

## Comunicado à Imprensa

# Ratings 'brAA+' atribuídos à Prolagos e à sua proposta de 7ª emissão de debêntures; perspectiva estável

10 de abril de 2025

## Resumo da Ação de Rating

- **Prolagos S.A. - Concessionária de Serviços Públicos de Água e Esgoto (Prolagos)** é a concessionária responsável pelo tratamento e distribuição de água, bem como pela coleta e tratamento de esgoto, nos municípios de Cabo Frio, Armação dos Búzios, Iguaba Grande, Arraial do Cabo e São Pedro da Aldeia, no estado do Rio de Janeiro. Essas cinco cidades têm uma população combinada de aproximadamente 425.000 habitantes. A concessionária é controlada pela Aegea Saneamento e Participações S.A. (brAA+/Estável/-).
- Avaliamos a Prolagos como uma subsidiária *core* da Aegea, com seu rating equiparado ao da controladora. A empresa apresenta sólidos indicadores operacionais, incluindo uma margem EBITDA superior a 70% e elevada cobertura tanto de água como de esgoto. A empresa contribui com cerca de 30% dos dividendos recebidos pela Aegea, e esta garante a dívida do BNDES da Prolagos com vencimento em novembro de 2035.
- A nova emissão de debêntures da Prolagos, no valor de R\$ 800 milhões, visa reduzir o custo de captação e alongar o prazo da dívida, com amortização *bullet* programada para abril de 2030. A remuneração será semestral, atrelada à taxa CDI, com um spread de 1,20%, sem garantias reais ou fidejussórias da Aegea. Os recursos obtidos serão utilizados para refinanciar a 6ª emissão de debêntures, que tem custo de CDI + 2,58%, e financiar investimentos na concessão.
- Com isso, em 10 de abril de 2025, a S&P Global Ratings atribuiu seu rating de crédito de emissor 'brAA+' na Escala Nacional Brasil à Prolagos. Ao mesmo tempo, atribuiu o rating 'brAA+' à 7ª emissão de debêntures da companhia, com rating de recuperação '3' (estimativa arredondada: 65%).
- A perspectiva estável reflete nossa expectativa de que a Prolagos seguirá tendo uma elevada importância estratégica para a Aegea. Com relação às métricas do grupo Aegea, esperamos geração de caixa operacional robusta, que deve suportar um período de maiores despesas de juros, resultando em uma relação *proforma* de geração interna de caixa (FFO – *funds from operations*) sobre dívida pressionada em 2025 e 2026, em 8%-12%, aumentando para 16-20% em 2027 e 2028, enquanto a cobertura de juros pelo FFO ficará entre 1,5x e 2,0x nos próximos dois anos e acima de 2,0x nos anos seguintes. Já a dívida líquida sobre EBITDA deve ficar em torno de 4,0x-4,5x em 2025 e 2026, e em 3,0x-3,5x nos anos seguintes. Além disso, a perspectiva reflete nossa visão de que o grupo deva manter

### Analista principal

**Gabriel Gomes**  
São Paulo  
55 (11) 3039-4838  
[gabriel.gomes@spglobal.com](mailto:gabriel.gomes@spglobal.com)

### Contato analítico adicional

**Carolina Zweig**  
São Paulo  
55 (11) 3818-4170  
[carolina.zweig@spglobal.com](mailto:carolina.zweig@spglobal.com)

### Líder do comitê de rating

**Marcelo Schwarz, CFA**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9782  
[marcelo.schwarz@spglobal.com](mailto:marcelo.schwarz@spglobal.com)

Ratings 'brAA+' atribuídos à Prolagos e à sua proposta de 7ª emissão de debêntures; perspectiva estável

uma política financeira prudente à medida que implementa sua estratégia de crescimento com novos ativos.

## Fundamentos da Ação de Rating

**Avaliamos a Prolagos como uma subsidiária core da Aegea e equiparamos o seu rating ao da controladora.** A Prolagos, controlada pela Aegea desde 2007, apresenta sólidos indicadores operacionais e opera com uma margem EBITDA superior a 70%, além de possuir cobertura de água de 94% e cobertura de esgoto de 90%. Seu nível de perdas de água é de cerca de 27%, abaixo da média nacional de 39%.

Além disso, a Prolagos contribui com aproximadamente 30% dos dividendos recebidos pela Aegea, desempenhando um papel crucial na estabilização do fluxo de caixa da controladora. Ademais, a Aegea garante a dívida do BNDES da Prolagos, com saldo captado de R\$ 292,9 milhões, que vence em novembro de 2035. A Prolagos conta um prazo remanescente de 16 anos em seu contrato atual de concessão, que vence em 2041.

Dessa forma, consideramos a Prolagos como uma empresa core para a Aegea. Assim, o rating atribuído à Prolagos está alinhado ao rating de crédito corporativo 'brAA+' da Aegea, com perspectiva estável. Poderemos reavaliar a importância e a relevância da concessão Prolagos para sua controladora à medida que a Aegea expande suas operações e incrementa sua geração de caixa. Além disso, menores incentivos de suporte, como a exoneração de garantias fornecidas pela holding do grupo à subsidiária, poderiam levar a uma reavaliação de seu status como ativo core para a Aegea.

**A nova emissão de debêntures da Prolagos tem como objetivo reduzir o custo de captação e alongar o prazo de sua dívida.** A 7ª emissão de debêntures proposta pela Prolagos, no valor total de R\$ 800 milhões, será realizada em uma única série, com amortização *bullet* programada para abril de 2030. A remuneração será semestral, atrelada à taxa CDI, acrescida de um spread de 1,20%. Destacamos que essa emissão não contará com garantias reais ou fidejussórias da Aegea e será colocada sob o regime de garantia firme pelos coordenadores da transação.

Os recursos líquidos obtidos com essa emissão serão utilizados para o resgate antecipado da totalidade da 6ª emissão de debêntures da Prolagos, além de investimentos na área de concessão. Em nossa análise, essa nova emissão proporciona uma significativa redução no custo de captação da Prolagos, visto que a 6ª emissão apresenta um custo de CDI + 2,58%, e possibilita um alongamento do prazo da dívida em 18 meses, uma vez que a 6ª emissão vence em outubro de 2028, enquanto a 7ª emissão em abril de 2030. Em dezembro de 2024, a estrutura de capital de Prolagos era composta por um empréstimo de R\$ 229,6 milhões junto ao BNDES e pela 6ª emissão de debêntures no valor de R\$ 409,6 milhões, totalizando R\$ 639,2 milhões em dívidas.

Ratings 'brAA+' atribuídos à Prolagos e à sua proposta de 7ª emissão de debêntures; perspectiva estável

## Perspectiva

A perspectiva estável reflete nossa visão de que a Prolagos seguirá tendo uma elevada importância estratégica para a Aegea. Com relação às métricas do grupo Aegea, esperamos que a robusta geração operacional de caixa, que suportará um período de maiores despesas de juros, impulsionado por um ciclo de alta na Selic. Projetamos relação *proforma* de FFO sobre dívida pressionada de 8-12% em 2025 e 2026, retornando para 16%-20% em 2027 e 2028, da mesma forma que a cobertura de juros pelo FFO deve ficar em 1,5x-2,0x nos próximos dois anos e acima de 2,0x nos anos seguintes. Já a dívida líquida sobre EBITDA deve ficar em torno de 4,0x- 4,5x em 2025 e 2026, e em 3,0x-3,5x nos anos seguintes. A perspectiva também reflete nossa visão de que o grupo deve manter uma política financeira prudente à medida que implementa sua estratégia de crescimento com novos ativos.

### Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar os ratings da Aegea nos próximos 12 meses se a geração de caixa ficar abaixo da esperada, resultando em uma relação *proforma* FFO sobre dívida consistentemente abaixo de 12%, dívida líquida sobre EBITDA acima de 4,0x e cobertura de juros pelo FFO abaixo de 2,0x. Esse cenário poderia ocorrer se houvesse um desvio de expectativas da melhoria operacional dos seus maiores ativos ou se eventos climáticos extremos se tornassem recorrentes. Além disso, também poderemos rebaixar os ratings se a empresa enfrentar dificuldades em seu plano de financiamento de capex, resultando em pressões de liquidez. Além disso, poderemos rebaixar os ratings se a Aegea for agressiva em novos leilões, principalmente financiados por novas dívidas.

### Cenário de elevação

Embora improvável nos próximos 12 meses devido às pressões macroeconômicas e ao considerável plano de capex, poderemos mudar a perspectiva para positiva se os resultados da Aegea superarem nossas expectativas, com uma relação *pro forma* FFO sobre dívida consistentemente acima de 20%, dívida sobre EBITDA abaixo de 3,0x e cobertura de juros pelo FFO acima de 4,0x. Com relação ao negócio do grupo, uma melhora nos indicadores de qualidade de suas principais concessões e um histórico de relacionamento satisfatório com seus reguladores também poderiam levar à uma melhora na perspectiva da Aegea.

## Descrição da Empresa

A Prolagos é a concessionária responsável pelo tratamento e distribuição de água, bem como pela coleta e tratamento de esgoto, nos municípios de Cabo Frio, Armação dos Búzios, Iguaba Grande, Arraial do Cabo e São Pedro da Aldeia, no estado do Rio de Janeiro. Essas cinco cidades têm uma população combinada de aproximadamente 425.000 habitantes.

A operação foi concedida por meio de um concurso público internacional em 1998, que foi adquirida pela Aegea em junho de 2006. O contrato de concessão foi posteriormente prorrogado por mais 18 anos pela reguladora Agerensa, com vencimento em maio de 2041. Sob a gestão da Aegea, a Prolagos aumentou a cobertura de água potável para mais de 98% da população urbana e expandiu a cobertura do serviço de esgoto de 46% para mais de 90%.

A Prolagos é uma subsidiária indireta da Aegea, já que esta é a acionista majoritária do veículo de investimento Tertúlia Participações (não avaliada), que detém 99,99% das ações da Prolagos. Em 2021, um veículo de investimento denominado Projeto Lake S.A. adquiriu uma participação de 43% na Prolagos, através da aquisição de ações preferenciais que não conferem direitos de voto.

Ratings 'brAA+' atribuídos à Prolagos e à sua proposta de 7ª emissão de debêntures; perspectiva estável

As ações preferenciais devem ser amortizadas até 2029, podendo ser recompradas pela Aegea antes disso.

## Análise de Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

A 7ª emissão de debêntures está sujeita ao seguinte *covenant* financeiro, que será mensurado no nível da Prolagos anualmente a partir de 2025:

- Dívida líquida sobre EBITDA de até 4,0x.

Esperamos que a Prolagos apresente folga confortável para cumpri-lo nos próximos anos.

## Ratings de Emissão - Análise de Recuperação

### Ratings de emissão

	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão	Rating de recuperação
<b>Prolagos S.A.</b>				
7ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 800 milhões	Abril de 2030	brAA+	3(65%)

### Principais fatores analíticos

O rating de recuperação '3' da 7ª emissão indica nossa expectativa de uma recuperação significativa de 65% para os credores das debêntures em um cenário hipotético de default.

Nesse cenário, consideramos que a empresa teria incentivos para ser reestruturada, em vez de liquidada, dada a natureza estável e previsível de seus contratos de concessão para fornecimento de serviços de saneamento. O default ocorreria em 2029 em função de uma recessão econômica prolongada no Brasil, aumentando a inadimplência na concessionária, reduzindo consideravelmente a geração de caixa da companhia e elevando suas necessidades de capital de giro.

### Default simulado e premissas de avaliação

- Ano simulado do default: 2029
- EBITDA de emergência: R\$ 262 milhões
- Múltiplo de EBITDA: 5,5x

### Estrutura de prioridade de pagamentos (*waterfall*)

- Valor da empresa (EV – *enterprise value*) líquido após custos administrativos de 5%: R\$ 1,37 bilhão
- Dívida *senior secured*: R\$ 318 milhões
- Dívida *senior unsecured*: R\$ 840 milhões
- Expectativa de recuperação para a dívida unsecured: 65%.

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

Ratings 'brAA+' atribuídos à Prolagos e à sua proposta de 7ª emissão de debêntures; perspectiva estável

*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 <https://disclosure.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/ratings-criteria> para mais informações. As descrições de cada categoria de rating da S&P Global Ratings estão disponíveis nas "Definições de Ratings da S&P Global Ratings", em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/ratings-definitions>. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).*

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

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

### Artigo

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

Ratings 'brAA+' atribuídos à Prolagos e à sua proposta de 7ª emissão de debêntures; perspectiva estável

## 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

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

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

Ratings 'brAA+' atribuídos à Prolagos e à sua proposta de 7ª emissão de debêntures; perspectiva estável

## **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.

Ratings 'brAA+' atribuídos à Prolagos e à sua proposta de 7ª emissão de debêntures; perspectiva estável

Copyright © 2025 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 COMERCIALIZIDADE, 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.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

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/](http://www.spglobal.com/ratings/pt/) (gratuito) e [www.ratingsdirect.com](http://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](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

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