

Comunicado à Imprensa

Rating da Trisul elevado para 'brAA-' por melhora nas métricas de crédito; perspectiva estável

3 de julho de 2025

Resumo da Ação de Rating

- A Trisul S.A. tem reportado margens crescentes e geração consistente de caixa, ao mesmo tempo que mantém elevados os níveis de lançamentos e vendas, mesmo em um cenário macroeconômico desafiador.
- No período de 12 meses findos em 31 de março de 2025, a companhia registrou receita líquida em torno de R\$ 1,3 bilhão e margem bruta de cerca de 33%, além de geração de caixa operacional positiva próxima a R\$ 400 milhões, refletindo a demanda consistente, controle da estrutura de custos e entrega de projetos passados.
- Projetamos receita líquida entre R\$ 1,5 bilhão-R\$ 1,7 bilhão, conforme o cronograma de novos lançamentos. Também esperamos a manutenção da margem bruta entre 32%-35% e fluxo de caixa operacional positivo, apesar do maior consumo de caixa previsto para a expansão dos lançamentos, que devem atingir cerca de R\$ 2 bilhões em valor geral de vendas (VGV) por ano nos próximos três anos.
- Em termos de endividamento, apesar de pressões macroeconômicas relacionadas à alta das taxas de juros e menor disponibilidade de crédito para o setor, a Trisul vem reduzindo sua alavancagem nos últimos trimestres. A companhia reportou um índice de geração interna de caixa (FFO - *funks from operations*) sobre dívida bruta em torno de 17% nos 12 meses encerrados em 31 de março de 2025, ante 9,4% no mesmo período do ano anterior. Projetamos FFO sobre dívida entre 15%-20% em 2025 e entre 20%-25% nos dois anos seguintes.
- Nesse contexto, em 3 de julho de 2025, a S&P Global Ratings elevou o rating de crédito de emissor da Trisul na Escala Nacional Brasil de 'brA+' para 'brAA-'.
- A perspectiva estável reflete nossa visão de que a Trisul continuará reportando crescimento de lançamentos e vendas, enquanto mantém estável sua rentabilidade e reduz a alavancagem gradualmente.

Fundamento da Ação de Rating

A empresa tem apresentado melhor desempenho operacional e rentabilidade estável.

Beneficiada por uma demanda resiliente, principalmente nos segmentos de alto padrão, a Trisul apresentou ganhos de escala nos últimos trimestres. Isso se deve ao reconhecimento de projetos passados e vendas de unidades em estoque sem grandes descontos. Com o reconhecimento de projetos lançados em anos anteriores, a Trisul tem reportado receita líquida anual acima de R\$ 1 bilhão desde 2023, tendo alcançado R\$ 1,3 bilhão no período de 12 meses findos em 31 de março de 2025.

Analista principal

Fabio Rebelo
São Paulo
55 (11) 3039-9728
fabio.rebelo@spglobal.com

Contato analítico adicional

Valéria Marquez
São Paulo
55 (11) 3818-4155
valeria.marquez@spglobal.com

Líder do comitê de rating

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

Rating da Trisul elevado para 'brAA-' por melhora nas métricas de crédito; perspectiva estável

Com o advento da faixa 4 do programa Minha Casa, Minha Vida, a Trisul deve também aumentar de forma gradual a participação de projetos do segmento de baixa renda em seu portfólio. Essa estratégia deve contribuir para um volume de lançamentos em torno de R\$ 1,5 bilhão-R\$ 2 bilhões por ano nos próximos dois anos, favorecendo o aumento de escala. Por outro lado, a companhia pode enfrentar riscos de execução na venda de estoque de unidades concluídas, que representava cerca de 13% do estoque total em 31 de março de 2025 e pode ser vendido com descontos.

Em termos de rentabilidade, a Trisul tem reportado uma margem bruta acima de 30% nos últimos trimestres. No período de 12 meses findos em 31 de março de 2025, a companhia apresentou margem de 33,4%, resultado do reconhecimento de projetos mais rentáveis, eficiência no aproveitamento de área construída nos terrenos existentes e maior controle de custos. Para 2025 e 2026, projetamos uma margem bruta estável, entre 32%-34%.

Geração de caixa operacional positiva e consistente. No período de 12 meses findos em 31 de março de 2025, a Trisul reportou fluxo de caixa operacional de aproximadamente R\$ 390 milhões, impulsionado pela entrega de sete empreendimentos durante 2024, totalizando R\$ 1,2 bilhão em VGV. Para 2025, a companhia possui um cronograma de entregas semelhante, que deve ser contrabalanceado pelo início das obras de empreendimentos mais recentes e aumento do nível de lançamentos. Nesse sentido, projetamos fluxo de caixa operacional positivo em 2025, mas menor em relação a 2024, em torno de R\$ 70 milhões. Em 2026, com a estabilização das operações, deve voltar a crescer, superando R\$ 200 milhões.

Redução gradual da alavancagem, apesar dos riscos macroeconômicos. A Trisul vem reduzindo gradualmente a alavancagem, com FFO sobre dívida ajustada bruta de 17,4% no período de 12 meses findos em 31 de março de 2025, ante 9,4% no mesmo período de 2024. Essa melhora deve-se à maior geração de EBITDA e controle da dívida bruta e juros pagos, apesar da alta da taxa básica de juros no Brasil.

Nos próximos dois anos, a Trisul deve manter sua dívida corporativa estável. No entanto, a dívida bruta ajustada total deve aumentar, em razão da contratação de novas linhas de financiamento à construção atreladas aos novos lançamentos. Além disso, pressões macroeconômicas relacionadas ao aumento do custo de captação de recursos devido à elevação da taxa básica de juros, bem como a menor oferta de crédito para incorporadoras, podem impactar a alavancagem da empresa.

Apesar desses fatores, esperamos índices de alavancagem controlados nos próximos anos, com FFO sobre dívida bruta ajustada entre 15%-20% em 2025 e entre 20%-25% em 2026, além de índice de cobertura de juros pelo FFO entre 4,0x-4,5x. Dado que os vencimentos de dívida em 2025 e 2026 estão concentrados em linhas de financiamento à construção, não esperamos pressões materiais no perfil de liquidez da Trisul.

Perspectiva

A perspectiva estável do rating reflete nossa visão de que a Trisul continuará reportando crescimento de receitas com base no avanço dos lançamentos e vendas, além de rentabilidade estável e geração de fluxo de caixa positiva, impulsionada pelo reconhecimento de projetos passados no resultado e o cronograma de entregas.

Acreditamos que a Trisul deva apresentar um processo gradual de desalavancagem, enquanto mantém uma posição de liquidez suficiente para cumprir suas obrigações de curto prazo, majoritariamente compostas de linhas de crédito para financiamento à construção.

Rating da Trisul elevado para 'brAA-' por melhora nas métricas de crédito; perspectiva estável

Projetamos FFO sobre dívida bruta ajustada de 17% em 2024 e 20% em 2025, dívida bruta sobre capital entre 35%-40% e geração de caixa operacional positiva nos mesmos períodos.

Cenário de elevação

Poderemos realizar uma ação de rating positiva caso a Trisul apresente um ritmo de desalavancagem mais acelerado decorrente do aumento de vendas, maior rentabilidade e redução das despesas com juros, além de uma maior escala e diversificação, que resultassem também em um fluxo de caixa operacional positivo de forma consistente.

Nesse cenário, veríamos FFO sobre dívida bruta ajustada consistentemente acima de 30%, cobertura de juros caixa pelo FFO acima de 5x e dívida sobre capital inferior a 45%.

Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar o rating caso a empresa reporte uma deterioração em suas métricas de crédito decorrente da desaceleração de vendas e margens pressionadas devido a uma demanda reduzida e uma gestão de custos menos eficiente, o que levaria a um aumento do grau de alavancagem e maior consumo de caixa operacional. Um rebaixamento também seria possível diante de maior pressão de liquidez no curto prazo.

Nesse cenário, veríamos FFO sobre dívida bruta ajustada consistentemente abaixo de 12%, cobertura de juros caixa pelo FFO abaixo de 2x ou dívida sobre capital acima de 45%.

Descrição da Empresa

A Trisul S.A. é uma construtora brasileira que atua nos segmentos de baixa, média e alta renda há mais de 40 anos. Ao longo desse período, lançou mais de 350 projetos, totalizando 60 mil unidades em São Paulo, na Grande São Paulo, em 20 cidades do litoral e interior paulista, além da região da Grande Brasília.

Seus empreendimentos incluem tanto projetos residenciais quanto comerciais, sempre buscando atender às necessidades específicas de cada mercado. Atualmente, a Trisul concentra suas atividades em São Paulo, onde continua a expandir sua presença com novos lançamentos e projetos em desenvolvimento.

Desde outubro de 2007, as ações da empresa são negociadas no segmento Novo Mercado da B3, a bolsa de valores de São Paulo.

Nosso Cenário de Caso-Base

Premissas

- Crescimento do PIB brasileiro de 2,2% em 2025, 1,7% em 2026 e 2,1% em 2027;
- Taxa de inflação média de 5,1% em 2025, 4,5% em 2026 e 3,5% em 2027;
- Taxa de juros média (selic) de 14,8% em 2025, 13% em 2026 e 9,5% em 2027;
- VGV de novos lançamentos entre R\$ 1,8 bilhão-R\$ 2 bilhões em 2025 e 2026, aumentando de forma marginal nos anos seguintes. Vendas líquidas anuais entre 80%-100% em 2025-2026;
- Crescimento da receita líquida em torno de 12% em 2025, e aumento moderado em torno de 3% nos dois anos seguintes, dada a expectativa de estabilização do VGV de lançamentos;

Rating da Trisul elevado para 'brAA-' por melhora nas métricas de crédito; perspectiva estável

- Margem bruta de aproximadamente 33% em 2025 e entre 32%-35% nos dois anos seguintes, refletindo o reconhecimento de projetos recentes e a estrutura de custos.
- Geração de caixa operacional de aproximadamente R\$ 70 milhões em 2025 e R\$ 270 milhões em 2026, de acordo com o cronograma de entregas e início das obras de empreendimentos com maior valor de vendas, além de participação de projetos dentro do programa MCMV.
- Novas contratações de financiamento à construção, alinhadas ao crescimento dos lançamentos a partir de 2025; e
- Pagamento mínimo de dividendos de cerca de 25% do lucro líquido do ano anterior.

Principais métricas

Trisul S.A. – Resumo das projeções

Fim do período	2023R	2024R	2025E	2026P	2027P
R\$ milhões					
Receita líquida	1.046,7	1.346,7	1.500-1.550	1.550-1.600	1.550-1.600
EBITDA	186,2	257,5	250-300	300-350	300-350
Geração interna de caixa (FFO - <i>funds from operations</i>)	102,7	169,4	150-200	200-250	200-250
Fluxo de caixa operacional (OCF - <i>operating cash flow</i>)	13,8	350	50-100	250-300	150-200
Índices ajustados					
FFO/dívida (%)	9,2	17,6	15-20	20-25	20-25
Cobertura de juros caixa pelo FFO (x)	2,7	4,0	3,5-4,0	4,0-4,5	4,5-5,0
OCF/dívida (%)	1,2	36,3	5-10	25-30	10-15
Margem bruta (%)	28,2	32,1	32-34	33-35	33-35
Dívida/dívida e patrimônio líquido (%)	44,4	39,3	40-42	35-37	35-37

*Todos os números foram ajustados pela S&P Global Ratings, exceto se apresentados como reportados. R: Realizado. E: Estimado. P: Projetado

Liquidez

Avaliamos a liquidez da empresa como adequada. Estimamos um índice de fontes sobre usos de caixa acima de 1,5x nos próximos 12 meses, também considerando que a maior parte da dívida de curto prazo está vinculada a linhas de financiamento à construção diretamente relacionadas às entregas dos projetos. Por outro lado, acreditamos que a empresa não seria capaz de absorver eventos de alto impacto e baixa probabilidade sem nenhuma necessidade de refinanciamento.

Principais fontes de liquidez

- Caixa e equivalentes de caixa de R\$ 523 milhões em 31 de março de 2025;
- FFO projetado de cerca de R\$ 245 milhões durante os próximos 12 meses.

Principais usos de liquidez

- Dívida de curto prazo de R\$ 75 milhões em 31 de março de 2025;
- Capex de R\$ 27 milhões nos próximos 12 meses;
- Saídas de capital de giro de R\$ 127 milhões nos próximos 12 meses;

Rating da Trisul elevado para 'brAA-' por melhora nas métricas de crédito; perspectiva estável

- Dividendos de R\$ 45 milhões nos próximos 12 meses.

Análise de Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

A Trisul está sujeita a *covenants* financeiros em suas 9ª e 10ª emissões de debêntures, que exigem:

- Índice de dívida líquida mais imóveis a pagar sobre patrimônio líquido inferior a 0,5x; e
- Recebíveis mais receitas a apropriar mais estoques sobre dívida líquida mais imóveis a pagar mais custos a apropriar superior a 2x.

Esperamos que a empresa continue em conformidade com seus *covenants* com um colchão confortável nos próximos anos.

Tabela de Classificação de Ratings

Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--
Risco de negócio	Fraco
Risco-país	Moderadamente alto
Risco da indústria	Moderadamente alto
Posição competitiva	Fraca
Risco financeiro	Agressivo
Fluxo de caixa/Alavancagem	Agressivo
Modificadores	
Diversificação/Efeito-portfolio	Neutra
Estrutura de capital	Neutra
Política financeira	Neutra
Liquidez	Adequada
Administração e governança	Neutra
Análise de ratings comparáveis	Neutra

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. Todos os ratings mencionados neste relatório 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.

Rating da Trisul elevado para 'brAA-' por melhora nas métricas de crédito; perspectiva estável

- [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.
- [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.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.

Artigo

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

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
Trisul S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
<i>Escala Nacional Brasil</i>	2 de dezembro de 2020	24 de novembro de 2023

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>.

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.

Rating da Trisul elevado para 'brAA-' por melhora nas métricas de crédito; 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/ (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.