

Data de Publicação: 24 de outubro de 2016

Comunicado à Imprensa

## S&P Global Ratings atribui rating 'brAA- (sf)' à 11ª série de cotas seniores do RED FIDC Multisetorial LP e reafirma demais ratings

Analista principal: Marcelo Graupen, São Paulo, 55 (11) 3039-9743, [marcelo.graupen@spglobal.com](mailto:marcelo.graupen@spglobal.com)

Contato Analítico Adicional: Henrique Sznirer, São Paulo, 55 (11) 3039-9723, [henrique.sznirer@spglobal.com](mailto:henrique.sznirer@spglobal.com)

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

### Resumo

- Os ratings das cotas seniores e subordinadas mezanino do RED FIDC Multisetorial LP refletem a adequação entre o nível mínimo de subordinação disponível para as cotas seniores e mezanino 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 de 6,1% ao incorporarmos a esse índice as recompras realizadas.
- A S&P Global Ratings atribuiu hoje o rating 'brAA- (sf)' à 11ª série de cotas seniores do RED FIDC Multisetorial LP no montante de até R\$ 250 milhões. Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings 'brAA- (sf)' das 9ª e 10ª série de cotas seniores, 'brA (sf)' das cotas subordinadas mezanino série E e 'brBBB- (sf)' das cotas subordinadas mezanino série G.
- Em nossa avaliação dos riscos operacionais, consideramos a RedFactor Factoring e Fomento Comercial S.A. (RedFactor), subcontratada para a prestação de serviços ao FIDC pela RedAsset Gestão de Recursos Ltda. (Redasset), como o participante-chave de desempenho para o RED FIDC Multisetorial LP. Avaliamos os riscos de severidade e portabilidade desse participante como "altos" e o risco de ruptura como "moderado", o que resultou em um rating potencial máximo para a operação de 'brAAA (sf)'.

### Ações de Rating

**São Paulo (S&P Global Ratings), 24 de outubro de 2016** – A S&P Global Ratings atribuiu hoje o rating 'brAA- (sf)' à 11ª série de cotas seniores do **RED Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios Multisetorial LP** (RED FIDC Multisetorial LP). Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings 'brAA- (sf)' das 9ª e 10ª série de cotas seniores, 'brA (sf)' das cotas subordinadas mezanino série E e 'brBBB- (sf)' das cotas subordinadas mezanino série G.

O RED FIDC Multisetorial LP é estruturado como um condomínio fechado multisséries, cujos direitos creditórios recebíveis comerciais performados, originados por diferentes cedentes nos segmentos industrial, comercial e de prestação de serviços.

As cotas seniores da 11ª série buscarão um retorno-alvo equivalente à taxa DI Over + 2,75% a.a. e serão amortizadas em 30 pagamentos mensais após um período de carência de 18 meses. As cotas subordinadas juniores não têm uma meta de rentabilidade, porém deverão se beneficiar dos eventuais retornos excedentes gerados pela carteira de direitos creditórios, proporcionado pela taxa mínima de desconto aplicada à aquisição dos recebíveis elegíveis, equivalente a 170% da taxa DI Over. As características das demais cotas estão expostas na tabela de resumo das ações de rating.

O reforço de qualidade de crédito disponível às cotas seniores é proporcionado pela subordinação de cotas, com um mínimo de 25%. Em relação às cotas mezanino classe E, a subordinação disponível equivale a 21%; já para as cotas subordinadas mezanino classe G, as quais se subordinam às cotas subordinadas mezanino classe E, a subordinação é de 15%.

## Fundamentos

O rating 'brAA- (sf)' da 11ª série de cotas seniores do RED FIDC Multisetorial LP reflete nossa avaliação sobre os seguintes fatores:

- **Qualidade de Crédito da Carteira:** A adequação entre o nível mínimo de subordinação disponível para as cotas seniores e mezanino e as estimativas de perdas dimensionadas pela reserva mínima, a qual se baseia nos limites de concentração estabelecidos no regulamento, e pela reserva dinâmica, a qual se deriva do índice de perda no cenário-base, assumido em 6,1%, e dos fatores de estresse que assumimos de acordo com o prazo médio da carteira, o rating-alvo e as características operacionais da RedFactor.

A tabela 1 apresenta o cálculo das reservas mínima e dinâmica.

Tabela 1: Sumário do Dimensionamento do Reforço de Crédito						
Instrumento	Categoria de Rating	Reserva Dinâmica (1)	Reserva Mínima(2)	Proteção de Crédito Necessária(3)	Nível de Subordinação	Excesso de Cobertura
Cotas Seniores	brAA (sf)	19,8%	17,1%	19,8%	25%	5,2%
Cotas Mezanino Classe E	brA (sf)	18,3%	15,0%	18,3%	21%	2,7%
Cotas Mezanino Classe G	brBBB (sf)	15,3%	13,3%	15,3%	15%	-0,3%

(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.

(3)A Proteção de Crédito Necessária refere-se àquela da carteira de recebíveis comerciais performados. Ela é calculada como a maior entre a Reserva Dinâmica e a Reserva Mínima.

Para a categoria de rating 'brBBB- (sf)', a Proteção de Crédito Necessária seria aquela calculada como a interpolação entre as categorias de rating 'brBBB (sf)' e 'brBB (sf)', equivalente a 14,8%. Dessa forma, as cotas subordinadas mezanino classe G mostram-se consistentes com a categoria de rating 'brBBB- (sf)'.

- **Risco Operacional:** Consideramos a RedFactor Factoring Fomento Comercial S.A., subcontratada para a prestação de serviços ao FIDC pela RedAsset Gestão de Recursos Ltda. (Redasset), um participante cujo papel pode afetar o desempenho da carteira de direitos creditórios (KTP de desempenho). Avaliamos os riscos de severidade e portabilidade como "altos" e o risco de ruptura como "moderado", o que resultou em um rating máximo para a operação de 'brAAA' na nossa Escala Nacional Brasil. Dessa forma, a análise de riscos operacionais mostrou-se consistente com os ratings das cotas seniores e mezanino. Os principais fatores levados em consideração incluem: (i) o histórico limitado de transferências de responsabilidade entre os prestadores de serviços para esse tipo de ativo no mercado brasileiro; (ii) a remuneração mensal de R\$ 20 mil reais é significativamente baixa, sendo inferior aos custos estimados para as atividades deste FIDC; (iii) as práticas de recebimentos de recursos na gestora e posterior transferência ao FIDC; (iv) nossa avaliação sobre a qualidade dos controles internos da RedFactor, a qual, apesar de possuir processos e controles internos acima da média em relação a seus pares, ainda possui fragilidades em aspectos como: (1) seus processos de análise de crédito, (2) implementação de uma área independente de *compliance*, (3) outros aspectos institucionais que garantam a continuidade do negócio, como um plano de contingência testado, entre outros.
- **Mecanismos Estruturais:** Avaliamos os mecanismos de fluxo de caixa e estruturais da transação, tais como a possibilidade de descasamento da taxa de juros, a estimativa das despesas que possuem prioridade de pagamento e a existência de gatilhos que acionam eventos de avaliação e que protejam os cotistas seniores e subordinados mezanino contra a deterioração do desempenho do FIDC. Ainda, avaliamos a existência do excesso de spread, o qual é proporcionado pela taxa média de desconto aplicada na aquisição dos recebíveis elegíveis, equivalente a no mínimo 170% da Taxa DI Over. Considerando essa taxa, o FIDC não enfrentaria risco de carregamento negativo. Todos os mecanismos estruturais e de fluxo de caixa são consistentes com os ratings atribuído às cotas seniores e mezanino.

- **Risco de Contraparte:** O RED FIDC Aberto Multisetorial está exposto ao risco de contraparte do Banco Bradesco S.A. (Banco Bradesco), Banco Safra S.A. (Banco Safra), Itaú Unibanco S.A. (Banco Itaú), Banco do Brasil, Banco BNP Paribas Brasil S.A. (BNP Paribas) e Banco Petra S.A. (Banco Petra), como provedores das contas bancárias da transação. O FIDC também permite exposição a instituições financeiras não classificadas pela S&P Global Ratings, como é o caso do Banco Petra, porém sendo mitigada por meio de subordinação adicional, conforme estabelecido em regulamento. Classificamos a exposição do RED FIDC Multisetorial LP ao risco de contraparte dos provedores de conta bancária como “limitada”. Todavia, uma vez que o regulamento não conta com uma linguagem de substituição dos provedores das contas bancárias, o rating da operação é limitado pelo rating das contrapartes.
- **Risco Legal:** O RED FIDC Multisetorial 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, os direitos e os interesses sobre os direitos creditórios cedidos, com coobrigação das cedentes. Por essa razão, nossa análise considera os riscos de crédito da transação relativos aos sacados e aos cedentes (i.e. cálculo da reserva mínima).

**Estabilidade do Rating:** Em nossa análise, consideramos o efeito de um estresse moderado nas variáveis econômicas e, em última instância, seu efeito sobre o rating atribuído. Analisamos os cenários de alteração no índice de perda em diversos cenários e os resultados estão em linha com o nosso critério de estabilidade de ratings.

Resumo das Ações de Rating					
Instrumento	De	Para	Montante em 31 de Agosto de 2016 (Em R\$)	Rentabilidade-Alvo	Vencimento Legal Final
Cotas Seniores - 8ª Série	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 55,3 milhões	Taxa DI Over + 3,5% a.a.	Julho de 2020
Cotas Seniores - 9ª Série	brAA- (sf) Final	brAA- (sf) Final	R\$ 330,2 milhões	Taxa DI Over + 3,0% a.a.	Agosto de 2019
Cotas Seniores - 10ª Série	brAA- (sf) Final	brAA- (sf) Final	R\$ 75,3 milhões	Taxa DI Over + 2,75% a.a.	Março de 2020
Cotas Seniores - 11ª Série	Não Classificadas	brAA- (sf) Final	R\$ 250 milhões*	Taxa DI Over + 2,75% a.a.	48 meses após emissão
Cotas Mezanino Classe A	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 105,5 milhões	145% da Taxa DI Over	Não Aplicável
Cotas Mezanino Classe E	brA (sf) Final	brA (sf) Final	R\$ 43,2 milhões	Taxa DI Over + 4,5% a.a.	Setembro de 2017
Cotas Mezanino Classe G	brBBB- (sf) Final	brBBB- (sf) Final	R\$ 28,9 milhões**	Taxa DI Over + 3,5% a.a.	Março de 2019
Cotas Subordinadas	Não Classificadas	Não Classificadas	R\$ 209,4 milhões	Não Aplicável	Não Aplicável

\* Montante preliminar esperado

\*\* Montante captado até outubro de 2016

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](http://www.standardandpoors.com.br) para mais informações.

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- Tabelas de Mapeamento das Escalas Nacionais e Regionais da Standard & Poor's, 1 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.
- Critérios de Metodologia Aplicados 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

- “Credit Conditions: “Brazil’s Recession Continues To Drag Down Latin America’s Credit Outlook For 2016”, 15 de abril de 2016.
- “Latin American Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis 2015: The Effects Of Regional Market Variables”, 28 de outubro de 2015.
- “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
<b>RED FIDC Multisetorial LP</b>		
9ª Série de Cotas Seniores	28 de janeiro de 2014	04 de agosto de 2016
10ª Série de Cotas Seniores	11 de junho de 2015	04 de agosto de 2016
Cotas Mezanino Classe E	21 de junho de 2013	04 de agosto de 2016
Cotas Mezanino Classe G	04 de Agosto de 2016	04 de Agosto 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](http://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/quest/regulatory/disclosures](http://www.standardandpoors.com/pt_LA/web/quest/regulatory/disclosures) o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

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, completude, 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 COMERCIALIZAÇÃO, 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](http://www.standardandpoors.com) (gratuito), e [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) e [www.globalcreditportal.com](http://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](http://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.