aviso de ratings ao emissor

O aviso da S&P Global Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

### Frequência de revisão de atribuição de ratings

Comunicado à Imprensa: Perspectiva do rating da LM alterada para positiva por resiliência e expectativa de **melhora em seu fluxo de caixa; rating 'brA' reafirmado**

O monitoramento da S&P Global Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(seção de Revisão de Ratings de Crédito\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

## Conflitos de interesse potenciais da S&P Global Ratings

A S&P Global Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais em “[Conflitos de Interesse — Instrução N° 521/2012, Artigo 16 XI](#)” seção em [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br).

## Faixa limite de 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu Formulário de Referência apresentado em [http://www.standardandpoors.com/pt\\_LA/web/guest/regulatory/disclosures](http://www.standardandpoors.com/pt_LA/web/guest/regulatory/disclosures) o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR, em sua sigla em inglês) da S&P Global Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P Global Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito.

Comunicado à Imprensa: Perspectiva do rating da LM alterada para positiva por resiliência e expectativa de **melhora em seu fluxo de caixa; rating 'brA' reafirmado**

Copyright © 2020 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (gratuito), e [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) e [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

#### **Austrália**

Standard & Poor's (Austrália) Pty. Ltd. conta com uma licença de serviços financeiros número 337565 de acordo com o Corporations Act 2001. Os ratings de crédito da Standard & Poor's e pesquisas relacionadas não tem como objetivo e não podem ser distribuídas a nenhuma pessoa na Austrália que não seja um cliente pessoa jurídica (como definido no Capítulo 7 do Corporations Act).