S&P Global
Ratings

Comunicado à Imprensa

Rating ‘brAA (sf)’ atribuído à 8ª série de cotas seniores do RED FIDC Real LP; ratings das demais cotas reafirmados

28 de julho de 2025

Resumo

- O RED FIDC Real LP é lastreado por direitos e títulos representativos de crédito, tais como CCBs, notas comerciais e contratos de locação e mercantis de compra e venda.
- Atribuímos o rating ‘brAA (sf)’ na Escala Nacional Brasil à 8ª série de cotas seniores do RED FIDC Real LP. Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings ‘brAA (sf)’ das 3ª, 5ª, 6ª e 7ª séries de cotas seniores do FIDC.
- O rating das cotas seniores reflete a proteção de crédito disponível através de subordinação e excesso de *spread*, a qual permite ao fundo suportar até 59,9% de inadimplência, ante nossa estimativa de 57% para um cenário de rating ‘brAA (sf)’. Considerando os dados mais recentes do fechamento de junho de 2025, observamos que, nos últimos 12 meses, a média do índice de perda – que abrange o total do saldo em aberto de devedores com mais de 30 dias de atraso, somada às recompras – foi de 22,4%, o que é inferior à inadimplência estimada de 57% para o atual nível de rating. Além disso, os ratings também refletem nossa avaliação dos riscos operacionais, legais e de contraparte do FIDC.

Ações de Rating

São Paulo (S&P Global Ratings), 28 de julho de 2025 – A S&P Global Ratings atribuiu hoje o rating ‘brAA (sf)’ à 8ª série de cotas seniores a serem emitidas pelo **RED Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Real LP de Responsabilidade Limitada** (RED FIDC Real LP ou FIDC). Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings ‘brAA (sf)’ das 3ª, 5ª, 6ª e 7ª séries de cotas seniores do FIDC.

O retorno-alvo da 8ª série de cotas seniores será equivalente a 100% da variação acumulada das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros (DIs), taxa DI-Cetip Over (Extra-Grupo), capitalizada de uma sobretaxa de 2,25% ao ano. As cotas terão um prazo total de 60 meses após a emissão e serão amortizadas mensalmente após um período de carência de 24 meses.

O reforço da qualidade de crédito disponível é proporcionado pela subordinação mínima de 35% para as cotas seniores. O FIDC também pode se beneficiar de um *spread* excedente, quando disponível, proporcionado pela taxa média ponderada mínima da carteira de direitos creditórios, equivalente à Taxa DI Over + 7%.

Ao final de junho de 2025, o FIDC registrou uma inadimplência de 23,4% em relação à carteira de direitos creditórios, medida pelo índice de atraso que considera o total do saldo em aberto de devedores com mais de 30 dias de atraso mais as recompras. Observamos que a média da inadimplência nos últimos 12 meses foi de 22,4%, demonstrando uma performance estável e abaixo das nossas premissas para o nível de rating ‘brAA (sf)’.

Analista principal

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

Contato analítico adicional

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

Líder do comitê de rating

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

Continuamos acompanhando o desempenho da carteira, bem como seu nível de recuperação através da execução de garantias, uma vez que valores e prazos também podem ser afetados em um cenário de menor liquidez para certos tipos de ativos reais. Reforçamos ainda que o RED FIDC Real LP possui uma política conservadora de manutenção de posição de caixa e ativos financeiros de, no mínimo, 5% do seu patrimônio líquido (PL).

Fundamentos

Os ratings das cotas seniores do Red FIDC Real LP resultam da nossa avaliação dos seguintes fatores:

Qualidade de crédito dos ativos e estrutura de pagamento e mecanismos de fluxo de caixa. Com base nos limites de concentração e nas regras do regulamento do FIDC, construímos carteiras hipotéticas e simulamos os níveis de inadimplência e as perdas líquidas esperadas para a carteira do FIDC usando nosso modelo de crédito CDO Evaluator.

O CDO Evaluator é um modelo de análise proprietário da S&P Global Ratings que utiliza a simulação estatística de Monte Carlo para avaliar a qualidade de crédito de uma carteira de ativos que tenha empresas como devedoras. Para analisarmos o risco de crédito de uma carteira diversificada de exposições corporativas, consideramos o saldo e o vencimento do ativo, bem como a qualidade de crédito de seu emissor, a indústria e o país de origem. Com base em uma abordagem de modelagem estocástica, avaliamos a inadimplência esperada (SDR – *Scenario Default Rate*) da carteira, que corresponde à nossa visão do nível de defaults que deve afetar a carteira em um cenário específico de estresse de rating.

Em seguida, realizamos uma simulação de fluxo de caixa para testar se a proteção de crédito disponível é suficiente para suportar a inadimplência para cada nível de rating em diferentes cenários de incidência da inadimplência.

Em nossa modelagem das carteiras hipotéticas, levamos em consideração o prazo médio ponderado máximo de 720 dias dos direitos creditórios se a subordinação mínima for de 35%, e consideramos os limites de concentração e de garantias exigidas para essa faixa de subordinação. Quando a subordinação disponível às cotas seniores for igual ou maior que 42,5%, o prazo médio ponderado máximo é de 900 dias, e ajustamos a subordinação para os critérios de concentração e garantias. Em nossa modelagem, consideramos um nível médio de recuperação dos ativos após default de 41,6%, refletindo os critérios de elegibilidade e política de investimento do fundo. Consideramos ainda a necessidade de manutenção de caixa equivalente a 5% do PL do fundo e a taxa média ponderada mínima da carteira de direitos creditórios, equivalente à Taxa DI Over + 7%, sobre a qual aplicamos uma curva estressada de CDI ao longo da vigência da transação.

A análise resultou nos seguintes índices de inadimplência estimada e suportada para as cotas seniores em nosso cenário mais conservador:

Instrumento	Nível de rating na Escala Nacional Brasil	Inadimplência estimada	Inadimplência suportada	Excesso de cobertura
Cotas seniores	brAA (sf)	57,0%	59,9%	2,9%

Em todas as simulações realizadas, o cenário mais conservador é o de um prazo médio ponderado máximo de 720 dias da carteira, com uma subordinação mínima disponível de 35% para as cotas seniores. Mesmo em tal cenário, a inadimplência suportada pela carteira continua sendo suficiente para cobrir aquela estimada em um cenário de rating ‘brAA (sf)’ para as cotas seniores.

Riscos operacionais. Entendemos que a Redfactor Factoring e Fomento Comercial S.A. e a Redasset Gestão de Recursos Ltda são participantes cujos papéis podem afetar o desempenho da carteira (KTPs de desempenho) do FIDC. Continuamos avaliando os riscos de severidade, portabilidade e ruptura como altos. No entanto, entendemos que os KTPs de desempenho possuem significativa experiência operando carteiras de recebíveis comerciais e dívidas corporativas de pequenas e médias empresas (PMEs). Além disso, possuem um histórico favorável de crescimento das carteiras dos FIDCs que operam, ao mesmo tempo que mantêm índices de desempenho controlados. Dessa forma, a nossa avaliação do risco operacional resultou em um rating potencial máximo 'brAAA' na Escala Nacional Brasil para a operação, portanto, o risco não limita os ratings das cotas seniores do FIDC.

Risco de contraparte. O RED FIDC Real LP está exposto ao risco de contraparte do Banco Bradesco S.A. e do Itaú Unibanco S.A., como provedores de suas contas bancárias. Além disso, o FIDC está exposto ao risco de contraparte do Brasil (brAAA/Estável/--) como devedor dos títulos soberanos permitidos como investimentos temporários. Consideramos que a qualidade de crédito das contrapartes às quais o FIDC está exposto atualmente não limita os ratings de suas cotas seniores.

Risco legal. O RED FIDC Real LP atende aos critérios 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 sobre os direitos creditórios, com coobrigação. Por essa razão, nossa análise considera os riscos de crédito da transação relativos aos sacados e aos cedentes.

Estabilidade dos ratings. Em nossa análise, consideramos o efeito de um estresse moderado nas variáveis econômicas e, em última instância, seu efeito sobre os ratings da transação. Considerando que todas as outras premissas se mantenham estáveis, analisamos os efeitos 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

Red Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Real LP De Responsabilidade Limitada

Instrumento	De	Para	Montante (em R$)	Vencimento Legal Final
3ª série de cotas seniores	brAA (sf)	brAA (sf)	280,7 milhões**	Março de 2027
5ª série de cotas seniores	brAA (sf)	brAA (sf)	666,3 milhões**	Novembro de 2027
6ª série de cotas seniores	brAA (sf)	brAA (sf)	209,9 milhões**	Maio de 2028
7ª série de cotas seniores	brAA (sf)	brAA (sf)	871,2 milhões**	Outubro de 2029
8ª série de cotas seniores	Não classificadas	brAA (sf)	1 bilhão*	60 meses após primeiro aporte
Cotas subordinadas juniores	Não classificadas	Não classificadas	1,4 bilhão**	Não aplicável

*Montante esperado da emissão.
**Valor ao final de junho de 2025.

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

- Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito, 10 de outubro de 2021.
- Metodologia e premissas globais para CLOs e CDOs corporativos, 21 de junho de 2019.
- 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.
- Estrutura de risco de contraparte: metodologia e premissas, 8 de março de 2019.
- Estrutura global para a análise da estrutura de pagamento e fluxo de caixa de operações estruturadas, 22 de dezembro de 2020.
- 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.
- Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais, 8 de junho de 2023.
- Princípios dos ratings de crédito, 16 de fevereiro de 2011.
- Metodologia para determinação de inputs baseados em ratings, 26 de julho de 2024.

Artigo

- Definições de Ratings da S&P Global Ratings

Instrumento	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação anterior de rating
Red Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Real LP De Responsabilidade Limitada		
3ª série de cotas seniores	18 de março de 2022	17 de outubro de 2024
5ª série de cotas seniores	21 de novembro de 2022	17 de outubro de 2024
6ª série de cotas seniores	17 de abril de 2023	17 de outubro de 2024
7ª série de cotas seniores	17 de outubro de 2024	17 de outubro 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.