S&P Global
Ratings

Comunicado à Imprensa

Ratings de seis empresas brasileiras do setor de locação de veículos e transportes colocados em *CreditWatch* negativo por incertezas do COVID-19

19 de março de 2020

ANALISTA PRINCIPAL

Felipe Speranzini
São Paulo
55 (11) 3039-9751
felipe.speranzini
@spglobal.com

CONTATOS ANALÍTICOS ADICIONAIS

Victor Laudisio
São Paulo
55 (11) 3039-4843
victor.laudisio
@spglobal.com

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

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

Flávia Bedran
São Paulo
55 (11) 3039-9758
flavia.bedran
@spglobal.com

Resumo da Ação de Rating

- O surto do COVID-19 no Brasil tem provocado diversas restrições na mobilidade urbana e forte queda nas viagens aéreas, o que poderá reduzir significativamente a demanda por locação de veículos, levar à renegociação dos contratos de arrendamentos corporativos e prejudicar o tráfego em geral.
- O quanto durará a disrupção na demanda é um fator-chave para analisarmos o impacto que terá em cada empresa avaliada do setor. Apesar de acreditarmos que o mercado de locação de veículos poderá enfrentar a maior queda de volume, a alavancagem e a liquidez individuais de cada entidade influenciarão o impacto na qualidade de crédito delas.
- Embora a demanda possa se recuperar, as incertezas quanto à duração e ao ritmo de recuperação provavelmente pressionarão as métricas das empresas.
- Em 19 de março de 2020, colocamos os ratings da **JSL S.A.**, **Movida Participações S.A.**, **Vix Logística S.A.**, **Companhia de Locação das Américas S.A.** (Unidas S.A.), **LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A.** e **Localiza Rent a Car S.A.** na listagem *CreditWatch* com implicações negativas.
- Esperamos solucionar a colocação em *CreditWatch* assim que tivermos uma visão mais clara do impacto do COVID-19 nas operações de cada empresa.

Fundamento da Ação de Rating

O *CreditWatch* negativo sinaliza o esperado recuo na atividade econômica e a queda na demanda por transportes, exacerbados pelas incertezas na duração do surto e pela trajetória de recuperação da demanda para seus níveis normais.

O tráfego aéreo no Brasil caiu drasticamente e o país impôs restrições sobre as fronteiras terrestres. Nesse ínterim, as cidades estão com mobilidade restrita com o objetivo de conter o avanço do vírus, o que diminuirá muito a demanda por transporte em geral.

Acreditamos que a menor demanda provavelmente prejudicará mais severamente o setor de locação de veículos, já que os volumes desse mercado são impulsionados por viagens a lazer e a trabalho, e grande parte delas estão suspensas por tempo indeterminado. O setor também está exposto aos serviços de *ride-hailing* (aplicativos que conectam passageiros e motoristas com carros particulares) e a aluguéis mensais, volumes estes que podem também declinar significativamente. No entanto, também acreditamos que algumas empresas tentarão renegociar seus contratos de terceirização de frotas ou, pelo menos, reduzir os volumes para o mínimo permitido. Também projetamos que a inadimplência poderá aumentar à medida que a atividade industrial diminui.

A duração na queda da demanda e a proteção do balanço patrimonial de cada entidade serão determinantes nos impactos que terão sobre a qualidade de crédito individual delas, mas a grande incerteza quanto à severidade das restrições de viagens é um fator negativo para a qualidade creditícia das empresas do setor.

Localiza Rent a Car S.A. (Localiza)

Acreditamos que a Localiza manterá certa flexibilidade de liquidez para responder ao choque da demanda. A empresa é capaz de reduzir a compra de veículos e aumentar a venda destes a preços estressados e, mesmo que não incorporemos os fluxos de caixa decorrentes de seu segmento de locação de veículos, ainda assim a Localiza deverá apresentar um colchão de liquidez suficiente para enfrentar os vencimentos de passivos dos próximos 24 meses. Também notamos que os contratos de terceirização de frota tendem a atenuar o potencial impacto da demanda deprimida por aluguel de veículos, dada a natureza de longo prazo deles. Contudo, observamos que se o tamanho desses contratos diminuir ou se houver potenciais quebras contratuais e aumento da inadimplência, isso poderá prejudicar ainda mais o desempenho operacional da empresa. A Localiza é a mais exposta das empresas que avaliamos do setor de aluguel de veículos, com 75% de sua frota operando nesse mercado.

Mantivemos a perspectiva estável do seu rating de crédito corporativo 'brAAA' na Escala Nacional Brasil. Isso ocorre porque o rating da empresa na escala global precisaria ser rebaixado em até três degraus (considerando que seu perfil de crédito individual [SACP - *stand-alone credit profile*] 'bbb-') para afetar seu rating na Escala Nacional Brasil, o que não prevemos neste momento.

JSL S.A. (JSL)

Em nossa visão, a JSL possui certa resiliência para enfrentar as atuais condições voláteis devido aos seus contratos de longo prazo para os serviços de terceirização de frota e de locação de caminhões e equipamentos pesados. Contudo, notamos que a empresa está sujeita a um cenário de possível redução no tamanho dos seus contratos e também a quebras contratuais.

Observamos que a JSL conta com flexibilidade para reduzir o tamanho de sua frota a fim de se adequar às condições do mercado, diminuindo a compra de ativos e aumentando a venda de ativos a preços estressados. Monitoraremos a estratégia que a JSL adotará para o tamanho de sua frota e para reforço da posição de caixa nos próximos meses a fim de entendermos melhor como a empresa lidará com a atual situação. Sua exposição ao setor de locação de veículos, por meio da Movida Participações S.A. (Movida), poderá prejudicar mais suas métricas, já que a Movida representa cerca de 30%-35% de seu EBITDA.

S&P Global
Ratings

LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A. (LM)

A LM opera apenas no segmento de terceirização de frota, o qual tende a ser mais resiliente, dado o perfil de longo prazo dos contratos, mas a severidade e a duração da demanda reduzida serão cruciais para assegurar a qualidade de crédito das corporações que o utilizam . Acreditamos que a LM poderá adicionar certa flexibilidade de liquidez ao otimizar ativos, mas a duração do choque de preços dos ativos será fundamental para nortear a capacidade da empresa de manter sua qualidade de crédito. A abordagem da LM referente à liquidez de curto prazo e o refinanciamento de dívida, além da venda de ativos guiarão uma possível ação em seus ratings.

Vix Logística S.A. (Vix)

Apesar da queda em geral na demanda por transporte, a Vix está exposta a empresas dos setores de óleo e gás e mineração. Essas empresas poderão enfrentar um declínio econômico mais acentuado, principalmente no que se refere aos metais, o que poderá levar a quebras contratuais ou à inadimplência.

Acreditamos que a Vix tem certa flexibilidade de liquidez para responder à choques de demanda diminuindo seus investimentos (conforme se observou entre 2012 a 2017) e vendendo ativos. No entanto, como a empresa lidará com seus vencimentos de curto prazo influenciará a extensão de potenciais ações negativas em seus ratings. Também monitoraremos o impacto no perfil de grupo, já que o principal acionista da Vix – a Águia Branca Participações (GAB; não avaliada) – possui outras empresas de transporte para passageiros, além de concessionárias de veículos, o que pode piorar mais a qualidade de crédito da Vix.

Movida Participações S.A. (Movida)

A Movida também é uma das empresas que avaliamos do setor mais exposta ao setor de locação de veículos, o qual, como já mencionamos anteriormente, enfrentará uma queda acentuada na demanda. Esse segmento compõe 65% de sua frota operacional, o que, junto com potenciais quebras de contratos ou inadimplência na terceirização de frota, poderão colocar em risco as métricas de crédito da empresa. A estratégia da Movida para o tamanho de sua frota e sua capacidade para tornar rentável a venda de veículos usados serão fundamentais para determinar seu colchão de liquidez a fim de lidar com a menor demanda.

O impacto em seus ratings de crédito de emissor dependerá da resposta da Movida à liberação de liquidez e do potencial suporte de seu controlador, a JSL.

Companhia de Locação das Américas S.A. (Unidas S.A.)

Em comparação com os outros *players* (participantes), a Unidas está menos exposta à locação de veículos, já que esse setor representa 40% de sua frota operacional. Embora os contratos de terceirização de frotas tendam a reduzir o potencial impacto de uma demanda deprimida por locação de veículos, dada a natureza de longo prazo deles, prevemos que se houver uma redução no tamanho dos contratos ou potenciais quebras contratuais e aumento da inadimplência, esses fatores poderão prejudicar ainda mais o desempenho operacional da empresa. Observamos que a Unidas tem flexibilidade para reduzir o tamanho de sua frota para se adequar às condições do mercado, diminuindo a compra de veículos e aumentando a venda de veículos a preços estressados. Sua estratégia para o tamanho da frota e sua capacidade para tornar rentável a

venda de veículos usados serão fundamentais para determinar seu colchão de liquidez a fim de lidar com a propagação do COVID-19.

CreditWatch

Esperamos solucionar o *CreditWatch* dos ratings dessas empresas assim que tivermos uma visão mais clara do possível impacto do COVID-19 nas operações de cada uma, bem como as medidas contracíclicas tomadas.

S&P Global
Ratings

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em www.standardandpoors.com.br para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitaliq.com. Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.standardandpoors.com. Utilize a caixa de pesquisa localizada na coluna à esquerda no site.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- Critério Geral: Metodologia de rating de grupo, 1º de julho de 2019
- Metodologia corporativa: Índices e ajustes, 1º de abril de 2019
- Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais, 25 de junho de 2018
- *General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017
- Principais fatores de crédito para a indústria de leasing operacional, 14 de dezembro de 2016
- Critério de ratings de recuperação para emissores corporativos avaliados com grau especulativo, 7 de dezembro de 2016
- Metodologia: Avaliações de classificação de jurisdições, 20 de janeiro de 2016
- Metodologia e Premissas: Descritores de Liquidez para Emissores Corporativos Globais, 16 de dezembro de 2014
- Principais Fatores de Crédito para Empresas de Transporte Ferroviário de Cargas/Encomendas Expressas, 12 de agosto de 2014
- Principais Fatores de Crédito para a Indústria de Transportes Cíclicos, 12 de fevereiro de 2014
- Metodologia de Ratings Corporativos, 19 de novembro de 2013
- Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País, 19 de novembro de 2013
- Ratings Acima do Soberano - Ratings Corporativos e de Governo: Metodologia e Premissas, 19 de novembro de 2013
- Metodologia: Risco da indústria, 19 de novembro de 2013
- Principais Fatores de Crédito Para A Indústria de Serviços Empresariais e ao Consumidor, 19 de novembro de 2013
- Principais Fatores de Crédito Para a Indústria de Varejo e de Restaurantes, 19 de novembro de 2013
- Critério Geral: Metodologia: Fatores de créditos relativos à administração e governança para entidades corporativas, 13 de novembro de 2012
- Uso de CreditWatch e Perspectivas, 14 de setembro de 2009

S&P Global
Ratings

LISTAS DAS AÇÕES DE RATINGS

COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS S.A.

Ratings de Crédito de Emissor	De	Para
Escala Nacional Brasil longo prazo	brAAA/Estável	brAAA/*CW* Neg.
Ratings de Emissão		
Debêntures *senior unsecured*	brAAA	brAAA/*CW* Neg.
Debêntures *senior unsecured*	brAAA	brAAA/*CW* Neg.
Debêntures *senior unsecured*	brAAA	brAAA/*CW* Neg.
Debêntures *senior unsecured*	brAAA	brAAA/*CW* Neg.

LM TRANSPORTES INTERESTADUAIS SERVIÇOS E COMÉRCIO S.A.

Rating de Crédito de Emissor	De	Para
Escala Nacional Brasil longo prazo	brA/Estável	brA/*CW* Neg.

MOVIDA PARTICIPAÇÕES S.A.

Rating de Crédito de Emissor	De	Para
Escala Nacional Brasil longo prazo	brAA/Positivo	brAA/*CW* Neg.
Ratings de Emissão		
Debêntures *senior unsecured*	brAA	brAA/*CW* Neg.
Debêntures *senior unsecured*	brAA	brAA/*CW* Neg.
Debêntures *senior unsecured*	brAA	brAA/*CW* Neg.
Debêntures *senior unsecured*	brAA	brAA/*CW* Neg.
Debêntures *senior unsecured*	brAA	brAA/*CW* Neg.

VIX LOGÍSTICA S.A.

Rating de Crédito de Emissor	De	Para
Escala Nacional Brasil longo prazo	brAA-/Estável	brAA-/*CW* Neg.
Rating de Emissão		
Debêntures *senior unsecured*	brAA-	brAA-/*CW* Neg.

S&P Global
Ratings

JSL S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor	De	Para
Escala Global		
Moeda local longo prazo	BB-/Estável	BB-/*CW* Neg.
Moeda estrangeira longo prazo	BB-/Estável	BB-/*CW* Neg.
Escala Nacional Brasil longo prazo	brAA+/Estável	brAA+/*CW* Neg.
Ratings de Emissão		
Debêntures *senior unsecured*	brAA+	brAA+/*CW* Neg.
Debêntures *senior unsecured*	BB-	BB-/*CW* Neg.

LOCALIZA RENT A CAR S.A.		
Rating de Crédito de Emissor	De	Para
Escala global		
Moeda local longo prazo	BB+/Positiva	BB+/*CW* Neg.
Moeda estrangeira longo prazo	BB+/Positiva	BB+/*CW* Neg.
Escala Nacional Brasil longo prazo	brAAA/Estável	brAAA/Estável
Ratings de Emissão		
Debêntures *senior unsecured*		brAAA
Debêntures *senior unsecured*		brAAA
Debêntures *senior unsecured*		brAAA
Debêntures *senior unsecured*		brAAA

S&P Global
Ratings

LISTAS DA PRIMEIRA E ÚLTIMA AÇÕES DE RATINGS

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
COMPANHIA DE LOCAÇÃO DAS AMÉRICAS S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	18 de junho de 2012	14 de dezembro de 2018

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
LM TRANSPORTES INTERESTADUAIS SERVIÇOS E COMÉRCIO S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	22 de novembro de 2019	22 de novembro de 2019

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
MOVIDA PARTICIPAÇÕES S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	08 de janeiro de 2019	1º de agosto de 2019

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
VIX LOGÍSTICA S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	26 de junho de 2019	19 de agosto de 2019

S&P Global
Ratings

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
JSL S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	26 de abril de 2013	27 de maio de 2019

EMISSOR	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
LOCALIZA RENT A CAR S.A.		
Ratings de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	11 de agosto de 2000	20 de fevereiro de 2018

S&P Global
Ratings

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

Outros serviços fornecidos ao emissor

A S&P Global Ratings tem fornecido à **LM Transportes Interestaduais Serviços e Comércio S.A.** o serviço *Credit Assessment*.

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 Nº 521/2012, Artigo 16 XII" seção em 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/guest/regulatory/disclosures o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR, em sua sigla em inglês) da S&P Global Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P Global Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito.

Copyright© 2020 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

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 sites na www.standardandpoors.com (gratuito), e www.ratingsdirect.com e 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.

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).

S&P Global
Ratings