S&P Global
Ratings

Comunicado à Imprensa

# Ratings preliminares ‘brAAA (sf)’ e ‘brBBB (sf)’ atribuídos às cotas seniores e mezanino do FIDC Creditas Auto II

**31 de julho de 2020**

## Resumo

- A Creditas Soluções Financeiras Ltda. (Creditas) é uma *fintech* que oferece, por meio de sua plataforma digital online, empréstimos pessoais e financiamentos com garantia de imóveis ou de veículos, além de empréstimos na modalidade consignado privado para funcionários de empresas associadas à plataforma. Fundada em 2012, a Creditas opera como uma plataforma 100% digital, realizando toda a esteira de originação, desde a análise da qualidade de crédito dos clientes, determinação dos parâmetros para a oferta de crédito e formalização dos empréstimos dos devedores aprovados de acordo com a política de crédito da empresa, e atuando como *servicer* da cobrança dos créditos.
- O Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios Creditas Auto II (FIDC Creditas Auto II ou FIDC) será lastreado por uma carteira de direitos creditórios originados pela Creditas, composta de contratos de empréstimos pessoais e financiamentos garantidos por alienação fiduciária de veículos e formalizados por meio da emissão de Cédulas de Crédito Bancário (CCBs). O FIDC contará com proteção de crédito proporcionada por subordinação de cotas, inicialmente equivalente a 15% para as cotas seniores.
- Atribuímos os ratings preliminares ‘brAAA (sf)’ à 1ª série de cotas seniores e ‘brBBB (sf)’ à 1ª série de cotas mezanino do FIDC Creditas Auto II.
- Os ratings atribuídos refletem os mecanismos estruturais da operação, incluindo a subordinação disponível para as cotas. Estimamos uma premissa de perda de 15,1% para a carteira do FIDC após ajustes qualitativos. Assim, acreditamos que a proteção de crédito disponível aos cotistas seniores e mezanino, por intermédio da subordinação e excesso de spread, é suficiente para cobrir perdas estimadas em cenários de estresse equivalentes aos ratings atribuídos.


ANALISTA PRINCIPAL

**Daniela Fernández Gil**
Buenos Aires
54 (11) 4891-2162
daniela.fernandez
@spglobal.com

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

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

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

**Leandro Albuquerque**
São Paulo
55 (11) 3039-9729
leandro.albuquerque
@spglobal.com


## Ação de Rating

**São Paulo (S&P Global Ratings), 31 de julho de 2020** – A S&P Global Ratings atribuiu hoje os ratings preliminares ‘brAAA (sf)’ à 1ª série de cotas seniores e ‘brBBB (sf)’ à 1ª série de cotas mezanino a serem emitidas pelo **Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios Creditas Auto II**.

O FIDC Creditas Auto II é estruturado como um condomínio fechado multissérie, cuja carteira de direitos creditórios será composta de CCBs, representativas de contratos de empréstimo pessoais

e financiamentos garantidos por alienação fiduciária de veículos concedidos aos devedores por meio da plataforma da Creditas.

Os mecanismos de reforço da qualidade de crédito presentes no FIDC Creditas Auto II incluem: (i) a proteção de crédito proporcionada por subordinação de cotas, e (ii) o spread excedente. O montante preliminar da emissão será de até R$ 200 milhões, dos quais a 1ª série de cotas seniores representará até R$ 170 milhões, e sua amortização ocorrerá em 62 parcelas mensais. As cotas seniores terão rentabilidade-alvo definida após a realização de processo de *bookbuilding*, sendo limitada à Taxa DI Over acrescida de um spread de até 5% ao ano. Já a 1ª série das cotas mezanino será emitida em um volume de até R$ 30 milhões, e sua amortização também ocorrerá em 62 parcelas mensais. A rentabilidade-alvo das cotas mezanino também será definida durante o processo de *bookbuilding*, sendo limitada à Taxa DI Over acrescida de um spread de até 7% ao ano. Além disso, serão emitidas cotas subordinadas no valor inicial de R$ 10 mil, sem rentabilidade-alvo. Porém, deverão se beneficiar de qualquer rentabilidade excedente disponível após o pagamento de despesas, recomposição das reservas exigidas e cumprimento da remuneração-alvo das cotas seniores e mezanino.

## Fundamentos

Os ratings preliminares atribuídos às cotas seniores e mezanino do FIDC Creditas Auto II refletem nossa avaliação dos seguintes fatores:

**Qualidade de Crédito dos Ativos e Mecanismos de Pagamento.** Estimamos o índice de perda em cenário-base com base no desempenho histórico das CCBs representativas dos empréstimos com garantia de veículos concedidos por meio da plataforma da Creditas, referente ao período de agosto de 2016 até março de 2020, revisado por uma empresa independente. Além disso, recebemos da empresa o desempenho referente aos meses de abril a junho de 2020, que também foi incorporado em nossa análise. Estimamos um índice de perda em cenário-base de 15,1% para a carteira do FIDC após ajustes qualitativos de 40% em função de: i) limitado histórico operacional da empresa, incluindo um número relativamente pequeno de contratos que atingiram seu prazo de vencimento final; ii) uma maior volatilidade potencial do desempenho da carteira devido à uma possível exposição a veículos mais velhos e com LTVs (*loan-to-value*) mais elevados, e iii) um cenário macroeconômico desafiador pós-pandemia, com baixo crescimento econômico e maior volatilidade da taxa de desemprego no país, o que pode aumentar a volatilidade do desempenho da carteira.

Além disso, avaliamos a adequação da análise do fluxo de caixa da operação em relação à proteção de crédito proporcionada pela estrutura da operação. Levamos em consideração os diversos cenários de estresse, conforme a categoria de rating proposta, e o índice de perda em cenário-base multiplicado por um fator de estresse. A tabela 1 abaixo apresenta os resultados da análise de fluxo de caixa para as cotas seniores e para as cotas mezanino.

S&P Global
Ratings

**Tabela 1 - Resultado do modelo de fluxo de caixa**

| Classe de Cotas | Rating-Alvo | Premissa de Perda (A) | Fator de Estresse (B) | Perda Estressada* (A x B) | Perda Suportada** |
|---|---|---|---|---|---|
| Seniores | brAAA | 15,1% | 2,8x | 42,2% | 43,3% |
| Mezanino | brBBB | 15,1% | 1,6x | 24,1% | 27,2% |

* A perda estressada é calculada multiplicando-se o índice de perda em cenário-base e um fator de estresse, sendo que este último varia de acordo com a categoria de rating a ser testada.
** A perda suportada corresponde ao volume máximo de perdas aplicado sobre os direitos creditórios sem que os pagamentos pontuais de juros e amortizações aos cotistas sejam comprometidos. Para tanto, realizamos uma análise de fluxo de caixa, a qual incorpora, principalmente os efeitos do excesso de spread e o risco de descasamento da taxa de juros à quantificação do cenário de perdas suportado. A perda suportada indicada nessa tabela corresponde ao resultado mais conservador dentre quatro padrões de distribuição de perda aplicados.

A 1ª Série de Cotas Seniores é capaz de suportar perdas associadas a um cenário de rating 'brAAA (sf)' e a 1ª Série de Cotas Mezanino a um cenário de rating 'brBBB (sf)'. Assim, com base nos resultados expostos na tabela 1 e presumindo o nível de perda suportada, entendemos que as cotas seniores são consistentes com o rating 'brAAA (sf)' e as cotas mezanino com o rating 'brBBB (sf)'.

**Riscos Operacionais.** Entendemos que a Creditas seja um participante cujo papel pode afetar o desempenho da carteira (KTPs de desempenho) do FIDC. Apesar do limitado histórico operacional da empresa e de seu posicionamento em um mercado de concorrência elevada, avaliamos o risco de severidade da empresa como moderado e os riscos de portabilidade e ruptura como altos, o que resultou em um rating potencial máximo para a operação equivalente a 'brAAA' na Escala Nacional Brasil. Dessa forma, os ratings atribuídos às cotas do FIDC Creditas Auto II não são atualmente limitados por nossa avaliação de risco operacional.

**Risco de Contraparte.** O FIDC Creditas Auto II está exposto ao risco de contraparte dos bancos provedores de suas contas bancárias e dos bancos com os quais o FIDC pode manter operações compromissadas, sendo eles o Banco Bradesco S.A., Banco Santander (Brasil) S.A., Banco do Brasil S.A., Caixa Econômica Federal e Banco Itaú S.A. No entanto, tais exposições são permitidas somente no caso em que os bancos são classificados no mínimo no nível de rating equivalente ao das cotas seniores. Em nossa visão, a qualidade de crédito dessas instituições é consistente com o rating atribuído às cotas seniores do FIDC.

**Risco Legal.** O FIDC Creditas Auto II atende aos critérios da S&P Global Ratings com relação ao isolamento da insolvência dos participantes e à transferência dos ativos. Além disso, esperamos receber uma opinião jurídica sobre os aspectos legais relevantes da transação e a constituição perfeita do veículo de securitização.

**Estabilidade de Rating.** Em nossa análise, consideramos o efeito de estresse moderado nas variáveis econômicas e, em última instância, seu efeito sobre os ratings atribuídos. Considerando que todas as outras premissas se mantenham constantes, analisamos os efeitos de um aumento na premissa de perdas, e os resultados estão em linha com nosso critério de estabilidade de ratings.

S&P Global
Ratings

## RESUMO DA AÇÃO DE RATING

| Instrumento | De | Para | Montante esperado de emissão (em R$) | Vencimento Esperado |
|---|---|---|---|---|
| 1ª Série de Cotas Seniores | Não classificada | brAAA (sf) preliminar* | 170 milhões | 62 meses após a emissão |
| 1ª Série de Cotas Mezanino | Não classificada | brBBB (sf) preliminar | 30 milhões | 62 meses após a emissão |
| Cotas Subordinadas | Não classificadas | Não classificadas | 10 mil | Indeterminado |

*Os ratings são preliminares, uma vez que a documentação final, com seus respectivos suplementos, ainda não está disponível. A atribuição dos ratings finais condiciona-se ao recebimento de uma opinião legal e da documentação final pela S&P Global Ratings. Quaisquer informações subsequentes poderão resultar na atribuição de um rating final diferente do preliminar.

*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.*

S&P Global
Ratings

*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*

- Critério para atribuição de ratings 'CCC+', 'CCC', 'CCC-' e 'CC', 1 de outubro de 2012.
- Metodologia e Premissas Globais de Avaliação da Qualidade de Crédito de Securitizações de Créditos ao Consumidor , 9 de outubro de 2014.
- Estrutura Global de Avaliação de Riscos Operacionais em Operações Estruturadas, 9 de outubro de 2014.
- Critério Legal: Operações Estruturadas: Metodologia de avaliação de isolamento de ativos e de sociedades de propósito específico, 29 de março de 2017.
- Metodologia para derivar taxas de juros estressadas em Operações Estruturadas, 18 de outubro de 2019.
- Estrutura Global para Análise de Fluxo de Caixa em Operações Estruturadas, 9 de outubro de 2014.
- Metodologia: Critérios de estabilidade de crédito, 3 de maio de 2010.
- Critérios de investimento global para investimentos temporários em contas de transação, 31 de maio de 2012.
- Metodologia de Critério Aplicada a Taxas, Despesas e Indenizações, 12 de julho de 2012.
- Estrutura de risco de contraparte: metodologia e premissas, 8 de março de 2019.
- Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais, 25 de junho de 2018.
- Entendendo as Definições de Ratings da S&P Global Ratings, 3 de junho de 2009.

*Artigos*

- *Credit Conditions Emerging Markets: Slow Recovery, Prevalent Risks*, 30 de junho de 2020
- COVID-19 Credit Update: Operações estruturadas na América Latina começam a sentir o efeito da pandemia, 29 de abril de 2020
- Perspectiva dos ratings do Brasil alterada de positiva para estável por incertezas relacionadas à COVID-19; ratings 'BB-/B' reafirmados, 6 de abril de 2020
- *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 2015: The Effects of Regional Market Variables*, 28 de outubro de 2015

S&P Global
Ratings

# 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 uma empresa 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.

S&P Global
Ratings

## 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 (seção de Revisão de Ratings de Crédito)
- 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 em "Conflitos de Interesse — Instrução Nº 521/2012, Artigo 16 XII" seção em www.standardandpoors.com.br.

## Faixa limite de 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu Formulário de Referência apresentado em http://www.standardandpoors.com/pt_LA/web/guest/regulatory/disclosures o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR, 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.

S&P Global
Ratings

Copyright© 2020 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.

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 sites na www.standardandpoors.com (gratuito), e www.ratingsdirect.com e www.globalcreditportal.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.standardandpoors.com/usratingsfees.

**Austrália**
Standard & Poor's (Austrália) Pty. Ltd. conta com uma licença de serviços financeiros número 337565 de acordo com o Corporations Act 2001. Os ratings de crédito da Standard & Poor's e pesquisas relacionadas não tem como objetivo e não podem ser distribuídas a nenhuma pessoa na Austrália que não seja um cliente pessoa jurídica (como definido no Capítulo 7 do Corporations Act).