

Comunicado à Imprensa

# Ratings na escala global de diversas entidades corporativas e de infraestrutura brasileiras elevados após ação similar nos ratings do Brasil; perspectiva estável

20 de dezembro de 2023

## Resumo da Ação de Rating

- Em 19 de dezembro de 2023, a S&P Global Ratings elevou seus ratings de longo prazo do Brasil de 'BB-' para 'BB' na escala global. Ao mesmo tempo, reafirmamos o rating de longo prazo 'brAAA' na Escala Nacional Brasil.
- Além disso, revisamos para cima nossa avaliação de transferência e conversibilidade (T&C) do país de 'BB+' para 'BBB-'.
- Como resultado, a S&P Global Ratings elevou os ratings na escala global de diversas entidades corporativas e de infraestrutura, cuja qualidade de crédito é direta ou indiretamente limitada àquela do governo soberano. A perspectiva dos ratings dessas entidades agora é estável.

**São Paulo (S&P Global Ratings), 20 de dezembro de 2023** – A S&P Global Ratings elevou os ratings de longo prazo na escala global atribuídos ao Brasil de 'BB-' para 'BB' em 19 de dezembro de 2023, após recente aprovação da reforma tributária. Apesar da implementação gradual, a reforma representa uma revisão significativa do sistema tributário e deve se traduzir em ganhos de produtividade no longo prazo.

## Emissores com ratings limitados ao nível soberano

Como resultado da ação de rating soberano, elevamos os ratings dos emissores listados abaixo para 'BB', pois seus ratings na escala global são limitados pelo nosso rating do Brasil. Essas entidades podem ter qualidades de crédito intrínsecas, ou perfis de crédito individuais (SACPs – *stand-alone credit profiles*) iguais ou mais fortes que 'bb', mas os ratings finais são limitados ao nível soberano. Importante ressaltar que não revisamos os respectivos SACPs, que estão atualizados. Esses emissores incluem sobretudo as concessionárias de serviços de utilidade pública reguladas e empresas de transporte, dada a sua inerente exposição à estrutura regulatória do país, e uma entidade relacionada ao governo federal (GRE – *government-related entity*), a Petrobras. Tal grupo também é composto por empresas que acreditamos serem mais propensas a sofrer uma crise de liquidez em um cenário hipotético de estresse financeiro (*distress*) soberano.

- BRF S.A. ;
- CESP-Companhia energética de São Paulo;
- Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia;

## ANALISTA PRINCIPAL

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

**Flávia Bedran**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9758  
flavia.bedran  
@spglobal.com

**Wendell Sacramoni, CFA**  
São Paulo  
55 (11) 3039-4855  
wendell.sacramoni  
@spglobal.com

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

## CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

**Diego Ocampo**  
Buenos Aires  
54 (11) 4891-2116  
diego.ocampo  
@spglobal.com

**Julyana Yokota**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9731  
julyana.yokota  
@spglobal.com

**Luciano Gremone**  
Buenos Aires  
54 (11) 4891-2143  
luciano.gremone  
@spglobal.com

**Candela Macchi**  
Buenos Aires  
54 (11) 4891-2110  
candela.macchi  
@spglobal.com

**Comunicado à Imprensa: Ratings na escala global de entidades corporativas e de infraestrutura brasileiras elevados após ação similar nos ratings do Brasil; perspectiva estável**

- Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo;
- Companhia Energética de Pernambuco (CELPE);
- Companhia Energética do Rio Grande do Norte;
- Cosan S.A.;
- Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A. ;
- EDP Espírito Santo Distribuição de Energia S.A.;
- Energisa Paraíba-Distribuidora de Energia S.A.;
- Energisa S.A.;
- Energisa Sergipe-Distribuidora de Energia S.A.;
- MRS Logística S.A.;
- Neoenergia S.A.;
- Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras; e
- Rumo S.A.

**LÍDER DO COMITÊ DE RATING**

**Luciano Gremone**  
Buenos Aires  
54 (11) 4891-2143  
luciano.gremone  
@spglobal.com

Nossos ratings da BRF agora encontram-se um degrau acima de seu SACP 'bb-' porque adicionamos um degrau de suporte de sua controladora, **Marfrig Global Foods S.A.** (BB+/Estável/--; brAAA/Estável/--).

**Emissores com ratings limitados de um a quatro degraus acima do rating soberano**

Em geral, elevamos em um degrau os ratings dos emissores brasileiros com ratings acima do soberano. Em nossa opinião, essas entidades estão mais isoladas das questões internas, seja porque têm uma presença global ou estão voltadas para a exportação, e a demanda por seus produtos não se correlaciona com a economia do Brasil; ou porque têm alavancagem muito baixa e sólida liquidez, apesar de sua exposição à economia doméstica.

A maioria das empresas listadas abaixo tem SACPs mais fortes do que o rating soberano, mas seus ratings são limitados a um máximo de um a quatro degraus acima do rating soberano e até dois degraus acima da avaliação de T&C, que atualmente encontra-se em 'BBB-', dependendo da nossa visão da exposição de cada empresa e dos riscos de T&C em caso de um default soberano.

- Ambev S.A. ;
- Localiza Rent a Car S.A.;
- MV24 Capital B.V.;
- Nexa Resources S.A.;
- Raizen S.A.;
- Ultrapar Participações S.A.;
- Votorantim S.A.; e
- Votorantim Cimentos S.A.

A elevação dos ratings da Votorantim desencadeia a mesma ação no rating de suas subsidiárias, Votorantim Cimentos e Nexa Resources, devido à nossa visão de uma forte probabilidade de suporte do grupo em um cenário de estresse, considerando seus respectivos status de subsidiária.

## **Comunicado à Imprensa: Ratings na escala global de entidades corporativas e de infraestrutura brasileiras elevados após ação similar nos ratings do Brasil; perspectiva estável**

O rating atribuído às notas do MV24 permanece um degrau acima do rating da mais fraca das contrapartes de receita, a Petrobras. Como o ativo do projeto foi feito sob medida para operar nas condições do campo Tupi, seria difícil substituí-lo. Além disso, a embarcação produz petróleo que gera fluxo de caixa para os proprietários dos campos petrolíferos. Portanto, consideramos que existem incentivos econômicos para que as contrapartes de receitas continuem a operar num campo do pré-sal com boa relação custo-benefício, mesmo que enfrentem dificuldades financeiras.

### **Retirada de alguns ratings de recuperação**

Estamos retirando os ratings de recuperação no nível de emissão das entidades listadas abaixo. De agora em diante, determinaremos nossos ratings de emissão para essas entidades com base na metodologia Refletindo o Risco de Subordinação em Ratings de Emissão de Entidades Corporativas, refletindo a melhora da qualidade de crédito dessas entidades.

- Ultrapar International S.A.
- Localiza Rent a Car S.A.;
- Companhia de Locação das Américas S.A.;
- Locamerica Rent A Car S.A.; and
- Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.

*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](http://www.spglobal.com/ratings) 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.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).*

## **Critérios e Artigos Relacionados**

### **Critérios**

- [Critério de avaliação de garantias](#), 21 de outubro de 2016.
- [Refletindo o risco de subordinação em ratings de emissão de entidades corporativas](#), 28 de março de 2018.
- [Critério de ratings de recuperação para emissores corporativos avaliados com grau especulativo](#), 7 de dezembro de 2016.
- [Metodologia: Avaliações de classificação de jurisdições](#), 20 de janeiro de 2016.
- [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.
- [Metodologia e premissas: Descritores de liquidez para emissores corporativos globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodologia de Ratings Corporativos](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.

## Comunicado à Imprensa: Ratings na escala global de entidades corporativas e de infraestrutura brasileiras elevados após ação similar nos ratings do Brasil; perspectiva estável

- [Metodologia: Fatores de créditos relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 13 de novembro de 2012.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.
- [Ratings acima do soberano - Ratings corporativos e de governo: Metodologia e premissas](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia geral de rating de project finance](#), 14 de dezembro de 2022.
- [ARQUIVADO: Metodologia de rating de project finance aplicada a setores específicos](#), 14 de dezembro de 2022.
- [Ratings de Entidades Vinculadas a Governos \(GREs, ou Government-Related Entities\): Metodologia e Premissas](#), 25 de março de 2015.
- [Critérios de investimento global para investimentos temporários em contas de transação](#), 31 de maio de 2012.

### Artigos

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)
- [Ratings do Brasil elevados de 'BB-' para 'BB' após aprovação da reforma tributária; perspectiva estável](#), 19 de dezembro de 2023.

### 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](http://spglobal.com/ratings) e busque pela entidade avaliada.

### Ratings Elevados; Ação de perspectiva

---

<b>Ambev S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BBB/Positiva/--	BBB+/Estável/--

### Ratings Elevados; Ação de perspectiva

---

<b>BRF S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BB-/Positiva/--	BB/Estável/--
Ratings de Emissão		
Notas <i>Senior Unsecured</i>	BB-	BB

---

<b>BRF GmbH</b>		
Ratings de Emissão	DE	PARA
Notas <i>Senior Unsecured</i>	BB-	BB

### Ratings Elevados; Ação de perspectiva

**Comunicado à Imprensa: Ratings na escala global de entidades corporativas e de infraestrutura brasileiras elevados após ação similar nos ratings do Brasil; perspectiva estável**

**CESP-Companhia Energética de São Paulo**

Rating de Crédito de Emissor	<b>DE</b>	<b>PARA</b>
Escala Global	BB-/Positiva/--	BB/Estável/--

**Ratings Elevados; Ação de perspectiva**

**Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo**

Rating de Crédito de Emissor	<b>DE</b>	<b>PARA</b>
Escala Global	BB-/Positiva/--	BB/Estável/--

**Ratings Elevados; Ação de perspectiva**

**Cosan S.A.**

Rating de Crédito de Emissor	<b>DE</b>	<b>PARA</b>
Escala Global	BB-/Positiva/--	BB/Estável/--
Ratings de Emissão	<b>DE</b>	<b>PARA</b>
Notas <i>Senior Unsecured</i>	BB-	BB

**Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.**

Rating de Crédito de Emissor	<b>DE</b>	<b>PARA</b>
Escala Global	BB-/Positiva/--	BB/Estável/--

**Cosan Overseas Limited**

Ratings de Emissão	<b>DE</b>	<b>PARA</b>
Notas <i>Senior Unsecured</i>	BB-	BB

**Cosan Luxembourg S.A.**

Ratings de Emissão	<b>DE</b>	<b>PARA</b>
Notas <i>Senior Unsecured</i>	BB-	BB

**Ratings Elevados; Ação de perspectiva; Ratings reafirmados**

**Rumo S.A.**

Rating de Crédito de Emissor	<b>DE</b>	<b>PARA</b>
Escala Global	BB-/Positiva/B	BB/Estável/B

**Rumo Luxembourg S.A.R.L.**

Ratings de Emissão	<b>DE</b>	<b>PARA</b>
Notas <i>Senior Unsecured</i>	BB-	BB

**Ratings Elevados; Ação de perspectiva**

**EDP Espírito Santo Distribuição de Energia S.A.**

Rating de Crédito de Emissor	<b>DE</b>	<b>PARA</b>
Escala Global	BB-/Positiva/--	BB/Estável/--

**Ratings Elevados; Ação de perspectiva**

**Energisa S.A.**

--	--	--

**Comunicado à Imprensa: Ratings na escala global de entidades corporativas e de infraestrutura brasileiras elevados após ação similar nos ratings do Brasil; perspectiva estável**

Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BB-/Positiva/--	BB/Estável/--

**Energisa Paraíba - Distribuidora de Energisa S/A**

Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BB-/Positiva/--	BB/Estável/--

**Energisa Sergipe - Distribuidora de Energisa S/A**

Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BB-/Positiva/--	BB/Estável/--

**Ratings Elevados; Ação de perspectiva**

**Localiza Rent a Car S.A.**

Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BB+/Positiva/--	BBB-/Estável/--

**Ratings reafirmados; Ratings de recuperação retirados**

**Localiza Rent a Car S.A.**

**Companhia de Locação das Américas S.A.**

**Locamerica Rent A Car S.A.**

Ratings de Emissão		brAAA
Debêntures <i>Senior Unsecured</i>	DE	PARA
Ratings de Recuperação	3 (65%)	NR

**Ratings Elevados; Ação de perspectiva**

**MRS Logística S.A.**

Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BB-/Positiva/--	BB/Estável/--

**Ratings Elevados; Ação de perspectiva**

**MV24 Capital B.V.**

Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Notas <i>Senior Secured</i>	BB/Positiva/--	BB+/Estável/--

**Ratings reafirmados; Ratings de recuperação retirados**

**Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A.**

Debêntures <i>Senior Unsecured</i>		brAAA
Ratings de Recuperação	3 (65%)	NR

**Ratings Elevados; Ação de perspectiva**

**Neoenergia S.A.**

Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BB-/Positiva/--	BB/Estável/--

**Companhia Energética de Pernambuco (CELPE)**

**Comunicado à Imprensa: Ratings na escala global de entidades corporativas e de infraestrutura brasileiras elevados após ação similar nos ratings do Brasil; perspectiva estável**

Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BB-/Positiva/--	BB/Estável/--

**Companhia Energética do Rio Grande do Norte**

Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BB-/Positiva/--	BB/Estável/--

**Ratings Elevados; Ação de perspectiva**

**Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia (COELBA)**

Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BB-/Positiva/--	BB/Estável/--

**Ratings Elevados; Ação de perspectiva**

**Petróleo Brasileiro S.A. – Petrobras**

Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BB-/Positiva/--	BB/Estável/--
Ratings de Emissão	DE	PARA
Notas <i>Senior Unsecured</i>	BB-	BB

**Petrobras International Finance Co.**

Ratings de Emissão	DE	PARA
Notas <i>Senior Unsecured</i>	BB-	BB

**Petrobras Global Finance B.V.**

Ratings de Emissão	DE	PARA
Notas <i>Senior Unsecured</i>	BB-	BB

**Ratings Elevados; Ação de perspectiva**

**Raizen S.A.**

Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BBB-/Positiva/--	BBB/Estável/--

**Ratings Elevados; Ação de perspectiva**

**Ultrapar Participações S.A.**

Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BB+/Positiva/--	BBB-/Estável/--

**Ratings Elevados; Ratings de recuperação retirados**

**Ultrapar International S/A**

Ratings de Emissão	DE	PARA
Notas <i>Senior Unsecured</i>	BB+	BBB-
Ratings de Recuperação	3 (55%)	NR

**Ratings Elevados; Ação de perspectiva**

**Comunicado à Imprensa: Ratings na escala global de entidades corporativas e de infraestrutura brasileiras elevados após ação similar nos ratings do Brasil; perspectiva estável**

**Votorantim S.A.**

Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BBB-/Positiva/--	BBB/Estável/--

**Votorantim Cimentos S.A.**

Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BBB-/Positiva/--	BBB/Estável/--

**Ratings Elevados**

**Votorantim Cimentos International S.A.**

Ratings de Emissão	DE	PARA
Notas <i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB

**St. Marys Cement Inc.**

Ratings de Emissão	DE	PARA
Notas <i>Senior Unsecured</i>	BBB-	BBB

**Ratings Elevados; Ação de perspectiva**

**Nexa Resources S.A.**

Rating de Crédito de Emissor	DE	PARA
Escala Global	BB+/Positiva/B	BBB-/Estável/A-3
Ratings de Emissão	DE	PARA
Notas <i>Senior Unsecured</i>	BB+	BBB-

## **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**

**Comunicado à Imprensa: Ratings na escala global de entidades corporativas e de infraestrutura brasileiras elevados após ação similar nos ratings do Brasil; perspectiva estável**

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 na escala global de entidades corporativas e de infraestrutura brasileiras elevados após ação similar nos ratings do Brasil; perspectiva estável

Copyright © 2023 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/](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.