

Comunicado à Imprensa

S&P National Ratings rebaixa ratings da Azzas para 'brAA' e de transação risco Azzas para 'brAA (sf)' e os coloca em *CreditWatch* negativo

4 de setembro de 2026

AVISO IMPORTANTE: Este rating é atribuído pela Standard & Poor's Ratings do Brasil Ltda. sob sua linha de produtos S&P National Ratings. O logotipo da S&P National Ratings identifica os ratings atribuídos com base em critérios da escala nacional e em metodologias específicas para o Brasil.

Resumo da Ação de Rating

- Em 2 de setembro de 2026, a **Azzas 2154 S.A.** (Azzas) anunciou a cisão de suas operações, que resultará na separação de suas marcas em três entidades (Soma, Arezzo & Co e Farm), detidas pelos mesmos acionistas de referência.
- Em nossa visão, a cisão deve ser concluída nos próximos trimestres e impactará o perfil de risco de negócios da empresa devido a menor escala e possível enfraquecimento das métricas de crédito, a depender da alocação dos passivos existentes.
- Além disso, diante dos resultados mais fracos no segundo trimestre de 2026, estimamos que a empresa deverá reportar métricas operacionais e financeiras mais pressionadas para o ano em comparação às nossas projeções anteriores, diante de um cenário macroeconômico e setorial mais desafiador, e ausência de sinergias esperadas na ocasião da fusão.
- Nesse contexto, em 4 de setembro de 2026, S&P National Ratings rebaixou os ratings de crédito de emissor e de emissão da Azzas de 'brAA+' para 'brAA' na Escala Nacional Brasil e os colocou na listagem *CreditWatch* com implicações negativas. O rating de recuperação 'br3' atribuído às debêntures permanece inalterado.
- Além disso, rebaixamos os ratings das 1ª, 2ª e 3ª séries da 138ª emissão de CRIs da **Riza Securitizadora S.A.** de 'brAA+ (sf)' para 'brAA (sf)' e os colocamos em *CreditWatch* negativo. A ação resulta da revisão de nossa opinião sobre a qualidade de crédito dos ativos que lastreiam a operação, os quais possuem a Azzas como fiadora.
- O *CreditWatch* negativo indica a possibilidade de um novo rebaixamento dos ratings nos próximos 90 dias caso a Azzas apresente evidências de um enfraquecimento do desempenho operacional e financeiro durante o processo de cisão, o que depende de desdobramentos ainda incertos.

Fundamento da Ação de Rating

Cisão da empresa pode resultar em deterioração da qualidade de crédito nos próximos

trimestres. A Azzas anunciou a cisão patrimonial em duas entidades de capital aberto independentes, sendo Arezzo & Co – abrigando as marcas de sapatos e bolsas, além de Hering e extensões – e Soma – com as marcas de vestuário feminino e masculino com exceção das marcas Farm, Farm Global e Fabula. A operação das marcas Farm serão alocadas em uma terceira entidade controlada pela Arezzo & Co, com participação relevante da Soma na estrutura

Analistas principais

Ratings corporativos

Fabio Rebelo

São Paulo

55 (11) 3039-9728

fabio.rebelo@spglobal.com

Ratings de operações estruturadas

Andreza Aguilar

São Paulo

55 (11) 3818-4146

andreza.aguilar@spglobal.com

Contato analítico adicional

Wendell Sacramoni, CFA

São Paulo

55 (11) 3039-4855

wendell.sacramoni@spglobal.com

Líder do comitê de rating

Valeria Marquez

São Paulo

55 (11) 3818-4155

valeria.marquez@spglobal.com

acionária. A conclusão da operação está condicionada à aprovação do CADE e da listagem das ações da Soma na Bolsa de Valores de São Paulo, além da concessão de *waivers* pelos credores das debêntures e CRIs em razão de cláusulas contratuais restritivas (*covenants*) relacionados a eventos societários.

Acreditamos que a cisão pode resultar em um enfraquecimento do perfil de risco de negócios das companhias devido à diminuição da escala e reorganização de passivos, além de métricas de crédito mais fracas pela ausência de sinergias esperadas anteriormente. Ainda, em nossa visão, a operação é uma alternativa à resolução dos conflitos entre os acionistas de referência, que consideramos como um fator negativo em nossa avaliação de administração e governança por resultar em uma potencial piora na qualidade de crédito.

Resultados abaixo do projetado para o ano expõem a companhia a um cenário desafiador no varejo. Nos últimos 12 meses findos em 30 de junho de 2026, a Azzas reportou uma queda de 1,6% na receita líquida consolidada em comparação com o mesmo período do ano anterior. A receita acumulada da companhia alcançou R\$ 11,4 bilhões, abaixo da nossa expectativa de R\$ 12,8 bilhões para 2026, enquanto a margem EBITDA ajustada foi de 13,3%, versus nossa projeção de 15,7%.

As operações foram impactadas pela redução das vendas nos canais *sell-in*, resultante da normalização dos estoques nas franquias. Os resultados mais fracos no período devem pressionar as métricas de crédito em 2026, levando-as a patamares inferiores aos projetados anteriormente. Esse movimento é agravado pelo cenário macroeconômico desafiador, bem como pela ausência dos ganhos de sinergia esperados com a integração das operações e a contínua deterioração do valor de mercado da companhia, após discordâncias entre acionistas e sucessivas mudanças na gestão. Desta forma, em nossa visão, o desempenho operacional consistentemente mais fraco pode resultar em novos rebaixamentos dos ratings no curto prazo, antes da conclusão da cisão.

O rebaixamento dos ratings da Azzas e a colocação em *CreditWatch* negativo resultou na revisão da qualidade de crédito dos ativos que lastreiam a operação estruturada que possui a empresa como fiadora. Como consequência, rebaixamos de 'brAA+ (sf)' para 'brAA (sf)' e colocamos em *CreditWatch* negativo os ratings da seguinte transação:

- **Riza Securitizadora S.A.:** 1ª, 2ª e 3ª séries da 138ª emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs)

CreditWatch

O *CreditWatch* negativo indica a possibilidade de um rebaixamento dos ratings da Azzas nos próximos 90 dias, que pode ocorrer antes ou após a conclusão da cisão das operações. Tal rebaixamento resultaria do enfraquecimento do perfil de risco de negócios e métricas de crédito da companhia. Nesse cenário, veríamos:

- Enfraquecimento consistente das métricas de crédito da Azzas por desempenho operacional abaixo do esperado;
- Incertezas acerca do cronograma de conclusão da cisão, o que pode impactar as operações;
- Ambiente macroeconômico e setorial desafiadores, marcado pelas taxas de juros persistentemente elevadas;
- Redução da flexibilidade financeira devido ao potencial limite de captação de recursos (funding) em meio às incertezas nas condições finais da cisão;
- Possível aceleração de dívidas (debêntures e CRIs), caso a empresa não obtenha *waivers* junto aos credores.

Descrição da Empresa

Sediada em Belo Horizonte, Minas Gerais, a Azzas atua na fabricação, desenvolvimento, modelagem e comércio de calçados, bolsas, acessórios e vestuário, com foco no mercado feminino, além de atender ao público masculino e infantil. Em 4 de fevereiro de 2024, a Arezzo&Co e o Grupo Soma firmaram um Acordo de Associação, com objetivo de formalizar a junção de seus negócios e a unificação das respectivas bases acionárias. Em 31 de julho de 2024, a incorporação foi concluída, dentro dos termos da Combinação de Negócios.

Em 30 de junho de 2026, a empresa possuía 1.451 franquias, 560 lojas próprias no Brasil e 48 lojas no exterior, além de um canal de e-commerce para a venda de produtos de diversas marcas, incluindo Arezzo, Schutz, Anacapri e outras. A Azzas tem suas ações negociadas no segmento do Novo Mercado da B3 (Brasil, Bolsa e Balcão) desde agosto de 2024, e dará origem a três entidades separadas para abrigar suas marcas após conclusão da cisão anunciada em setembro de 2026.

Ratings de Emissão – Análise de Recuperação

	Valor da emissão	Vencimento	Rating de emissão	Rating de recuperação
AZZAS 2154 S.A.				
1ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 600 milhões	28 de março de 2030	brAA	br3(60%)
2ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 600 milhões	15 de agosto de 2030	brAA	br3(60%)
3ª emissão de debêntures <i>senior unsecured</i>	R\$ 500 milhões	28 de janeiro de 2028	brAA	br3(60%)

Principais fatores analíticos

- O rating 'brAA' atribuído às emissões de debêntures *senior unsecured* da Azzas está no mesmo nível do rating de crédito de emissor da empresa e incorpora a nossa expectativa de uma recuperação significativa (estimativa arredondada: 60%) para os credores em um cenário hipotético de default.
- Avaliamos as perspectivas de recuperação usando um cenário simulado de default, utilizando uma abordagem de avaliação (*valuation*) de múltiplo de EBITDA. Nosso cenário considera um default hipotético em 2030, devido a uma severa desaceleração econômica, que levaria a uma redução substancial na renda das famílias e consequente diminuição do consumo. Esses fatores, aliados a um aumento de concorrência, reduziriam a geração de fluxos de caixa da Azzas.
- Analisamos as perspectivas de recuperação da Azzas com base no princípio de continuidade das suas operações (*going-concern*), uma vez que acreditamos que a empresa seria reestruturada em vez de liquidada em caso de default, dada sua sólida posição no segmento de varejo de moda no Brasil, além de um bom acesso ao mercado de crédito.
- Aplicamos um múltiplo padrão de 5,0x ao EBITDA de emergência da companhia, em linha com o do setor e de seus pares no varejo. Nesse cenário, estimamos que o EBITDA cairia para cerca de R\$ 577 milhões. Com isso, o valor da empresa (EV - *enterprise value*) bruto seria de cerca de R\$ 2,8 bilhões, do qual subtraímos 5% para despesas administrativas relacionadas à reestruturação.

Default simulado e premissas de avaliação

- Jurisdição: Brasil
- Ano simulado do default: 2030

- EBITDA de emergência projetado no default: R\$ 577 milhões
- Múltiplo de EBITDA: 5,0x
- EV bruto estimado: R\$ 2,8 bilhões

Estrutura de prioridade de pagamentos (*waterfall*)

- EV líquido estimado após despesas administrativas de 5%: R\$ 2,7 bilhões;
- Dívidas *senior unsecured*: R\$ 3,4 bilhões (1ª, 2ª e 3ª emissões de debêntures, CRIs, dívidas bancárias e estimativa de cancelamento de arrendamento operacional);
- Expectativas de recuperação das debêntures: 50%-90% (estimativa arredondada: 60%).

Nota: Todos os montantes de dívida incluem seis meses de juros pré-petição. *Os ratings de recuperação são limitados em certos países, como o Brasil, para se ajustar às perspectivas reduzidas de recuperação para os credores nessas jurisdições.

Tabela de Classificação de Ratings

Rating de crédito de emissor na Escala Nacional Brasil		brAA/CW Neg./--
Risco de negócio		Forte
Risco da indústria		Intermediário
Posição competitiva		Forte
Risco financeiro		Modesto
Fluxo de caixa/Alavancagem		Mínimo
Âncora		braa+
Estrutura de capital		Neutra
Administração e governança		Negativa (sem impacto)
Liquidez		Suficiente
Análise holística		Negativa (-1)
Perfil de crédito individual (SACP - <i>stand-alone credit profile</i>)		braa

Resumo da Ação de Rating (operação estruturadas com risco Azzas)

Instrumento	De	Para	Vencimento legal final
Riza Securitizadora S.A.			
1ª série da 138ª emissão de CRIs	brAA+ (sf)	brAA (sf)/CW Neg.	Fevereiro de 2028
2ª série da 138ª emissão de CRIs	brAA+ (sf)	brAA (sf)/CW Neg.	Fevereiro de 2028
3ª série da 138ª emissão de CRIs	brAA+ (sf)	brAA (sf)/CW Neg.	Fevereiro de 2030

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
- [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](#)

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
AZZAS 2154 S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
<i>Escala Nacional Brasil</i>	16 de dezembro de 2024	16 de dezembro de 2024
Riza Securitizadora S.A.		
1ª série da 138ª emissão de CRIs	26 de janeiro de 2024	23 de dezembro de 2024
2ª série da 138ª emissão de CRIs	26 de janeiro de 2024	23 de dezembro de 2024
3ª série da 138ª emissão de CRIs	26 de janeiro de 2024	23 de dezembro de 2024

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 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.

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.