

Data de Publicação: 10 de novembro de 2016

Comunicado à Imprensa

S&P Global Ratings atribui ratings a diversas classes do FIDC Empírica Goal One

Analista principal: Henrique Sznirer, São Paulo, 55 (11) 3039-9723, henrique.sznirer@spglobal.com

Contato analítico adicional: Marcelo Graupen, São Paulo, 55 (11) 3039-9743, marcelo.graupen@spglobal.com

Líder do comitê de rating: Hebbertt Soares, São Paulo, 55 (11) 3039-9742, hebbertt.soares@spglobal.com

Resumo

- O FIDC Empírica Goal One é um fundo que adquire recebíveis comerciais performados originados por diferentes cedentes e selecionados pela Goal Fomento Mercantil Ltda.
- Atribuímos o rating 'brA+ (sf)' à 8ª série de cotas seniores, 'brBBB- (sf)' às cotas mezanino classe C a serem emitidas pelo FIDC Empírica Goal One e o rating preliminar 'brCCCp (sf)' às cotas subordinadas. Além disso, reafirmamos o rating brA+ (sf) atribuídos à 5ª e 6ª séries de cotas seniores e o rating 'brBBB- (sf)' atribuído às cotas mezanino classe B.
- Os rating atribuídos às cotas seniores e mezanino refletem a adequação entre os níveis mínimos de subordinação disponíveis para as cotas seniores e mezanino (mínimo de 24% e 18,5%, respectivamente) e as estimativas de perdas dimensionadas pela reserva mínima, a qual se baseia nos limites de concentração estabelecidos no regulamento, e pela reserva dinâmica, derivada do índice de perda em cenário-base de 5,4% para a operação.
- Por sua vez, o rating preliminar atribuído às cotas subordinadas reflete sua posição subordinada na ordem de pagamentos dentre as classes de cotas do FIDC e a inexistência de mecanismos de reforço de crédito robustos (como subordinação de cotas) que garantam um nível de proteção às cotas subordinadas. Assim, entendemos que essas cotas estão vulneráveis ao *default* e dependem de condições de negócios, financeiras e econômicas favoráveis para que seja honrado seu compromisso de resgate de principal na data de vencimento.

Ações de Rating

São Paulo (S&P Global Ratings), 10 de novembro de 2016 – A S&P Global Ratings atribuiu hoje os ratings 'brA+ (sf)' à 8ª série de cotas seniores, 'brBBB- (sf)' às cotas mezanino classe C e o rating preliminar de principal 'brCCCp (sf)' às cotas subordinadas do **Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Goal One** (FIDC Empírica Goal One). Além disso, reafirmamos os ratings 'brA+ (sf)' atribuído à 5ª e à 6ª séries de cotas seniores e 'brBBB- (sf)' atribuído às cotas mezanino classe B.

O FIDC Empírica Goal One é um fundo que adquire recebíveis comerciais performados originados por diferentes cedentes e selecionados pela Goal Fomento Mercantil Ltda (Goal). O reforço de qualidade de crédito disponível é proporcionado por subordinação de cotas, com um mínimo de 24% para as cotas seniores e 18,5% para as cotas mezanino.

A 8ª série de cotas seniores será emitida em um volume de até R\$ 37,3 milhões, buscará uma rentabilidade-alvo equivalente a 135% da Taxa DI Over e será amortizada em oito pagamentos trimestrais após um período de carência de 12 meses. Por sua vez, as cotas mezanino classe C serão emitidas em um volume de até R\$ 2,7 milhões, buscarão rentabilidade-alvo equivalente a 150% da Taxa DI Over e serão amortizadas em oito pagamentos trimestrais após um período de carência de 12 meses.

As cotas subordinadas não possuem rentabilidade-alvo, porém se beneficiam de eventuais retornos remanescentes após o pagamento de despesas e apropriação das rentabilidades-alvo das cotas seniores e mezanino. O rating de principal, o qual é identificado pelo subscrito 'p', atribuído às cotas subordinadas considera um montante de principal de cerca de R\$ 8,0 milhões, apurado de acordo com as subscrições históricas de cotas subordinadas.

Fundamentos

As ações de rating refletem nossa avaliação dos seguintes fatores:

- **Qualidade de Crédito da Carteira:** A adequação entre o nível mínimo de subordinação disponível para as cotas seniores e mezanino e (i) as estimativas de perdas dimensionadas pela reserva mínima, que se baseia nos limites de concentração estabelecidos no regulamento; e (ii) a reserva dinâmica, a qual se deriva de nossa premissa de perda no cenário-base, de 5,4%, e dos fatores de estresse que assumimos de acordo com o prazo-médio da carteira, o rating-alvo e as características operacionais da Goal. A tabela 1 apresenta o cálculo das reservas mínima e dinâmica.

Embora a subordinação mínima disponível às cotas seniores seja consistente com um cenário 'brAA-(sf)', o rating dessas cotas atualmente é limitado a 'brA+ (sf)' por nossa avaliação de riscos operacionais associados à Goal. Por outro lado, a subordinação mínima disponível às cotas mezanino, de 18,5%, é ligeiramente inferior aos 18,9% requeridos para um rating 'brBBB (sf)' e, por isso, entendemos que a proteção de crédito disponível às cotas mezanino seja consistente com um rating 'brBBB- (sf)'.

Tabela 1 - Sumário do Dimensionamento do Reforço de Crédito

Instrumento	Cenário de Rating	Reserva Dinâmica	Reserva Mínima	Reforço de Crédito Necessário	Subordinação Mínima	Excesso de Cobertura
Cotas Seniores	'brA (sf)'	21,6%	19%	21,6%	24%	2,4%
Cotas Mezanino	'brBBB (sf)'	18,9%	18%	18,9%	18,5%	(0,4%)

(1) A Reserva Dinâmica é um cálculo que incorpora o desempenho histórico dos direitos creditórios e um fator de estresse baseado no rating-alvo, no prazo médio dos recebíveis e na avaliação qualitativa dos processos do originador ou selecionador dos créditos.
(2) A Reserva Mínima é um teste de exposição à concentração como proteção contra a probabilidade de que, durante a amortização, um dado número de devedores não honre o pagamento de suas obrigações, o que reduziria o fluxo de caixa para o FIDC.

Por fim, o rating preliminar 'brCCCp (sf)' atribuído às cotas subordinadas considera as seguintes premissas:

1. Uma vez que as cotas subordinadas não possuem rentabilidade-alvo, atribuímos um rating somente ao principal;
2. Assumimos um valor de principal de cerca de R\$ 8,0 milhões, apurado de acordo com as subscrições históricas de cotas subordinadas;
3. Consideramos que as cotas subordinadas vencerão em julho de 2026, como detalhado nos documentos preliminares fornecidos. Após o recebimento do regulamento alterado aprovado pela assembleia de cotistas, poderemos atribuir o rating final a essa classe de cotas.
4. Em nossa avaliação, consideramos eventuais pagamentos efetuados aos cotistas subordinados em datas anteriores a julho de 2026 como distribuições de rendimentos das cotas subordinadas. Consideramos como pagamento de principal somente amortizações que ocorrerem em julho de 2026.

Com base nessas premissas, na posição das cotas subordinadas frente à ordem de pagamentos do FIDC, a inexistência de mecanismos de reforço de crédito robustos (como subordinação de cotas) que garantam um nível de proteção às cotas subordinadas. entendemos que essas cotas estão vulneráveis ao *default* e dependem de condições de negócios, financeiras e econômicas favoráveis para que seja honrado seu compromisso de resgate de principal na data de vencimento. Assim, atribuímos o rating preliminar 'brCCCp (sf)' às cotas subordinadas do FIDC Empírica Goal One.

- **Riscos Operacionais:** Consideramos a Goal Fomento Mercantil Ltda. um participante cujas atividades pode afetar o desempenho da carteira de direitos creditórios (KTP de desempenho). Avaliamos os riscos de severidade, portabilidade e ruptura desse participante como “altos”. A combinação dessas classificações resultou no rating potencial máximo 'BB (sf)', na escala global, o qual optamos por correlacionar ao rating 'brA+ (sf)' na Escala Nacional Brasil. Essa opção de correlação reflete, principalmente, o prejuízo apresentado pela consultora durante o ano de 2015, o que é um elemento negativo em nossa avaliação de seu risco de ruptura.

Dessa forma, qualquer classe de cotas emitida pelo FIDC Empírica Goal One poderá obter um rating máximo equivalente a 'brA (sf)', independentemente do nível de subordinação disponível.

- **Mecanismos Estruturais:** Avaliamos os mecanismos de fluxos de caixa e estruturais da transação, como a possibilidade de descasamento de taxa de juros, a estimativa das despesas que possuem prioridade de pagamento e a existência de gatilhos que acionem eventos de avaliação e que protejam os cotistas seniores contra a deterioração do desempenho do FIDC. Além disso, avaliamos a existência de um excesso de spread, o qual é proporcionado pela taxa mínima de desconto aplicada na aquisição dos recebíveis elegíveis, equivalente a 200% da Taxa DI Over. Todos os mecanismos estruturais e de fluxo de caixa são consistentes com os ratings atribuídos às cotas do FIDC.
- **Risco de Contraparte:** O FIDC Empírica Goal One está exposto ao risco de contraparte do Banco Bradesco S.A. (Bradesco) como provedor da conta bancária da transação. O rating do Banco Bradesco é um limitador dos ratings atribuídos às cotas seniores e mezanino. Em nossa visão, o Bradesco possui uma qualidade de crédito consistente com os ratings atribuídos, conforme nossa metodologia de contraparte.
- **Risco Legal:** O FIDC Empírica Goal One atende aos critérios da S&P Global Ratings com relação ao isolamento da insolvência dos participantes e à transferência dos ativos. O FIDC adquirirá a titularidade, os direitos e os interesses sobre os direitos creditórios cedidos, com a coobrigação dos cedentes. Por essa razão, nossa análise considera os riscos de crédito da transação relativos tanto aos sacados quanto aos cedentes (i.e. cálculo da reserva mínima).

Resumo das Ações de Rating

Instrumento	De	Para	Montante em 31 de Outubro de 2016	Rentabilidade-Alvo	Vencimento Legal Final
5ª Série de Cotas Seniores	brA+ (sf)	brA+ (sf)	R\$ 27,5 milhões	Taxa DI Over + 4,25% ao ano	Julho de 2018
6ª Série de Cotas Seniores	brA+ (sf)	brA+ (sf)	R\$ 10,8 milhões	Taxa DI Over + 4,25% ao ano	Julho de 2018
7ª Série de Cotas Seniores	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 10,2 milhões	135 % da Taxa DI Over	Março 2019
8ª Série de Cotas Seniores	Não Classificadas	brA+ (sf)	R\$ 37,3 milhões*	135 % da Taxa DI Over	36 meses após emissão
Cotas Mezanino Classe B	brBBB- (sf)	brBBB- (sf)	R\$ 6,9 milhões	Taxa DI Over + 5,5% ao ano	Julho de 2018
Cotas Mezanino Classe C	Não Classificadas	brBBB- (sf)	R\$ 2,7 milhões*	150 % da Taxa DI Over	36 meses após emissão
Cotas Subordinadas	Não Classificadas	brCCCp (sf)** Preliminar***	R\$ 13,5 milhões	Não Aplicável	Julho de 2026

* Montante indicativo.

** O identificador 'p' indica que o rating se refere somente ao componente de principal, que é o montante originalmente investido.

*** Consideramos que as cotas subordinadas vencerão em Julho de 2026, como detalhado nos documentos preliminares fornecidos. Após o recebimento do regulamento alterado aprovado pela assembleia de cotistas, poderemos atribuir o rating final a essa classe de cotas.

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 reporte, 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, por isso devem ser lidos em conjunto com tais critérios. Por favor, veja os critérios de rating em www.standardandpoors.com.br para mais informações.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- Metodologia e Premissas Globais de Avaliação de CDOs de Fluxos de Caixa Corporativos e Sintéticos, 8 de agosto de 2016.
- Tabelas de mapeamento das escalas nacionais e regionais da S&P Global Ratings, 1º de junho de 2016.
- Estrutura Global de Avaliação de Riscos Operacionais em Operações Estruturadas, 9 de outubro de 2014.
- Ratings de Crédito nas Escalas Nacionais e Regionais, 22 de setembro de 2014.
- Metodologia e Premissas da Estrutura de Risco de Contraparte, 25 de junho de 2013.
- Critérios de Isolamento de Ativos e de Sociedades de Propósito Específico - Operações Estruturadas, 7 de maio de 2013.
- Metodologia de Critério Aplicada a Taxas, Despesas e Indenizações, 12 de julho de 2012.
- Critérios de investimento global para investimentos temporários em contas de transação, 31 de maio de 2012.
- Metodologia: Critérios de estabilidade de crédito, 3 de maio de 2010.
- Metodologia e Premissas Utilizadas na Análise de Rating de Operações Estruturadas de Recebíveis Comerciais no Brasil, 18 de junho de 2009.
- Entendendo as Definições de Ratings da Standard & Poor's, 3 de junho de 2009.

Artigos

- *Partly Cloudy: Still Sluggish Latin America Credit Outlook*, 31 de outubro de 2016
- *Global Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis: The Effects Of The Top Five Macroeconomic Factors*, 2 de julho de 2014.

Instrumento	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
FIDC Empírica Goal One		
5ª Série de Cotas Seniores	22 de abril de 2015	24 de junho de 2016
6ª Série de Cotas Seniores	24 de junho de 2016	24 de junho de 2016
Cotas Mezanino B	22 de abril de 2015	24 de junho de 2016

Informações regulatórias adicionais

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor, clique [aqui](#) para mais informações.

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.

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 N° 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.

Copyright© 2016 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 COMERCIALIZABILIDADE, 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.

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).

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.