

## Comunicado à Imprensa

# Rating 'brAA-' da Armac reafirmado e na sequência retirado a pedido do emissor

3 de outubro de 2025

## Resumo da Ação de Rating

- A locadora de equipamentos Armac Locação, Logística e Serviços S.A. deve apresentar resultados mais fracos em 2025 em meio às elevadas taxas de juros, o que levou a empresa a revisar seu portfólio de contratos. Por isso, agora projetamos geração de EBITDA e margem menores do que nossas expectativas anteriores, além de piora na alavancagem com cobertura de juros pelo EBIT de cerca de 1,3x, versus os 2,1x anteriores.
- Por outro lado, a maior venda de ativos, após desmobilização de contratos, possibilitará uma forte geração de fluxo de caixa operacional livre (FOCF – *free operating cash flow*) em 2025, de cerca de R\$ 390 milhões, ante nossa expectativa anterior de R\$ 40 milhões em 2024.
- Em 3 de outubro de 2025, a S&P National Ratings reafirmou o rating de crédito de emissor de longo prazo 'brAA-' na Escala Nacional Brasil da empresa. Na sequência, retiramos o rating de crédito a pedido do emissor. No momento da retirada, a perspectiva do rating era estável.
- A perspectiva estável indicava nossa expectativa de que a Armac apresentaria métricas de crédito e rentabilidade mais fortes nos próximos trimestres, estas resultantes dos esforços de desmobilizações de contratos menos rentáveis e de medidas de eficiência operacional. Com isso, esperaríamos cobertura de juros pelo EBIT de cerca de 1,7x e geração interna de caixa (FFO – *funds from operations*) sobre dívida líquida acima de 23% em 2026.

## Fundamento da Ação de Rating

**Métricas de crédito mais fracas em 2025 em meio à revisão do portfólio de contratos e da estratégia de venda de ativos.** A Armac reportou queda de cerca de 16% no EBITDA no primeiro semestre de 2025, como resultado de um processo em curso de revisão da sua estratégia de crescimento, consistindo na revisão da sua base de contratos em um cenário de taxa básica de juros elevada por um período prolongado, o qual impactou a rentabilidade desses contratos, e na maior venda de ativos com margens negativas. Essas revisões implicaram na saída de diversos contratos no primeiro e segundo trimestre do ano, resultando em menor geração de receita e EBITDA do segmento de locação. Atualmente estimamos EBITDA de cerca de R\$ 670 milhões e receita de R\$ 1,9 bilhão em 2025, versus R\$ 970 milhões e R\$ 2,1 bilhões de nossa projeção anterior, respectivamente.

A descontinuação dos contratos afeta as margens dados os custos de rescisões e de desmobilização de ativos. Ademais, após crescimento acelerado nos últimos anos, a Armac está trabalhando para adequar sua estrutura de custos fixos e de despesas, o que, por sua vez, também tem impacto não recorrente devido a custos de rescisões de contratos e de demissões. Nesse contexto, a empresa reportou margem EBITDA ajustada de cerca de 33% no primeiro semestre de 2025, versus 44,5% no mesmo período do ano passado, e nos levou a revisar nossa

### Analista principal

**Victor Soriani**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9744  
victor.soriani@spglobal.com

### Contato analítico adicional

**Fabiana Gobbi**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9733  
fabiana.gobbi@spglobal.com

### Lider do comitê de rating

**Fabiana Gobbi**  
São Paulo  
55 (11) 3039-9733  
fabiana.gobbi@spglobal.com

projeção para 2025. Agora, esperamos margem EBITDA de cerca de 35% em 2025 versus 45% em nossa projeção anterior.

O menor EBITDA também deve afetar as métricas de cobertura de juros neste ano, para o qual projetamos índice de cobertura de juros pelo EBIT de cerca de 1,3x em 2025, em comparação a 2,1x de nossa projeção anterior e a 1,6x de 2024

**Melhores condições de venda de ativos devem resultar em maior geração de fluxo de caixa**

**livre.** Esperamos que a revisão da estratégia de venda de ativos, com aumento da capilaridade e do número de lojas, resulte em celeridade e melhores condições durante o processo de venda dos ativos, permitindo geração mais forte de fluxo de caixa livre. Nesse sentido, o forte ritmo de venda de ativos deve resultar em um capex líquido menor em 2025 em relação aos níveis históricos. Projetamos capex líquido de apenas R\$ 20 milhões em 2025 e FOCF positivo em cerca de R\$ 390 milhões, versus R\$ 40 milhões em 2024. Esses resultados possibilitam a manutenção de uma métrica de endividamento relativamente estável em 2025 quando comparada a 2024, com dívida líquida sobre EBITDA de cerca de 3,0x em 2025.

**A reafirmação reflete nossa expectativa de recuperação das margens e das métricas de crédito nos próximos trimestres, enquanto a Armac mantém sua liquidez forte.**

Entendemos que grande parte dos esforços de desmobilizações de contratos já foi realizada até o segundo trimestre de 2025. Dessa forma, esperamos que as margens se recuperem nos próximos trimestres, como resultado de contratos reprecificados a taxas melhores e maiores taxas de utilização. Além disso, projetamos aumento do capex em 2026, à medida que a empresa volta a fechar novos contratos com precificação mais em linha com o atual patamar de juros. Para 2026, estimamos aumento do capex líquido para cerca de R\$ 300 milhões, o que deve sustentar um maior nível de crescimento de receita e EBITDA para cerca de R\$ 2 bilhões e R\$ 830 milhões, respectivamente. Ademais, esperamos que as margens continuem melhorando para cerca de 40%-42% em 2026 e 2027

A expectativa de melhores resultados operacionais da Armac, aliada à nossa projeção da redução da taxa básica de juros a partir de 2026, deve permitir melhora no índice de cobertura de juros pelo EBIT, para 1,7x em 2026 e 1,9x em 2027, o que melhor se alinha ao atual nível de rating da Armac em nossa visão.

Além disso, a forte geração de fluxo de caixa, em razão da maior venda de ativos, aliada a um perfil de vencimento de dívida alongado, resulta em uma forte posição de liquidez da Armac, um dos pilares do rating da Armac atualmente.

## Perspectiva

A perspectiva estável indica nossa expectativa que a empresa reporte melhora consistente de métricas de crédito e rentabilidade nos próximos trimestres, como resultado da revisão da sua base de contratos e medidas de redução de custos. Esperamos cobertura de juros pelo EBIT de cerca de 1,7x e FFO sobre dívida líquida acima de 23% em 2026.

## Cenário de rebaixamento

Poderemos rebaixar o rating nos próximos 12 meses se a melhora esperada nas métricas de crédito da Armac não se materializar. Isso poderia resultar de uma geração de EBITDA mais fraca, em função da não recuperação das margens estimada em nosso cenário-base, ou da taxa de juros consistentemente elevada. Nesse cenário, observaríamos cobertura de juros pelo EBIT abaixo de 1,7x e FFO sobre dívida líquida abaixo de 23% em 2026.

## Cenário de elevação

Uma elevação do rating é improvável nos próximos 12-18 meses, dadas as atuais métricas de alavancagem e operacionais pressionadas. Porém, poderíamos elevar o rating no futuro se a empresa apresentasse crescimento de escala, com um histórico de estabilidade em sua base de contratos de longo prazo. Também poderíamos elevar o rating se a empresa apresentasse métricas de cobertura de juros pelo EBIT consistentemente acima de 2,4x.

## Descrição da Empresa

A Armac é uma empresa líder no segmento de aluguel de equipamentos multicategoria no Brasil, em especial máquinas de linha amarela. Seu modelo de negócios é focado em máquina como serviço, oferecendo manutenção preventiva e reparos para os equipamentos e estendendo sua vida útil. A empresa possui uma frota de mais de 11.700 unidades, representando cerca de 1% da frota do país atualmente. A Armac oferece um amplo portfólio de equipamentos, operando em mais de 400 cidades em 23 estados brasileiros, servindo clientes nos setores de logística agrícola, agroindustrial, mineração, florestal, infraestrutura, entre outros.

A família fundadora controla a empresa com participação acionária de 50,2%. A Gávea Investimentos, por meio de seu fundo de investimentos SPEED, detém 22,5% das ações e o fundo Opportunity detém 8%, enquanto 19,06% são livremente negociados na B3.

## Nosso Cenário de Caso-Base

### Premissas

- Inflação média no Brasil de cerca de 5,1% em 2025, 4,4% em 2026 e 3,5% em 2027.
- Taxa básica de juros média no Brasil de 14,8% em 2025, 13% em 2026 e 11,13% em 2027.
- Crescimento do PIB brasileiro de 2,3% em 2025, 1,7% em 2026 e 2,1% em 2027.
- Capex líquido próximo a zero em 2025 devido ao menor ritmo de assinatura de novos contratos e à forte desmobilização de contratos existentes com foco na venda desses ativos. A partir de 2026, estimamos capex retornando para níveis mais elevados (em torno de R\$ 300 milhões) à medida que a empresa volta a crescer.
- Como resultado, esperamos valor total de reposição da frota de cerca de R\$ 2,9 bilhões em 2025, R\$ 3,2 bilhões em 2026 e R\$3,7 bilhões em 2027.
- Produtividade média da frota de cerca de 56% em 2025 e próxima à 60% a partir de 2026. A esperada melhora nos próximos anos reflete os efeitos das saídas dos contratos menos rentáveis.
- Pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio de cerca de 65% do lucro líquido do ano fiscal corrente, conforme distribuição histórica.
- Pagamento de aquisições somando R\$ 19 milhões em 2025 e R\$ 35,3 milhões nos próximos anos, referente principalmente à aquisição da Terram.

## Principais métricas

### Armac Locação, Logística e Serviços S.A. – Resumo das projeções\*

	-Ano fiscal findo em 31 de dezembro de-						
R\$ milhões	2023R	2024R	2025E	2026P	2027P	2028P	2029P
Receita	1.361	1.766	1.883	2.033	2.246	2.529	2.811
EBITDA (reportado)	641	727	667	827	948	1.092	1.215
(+/-) Outros	5	2	--	--	--	--	--
EBITDA	646	729	667	827	948	1.092	1.215
(-) Juros-caixa pagos	(210)	(225)	(281)	(261)	(249)	(218)	(238)
(-) Imposto-caixa pago	--	(8)	(12)	(61)	(82)	(113)	(127)
Geração interna de caixa (FFO - <i>funds from operations</i> )	435	496	374	505	617	761	850
EBIT	551	635	521	684	779	875	944
Despesa com juros líquida de receita com aplicações financeiras	251	292	329	310	298	261	282
Fluxo de caixa operacional (OCF - <i>operating cash flow</i> )	303	305	413	398	458	575	744
Investimentos (capex)	186	268	21	315	615	615	615
Fluxo de caixa operacional livre (FOCF - <i>free operating cash flow</i> )	117	37	392	83	(157)	(40)	129
Dividendos	100	107	55	141	145	201	225
Fluxo de caixa discricionário (DCF - <i>discretionary cash flow</i> )	20	(70)	337	(58)	(302)	(241)	(96)
Dívida (reportada)	2.050	2.390	2.390	2.690	2.990	3.140	3.140
(+) Passivos de arrendamentos	87	89	115	115	115	115	115
(-) Caixa acessível e investimentos líquidos	(730)	(641)	(639)	(854)	(823)	(700)	(608)
(+/-) Outros	224	360	219	189	167	139	139
Dívida	1.631	2.198	2.085	2.141	2.450	2.694	2.786
Patrimônio líquido	1.230	1.311	1.341	1.417	1.562	1.763	1.988
Caixa e investimentos de curto prazo (reportados)	730	641	639	854	823	700	608
<b>Índices ajustados</b>							
Dívida líquida/EBITDA (x)	2,5	3,0	3,1	2,6	2,6	2,5	2,3
FFO/dívida líquida (%)	26,7	22,5	17,9	23,6	25,2	28,3	30,5
Cobertura de juros caixa pelo FFO (x)	3,1	3,2	2,3	2,9	3,5	4,5	4,6
Cobertura de juros pelo EBITDA (x)	2,6	2,5	2,0	2,7	3,2	4,2	4,3
OCF/dívida (%)	18,6	13,9	19,8	18,6	18,7	21,3	26,7
FOCF/dívida (%)	7,2	1,7	18,8	3,9	(6,4)	(1,5)	4,6
DCF/dívida (%)	1,2	(3,2)	16,2	(2,7)	(12,3)	(9,0)	(3,5)
Crescimento anual da receita (%)	43,0	29,8	6,6	8,0	10,5	12,6	11,2
Margem EBITDA (%)	47,4	41,3	35,4	40,7	42,2	43,2	43,2
Retorno sobre capital (%)	20,8	19,9	15,0	19,6	20,6	20,7	20,5
Cobertura de juros-caixa pelo EBIT (x)	1,6	1,6	1,3	1,7	1,9	2,4	2,6

\*Todos os números foram ajustados pela S&P National Ratings, exceto se apresentados como reportados. R: Realizado. E: Estimado. P: Projetado.

## Liquidez

Avaliamos a liquidez da Armac como forte. Estimamos fontes sobre usos de caixa acima de 3,0x nos próximos 12 meses a partir de junho de 2025, resultado de sua robusta posição de caixa, sua estrutura de capital alongada e de nossa expectativa de menores investimentos nos próximos 12 meses. Esperamos que a empresa mantenha acesso a fontes de financiamento adequadas, considerando também que seus ativos podem ser dados em garantia. Por outro lado, não acreditamos que a companhia seria capaz de absorver eventos de baixa probabilidade e alto impacto sem necessidade de refinanciamento.

### Principais fontes de liquidez

- Posição de caixa de R\$ 625 milhões em 30 de junho de 2025;
- FFO de cerca de R\$ 536 milhões nos próximos 12 meses a partir de 30 de junho de 2025 (considerando receita de juros com aplicações financeiras);
- Consideramos como fonte de caixa a capacidade da Armac de contratar linhas de financiamento de até 70% do total do capex.

### Principais usos de liquidez

- Dívida de curto prazo de R\$ 84 milhões em 30 de junho de 2025;
- Capex de aproximadamente R\$ 170 milhões nos próximos 12 meses a partir de junho de 2025;
- Saída de capital de giro de cerca de R\$ 35 milhões nos próximos 12 meses a partir de junho de 2025;
- Distribuição de dividendos de cerca de R\$ 100 milhões nos próximos 12 meses a partir de junho de 2025;
- Cerca de R\$ 30 milhões para pagamento de aquisições nos próximos 12 meses a partir de junho de 2025

## Análise de Cláusulas Contratuais Restritivas (*Covenants*)

A Armac está sujeita a *covenants* de aceleração de dívida em seus Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRA) e em algumas de suas debêntures. O mais restritivo deles requer dívida líquida sobre EBITDA de no máximo 3,5x até o vencimento dessa dívida.

Estimamos que a empresa cumprirá os *covenants* com folga de cerca de 25% em 2025 e acima de 75% em 2026 e 2027.

## Tabela de Classificação de Ratings

Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--
<b>Risco de negócio</b>	<b>Satisfatório</b>
Risco da indústria	Intermediário
Posição competitiva	Satisfatória
<b>Risco financeiro</b>	<b>Intermediário</b>
Fluxo de caixa/Alavancagem	Intermediário
<b>Âncora</b>	<b>bra+</b>
Estrutura de capital	Neutra
Administração e governança	Neutra
Liquidez	Forte (+1)
Análise holística	Neutra
<b>Perfil de crédito individual (SACP - stand-alone credit profile)</b>	<b>braa-</b>

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 corporativos na Escala Nacional Brasil](#), 18 de agosto de 2025

### Artigos

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

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
<b>Armac Locação, Logística e Serviços S.A.</b>		
Rating de Crédito de Emissor		
<i>Escala Nacional Brasil</i>	15 de outubro de 2021	10 de outubro de 2024

## Informações regulatórias adicionais

### Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

### 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.

## Rating 'brAA-' da Armac reafirmado e na sequência retirado a pedido do emissor

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, 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 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/](http://www.spglobal.com/ratings/pt/) (gratuito) e [www.ratingsdirect.com](http://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](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

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