

Comunicado à Imprensa

Rating 'brAA (sf)' atribuído à 20ª série de cotas seniores do ASA FIC FIDC RL

9 de março de 2026

Resumo

- O ASA FIC FIDC é constituído como um fundo fechado que investe, majoritariamente, em cotas do ASA FIDC RL. Este último é um fundo aberto, de subclasse única, que atua na aquisição de direitos creditórios cedidos por múltiplos cedentes e devidos por múltiplos sacados, selecionados pela ASA Asset, gestora de ambos os veículos.
- O ASA FIDC RL concentra-se na aquisição revolvante de recebíveis comerciais representados por duplicatas, bem como de créditos corporativos formalizados por contratos, notas comerciais, cédulas de crédito bancário (CCBs), cédulas de crédito à exportação (CCEs), entre outros instrumentos de dívida.
- Atribuímos o rating 'brAA (sf)' na Escala Nacional Brasil à 20ª série de cotas seniores emitidas pelo FIC.
- O rating da 20ª série de cotas seniores reflete a proteção de crédito disponível a seus cotistas, proporcionada pela subordinação mínima de 15% e pelo excesso de spread, que consideramos adequados para suportar as perdas compatíveis com o nível de rating 'brAA (sf)'. Adicionalmente, o rating incorpora nossa avaliação dos riscos operacionais, legais e de contraparte associados ao FIC e ao FIDC.

Ação de Rating

São Paulo (S&P National Ratings), 9 de março de 2026 - A S&P National Ratings atribuiu hoje o rating 'brAA (sf)' na Escala Nacional Brasil à 20ª série de cotas seniores emitidas pelo **ASA Longo Prazo Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios Responsabilidade Limitada** (ASA FIC FIDC ou FIC).

O ASA FIC FIDC é estruturado como um fundo fechado que investe, majoritariamente, em cotas do **ASA Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Responsabilidade Limitada** (ASA FIDC RL, fundo investido ou FIDC). O FIDC é um fundo aberto, de subclasse única, com foco na aquisição de recebíveis comerciais representados por duplicatas, bem como de créditos corporativos formalizados por contratos, notas comerciais, CCBs, CCEs e outros instrumentos de dívida. A seleção desses direitos creditórios é realizada pela ASA Asset Management Ltda. (ASA Asset), gestora tanto do FIC quanto do FIDC.

A 20ª série de cotas seniores possui montante esperado de até R\$ 100,0 milhões, com rentabilidade-alvo equivalente à Taxa DI acrescida de um spread de 1,75% ao ano. A proteção de crédito associada às cotas seniores é proporcionada pela subordinação mínima de 15% e pelo excesso de spread, quando disponível.

O rating atribuído reflete a análise da S&P National Ratings sobre as características estruturais do FIC e do fundo investido, assim como dos ativos que compõem o lastro das operações. A

Analista principal

Andreza Aguilar

São Paulo
55 (11) 3818-4146
andreza.aguilar@spglobal.com

Contato analítico adicional

Vinicius Cabrera

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

Líder do comitê de rating

Guilherme Machado

São Paulo
55 (11) 3039-9754
guilherme.machado@spglobal.com

avaliação também incorpora os riscos operacionais, legais e de contraparte relacionados ao FIC e ao FIDC.

Fundamentos

O rating das cotas seniores do FIC resulta de nossa avaliação dos seguintes fatores:

Qualidade de crédito da carteira. Nos termos do regulamento, o ASA FIC FIDC deve manter, no mínimo, 95% do patrimônio líquido alocado em cotas do fundo investido. Historicamente, essa exposição tem sido, em média, de 98,1%. Em razão disso, a avaliação da qualidade de crédito se concentra na carteira de ativos do FIDC, levando em conta a composição histórica observada e a estratégia operacional prevista pela gestora para os próximos meses.

Estabelecemos premissas de perda por tipo de ativo com base no desempenho recente da carteira e em ajustes qualitativos quando pertinentes, e submetemos tais premissas a níveis de estresse compatíveis com o rating atribuído.

Recebíveis comerciais

Para os recebíveis comerciais, avaliamos a adequação da proteção de crédito das cotas seniores em relação à reserva de crédito estimada. Em 2025, a exposição máxima observada para esse tipo de ativo foi de 31%.

A reserva de perda foi calculada com base em uma premissa de perda de 3,4%, que reflete a inadimplência superior a 60 dias somada às recompras realizadas na carteira ao longo de 2025. Nossa premissa também incorpora ajustes qualitativos, para capturar o potencial aumento de volatilidade de desempenho da carteira diante do atual cenário macroeconômico e do histórico limitado dos fundos, que avançaram em fase de *ramp-up* ao longo de 2025. Aplicamos a essa premissa um fator de estresse de 3,5x, compatível com o nível de rating 'brAA (sf)', resultando em reserva de perda necessária de 11,9%.

Além disso, avaliamos se a estrutura do FIDC é capaz de suportar eventuais perdas associadas aos quatro maiores cedentes ou sacados, por meio do cálculo de uma reserva mínima de 14,1%, derivada das maiores concentrações observadas na carteira em 2025. A tabela abaixo detalha o cálculo da proteção de crédito necessária para as cotas seniores.

Tabela 1

Resumo da proteção de crédito necessária

Instrumento	Rating Atual	Reserva de Perda (a)	Reserva Mínima (b)	Reserva de Crédito (maior entre a e b)
Cotas seniores	brAA (sf)	11,9%	14,1%	14,1%

CCEs

O FIDC pode adquirir instrumentos de dívida corporativa representados por CCEs. Em 2025, a exposição máxima observada foi de 10%. A análise considera uma carteira homogênea de 16 sacados, alinhada ao número médio observado nos doze meses encerrados em dezembro de 2025, o prazo médio ponderado de 270 dias da carteira e a correlação entre devedores, sob perspectivas geográfica e setorial.

Com base em nossa metodologia e no desempenho histórico dos ativos, estimamos inadimplência esperada de 36% e inadimplência líquida esperada de 27%, níveis consistentes com o estresse associado ao rating 'brAA (sf)'.

CCBs, notas comerciais e contratos

O FIDC também pode adquirir instrumentos de dívida corporativa representados por CCBs, notas comerciais e contratos. Ao longo de 2025, a exposição máxima a esse conjunto de ativos foi de 58%. Modelamos uma carteira homogênea com aproximadamente 130 sacados, refletindo a média dos doze meses findos em dezembro de 2025, e consideramos o prazo médio de 360 dias conforme regulamento do FIDC.

Com base no desempenho histórico e na metodologia da S&P National Ratings, estimamos inadimplência esperada de 18,7%, compatível com o estresse referente ao rating 'brAA (sf)'. Nossa análise de fluxo de caixa indica que a proteção de crédito das cotas seniores do FIC pode suportar inadimplência de até 21,2%.

Tabela 2

Resultado do modelo de fluxo de caixa

Instrumento	Rating Atual	Inadimplência Esperada	Inadimplência Suportada*	Excesso de Cobertura
Cotas seniores	brAA (sf)	18,7%	21,2%	2,5%

*A inadimplência suportada corresponde ao volume máximo de perdas aplicado sobre os direitos creditórios sem que os pagamentos pontuais de juros e amortizações aos cotistas sejam comprometidos. A perda suportada indicada nesta tabela corresponde ao resultado mais conservador dentre três padrões de distribuição de perda aplicados.

Proteção de crédito necessária

A composição da carteira observada em 2025 – 31% em recebíveis comerciais, 10% em CCEs, 58% em CCBs/notas comerciais/contratos, e 1% em caixa – resulta em uma inadimplência esperada combinada que é totalmente coberta pela subordinação mínima de 15% disponível às cotas seniores do FIC.

Concluimos que a estrutura é suficiente para absorver perdas compatíveis com o nível de estresse associado ao rating atribuído, considerando a proteção de crédito disponível, as premissas de inadimplência e os resultados da análise de fluxo de caixa.

Estrutura de pagamento e mecanismos de fluxo de caixa. Avaliamos a estrutura de pagamentos e os mecanismos de fluxo de caixa da transação, com foco na capacidade do FIC para direcionar, de forma consistente e tempestiva, os recursos necessários ao cumprimento das obrigações devidas às cotas seniores. Nossa análise considera o risco de descasamento entre a taxa de remuneração dos ativos e o custo das cotas, bem como a estimativa das despesas operacionais que possuem prioridade na cascata de pagamentos.

Também avaliamos os mecanismos estruturais destinados a limitar a deterioração do desempenho do FIDC, incluindo eventos de avaliação e de liquidação antecipada. Esses instrumentos permitem interromper ou readequar o ciclo operacional caso os indicadores de performance se desviem dos níveis esperados, de forma a proteger a posição dos cotistas seniores.

A análise incorpora ainda a liquidez disponível no FIC e no FIDC, incluindo reservas de caixa e de liquidez, bem como a rentabilidade líquida gerada pela diferença entre a taxa de desconto aplicada na aquisição dos direitos creditórios e os encargos da estrutura. Com base nesses fatores, estimamos a reserva de custo de carregamento necessária para cobrir integralmente as despesas operacionais e a remuneração das cotas seniores. Em nossa avaliação, consideramos a taxa de desconto dos ativos, o nível de reserva de caixa, as despesas operacionais anuais projetadas em relação ao patrimônio líquido do FIC e a remuneração prevista das cotas seniores.

Com base nessa análise, concluímos que a reserva de custo de carregamento é adequadamente suportada pelas fontes de liquidez disponíveis para o FIC e para o FIDC. Consideramos ainda que

os mecanismos estruturais da operação – incluindo a prioridade de pagamentos, a disponibilidade de liquidez e as proteções acionadas por gatilhos operacionais –, são consistentes com o nível de estresse associado ao rating atribuído à 20ª série de cotas seniores.

Risco operacional. Classificamos o risco de severidade associado à ASA Asset como alto. Entendemos que a gestora exerce influência relevante sobre o desempenho da carteira, dado seu papel na seleção dos direitos creditórios, aprovação e manutenção do relacionamento com cedentes e sacados, e na condução das rotinas de cobrança. Observamos ainda que a carteira do fundo investido poderia ter uma parcela significativa de CCEs, CCBs, notas comerciais e contratos – ativos que usualmente exigem monitoramento próximo, maior intensidade de cobrança e renegociação, bem como processos de análise de crédito mais complexos e, quando aplicável, acompanhamento e execução de garantias. Esses fatores elevam a dependência da transação em relação à capacidade operacional da gestora.

Reconhecemos que a ASA Asset apresenta escala operacional adequada quando comparada a consultoras de fundos semelhantes e que suas políticas e manuais de crédito são conservadores, contribuindo para a manutenção do perfil de risco da carteira. Por outro lado, observamos que o histórico da gestora com estes fundos, já sob a configuração atual da carteira, é ainda restrito (aproximadamente um ano).

Com base nesses elementos, nossa avaliação de risco operacional atualmente limita o rating das cotas seniores ao nível 'brAA+ (sf)'. Continuaremos a monitorar o desempenho operacional e a evolução do histórico da gestora, especialmente à medida que a carteira amadurece e o histórico de desempenho dos fundos se consolida.

Risco de contraparte. O FIDC e o FIC estão expostos ao risco de contraparte do Brasil (brAAA/Estável/--) por meio dos investimentos temporários elegíveis em títulos públicos federais. Consideramos que a exposição às instituições provedoras das contas bancárias é mitigada pela curta janela de alocação dos recursos em ativos elegíveis (tipicamente um dia útil), reduzindo o risco de retenção prolongada de caixa em conta transacional.

Assim, entendemos que o risco de contraparte atualmente não limita o rating das cotas classificadas. Seguiremos monitorando a suficiência de mecanismos de mitigação, incluindo acordos de controle de contas, segregação de fluxos e aderência aos limites de elegibilidade de aplicações temporárias.

Risco legal. Em nossa avaliação, a documentação do FIC e do FIDC atende aos critérios de isolamento de risco de insolvência dos participantes e de transferência efetiva de ativos (true sale) da S&P National Ratings, em linha com práticas de mercado aplicáveis ao arcabouço de FIDCs no Brasil.

Os cedentes podem ceder a titularidade, os direitos e os interesses sobre os direitos creditórios com coobrigação. Em razão disso, nossa análise contempla o risco de crédito associado aos sacados e aos cedentes, inclusive no cálculo da reserva mínima.

Também verificamos a existência de contas segregadas, governança de recebíveis, rotinas de conciliação e prazos máximos de repasse.

Com base nesses fatores, concluímos que o arranjo jurídico e os controles operacionais descritos são compatíveis com nossa metodologia de avaliação de riscos legais.

Sensibilidade dos ratings. Nossa análise considera a carteira atualmente observada, e os ratings poderão ser pressionados caso alterações no apetite ao risco ou no mix de ativos resultem em maior concentração ou maior volatilidade de desempenho. Em contrapartida, a manutenção do desempenho nos níveis atuais por um período mais longo, aliada à preservação do perfil de risco da carteira, poderá sustentar um movimento positivo nos ratings.

Resumo da Ação de Rating

ASA Longo Prazo Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios Responsabilidade Limitada

Instrumento	De	Para	Montante¹ (em R\$)	Vencimento legal final
1ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	13,1 milhões	Maio de 2027
2ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	102,4 milhões	Maio de 2028
3ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	132,7 milhões	Outubro de 2028
5ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	9,8 milhões	Novembro de 2026
6ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	65,9 milhões	Novembro de 2027
8ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	4,0 milhões	Novembro de 2026
9ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	126,1 milhões	Novembro de 2027
10ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	6,0 milhões	Março de 2026
11ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	18,4 milhões	Março de 2027
12ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	149,0 milhões	Março de 2028
14ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	34,4 milhões	Julho de 2027
15ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	87,8 milhões	Agosto de 2028
16ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	7,4 milhões	Janeiro de 2028
17ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	2,9 milhões	Março de 2026
18ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	0,3 milhão	Outubro de 2026
19ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	0,3 milhões	Outubro de 2027
20ª série de cotas seniores	Não classificada	brAA (sf)	100,0 milhões²	Outubro de 2028
21ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	5,0 milhões	Maio de 2027
22ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	5,5 milhões	Julho de 2027
23ª série de cotas seniores	Não classificada	Não classificada	4,2 mil	Julho de 2027
Cotas subordinadas	Não classificada	Não classificada	147,2 milhões	Não aplicável

¹Montante em 31 de dezembro de 2025. ²Valor esperado de emissão.

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 no novo site da Escala Nacional Brasil para mais informações. As descrições de cada categoria de rating da S&P National Ratings estão disponíveis nas “Definições de ratings na Escala Nacional Brasil”. Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P National Ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologia: Considerações suplementares de ratings na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025
- [Metodologia para atribuição de ratings de operações estruturadas na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025

Artigo

- [Definições de ratings na Escala Nacional Brasil](#)

Informações regulatórias adicionais

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

S&P National Ratings não realiza due diligence em ativos subjacentes

Quando a S&P National 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 National 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 National 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 National Ratings realiza qualquer processo de *due diligence* sobre ativos subjacentes. A S&P National 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 National Ratings todas as informações requisitadas pela S&P National 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 National 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 National Ratings em conexão com sua análise, pode ter um efeito significativo nos resultados de tais análises. Embora a S&P National 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 National Ratings, tanto positiva quanto negativamente.

Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P National Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P National 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 National 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 National 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 National Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P National 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 National 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 National 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 National 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 National Ratings

A S&P National Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)".

Faixa limite de 5%

A S&P National Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](#), disponível na página de "Informações Regulatórias", 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 National Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P National 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 National 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 © 2026 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 COMERCIALIZIDADE, 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.