Comunicado à Imprensa

Ratings da 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. reafirmados na escala global após fusão com a Enauta Participações S.A.; Perspectiva positiva

08 de agosto de 2024

Resumo das Ações de Rating

- Em 1º de agosto de 2024, a **3R Petroleum Óleo e Gás S.A. (3R)** e a **Enauta Participações S.A. (Enauta)** fundiram suas operações. A nova empresa terá uma produção diária estimada de aproximadamente 85.000 barris de óleo equivalente (boe) no quarto trimestre de 2024. A produção diária aumentará para mais de 100.000 boe em 2025 com o sistema de produção definitiva no campo de Atlanta.
- Com esses níveis de produção mais altos, estimamos que a nova empresa terá menor alavancagem em 2025, com a dívida bruta sobre EBITDA perto de 1,5x e a geração interna de caixa (FFO - *funds from operations*) sobre dívida de 45% (versus 3,0x e 20%, respectivamente, em 2024).
- Portanto, em 08 de agosto de 2024, removemos nossos ratings da 3R e da Enauta da listagem *CreditWatch* com implicações positivas, na qual foram colocados em 24 de maio de 2024.
- Também reafirmamos nosso rating de crédito de emissor de longo prazo 'B+' da 3R e o rating de emissão 'BB-' atribuído às notas *senior secured* da empresa.
- E elevamos, de 'brA+' para 'brAA-', na Escala Nacional Brasil, nosso rating de crédito de emissor da 3R e o de emissão atribuído às suas debêntures *senior unsecured*.
- Elevamos também na Escala Nacional Brasil nossos ratings de crédito de emissor, de 'brBBB' para 'brAA-', da Enauta e nosso rating de emissão, de 'brBBB+' para 'brAA', das debêntures *senior secured* da empresa.
- E, por fim, atribuímos nosso rating 'brAA-' à nova emissão de debêntures *senior unsecured* da Enauta.
- A perspectiva positiva dos ratings de emissor indica que poderemos elevá-los assim que a 3R começar a operar o novo FPSO (*Floating Production Storage and Offloading*) Atlanta e sua produção diária se aproximar de 100.000 boe, ao mesmo tempo que diminui a alavancagem.

Fundamento das Ações de Rating

A 3R agora tem maior capacidade de produção e reservas sólidas. A empresa combinada registrou uma produção diária de 67.000 boe no primeiro semestre de 2024, e esperamos que se aproxime de 85.000 boe no quarto trimestre e 100.000 boe no primeiro trimestre de 2025. Acreditamos que haverá um aumento orgânico na produção dos campos Potiguar e Papa-terra (que estão sendo redesenvolvidos) e, principalmente, a partir do lançamento do novo FPSO Atlanta. O trabalho submarino já foi concluído, e o novo flutuador está aguardando as licenças finais dos reguladores brasileiros.

ANALISTA PRINCIPAL

Fabiana Gobbi
São Paulo
55 (11) 3039-9733
fabiana.gobbi
@spglobal.com

CONTATOS ANALÍTICOS ADICIONAIS

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

Victor Soriani
São Paulo
55 (11) 3039-9744
victor.soriani
@spglobal.com

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

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

**Comunicado à Imprensa: Ratings da 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. reafirmados na escala global após fusão com a Enauta Participações S.A.;
Perspectiva positiva**

A 3R agora tem reservas 2P sólidas (reservas provadas e prováveis) de 734 milhões de boe, e desse total, 514 milhões de boe são reservas 1P (provadas). Das reservas 2P, 46% são *onshore* (em terra) e 54% *offshore* (no mar), e 90% delas são petróleo.

A maior produção aumentará a rentabilidade. Esperamos que os ganhos de escala provenientes dos níveis de produção mais altos reduzam os custos de extração de petróleo (*lifting costs*) consolidados, para cerca de US\$ 16/boe em 2025. Isso deve se traduzir em uma margem EBITDA mais alta no segmento de exploração e produção no próximo ano, para cerca de 65%. Ainda assim, prevemos uma margem EBITDA consolidada em torno de 50%, uma vez que o segmento *midstream* e *downstream* tem margens inerentemente mais baixas; estimamos margens entre 3%-4% em 2024-2025.

Além disso, acreditamos que a 3R absorverá sinergias de eficiências operacionais das operações *offshore*, de estratégias comerciais e de melhores termos com fornecedores, bem como da alocação fiscal e de capital.

Também esperamos menor alavancagem e uma melhor estrutura de capital nos próximos

anos. Em linha com os benefícios do aumento nos níveis de produção e das sinergias que a 3R absorverá, também esperamos que uma melhor estrutura de capital leve a uma menor alavancagem nos próximos anos. Nossa projeção indica dívida bruta sobre EBITDA de 3,0x até o final de 2024 e perto de 1,5x em 2025 (versus 5,0x em 2023, para 3R em termos individuais).

Acreditamos que uma melhor estrutura de capital, reduzindo o custo geral da dívida e mantendo o perfil de dívida alongado da 3R, é um resultado importante da fusão. Recentemente, a Enauta emitiu R\$ 2,7 bilhões em debêntures a CDI + 2,5% — uma queda notável no custo das debêntures existentes (CDI + 5%). Acreditamos que a nova empresa usará os recursos para amortizar dívidas mais caras existente na 3R.

A Enauta agora é uma subsidiária integral da 3R. Vemos a Enauta como uma subsidiária *core* da 3R, uma indicação do seu papel integral para o desenvolvimento futuro do grupo — sobretudo com a maior produção no campo de Atlanta. Por esse motivo, agora equiparamos nosso rating da Enauta ao rating da sua controladora. No primeiro semestre de 2024, a Enauta representou apenas cerca de 30% da produção consolidada devido às paradas de manutenção nos campos de Manati e Atlanta.

Nos próximos trimestres, esperamos que a Enauta responda por uma participação maior da produção com o novo FPSO Atlanta, a retomada das operações no campo de Manati e a consolidação do Parque das Conchas.

Perspectiva

A perspectiva positiva dos ratings de emissor reflete nossa visão de que a 3R continuará aumentando os níveis de produção como resultado do plano de redesenvolvimento em Potiguar, da perfuração de novos poços em Papa-terra e da transição de Atlanta para o sistema de produção definitiva até o final de 2024. Nesse contexto, esperamos fluxos de caixa mais fortes e alavancagem controlada, mesmo em meio aos investimentos ainda elevados.

Cenário de elevação

Esperamos elevar nossos ratings da 3R nos próximos seis a 12 meses, assim que a empresa concluir a transição para o sistema de produção definitiva em Atlanta, expandindo a produção para mais de 100.000 boe, aumentando os fluxos de caixa e diminuindo a alavancagem, com os índices de dívida bruta sobre EBITDA entre 1,5x-2,0x e FFO sobre dívida se aproximando de 50%.

Cenário de rebaixamento

Poderemos alterar nossa perspectiva para estável se a 3R enfrentar obstáculos na transição para o novo FPSO; o que poderia levar a paradas na produção devido à necessidade de prolongar a vida útil do flutuador existente mais uma vez, ou se a 3R enfrentar desafios técnicos com relação à conexão dos poços. Nesse cenário, veríamos dívida sobre EBITDA de cerca de 3,0x e FFO sobre dívida de 20% por um período prolongado.

Além disso, poderíamos rebaixar os ratings se a produção fosse significativamente menor do que esperamos devido a atrasos ou problemas operacionais nos processos de revitalização, ou se os preços do petróleo permanecessem abaixo de nossa expectativa atual por um período prolongado; ambos os cenários poderiam resultar em menor geração de EBITDA.

Também poderíamos rebaixar nossos ratings da 3R se a empresa adotasse uma estratégia de aquisição ou crescimento mais agressiva, aumentando significativamente a alavancagem e reduzindo o fluxo de caixa operacional livre. Nesses cenários, veríamos dívida bruta sobre EBITDA acima de 3,0x, FFO sobre dívida abaixo de 30% e fluxo de caixa operacional livre negativo.

Descrição da Empresa

A 3R é uma produtora brasileira de petróleo e gás natural focada na revitalização de campos maduros. O portfólio atual, após a fusão com a Enauta, é composto de 13 ativos localizados nos estados do Rio Grande do Norte, Ceará, Bahia, Espírito Santo e Rio de Janeiro.

- O Cluster Potiguar compreende os campos de Macau, Areia Branca, Fazenda Belém e Potiguar, além de 35% do campo de Pescada (que é operado pela Petrobras);
- Cluster Recôncavo: Rio Ventura e Recôncavo;
- Offshore: Peroa e Papa-Terra;
- Atlanta (participação de 80%); Manati (participação de 45%, operada pela Petrobras); Oliva (participação de 80%); e Parque das Conchas (participação de 23%, operada pela Shell).

As ações da 3R são negociadas na bolsa de valores brasileira desde 2020, e a empresa não tem um acionista controlador.

Nosso Cenário de Caso-Base

Premissas

- Preço do petróleo Brent de US\$ 85 em 2024 e US\$ 80 em 2025.
- Produção média diária de petróleo de aproximadamente 57.800 boe em 2024 e 100.000 boe em 2025 (devido aos projetos de melhoria operacional nos campos adquiridos e à perfuração de novos poços) e produção diária de gás de aproximadamente 11.200 boe em 2024 e 14.100 boe em 2025.
- Descontos fixos no preço do Brent de US\$ 2,00 a US\$ 12,00, dependendo da qualidade do óleo de cada campo.
- Custos de extração de aproximadamente US\$ 20/boe em 2024 e US\$ 16,70/boe em 2025, abaixo dos US\$ 25,70/boe em 2023, principalmente por causa de melhorias operacionais e renegociações de contratos.
- Margem EBITDA no segmento de exploração e produção de aproximadamente 60% em 2024 e 65%-70% em 2025.

Comunicado à Imprensa: Ratings da 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. reafirmados na escala global após fusão com a Enauta Participações S.A.;
Perspectiva positiva

- Capacidade diária de refino de 35.000-40.000 boe, e *crack spread* que permanecem altos em 2024 devido aos altos preços da gasolina, mas se normalizarão em 2025, com os preços mais próximos do Brent e *crack spreads* positivos (esperamos que a 3R venda derivados de petróleo, querosene e diesel).
- Margem EBITDA dos segmentos *midstream* e *downstream* de 3,0%-4,0% em 2024-2025.
- Excluimos as transações entre empresas do grupo (o petróleo de Macau, Areia Branca e Potiguar é vendido para a refinaria) da receita e dos custos consolidados relacionados à venda de petróleo e outros serviços.
- Investimentos (capex) anuais de aproximadamente R\$ 4,6 bilhões em 2024, principalmente para processos de revitalização em Potiguar, perfuração em Papa-Terra e para a produção definitiva de Atlanta (incluindo melhorias operacionais).
- Pagamento de dividendos de 25% do lucro líquido do ano anterior.
- Refinanciamento de dívidas nos próximos anos.

Principais Métricas

Nome da empresa – Resumo das projeções

Fim do período	2020r	2021r	2022r	2023r	2024e	2025p	2026p	2027p	2028p
R\$ milhões	204	728	1.722	5.620	12.077	17.491	17.991	19.072	24.508
Receita	136	518	1.136	2.309	6.624	11.875	13.391	14.946	20.827
Lucro bruto	(133)	532	674	1.929	3.666	5.849	7.761	8.427	9.112
EBITDA (reportado)	195	(157)	34	21	1.335	3.990	3.459	4.105	8.839
(+/-) Outros	63	375	707	1.950	5.001	9.839	11.220	12.532	17.951
EBITDA	(61)	(116)	(27)	(614)	(1.483)	(1.710)	(1.765)	(1.765)	(1.765)
(-) Juros-caixa pagos	(2)	(37)	(87)	(209)	(405)	(1.370)	(1.543)	(1.820)	(3.108)
(-) Imposto-caixa pago	(1)	223	594	1.126	3.113	6.759	7.912	8.947	13.078
Geração interna de caixa (FFO - <i>funds from operations</i>)	35	454	397	1.537	3.151	7.501	8.860	10.225	14.644
EBIT	62	201	51	664	1.370	1.710	1.765	1.765	1.765
Despesa com juros	(6)	(53)	63	395	2.959	7.133	8.257	9.955	14.554
Fluxo de caixa operacional (OCF - <i>operating cash flow</i>)	881	367	356	839	4.568	3.878	4.929	6.915	5.106
Investimentos (capex)	(886)	(420)	(293)	(444)	(1.610)	3.255	3.329	3.040	9.448
Fluxo de caixa operacional livre (FOCF - <i>free operating cash flow</i>)	--	--	--	--	106	406	762	1.084	1.225
Dividendos	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Recompra de ações (reportada)	(886)	(420)	(293)	(444)	(1.716)	2.848	2.567	1.956	8.224
Fluxo de caixa discricionário (DCF - <i>discretionary cash flow</i>)	633	48	1.052	9.300	9.351	9.351	9.351	9.351	9.351
Dívida (reportada)	1	26	51	45	47	49	51	53	54
(+) Passivos de arrendamentos	2.186	3.010	8.143	410	6.276	5.274	4.824	4.452	4.452
(+/-) Outros	2.821	3.084	9.245	9.755	15.674	14.674	14.225	13.855	13.857
Dívida	1.077	4.175	4.341	5.565	10.809	15.032	20.033	25.877	34.910
Patrimônio líquido	(886)	(445)	(322)	(458)	(1.628)	3.237	3.311	3.022	9.431
FOCF (ajustado pelo capex de arrendamento)	62	201	51	664	727	911	1.008	1.008	1.009
Despesa com juros (reportada)	881	367	356	839	2.691	2.539	3.443	3.249	3.109

**Comunicado à Imprensa: Ratings da 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. reafirmados na escala global após fusão com a Enauta Participações S.A.;
Perspectiva positiva**

Capex (reportado)	705	2.508	832	1.909	1.047	1.485	2.211	4.079	7.128
Caixa e investimentos de curto prazo (reportados)	204	728	1.722	5.620	12.077	17.491	17.991	19.072	24.508
Índices ajustados									
Dívida/EBITDA (x)	45,1	8,2	13,1	5,0	3,1	1,5	1,3	1,1	0,8
FFO/dívida (%)	(0,0)	7,2	6,4	11,5	19,9	46,1	55,6	64,6	94,4
Cobertura de juros caixa pelo FFO (x)	1,0	2,9	23,1	2,8	3,1	5,0	5,5	6,1	8,4
Cobertura de juros pelo EBITDA (x)	1,0	1,9	14,0	2,9	3,7	5,8	6,4	7,1	10,2
OCF/dívida (%)	(0,2)	(1,7)	0,7	4,0	18,9	48,6	58,0	71,9	105,0
FOCF/dívida (%)	(31,4)	(13,6)	(3,2)	(4,6)	(10,3)	22,2	23,4	21,9	68,2
DCF/dívida (%)	(31,4)	(13,6)	(3,2)	(4,6)	(10,9)	19,4	18,0	14,1	59,3
FOCF ajustado pelo capex de arrendamento/dívida (%)	(31,4)	(14,4)	(3,5)	(4,7)	(10,4)	22,1	23,3	21,8	68,1
Crescimento anual da receita (%)	530,4	256,3	136,7	226,3	114,9	44,8	2,9	6,0	28,5
Margem bruta (%)	66,7	71,2	65,9	41,1	54,8	67,9	74,4	78,4	85,0
Margem EBITDA (%)	30,6	51,6	41,1	34,7	41,4	56,3	62,4	65,7	73,2
Retorno sobre capital (%)	1,7	8,1	3,8	10,6	15,1	26,7	27,7	27,6	33,1
Retorno sobre ativos totais (%)	2,8	12,0	5,9	10,9	11,0	19,1	20,3	20,9	25,9
EBITDA/juros caixa (x)	1,0	3,2	26,3	3,2	3,4	5,8	6,4	7,1	10,2
Cobertura de juros-caixa pelo EBIT (x)	0,6	2,3	7,9	2,3	2,3	4,4	5,0	5,8	8,3
Dívida/dívida e patrimônio líquido (%)	72,4	42,5	68,0	63,7	59,2	49,4	41,5	34,9	28,4
Cobertura cobrança fixa de dívida (x)	1,0	1,9	14,0	2,9	1,0	5,8	6,4	7,1	10,2
Dívida/dívida e patrimônio líquido não depreciado (%)	72,4	42,5	68,0	63,7	59,2	49,4	41,5	34,9	28,4

Liquidez

Vemos a liquidez da 3R como adequada. Esperamos que a relação entre fontes e usos de caixa da empresa seja de cerca de 1,6x nos próximos 12 meses. Também esperamos que a empresa mantenha níveis de caixa relativamente altos nos próximos anos, um perfil de vencimento de dívida suave e bom acesso a fontes de financiamento.

Acreditamos que a 3R continuará refinanciando seus próximos vencimentos de dívida por meio de linhas de crédito de longo prazo e potencialmente diminuindo o custo das suas emissões de dívidas futuras, como ocorreu com as recentes debêntures emitidas pela Enauta.

Principais fontes de liquidez

- Posição de caixa combinada da 3R e Enauta de R\$ 6 bilhões em 30 de junho de 2024; e
- FFO-caixa de aproximadamente R\$ 6 bilhões nos 12 meses iniciando-se em junho de 2024.

Principais usos de liquidez

- Dívida combinada de curto prazo de R\$ 1 bilhão em 30 de junho de 2024;
- Pagamentos por aquisições de R\$ 971,6 milhões no curto prazo em 30 de junho de 2024;
- Necessidades de capital de giro de R\$ 880 milhões nos próximos 12 meses, considerando-se os potenciais picos entre trimestres;
- Capex de aproximadamente R\$ 4,2 bilhões nos próximos 12 meses; e
- Dividendos de R\$ 110 milhões nos próximos 12 meses.

Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

A 3R está sujeita a *covenants* financeiros de incorrência em suas debêntures, empréstimos sindicalizados e notas *senior*. Esperamos que a empresa mantenha um colchão elevado de mais de 40% nesses *covenants* em 2024 e 2025. Os *covenants* requerem:

- Dívida líquida sobre EBITDA abaixo de 3,0x em 2024 e 2,5x a partir de 2025; e
- Cobertura de ativos acima de 1,5x, calculada considerando-se reservas líquidas provadas sobre dívida bruta total.

As debêntures da Enauta também estão sujeitas a *covenants* financeiros de incorrência. Esperamos que a empresa mantenha um colchão elevado nos próximos anos. Os *covenants* requerem:

- Dívida líquida sobre EBITDA abaixo de 2,5x; e
- Cobertura de ativos acima de 1,5x, calculada considerando-se reservas líquidas provadas sobre dívida bruta total.

Fatores Ambientais, Sociais e de Governança (ESG – *Environmental, Social, and Governance*)

Fatores ambientais são uma consideração negativa em nossa análise de crédito da 3R, devido aos riscos para sua rentabilidade e demanda por seus produtos em meio à transição para fontes de energia renováveis. Ainda assim, o foco da empresa em campos de petróleo maduros, com custos de produção relativamente mais baixos do que os players exploratórios, a torna mais resiliente. A 3R tem alguns projetos ambientais relacionados à energia renovável para suas operações e à redução de emissões de gases, embora estejam em estágios iniciais.

Ratings de Emissão – Análise de Recuperação

Rating de Emissão	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão	Rating de recuperação
3R Petroleum Óleo e Gás S.A.				
2ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 900 milhões	Setembro de 2025	brAA-	3(65%)
3ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 1 bilhão	Outubro de 2030	brAA-	3(65%)
4ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 900 milhões	Janeiro de 2031	brAA-	3(65%)
3R Lux S.a.r.l.				
Notas <i>senior secured</i>	US\$500 milhões	Janeiro de 2031	BB-	2(85%)
Enauta Participações S.A.				
1ª emissão de debêntures <i>senior secured</i>	R\$ 1,4 bilhão	Dezembro de 2029	brAA	2(85%)
2ª emissão de debêntures <i>senior secured</i>	R\$ 1,1 bilhão	Setembro de 2029	brAA	2(85%)
3ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 2,1 bilhão	Junho de 2034	brAA-	3(65%)
4ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 600 milhões	Junho de 2034	brAA-	3(65%)

**Comunicado à Imprensa: Ratings da 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. reafirmados na escala global após fusão com a Enauta Participações S.A.;
Perspectiva positiva**

O rating das notas *senior secured* da 3R é 'BB-'. As notas foram emitidas pelo veículo financeiro 3R Lux S.a.r.l. e garantidas de forma incondicional e irrevogável pela 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. e algumas de suas subsidiárias.

O rating de emissão está um nível acima do rating de crédito de emissor, dados seu pacote de garantias e nossa expectativa de recuperação substancial (arredondada em 85% devido ao nosso limite nos ratings de recuperação a entidades na jurisdição brasileira). O pacote de garantias inclui os direitos de concessão sobre Potiguar, Macau, Areia Branca, Recôncavo e Rio Ventura, bem como a participação acionária na 3R Potiguar S.A., 3R RNCE S.A., 3R Bahia S.A. e 3R Offshore.

O rating 'brAA-' das debêntures *senior unsecured* da 3R estão no mesmo nível que nosso rating de crédito do emissor de longo prazo da empresa na Escala Nacional Brasil. O rating de recuperação '3' das debêntures indica nossa expectativa de uma recuperação significativa, de aproximadamente 65%, para os credores. Atribuímos o rating de emissão 'brAA-' para as 3ª e 4ª emissões de debêntures *senior unsecured* da Enauta, com um rating de recuperação '3'.

O rating de emissão na Escala Nacional Brasil das debêntures *senior secured* da Enauta foi elevado de 'brBBB+' para 'brAA', um nível acima do rating de crédito de emissor na mesma escala, considerando nossa expectativa de uma recuperação substancial de 85%.

Principais fatores analíticos

Nosso cenário de default simulado para a 3R assume um período sustentado de preços baixos das commodities, bem como um período sustentado de alto capex para dar suporte à estratégia de crescimento da empresa. Esse cenário é consistente com condições de defaults anteriores nesse setor, o que criaria incentivos para uma reestruturação da dívida antes mesmo do vencimento das notas.

Baseamos nossa avaliação das reservas da 3R em um relatório de reservas provadas fornecido pela empresa em dezembro de 2023, usando uma premissa de preço de cerca de US\$ 55 por barril para petróleo bruto e uma taxa de desconto de 15%. Em nossa opinião, o Brasil é uma jurisdição menos favorável aos credores do que outros países, como os EUA, onde usamos uma taxa de desconto de 10%.

Default simulado e premissas de avaliação

- Ano do default simulado: 2028
- Jurisdição: Brasil

Estrutura de prioridade de pagamento (*waterfall*)

- Valor líquido da empresa após 5% de custos administrativos: US\$ 3 bilhões
- Dívida *senior secured*: US\$ 1 bilhão (notas *senior secured* e debêntures)
- Expectativa de recuperação das notas *secured*: 85%
- Dívida *senior unsecured*: US\$ 1,35 bilhão (debêntures e outros empréstimos bancários)
- Recuperação esperada da dívida *senior unsecured*: 65%

*Todos os montantes de dívida incluem seis meses de juros pré-petição.

Tabela de Classificação de Ratings

Ratings de Crédito de Emissor na Escala Global	B+/Positiva/--
Ratings de Crédito de Emissor na Escala Nacional Brasil	brAA-/Positiva/--
Risco de negócio	Fraco
Risco-país	Moderadamente alto
Risco da indústria	Moderadamente alto
Posição competitiva	Fraca
Risco financeiro	Agressivo
Fluxo de caixa/Alavancagem	Agressivo
Âncora	b+
Modificadores	
Diversificação/Efeito-portfolio	Neutra (sem impacto)
Estrutura de capital	Neutra (sem impacto)
Liquidez	Adequada (sem impacto)
Política financeira	Neutra (sem impacto)
Administração e governança	Neutra (sem impacto)
Perfil de crédito individual (SACP - <i>stand-alone credit profile</i>)	b+

Comunicado à Imprensa: Ratings da 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. reafirmados na escala global após fusão com a Enauta Participações S.A.; Perspectiva positiva

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.spglobal.com/ratings para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitaliq.com. Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.spglobal.com/ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologia de ratings corporativos aplicada a setores específicos](#), 4 de abril de 2024.
- [Metodologia de ratings corporativos](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Metodologia: Fatores de crédito relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Rating de recuperação para emissores corporativos em grau especulativo](#), 7 de dezembro de 2016.
- [Metodologia: Avaliações de classificação de jurisdições](#), 20 de janeiro de 2016.
- [Metodologia e premissas: Descritores de liquidez para emissores corporativos globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Premissas revisadas para atribuir ratings de recuperação a dívidas de empresas de exploração e produção de petróleo e gás](#), 14 de setembro de 2012.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.

Artigo

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

**Comunicado à Imprensa: Ratings da 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. reafirmados na escala global após fusão com a Enauta Participações S.A.;
Perspectiva positiva**

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
3R Petroleum Óleo e Gás S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	20 de outubro de 2021	24 de maio de 2024

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
Enauta Participações S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	15 de dezembro de 2023	24 de maio de 2024

Status do Endosso Europeu

O(s) rating(s) de crédito na escala global emitidos pelas afiliadas da S&P Global Ratings com sede nas seguintes jurisdições [Para ler mais, visite [Endorsement of Credit Ratings](#) (em inglês)] foram endossados na União Europeia e/ou no Reino Unido de acordo com as regulações aplicáveis às Agências de Ratings de Crédito (CRA – *Credit Rating Agencies*). **Nota:** Os endossos para os ratings de crédito na escala global atribuídos a Finanças Públicas dos Estados Unidos são realizados quando solicitados. Para verificar o status do endosso por rating de crédito, visite o website spglobal.com/ratings e busque pela entidade avaliada.

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 \(incluindo Apelações\)](#)".

FREQÜÊNCIA DE REVISÃO DE ATRIBUIÇÃO DE RATINGS

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

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

CONFLITOS DE INTERESSE POTENCIAIS DA S&P GLOBAL RATINGS

**Comunicado à Imprensa: Ratings da 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. reafirmados na escala global após fusão com a Enauta Participações S.A.;
Perspectiva positiva**

A S&P Global Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção “[Potenciais Conflitos de Interesse](https://www.spglobal.com/ratings/pt)”, disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt>.

FAIXA LIMITE DE 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures), disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures>, o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR - *Presentation of Credit Ratings* 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. Observe que pode haver casos em que o PCR reflète uma versão atualizada do Modelo de Ratings em uso na data da última Ação de Rating de Crédito, embora o uso do Modelo de Ratings atualizado tenha sido considerado desnecessário para determinar esta Ação de Rating de Crédito. Por exemplo, isso pode ocorrer no caso de revisões baseadas em eventos (*event-driven*) em que o evento que está sendo avaliado é considerado irrelevante para aplicar a versão atualizada do Modelo de Ratings. Observe também que, de acordo com as exigências regulatórias aplicáveis, a S&P Global Ratings avalia o impacto de mudanças materiais nos Modelos de Ratings e, quando apropriado, emite Ratings de Crédito revisados se assim requerido pelo Modelo de Ratings atualizado.

Comunicado à Imprensa: Ratings da 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. reafirmados na escala global após fusão com a Enauta Participações S.A.;
Perspectiva positiva

Copyright © 2024 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, completude, 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 websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.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.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.