S&P Global
Ratings

Comunicado à Imprensa

Rating ‘brAA (sf)’ atribuído à 32ª série de cotas seniores do RNX FIDC; ratings das demais séries reafirmados

8 de abril de 2025

Resumo

- O RNX FIDC é um fundo lastreado por recebíveis comerciais performados, representados por duplicatas e cheques cedidos por múltiplas empresas e devidos por múltiplos sacados.
- Atribuímos o rating ‘brAA (sf)’ à 32ª série de cotas seniores do RNX FIDC. Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings ‘brAA (sf)’ das 27ª, 29ª e 30ª séries de cotas seniores.
- Desde nossa última revisão da operação em agosto de 2024, o FIDC apresentou um desempenho estável da carteira, com níveis de inadimplência abaixo da perda projetada em nosso cenário-base. O nível de proteção de crédito atualmente disponível para as cotas seniores segue capaz de absorver perdas estressadas em linha com o cenário de rating 'brAA(sf)'.
- Nossa avaliação de riscos operacionais reflete a estabilidade de desempenho da RNX Serviços, considerando o crescimento de sua escala de operações. Atualmente, os ratings das cotas seniores estão limitados em ‘brAA (sf)’ pelo risco operacional.

Analista principal

Andreza Aguilar
São Paulo
55 (11) 3818-4158
andreza.aguilar
@spglobal.com

Contato analítico adicional

Filix Gómez
São Paulo
55 (11) 3818-4169
filix.gomez
@spglobal.com

Líder do comitê de rating

Marcus Fernandes
São Paulo
55 (11) 3039-9743
marcus.fernandes
@spglobal.com

RNX FIDC

32ª série de cotas seniores

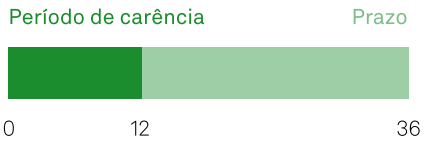
brAA (sf)

R$ 110 milhões

Ativo subjacente

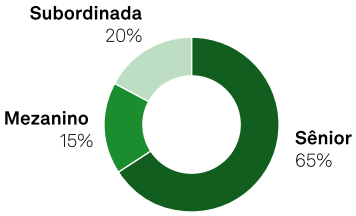
Recebíveis comerciais

Prazo da emissão (meses)

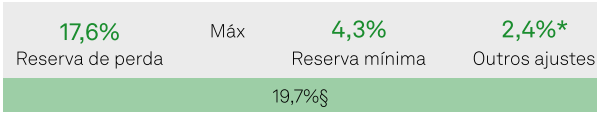


Cronograma de amortização: **Semestral**

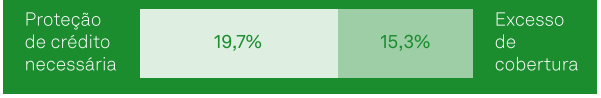
Estrutura de capital mínima



Proteção de crédito necessária



Proteção de crédito sênior



Risco de contraparte

Provedor de conta bancária (Instituições Financeiras Autorizadas)

- Banco Bradesco S.A.
- Banco Santander (Brasil) S.A.
- Banco do Brasil S.A.
- Itaú Unibanco S.A.
- Caixa Econômica Federal
- Banco Citibank S.A.
- Banco Safra S.A.

Investimentos temporários

- Brasil
- Emissores de CDBs (Instituições Financeiras Autorizadas)
- Itaú Soberano Renda Fixa Simples Longo Prazo Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento
- Bradesco FI Renda Fixa Referenciado DI Federal Extra

Risco operacional



*Percentual do patrimônio líquido que pode ser alocado em investimentos temporários com risco de preço de mercado somado à fração da reserva de custo de carregamento da transação que não é coberta pelas reservas disponíveis e pelo excesso de spread proporcionado pela taxa mínima de cessão.
§Calculado como 17,6% de perda sobre 98,0% do patrimônio líquido que seria alocado em recebíveis comerciais somado a outros ajustes.
Fonte: S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Ação de Rating

São Paulo (S&P Global Ratings), 8 de abril de 2025 – A S&P Global Ratings atribuiu hoje o rating 'brAA (sf)' à 32ª série de cotas seniores emitidas pelo **RNX Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial de Responsabilidade Limitada** (RNX FIDC ou FIDC). Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings 'brAA (sf)' das 27ª, 29ª e 30ª séries de cotas seniores emitidas pelo FIDC.

O RNX FIDC é um fundo lastreado por recebíveis comerciais, representados por duplicatas e cheques cedidos por múltiplas empresas e devidos por múltiplos sacados. A **RNX Serviços Financeiros e Administrativos Ltda.** (RNX Serviços; não avaliada) analisa e seleciona os recebíveis para o fundo.

A 32ª série de cotas seniores foi emitida em um montante de R$ 110 milhões, com vencimento final em julho de 2028. Os pagamentos de juros e amortizações serão semestrais a partir de 20 de julho de 2026. A rentabilidade-alvo das cotas equivale à Taxa DI Over acrescida de um *spread* de 3,5% ao ano.

A proteção de crédito é proporcionada por substituição de cotas, que deve ser maior ou igual a 35% do Patrimônio Líquido (PL) do FIDC para as cotas seniores. O FIDC também pode se beneficiar de um *spread* excedente, quando houver. Este proporcionado pela taxa média de desconto aplicada à aquisição dos recebíveis comerciais elegíveis, equivalente à Taxa DI Over acrescida de um *spread* de 13,0% ao ano.

Fundamentos

O rating das cotas seniores do RNX FIDC resulta da nossa avaliação dos seguintes fatores:

Qualidade de Crédito da Carteira. Mantivemos a premissa de perda de 4,3% em caso-base para a carteira, definida em agosto de 2024. Tal premissa considera o pico da média móvel trimestral de atrasos superiores a 60 dias, somados às recompras, dos recebíveis cedidos para o RNX FIDC observados nos últimos 18 meses. Incorporamos também ajustes qualitativos para refletir um potencial aumento de volatilidade da carteira no atual cenário macroeconômico e considerando a escala das operações da consultora ainda limitada em comparação a outros pares do setor.

Essa premissa de perda foi então submetida a um fator de estresse de 4,1x para a categoria de rating 'brAA (sf)', resultando em uma perda estressada de 17,6%, que é coberta pela subordinação mínima disponível para as cotas seniores do FIDC.

Na proteção de crédito necessária, aplicamos também um ajuste adicional representado pela potencial exposição de 2% do PL do FIDC às Notas do Tesouro Nacional série B (NTN-Bs). Entendemos que títulos pré-fixados, ou com componente pré-fixado, podem carregar risco de valor de mercado no momento de liquidação antes do vencimento final, o que pode acarretar perdas para o FIDC.

Avaliamos também se a estrutura do fundo é capaz de suportar as perdas relacionadas aos cinco maiores cedentes ou sacados, os quais podem representar 4,3% e 3,3%, respectivamente, do PL da transação, de acordo com o regulamento. A tabela 1 abaixo demonstra o cálculo da proteção de crédito necessária ao FIDC.

Tabela 1

Resumo da proteção de crédito necessária

Instrumento	Rating-Alvo	Reserva de Perda (a)	Reserva Mínima (b)	Outros Ajustes*	Proteção de Crédito Necessária**	Subordinação Mínima	Excesso de Cobertura
Cotas seniores	brAA (sf)	17,6%	4,3%	2,4%	19,7%	35%	15,3%

*Nosso cálculo da proteção de crédito necessária à potencial exposição de 2% do PL do FIDC a NTN-Bs, bem como a fração da reserva de custo de carregamento da transação que não é coberta pelas reservas disponíveis e pelo excesso de spread proporcionado pela taxa mínima de cessão.
**Soma entre (i) Outros ajustes; e (ii) Reserva de Perda aplicada à 98,0% do PL do FIDC.

Risco Operacional. Consideramos a RNX Serviços como uma participante cujo papel pode afetar o desempenho da carteira de direitos creditórios (KTP de desempenho), dada a sua atuação como consultora na análise e seleção dos recebíveis cedidos ao fundo. Em nossa análise de risco operacional, continuamos avaliando os riscos de severidade, portabilidade e ruptura como altos. O perfil da carteira de múltiplos cedentes e devidos por múltiplos sacados, focando em pequenas e médias empresas, exige elevada participação da consultora para manutenção de desempenho do fundo.

Nossa avaliação dos riscos operacionais também incorpora a concentração de fontes de recursos no FIDC, por meio de remuneração pelos serviços prestados como consultoria especializada e a escala da operação da consultora, que ainda vemos como limitada, na

comparação com pares dentre as consultoras de FIDCs multicedentes avaliados pela S&P Global Ratings, diversos dos quais operam outros FIDCs e/ou produtos, com patrimônio combinado bastante superior ao do FIDC RNX.

No entanto, avaliamos que a RNX Serviços tem mantido um desempenho estável, ao mesmo tempo em que aumentava gradualmente sua escala de operações. Destacamos ainda a manutenção da diversificação de cedentes e sacados dos direitos creditórios e de práticas de originação conservadoras pela RNX, que tem contribuído para o bom desempenho do FIDC. Com base nisso, poderemos revisar nossa avaliação de riscos operacionais à medida que a RNX continue apresentando crescimento sustentável de suas operações e bom desempenho da carteira de direitos creditórios.
Atualmente, o rating das cotas seniores do RNX FIDC é limitado em 'brAA (sf)' pelo rating operacional.

Risco de Contraparte. O RNX FIDC está exposto ao risco de contraparte dos bancos provedores de suas contas bancárias, sendo eles: Itaú Unibanco S.A., Banco Bradesco S.A., Banco do Brasil S.A., Caixa Econômica Federal, Banco Santander (Brasil) S.A., Banco Citibank S.A. e Banco Safra S.A. Em nossa visão, a exposição a essas instituições atualmente não limita o rating atribuído às cotas seniores.

Estrutura de Pagamento e Mecanismos de Fluxo de Caixa. Avaliamos os mecanismos de fluxo de caixa e estruturais da transação, tais como a estimativa de despesas da transação que possuem prioridade de pagamento e a existência de gatilhos que acionem eventos de avaliação e aqueles que protegem os cotistas seniores contra a deterioração do desempenho do FIDC.

Estimamos uma reserva de custo de carregamento de 7,7% do PL da transação, que é coberta pelas reservas disponíveis, pelo excesso de *spread* proporcionado pela taxa mínima de cessão, bem como pela subordinação disponível às cotas seniores.

Todos os mecanismos estruturais e de fluxo de caixa são consistentes com o rating atribuído às cotas seniores.

Risco Legal. O RNX FIDC atende aos requisitos da S&P Global Ratings com relação ao isolamento da insolvência dos participantes e à transferência dos ativos. Os cedentes do FIDC poderão ceder a titularidade, os direitos e os interesses sobre os direitos creditórios, com coobrigação dos cedentes. Por essa razão, nossa análise considera os riscos de crédito da transação relativos a sacados e cedentes (i.e., o cálculo da reserva mínima).

Estabilidade do Rating. Em nossa análise, consideramos o efeito de um estresse moderado nas variáveis econômicas e, em última instância, seu efeito nos ratings atribuídos. Analisamos os cenários de alteração no índice de perda da operação em um cenário de estresse moderado, e os resultados estão em linha com nossas expectativas.

Resumo da Ação de Rating

RNX Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial de Responsabilidade Limitada

Instrumento	De	Para	Montante* (em R$)	Vencimento legal final
27ª série de cotas seniores	brAA (sf)	brAA (sf)	28,8 milhões	Julho de 2025
28ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	14,9 milhões	Janeiro de 2026
29ª série de cotas seniores	brAA (sf)	brAA (sf)	38,9 milhões	Julho de 2026
30ª série de cotas seniores	brAA (sf)	brAA (sf)	76,3 milhões	Julho de 2027
31ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	29,1 milhões	Junho de 2025
32ª série de cotas seniores	Não classificada	brAA (sf)	110 milhões**	Julho de 2028
7ª série de cotas mezanino	Não classificada	Não classificada	13,4 milhões	Janeiro de 2026
12ª série de cotas mezanino	Não classificada	Não classificada	18,0 milhões	Janeiro de 2026
13ª série de cotas mezanino	Não classificada	Não classificada	3,3 milhões	Julho de 2025
14ª série de cotas mezanino	Não classificada	Não classificada	16,7milhões	Julho de 2026
15ª série de cotas mezanino	Não classificada	Não classificada	17,6 milhões	Julho de 2025
16ª série de cotas mezanino	Não classificada	Não classificada	17,0 milhões	Janeiro de 2026
Cotas subordinadas	Não classificada	Não classificada	132,5 milhões	Indeterminado

* Valores em 31 de janeiro de 2025. ** Valor de emissão.

A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito da S&P Global Ratings atende emissores, seguradores, terceiros, intermediários e investidores no mercado financeiro brasileiro para oferecer tanto ratings de crédito de dívida (que se aplicam a instrumentos específicos de dívida) quanto ratings de crédito de empresas (que se aplicam a um devedor). Os ratings de crédito na Escala Nacional Brasil utilizam os símbolos de rating globais da S&P Global Ratings com a adição do prefixo "br" para indicar "Brasil", e o foco da escala é o mercado financeiro brasileiro. A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito não é diretamente comparável à escala global da S&P Global Ratings ou a qualquer outra escala nacional utilizada pela S&P Global Ratings ou por suas afiliadas, refletindo sua estrutura única, desenvolvida exclusivamente para atender as necessidades do mercado financeiro brasileiro.

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

- Metodologias e premissas globais para transações de recebíveis comerciais, 29 de junho de 2021.
- Estrutura global para a análise da estrutura de pagamento e fluxo de caixa de operações estruturadas, 22 de dezembro de 2020.
- Estrutura de risco de contraparte: metodologia e premissas, 8 de março de 2019.
- Metodologia para derivar taxas de juros estressadas em operações estruturadas, 18 de outubro de 2019.
- Critérios de investimento global para investimentos temporários em contas de transação, 31 de maio de 2012.
- Princípios dos ratings de crédito, 16 de fevereiro de 2011.
- Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais, 8 de junho de 2023.
- Critério Legal: Operações Estruturadas: Metodologia de avaliação de isolamento de ativos e de sociedades de propósito específico, 29 de março de 2017.
- Estrutura Global de Avaliação de Riscos Operacionais em Operações Estruturadas, 9 de outubro de 2014.
- Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito, 10 de outubro de 2021.

Artigos

- Definições de Ratings da S&P Global Ratings
- *S&P Bullets Global Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis 2016: The Effects Of The Top Five Macroeconomic Factors*, 16 de dezembro de 2016
- *Latin American Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis: The Effects of Regional Market Variables*, 28 de outubro de 2015
- *Economic Outlook Emerging Markets Q2 2025: Trade Policy Unknowns Dampen Investment*, 25 de março de 2025
- *Latin America Structured Finance Outlook 2025: Opportunities And Challenges*, 17 de Janeiro de 2025

Instrumento	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação anterior de rating
RNX Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial de Responsabilidade Limitada		
27ª série de cotas seniores	5 de maio de 2022	27 de agosto de 2024
29ª série de cotas seniores	30 de maio de 2023	27 de agosto de 2024
30ª série de cotas seniores	27 de agosto de 2024	27 de agosto de 2024

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

S&P Global Ratings não realiza *due diligence* em ativos subjacentes

Quando a S&P Global Ratings atribuiu ratings a um instrumento de operações estruturadas, esta recebe informações sobre ativos subjacentes, as quais são fornecidas por terceiros que acreditamos tenham conhecimento dos fatos relevantes. Tais terceiros são normalmente instituições financeiras que estruturaram a transação e/ou instituições que originaram os ativos ou estão vendendo os ativos aos emissores e/ou uma empresa de contabilidade reconhecida e/ou um escritório de advocacia, cada qual agindo em nome da instituição financeira ou originador ou vendedor dos ativos. Além disso, a S&P Global Ratings pode se apoiar em informações presentes nos prospectos de oferta das transações, emitidos de acordo com as leis de valores mobiliários da jurisdição relevante. Em alguns casos, a S&P Global Ratings pode se apoiar em fatos gerais (tais como índices de inflação, taxas de juros dos bancos centrais, índices de default) que são de domínio público e produzidos por instituições privadas ou públicas. Em nenhuma circunstância a S&P Global Ratings realiza qualquer processo de *due diligence* sobre ativos subjacentes. A S&P Global Ratings também pode receber a garantia por parte da instituição que está estruturando a transação ou originando ou vendendo os ativos para o emissor, (a) o qual vai fornecer à S&P Global Ratings todas as informações requisitadas pela S&P Global Ratings de acordo com seus critérios publicados e outras informações relevantes para o rating de crédito e, se aplicável, para o monitoramento do rating de crédito, incluindo informações ou mudanças materiais das informações anteriormente fornecidas e (b) a informações fornecidas à S&P Global Ratings relativas ao rating de crédito ou, se aplicável, ao monitoramento do rating de crédito, de que estas não contêm nenhuma afirmação falsa sobre um fato material e não omitem um fato material necessário para fazer tal afirmação, em vista das circunstâncias nas quais foram fornecidas, e não enganosa.

A precisão e completude das informações revisadas pela S&P Global Ratings em conexão com sua análise, pode ter um efeito significativo nos resultados de tais análises. Embora a S&P Global Ratings colete informações de fontes que acredita serem confiáveis, quaisquer imprecisões ou omissões nessas informações poderiam afetar significativamente a análise de crédito da S&P Global Ratings, tanto positiva quanto negativamente.

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 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.

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, completitude, 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 COMERCIABILIDADE, 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.