S&P Global
Ratings

Comunicado à Imprensa

S&P Global Ratings atribui ratings 'brAA+ (sf)' à 4ª série de cotas seniores e 'brA- (sf)' à 4ª série de cotas mezanino do Bemol FIDC; ratings das demais cotas reafirmados

10 de março de 2025

Resumo

- A carteira de direitos creditórios do Bemol FIDC é composta de cédulas de crédito bancário (CCBs) que representam empréstimos pessoais originados pela Bemol Serviços Financeiros Ltda, controlada pela Bemol S.A. (Bemol; não avaliada).
- Atribuímos os ratings na Escala Nacional Brasil 'brAA+ (sf)' à 4ª série de cotas seniores e 'brA- (sf)' à 4ª série de cotas mezanino do FIDC. Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings 'brAA+ (sf)' das demais cotas seniores e 'brA- (sf)' das cotas mezanino.
- A nossa premissa de perda para a carteira de CCBs é de 19,6%, refletindo o desempenho observado nos últimos 24 meses. Avaliamos que a proteção de crédito disponível é suficiente para cobrir as perdas que estimamos em um cenário de rating 'brAA+ (sf)' e 'brA- (sf)' para as cotas seniores e mezanino, respectivamente.

Ação de Rating

São Paulo (S&P Global Ratings), 10 de março de 2025 – A S&P Global Ratings atribuiu hoje os ratings na Escala Nacional Brasil 'brAA+ (sf)' à proposta de emissão da 4ª série de cotas seniores e 'brA- (sf)' à 4ª série de cotas mezanino do **Bemol Crédito Pessoal Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros de Responsabilidade Limitada** (Bemol FIDC ou FIDC). Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings 'brAA+ (sf)' das cotas seniores e 'brA- (sf)' das cotas mezanino.

A 4ª série de cotas seniores será emitida em um montante de R$ 192 milhões, com rentabilidade-alvo da equivalente à Taxa DI Over acrescida de um *spread* de até 2,5% ao ano. Já a 4ª série de cotas mezanino será emitida em um valor estimado de R$ 48 milhões, com rentabilidade-alvo equivalente à Taxa DI Over acrescida de um *spread* de até 4,5% ao ano. Ambas as séries poderão ter um aumento de emissão de até 25% através da opção de lote adicional.

Os mecanismos de reforço da qualidade de crédito do Bemol FIDC incluem (i) proteção de crédito proporcionada por índices de cobertura e de subordinação mínimos disponíveis às cotas seniores e mezanino e (ii) *spread* excedente após a aplicação de uma taxa mínima de cessão de desconto da carteira de 5,5% ao mês.

Analista principal

Vinicius Cabrera
São Paulo
55 (11) 3039-9765
vinicius.cabrera
@spglobal.com

Contato analítico adicional

Victor Nomiyama, CFA
São Paulo
55 (11) 3039-9764
victor.nomiyama
@spglobal.com

Líder do comitê de rating

Victor Nomiyama, CFA
São Paulo
55 (11) 3039-9764
victor.nomiyama
@spglobal.com

Avaliamos que atualmente a estrutura do regulamento oferece uma proteção de crédito de 40% para os cotistas seniores e de 25% para os cotistas mezaninos.

Fundamentos

Qualidade de crédito dos ativos. Mantivemos nosso índice de perda em cenário-base para a carteira de CCBs do FIDC em 19,6%, após ajustes qualitativos de 20%. A perda em cenário-base é derivada de uma perda inicial de 16,3% referente à média observada da perda bruta acima de 180 dias até o 16º mês das safras de 2022, excluindo a safra de março daquele ano, cujas perdas destoavam da média observada e não era representativo para a performance futura esperada. De mesma forma, não consideramos também na definição de perda as safras originadas em 2020 e 2021, pois os volumes não eram significativos, e o produto estava em fase inicial de maturação dentro da Bemol.

Os ajustes qualitativos de 20% sobre a perda inicial refletem a possibilidade de revolvência contínua da transação e de inclusão de créditos futuros que resultem em uma maior volatilidade de desempenho, e incertezas advindas do cenário econômico.

Aplicamos um fator de estresse de 2,6x e 1,9x para chegar ao nosso cenário de perdas estressadas para o nível de rating 'brAA+' e 'brA-', respectivamente, que inclui ajustes: (i) para incorporar o risco-país, e (ii) relacionado à concentração geográfica, uma vez que a maior parte da originação da Bemol ocorre no estado do Amazonas, sobretudo na cidade de Manaus. Em nosso cenário-base, isso resultou em uma perda estressada de 50,2% para as cotas seniores e de 36,5% para as cotas mezanino.

Tabela 1

Categoria de rating	Índice de perda (A)	Fator de estresse (B)	Perda estressada ajustada (A) x (B)
brAA+ (sf)	19,6%	2,6x	50,2%
brA- (sf)	19,6%	1,9x	36,5%

Estrutura de pagamento e mecanismos de fluxo de caixa. A S&P Global Ratings realizou simulações de fluxo de caixa para avaliar o volume de inadimplência suportada pela estrutura do FIDC sem comprometimento do pagamento de rentabilidade-alvo e amortização de principal para cada uma das cotas seniores e mezanino até seu vencimento final. Nossa análise incorpora diversos cenários de estresse que incluem diferentes curvas do tempo de incidência de inadimplências, aumento da taxa básica de juros e incidência de pré-pagamentos. A análise de fluxo de caixa contempla ainda o potencial risco de fungibilidade e de exposição ao risco crédito da Bemol ao FIDC, em função das modalidades de pagamentos existentes. Dessa forma, ajustamos a proteção de crédito mínima disponível em 2,5% em nossa modelagem a fim de mitigar tais riscos.

A transação conta com índices de cobertura mínimos para as diferentes classes de cotas, equivalente a uma proteção de 40% para cotas seniores e 20% para as cotas mezanino, e um índice de subordinação mínimo de 25% para ambas as cotas.

O índice de cobertura é um índice de sobrecolaterização, medido pela razão entre (i) valor presente dos direitos creditórios até a data de resgates, multiplicado por um fator de ponderação e somado valor das disponibilidades, e (ii) o saldo das cotas em circulação. Por sua vez, o índice de subordinação é um cálculo direto de valor das cotas subordinadas pelo patrimônio líquido (PL) do fundo.

Entretanto, quando considerada a mecânica do cálculo, e um cenário de estresse, as cotas mezaninos poderiam estar expostas a direitos creditórios com vencimento após a data de resgate da cota em até 5% do PL do fundo. Dessa maneira, ajustamos a curva de amortização dos ativos com o intuito de incorporamos esse efeito em nossa modelagem de fluxo de caixa.

Acreditamos que a proteção de crédito, disponível por meio do índice de cobertura e excesso de *spread*, é suficiente para cobrir as perdas das cotas seniores em linha com um cenário de rating 'brAA+ (sf)'. Em nossa avaliação de fluxo de caixa, acreditamos que a estrutura do FIDC seja capaz de proteger adequadamente o cotista sênior contra perdas que somem até 52,9% em nosso cenário de estresse. Em relação às cotas mezanino, consideramos que a proteção de crédito seja suficiente para cobrir um cenário de rating 'brA- (sf)', em virtude de suportar perdas que somem até 37,6% em nosso cenário de estresse.

Tabela 2

Resultado da análise de fluxo de caixa

Cota	Categoria de rating	Perda estressada (A)	Perda Suportada* (B)	Excesso de Cobertura (B-A)
Cotas Seniores	brAA+(sf)	50,2%	52,9%	2,6%
Cotas Mezaninos	brA- (sf)	36,5%	37,6%	1,1%

*A perda suportada corresponde ao volume máximo de perdas aplicado sobre os direitos creditórios sem comprometimento dos pagamentos pontuais de juros e amortizações das cotas testadas. A perda suportada indicada nesta tabela corresponde ao resultado mais conservador dentre os três diferentes cenários testados em nosso modelo de fluxo de caixa, que diferem quanto à curva de perda aplicada.

Riscos operacionais. Mantivemos nossa avaliação do risco de severidade e do risco de portabilidade altos e do risco de ruptura moderado, não resultando em uma limitação dos ratings na Escala Nacional Brasil no momento. A Bemol apresentou uma posição de liquidez pressionada ao longo de 2023, mas observamos melhora após o recebimento dos recursos provenientes de precatórios em janeiro de 2024. O grupo também tem buscado novas captações de longo prazo para alongar o perfil de vencimento de suas dívidas.

Risco de contraparte. O FIDC está exposto ao risco de contraparte do Banco Bradesco S.A., Banco Santander (Brasil) S.A., Banco do Brasil S.A., Caixa Econômica Federal e Banco Itaú Unibanco S.A. como provedores de suas contas bancárias e com os quais pode manter operações compromissadas. Em nossa visão, a qualidade de crédito dessas instituições é consistente com o rating atribuído às cotas seniores e mezanino.

Risco legal. O endossante cede ao FIDC a titularidade, os direitos e os interesses sobre as CCBs. Entendemos que o FIDC é um veículo de investimento com chances remotas de entrar em insolvência. Ademais, os termos do contrato de cessão possibilitam uma cessão perfeita e acabada dos ativos, o que minimiza a possibilidade de contestação da cessão por outros credores da cedente.

Resumo da Ação de Rating

BEMOL CRÉDITO PESSOAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS FINANCEIROS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA

Instrumento	De	Para	Montante (em R$)	Vencimento Legal Final
1ª série de cotas seniores	brAA+ (sf)	brAA+ (sf)	R$ 44,3 milhões*	Junho de 2025
2ª série de cotas seniores	brAA+ (sf)	brAA+ (sf)	R$ 53,7 milhões*	Maio de 2026
3ª série de cotas seniores	brAA+ (sf)	brAA+ (sf)	R$ 344,8 milhões*	Agosto de 2027
4ª série de cotas seniores	Não Classificada	brAA+ (sf)	R$ 192 milhões***	Abril de 2028
1ª série de cotas mezanino	brA- (sf)	brA- (sf)	R$ 14,8 milhões*	Junho de 2025
2ª série de cotas mezanino	brA- (sf)	brA- (sf)	R$ 18 milhões*	Maio de 2026
3ª série de cotas mezanino	brA- (sf)	brA- (sf)	R$ 70 milhões**	Fevereiro de 2028
4ª série de cotas mezanino	Não Classificada	brA- (sf)	R$ 48 milhões***	Abril de 2028
Cotas subordinadas	Não Classificada	Não Classificada	R$ 231 milhões*	Não Aplicável

* Montante em janeiro de 2025.

** Montante emitido em fevereiro de 2025.

*** Montante esperado 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 www.spglobal.com/ratings 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.spglobal.com/ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- Metodologia para derivar taxas de juros estressadas em operações estruturadas, 18 de outubro de 2019.
- Estrutura de risco de contraparte: metodologia e premissas, 8 de março de 2019.
- 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.
- Estrutura global para a análise da estrutura de pagamento e fluxo de caixa de operações estruturadas, 22 de dezembro de 2020.
- Critérios de investimento global para investimentos temporários em contas de transação, 31 de maio de 2012.
- Metodologia e premissas globais de securitizações de créditos ao consumidor, 31 de março de 2022.
- Princípios dos ratings de crédito, 16 de fevereiro de 2011.
- Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito, 10 de outubro de 2021.
- Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais, 8 de junho de 2023.

Artigo

- Definições de Ratings da S&P Global Ratings

Instrumento	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação anterior de rating
Bemol Crédito Pessoal Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financeiros de Responsabilidade Limitada		
1ª série de cotas seniores	7 de junho de 2022	6 de fevereiro de 2025
2ª série de cotas seniores	28 de abril de 2023	6 de fevereiro de 2025
3ª série de cotas seniores	2 de setembro de 2024	6 de fevereiro de 2025
1ª série de cotas mezanino	7 de junho de 2022	6 de fevereiro de 2025
2ª série de cotas mezanino	28 de abril de 2023	6 de fevereiro de 2025
3ª série de cotas mezanino	6 de fevereiro de 2025	6 de fevereiro de 2025

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.