

Comunicado à Imprensa

Perspectiva do rating da 3R alterada para positiva por maior escala e diversificação; rating ‘brA-’ reafirmado

18 de maio de 2022

Resumo da Ação de Rating

- A empresa brasileira de exploração e produção de petróleo e gás 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. (3R) adquiriu recentemente o Polo Potiguar, que irá aumentar significativamente sua escala e diversificação, adicionando 22 campos já em produção e certa verticalização ao seu modelo de negócios. O valor da aquisição é de US\$1,38 bilhão, e esperamos que seja financiado majoritariamente com dívida.
- Esperamos que a empresa continue aumentando a produção à medida que consolida outros ativos adquiridos nos últimos dois anos e investe na revitalização dos seus campos. Considerando a incorporação do Polo Potiguar no começo do próximo ano, estimamos que a 3R apresentará produção diária próxima de 50.000 de barris equivalente de petróleo (boe)/dia ao final de 2023.
- Com o aumento de dívida mas também de geração de caixa, esperamos que a empresa apresente dívida bruta sobre EBITDA em torno de 3,0x em 2023.
- Em 18 de maio de 2022, a S&P Global Ratings alterou a perspectiva do rating de crédito de emissor de longo prazo da 3R de estável para positiva. Ao mesmo tempo, reafirmou o rating ‘brA-’ na Escala Nacional Brasil da empresa.
- A perspectiva positiva indica nossa expectativa de que a 3R receberá nos próximos meses as aprovações para concluir suas últimas aquisições e aumentará sua produção diária e geração de caixa de maneira significativa nos próximos trimestres.

Fundamento da Ação de Rating

Aquisição do Polo Potiguar aumenta escala e diversificação da 3R. Em 31 de janeiro deste ano, a 3R assinou o contrato para a aquisição do Polo Potiguar, que aumentará significativamente sua escala, adicionando produção diária de aproximadamente 20 mil barris de óleo e 58 mil m³ de gás ao seu portfólio existente. A expectativa é que a empresa receba as aprovações regulatórias para a conclusão dessa aquisição no primeiro trimestre de 2023. Com isso, a 3R contará com reservas provadas de 373,3 milhões de barris e reservas prováveis de 141,5 milhões de barris, comparado a 106,3 milhões de reservas 2P ao final de 2021, quando a empresa contava com apenas quatro ativos operacionais (Macau, Pescada, Rio Ventura e Areia Branca). Além da exploração e produção de óleo e gás, o Polo Potiguar tem infraestrutura e sistemas de dutos que suportam a operação do polo, unidades de processamento de gás, refinaria e um terminal de uso privado. No entanto, essas linhas de negócios têm baixa rentabilidade e, por isso, devem contribuir com pouca geração de caixa para o consolidado.

ANALISTA PRINCIPAL

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

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

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

LÍDER DO COMITÉ DE RATING

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

Após a conclusão da aquisição, a 3R contará com nove ativos operacionais. A empresa concluiu a aquisição do Polo Recôncavo em 11 de maio de 2022, e deve concluir as de Papa-terra, Fazenda Belém e Peroá nos próximos meses. Esses quatro ativos em conjunto devem apresentar produção média de aproximadamente 15.000 boe/dia em 2023. Portanto, refletindo esse aumento de escala e diversificação de ativos, revisamos o perfil de risco de negócios da 3R de vulnerável para fraco.

A 3R deve financiar a aquisição de Potiguar com nova dívida. O valor total da transação é de US\$1,385 bilhão, sendo US\$110 milhões já pagos na assinatura do contrato, US\$1,04 bilhão a ser pago no fechamento da transação (esperada para o início de 2023) e US\$235 milhões em quatro parcelas anuais entre março de 2024 e março de 2027. A empresa utilizou sua posição de caixa de quase R\$2,5 bilhões ao final de 2021 para o pagamento dos US\$110 milhões em 31 de janeiro de 2021, e acreditamos que irá financiar os valores restantes com nova dívida. Apesar de ainda incerto, acreditamos que a 3R deve ter acesso aos mercados de capitais internacional ou nacional e a bancos, dado seu histórico de bom relacionamento com estas instituições e seu baixo endividamento atualmente.

Piora na alavancagem e liquidez apertada contrabalançam o fortalecimento do perfil de negócios. Projetamos que a 3R apresentará um elevado índice de alavancagem ao final de 2022, com dívida bruta sobre EBITDA em torno de 5,0x, considerando as obrigações relacionadas aos pagamentos de Potiguar e de outros ativos. Porém, esperamos que esse índice se reduza para cerca de 3,0x ao final de 2023 devido ao aumento da geração de caixa, à medida que a empresa começa a operar e revitalizar os campos adquiridos recentemente. O maior endividamento esperado nos próximos anos, ante nossa expectativa anterior de perto de 2,0x, nos levou a revisar seu perfil de risco financeiro de agressivo para altamente alavancado. A liquidez da 3R deve se manter relativamente apertada nos próximos doze meses, considerando os elevados valores a pagar pelas aquisições que ainda aguardam aprovações regulatórias. A empresa realizou o pagamento de US\$246 milhões em maio de 2022 referente à conclusão da aquisição do Polo Recôncavo, utilizando sua posição de caixa de R\$1,6 bilhão em 31 de março de 2022.

A 3R deve continuar aumentando a produção nos campos existentes, mas custo de exploração mais elevado afetará as margens. A empresa deve continuar realizando melhorias nos seus campos, assim como fez no Polo Macau, que vem apresentando constante crescimento de produção nos últimos trimestres. O Polo Macau atingiu produção média diária de 7.213 boe/dia no primeiro trimestre de 2022, comparado a 4.987 boe/dia no ano anterior. Esse aumento se deve principalmente à otimização da infraestrutura de produção, troca ou reparo de equipamentos, reativação de poços, workovers, além da incorporação de 50% do campo de Sanhaçu. Tais melhorias também se refletem em menores custos de extração nesse campo. Porém, tendo em vista a aquisição de Potiguar e o aumento significativo nos custos de extração no Polo Rio Ventura devido à readequação da infraestrutura de produção e de serviços, além de maiores reativações de poços, projetamos margem EBITDA em torno de 62% em 2022, ante nossa expectativa anterior de 70%.

Perspectiva

A perspectiva positiva incorpora nossa expectativa de que a 3R consolidará a maior parte das recentes aquisições até o fim de 2022 e Potiguar no início de 2023. Além disso, esperamos que seja bem-sucedida em seu plano de redesenvolvimento dos campos, permitindo aumento significativo na geração de caixa nos próximos dois anos. Com isso, esperamos que a empresa apresente dívida sobre EBITDA de cerca de 5,0x em 2022 e cerca de 3,0x em 2023, e geração interna de caixa (FFO – funds from operations) sobre dívida entre 10%-15% em 2022 e próximo a 25% em 2023.

Cenário de elevação

Poderemos elevar o rating da 3R nos próximos 12 a 18 meses assim que a consolidação das operações dos ativos recém-adquiridos e o desenvolvimento do seu plano de investimentos se tornarem mais tangíveis, levando a uma crescente geração de caixa, em linha com nosso cenário-base. Ademais, poderemos elevar o rating da 3R se a empresa financiar o pagamento de Potiguar de maneira adequada, evitando pressões de liquidez.

Cenário de rebaixamento

Poderemos revisar a perspectiva novamente para estável nos próximos 12-18 meses se a produção e geração de caixa ficar muito abaixo de nossa expectativa, por conta de atrasos nas aprovações e incorporações dos ativos adquiridos e nos processos de revitalização dos campos. Nesse cenário, veríamos um índice de dívida sobre EBITDA acima de 3,0x. Embora improvável, caso a 3R não consiga levantar os recursos para financiar a aquisição de Potiguar e eventualmente desista da transação, também poderíamos revisar a perspectiva de volta para estável.

Descrição da Empresa

A 3R é uma empresa brasileira produtora de petróleo e gás natural focada na revitalização de campos maduros. Seu portfólio atualmente é composto por nove ativos adquiridos desde 2019 e distribuídos entre os estados do Rio Grande do Norte, Ceará, Bahia, Espírito Santo e Rio de Janeiro. No entanto, atualmente apenas os ativos de Macau, Rio Ventura, Areia Branca, Recôncavo e 35% de Pescada já são consolidados pela 3R, enquanto os outros estão sujeitos a aprovações regulatórias.

Considerando as últimas aquisições, no primeiro trimestre de 2022, a 3R tinha capacidade produtiva de cerca de 41.100 boe/dia, enquanto o total de reservas provadas líquidas (total 1P) do portfólio era de 373,3 milhões/boe. As ações da 3R são negociadas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão desde 2020.

Nosso Cenário de Caso-Base

Premissas:

- Estimamos o preço do Brent em US\$90 em 2022 (média até o fim do ano) e U\$75 em 2023.
- Esperamos que os polos já adquiridos Fazenda Belém, Pescada, Peroá e Papa-Terra sejam transferidos para a 3R até agosto de 2022 e o Polo Potiguar, no início de 2023.
- Venda de petróleo e gás de cerca de 17.800 boe/dia em 2022 e mais de 50.000 boe/dia em 2023, em comparação com 8.483 boe/dia em 2021. O aumento é explicado pela consolidação dos campos adquiridos e pelos processos de revitalização.
- Descontos fixos no preço do Brent variando entre US\$0,65 e US\$8,0, e variável entre 0%-7%, de acordo com a qualidade de óleo de cada campo.
- Custos de extração de US\$14/boe em 2022 e US\$20/boe em 2022, devido aos maiores custos para reparo dos sistemas de produção e reativação de poços com o início da gestão dos novos ativos, sendo o Polo Potiguar o mais representativo.
- Além disso, maiores despesas a partir de 2022 com a maior estrutura corporativa para absorver o novo ativo. Com isso, projetamos margem EBITDA em torno de 62% em 2022 e 54% em 2023.

Comunicado à Imprensa: Perspectiva do rating da 3R alterada para positiva por maior escala e diversificação;
rating 'brA-' reafirmado

- Investimentos (capex) de aproximadamente R\$ 750 milhões em 2022 e R\$ 1,6 bilhão em 2023, destinados aos processos de revitalização e melhorias operacionais.
- Pagamentos dos campos adquiridos somando em torno de US\$450 milhões em 2022 e US\$1,1 bilhão em 2023.
- Emissão de nova dívida no valor de US\$1 bilhão para financiar o pagamento de Potiguar em 2023.
- Não consideramos pagamento de dividendos nos próximos 2 anos.

Principais métricas:

- Receita líquida em torno de R\$ 2,3 bilhões em 2022 e acima de R\$ 6 bilhões em 2023, comparado a R\$ 727,8 milhões em 2021.
- Margem EBITDA em torno de 62% em 2022 e entre 50%-55% em 2023, comparado a 51,6% em 2021.
- Dívida bruta sobre EBITDA de cerca de 5,0x em 2022 e reduzindo para 3,0x em 2023, comparado a 8,2x em 2021.
- FFO sobre dívida de entre 10%-15% em 2022 e próximo de 25% em 2023, comparado a 30,6% em 2021.
- Fluxo de caixa operacional livre (FOCF – *free operating cash flow*) sobre dívida entre 0%-5% em 2022 e em torno de 10% em 2023, versus o FOCF negativo em 2021.

Ajustamos a dívida bruta reportada pela empresa incluindo as obrigações a pagar por aquisições já assinadas e provisão de abandono.

Liquidez

Avaliamos a liquidez de 3R como menos que adequada, refletindo seu índice limitado de fontes sobre usos de caixa em torno de 1,0x para os próximos doze meses. Dada sua estratégia aquisitiva e seu expressivo plano de investimentos para suportar o crescimento, acreditamos que a 3R não teria capacidade de absorver eventos de alto impacto e baixa probabilidade no curto prazo.

Por outra lado, acreditamos que a empresa tem bom relacionamento com os bancos e deve financiar adequadamente o pagamento de Potiguar.

Principais fontes de liquidez:

- Posição de caixa de R\$ 1,6 bilhão em 31 de março de 2022.
- FFO perto de R\$ 1,6 bilhão nos próximos doze meses a partir de março de 2022.

Principais usos de liquidez:

- Capex de cerca de R\$ 965 milhões nos próximos doze meses.
- Pagamento relativo a aquisições passadas somando R\$ 1,6 bilhão nos próximos doze meses a partir de março de 2022, o que inclui o pagamento de US\$246 milhões em 11 de maio de 2022 referente ao Polo Recôncavo.

Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

A 3R não está sujeita a covenants no seu endividamento atual.

Comunicado à Imprensa: Perspectiva do rating da 3R alterada para positiva por maior escala e diversificação;
rating 'brA-' reafirmado

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

Indicadores de crédito ESG: E-4 S-2 G-2

Os fatores ambientais são uma consideração negativa em nossa análise de crédito da 3R devido aos riscos à sua rentabilidade e à 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 extração relativamente baixos, a tornam mais resiliente do que os players de alto custo. A 3R possui alguns projetos ambientais relacionados a energia renovável para suas operações e redução de emissões de gases, mas estão em fase inicial.

Tabela de Classificação de Ratings

Rating de Crédito de Emissor: brA-/Positiva/--

Risco de negócio: Fraco

- Risco-país: Moderadamente alto
- Risco da indústria: Moderadamente alto
- Posição competitiva: Fraco

Risco financeiro: Altamente alavancado

- Fluxo de caixa/Alavancagem: Altamente alavancado

Modificadores

- Diversificação/Efeito-portfólio: Neutro
- Estrutura de capital: Neutra
- Política financeira: Neutra
- Liquidez: Menos que adequada
- Administração e governança: Regular
- Análise de ratings comparáveis: Neutro

Comunicado à Imprensa: Perspectiva do rating da 3R alterada para positiva por maior escala e diversificação;
rating 'brA-' reafirmado

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em www.standardandpoors.com.br 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.standardandpoors.com. Utilize a caixa de pesquisa localizada na coluna à esquerda no site.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 25 de junho de 2018.
- [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.
- [Metodologia de Ratings Corporativos](#), 19 de novembro de 2013.
- [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.

Artigo

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

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
3R PETROLEUMÓLEO E GÁS S.A		
<i>Ratings de Crédito de Emissor</i>		
Escala Nacional Brasil	20 de outubro de 2021	20 de outubro de 2021

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](#), disponível em

Comunicado à Imprensa: Perspectiva do rating da 3R alterada para positiva por maior escala e diversificação;
rating 'brA-' reafirmado

[https://www.spglobal.com/ratings\(pt/regulatory/content/disclosures](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 reflete 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: Perspectiva do rating da 3R alterada para positiva por maior escala e diversificação;
rating 'brA-' reafirmado

Copyright © 2022 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 COMERCIALIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA INTERRUPTO 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 separadasumas 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.