

Comunicado à Imprensa

Ratings 'brAA+ (sf)' atribuídos à 11ª série de cotas seniores e 'brBBB (sf)' à 1ª emissão de cotas subordinadas mezanino classe K do SB Crédito FIDC; ratings das demais cotas reafirmados

15 de maio de 2024

(Nota do Editor: Em 16 de maio de 2024, republicamos este comunicado à imprensa para realizar uma correção no prazo da emissão e um erro de digitação na seção Resumo)

Resumo

- O **SB Crédito FIDC** é um condomínio fechado multissérie lastreado por títulos de crédito, tais como duplicatas, notas promissórias, notas comerciais, cédulas de crédito bancário (CCBs), cédulas de crédito imobiliário (CCIs), cédulas de produtor rural (CPRs) e contratos a performar que possuem como devedores pequenos e médios negócios.
- Atribuímos os ratings 'brAA+ (sf)' na Escala Nacional Brasil à 11ª série de cotas seniores e 'brBBB (sf)' à 1ª emissão de cotas subordinadas mezanino classe K a serem emitidas pelo SB Crédito FIDC. Além disso, reafirmamos os ratings 'brAA+ (sf)' das 5ª, 6ª e 8ª séries de cotas seniores e 'brBBB (sf)' das cotas subordinadas mezanino classe J do FIDC.
- Os ratings atribuídos às cotas seniores e mezanino refletem a proteção de crédito disponível, através da subordinação de cotas e excesso de spread. Nossas premissas de inadimplências em caso-base e estressadas permaneceram relativamente estáveis, refletindo principalmente o desempenho da carteira do FIDC observado nos últimos 24 meses. Acreditamos que a proteção disponível às cotas seniores é suficiente para suportar as perdas associadas a níveis de ratings superiores à 'brAA+(sf)'. No entanto, atualmente, o rating das cotas seniores está limitado a 'brAA+ (sf)' devido à nossa avaliação de risco operacional. Para as cotas subordinadas mezanino, a proteção de crédito disponível é suficiente somente para absorver perdas associadas a um cenário de inadimplência estável em relação às condições atuais de mercado.
- Estas ações de rating consideram as características atuais da operação, resultantes das mudanças no regulamento aprovadas na assembleia geral extraordinária de cotistas realizada em 24 de abril de 2024. Além disso, os ratings também refletem nossa avaliação dos riscos legais, da estrutura de pagamento e de contraparte do FIDC.

ANALISTA PRINCIPAL

Filix Gomez
São Paulo
55 (11) 3818-4169
filix.gomez
@spglobal.com

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

Marcus Fernandes
São Paulo
55 (11) 3039-9743
marcus.fernandes
@spglobal.com

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

Antonio Zellek
Cidade do México
52 (55) 5081-4484
antonio.zellek
@spglobal.com

Comunicado à Imprensa: Ratings 'brAA+ (sf)' atribuídos à 11ª série de cotas seniores e 'brBBB (sf)' à 1ª emissão de cotas subordinadas mezanino classe K do SB Crédito FIDC; ratings das demais cotas reafirmados

SB Crédito FIDC

11ª série de cotas seniores

1ª emissão de cotas subordinadas mezanino classe K

brAA+(sf)  até R\$ 230 milhões

brBBB (sf)  até R\$ 70 milhões

Proteção de crédito necessária

Recebíveis Comerciais



CCBs, notas comerciais, CPRs e contratos a performar



Proteção de crédito



Ativo subjacente


 Recebíveis comerciais, CCBs, notas comerciais, CPRs e contratos a performar

Prazo da emissão (meses)



Risco de contraparte

Provedor de conta bancária

 Banco Bradesco S.A.
Banco Santander (Brasil) S.A.
Caixa Econômica Federal
Itaú Unibanco S.A.
Banco Safra S.A.
Banco do Brasil S.A.

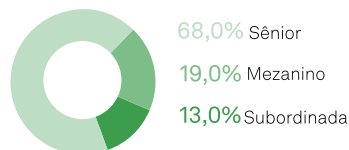
Investimentos temporários

 Brasil (brAAA/Estável/--)
Itaú Soberano Renda Fixa Simples Longo Prazo Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento / Bradesco Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI Federal Extra Letras Financeiras do Tesouro Nacional Operações Compromissadas CDBs

Risco operacional



Estrutura de capital mínima



Fonte: S&P Global Ratings
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Ações de Rating

São Paulo (S&P Global Ratings), 15 de maio de 2024 – A S&P Global Ratings atribuiu hoje os ratings 'brAA+' na Escala Nacional Brasil à 11ª série de cotas seniores e 'brBBB (sf)' à 1ª emissão de cotas subordinadas mezanino classe K a serem emitidas pelo **SB Crédito Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial de Classe Única Fechada** (SB Crédito FIDC ou FIDC; anteriormente Sul Brasil FIDC Multissetorial Aberto). Além disso, reafirmamos os ratings 'brAA+ (sf)' das 5ª, 6ª e 8ª séries de cotas seniores e 'brBBB (sf)' das cotas subordinadas mezanino classe J do FIDC.

A 11ª série de cotas seniores será emitida em um montante de até R\$ 230 milhões, terão um prazo de duração de 48 meses e será amortizada em 12 parcelas mensais após um período de carência de 36 meses, e sua rentabilidade-alvo equivalerá à Taxa DI Over mais spread de 3,5% ao ano.

As cotas subordinadas mezanino classe K serão emitidas em um montante de até R\$ 70 milhões, terão um prazo de duração de 48 meses e também serão amortizadas em 12 parcelas mensais

Comunicado à Imprensa: Ratings 'brAA+ (sf)' atribuídos à 11ª série de cotas seniores e 'brBBB (sf)' à 1ª emissão de cotas subordinadas mezanino classe K do SB Crédito FIDC; ratings das demais cotas reafirmados

após um período de carência de 36 meses. Além disso, as cotas terão uma rentabilidade-alvo equivalente à Taxa DI Over mais spread de 5,25% ao ano.

A proteção de crédito mínima disponível para os cotistas seniores é de 32%, enquanto para os cotistas mezanino é de 13%. Além disso, as cotas se beneficiam do excesso de spread, quando disponível.

Os ratings das cotas seniores e mezanino refletem nossa análise das características estruturais do FIDC, assim como dos ativos que compõem o lastro da operação. Os ratings também consideram as alterações efetuadas na documentação legal da transação, resultantes dos acordos estabelecidos na assembleia geral extraordinária de cotistas realizada em 24 de abril de 2024.

A aprovação pelos cotistas em assembleia inclui, entre outros, os seguintes pontos:

- Alteração do limite máximo de concentração para contratos de 3% do Patrimônio Líquido (PL) do FIDC para 5%, sendo que até 3% devem ser contratos performados e até 2% contratos a performar;
- Estabelecer o limite de concentração de cheques em até 3% do PL do FIDC;
- Aumento do limite do prazo médio das CCBs e Notas Comerciais de 360 dias para 450 dias;
- Aumento dos limites máximos de concentração de duplicatas para o maior devedor e os três maiores devedores, de 2,5% do PL do FIDC para 3,0% e de 7,0% para 8,0%, respectivamente;
- Inclusão de CPR-Financeiras como direitos creditórios do FIDC, com uma concentração máxima de 4% e um limite máximo por devedor de 0,5%, ambos calculados sobre o PL do FIDC;
- Aumento dos limites máximos de concentração de CCBs e Notas Comerciais para o maior devedor e os três maiores devedores, de 1,0% do PL do FIDC para 1,5% e de 2,7% para 4,1%, respectivamente.

Fundamentos

Os ratings das cotas seniores e mezaninos resultam da nossa avaliação dos seguintes fatores:

Qualidade de crédito da carteira. Estimamos as premissas de perdas para cada exposição potencial de ativos permitidos pelo regulamento do FIDC conforme a seguir:

Recebíveis comerciais. Para a análise da qualidade de crédito dos recebíveis comerciais, avaliamos a adequação da proteção de crédito da operação para cumprir com a reserva de crédito que estimamos para cada uma das séries.

Para o cálculo da reserva de perda, mantemos nossa premissa de caso-base de perda de 5,7% o que reflete o desempenho observado na transação, considerando a inadimplência acima de 60 dias, bem como as recompras de carteira nos últimos anos. Além disso, nossa premissa inclui um ajuste qualitativo para refletir um potencial aumento de volatilidade da carteira no atual cenário macroeconômico e considerando a exposição da carteira do FIDC a cedentes situados no Rio Grande do Sul e em Santa Catarina, afetados por desastres naturais entre o final de abril e o início de maio.

Para as cotas seniores, essa premissa de perda foi submetida a um fator de estresse que mantemos em 4,2x para o nível de rating 'brAA+(sf)'. Isso resultou em uma reserva de perda necessária de 23,9% para a carteira de recebíveis comerciais.

Também avaliamos se a estrutura do fundo é capaz de suportar as perdas relativas aos cinco maiores cedentes ou sacados, os quais podem representar um total de 17,0% e 10,3%

Comunicado à Imprensa: Ratings 'brAA+ (sf)' atribuídos à 11ª série de cotas seniores e 'brBBB (sf)' à 1ª emissão de cotas subordinadas mezanino classe K do SB Crédito FIDC; ratings das demais cotas reafirmados

(anteriormente 9,6%) do PL da transação, respectivamente, de acordo com o regulamento. A tabela abaixo demonstra o cálculo da proteção de crédito necessária para as cotas seniores.

Tabela 1

Resumo da Proteção de Crédito Necessária (Cotas Seniores)

Instrumento	Rating Atual	Reserva de Perda (a)	Reserva Mínima (b)	Reserva de Crédito (Maior entre a e b)	Proteção de Crédito Necessária
Cotas Seniores	brAA+ (sf)	23,9%	17,0%	23,9%	23,9%

As cotas subordinadas mezanino classes J e K, que contam com proteção de crédito na forma de subordinação de 13%, só suportam perdas relativas de um cenário de inadimplência estável em relação às condições atuais de mercado, estando, portanto, em linha com o rating 'brBBB (sf)'.

Para o rating das cotas subordinadas mezanino, também avaliamos se a estrutura do fundo é capaz de suportar as perdas relativas ao maiores cedentes ou sacados, os quais podem representar 5,0% e 3,0%, respectivamente, do PL da transação, de acordo com o regulamento.

CCBs, Notas Comerciais, CPRs e Contratos a performar. O FIDC adquire CCBs, Notas Comerciais, CPRs e Contratos a Performar que podem representar em total até 26% do PL do fundo. Nossa abordagem analítica para a avaliação da qualidade de crédito desses ativos focou na construção de uma carteira homogênea com 74 devedores, um número maior do 57 devedores na nossa última revisão, devido à inclusão de CPRs como direitos creditórios do FIDC. Realizamos simulações de inadimplência e perda esperadas para essa carteira hipotética por meio do modelo *CDO Evaluator*. Levamos em consideração o novo prazo médio máximo de 450 dias, anteriormente de 360 dias, da carteira.

Tal análise resultou em uma inadimplência esperada de 52,5% para as CCBs, Notas Comerciais, CPRs e Contratos a performar para as cotas seniores, e 41,2% para as cotas subordinadas mezanino. Além disso, projetamos uma expectativa de recuperação desses ativos em 41,5% para as cotas seniores e 44,0% para as cotas subordinadas mezanino.

Para avaliar a adequação da proteção de crédito disponível em relação à inadimplência esperada em cada categoria de rating, conduzimos uma simulação de fluxo de caixa em diferentes cenários.

Tabela 2

Resultado do modelo de fluxo de caixa

Instrumento	Categoria de Rating	Inadimplência Esperada	Inadimplência Suportada*	Excesso de Cobertura
Cotas Seniores	brAA+ (sf)	52,5%	69,5%	17,0%
Cotas subordinadas mezanino	brBBB (sf)	41,2%	62,9%	21,7%

*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 quatro padrões de distribuição de perda aplicados.

Atualmente, o rating das cotas seniores está limitado a 'brAA+ (sf)' devido ao risco operacional. No entanto, essas cotas contam com uma proteção de crédito fornecida pela subordinação de cotas e um excesso de spread suficiente para suportar as perdas associadas a níveis de ratings superiores. Com relação às cotas subordinadas mezanino, a proteção de crédito disponível somente é suficiente para absorver perdas estressadas associadas num cenário de inadimplência estável em relação às condições atuais de mercado.

Comunicado à Imprensa: Ratings 'brAA+ (sf)' atribuídos à 11ª série de cotas seniores e 'brBBB (sf)' à 1ª emissão de cotas subordinadas mezanino classe K do SB Crédito FIDC; ratings das demais cotas reafirmados

Proteção de crédito necessária. A potencial composição mais conservadora da carteira do FIDC - 73% de recebíveis comerciais (inclusive cedentes em recuperação judicial de até 22%), 20% de CCBs e notas comerciais, 4% de CPRs, 2% de Contratos a performar, e 1% de caixa- resulta em uma perda esperada combinada (uma vez considerada a nossa premissa de recuperação) de 25,4% para o total da carteira, considerando um nível de rating 'brAA+ (sf)' e de 10,2% no nível de rating 'brBBB (sf)'. Tais níveis de perdas estão cobertos pelas subordinações disponíveis de 32% para as cotas seniores e de 13% para as cotas subordinadas mezanino.

Risco operacional limita o rating das cotas seniores. Classificamos os riscos de severidade, portabilidade e ruptura associados à Sul Brasil Securitizadora S.A. (SB Securitizadora) como altos. Entendemos que a consultora é um participante que pode influenciar o desempenho da carteira, uma vez que é responsável pela seleção dos direitos creditórios, aprovação e manutenção do relacionamento com cedentes, e pelo serviço de cobrança dos direitos creditórios. Com base nos atuais limites de concentração, acreditamos que a composição potencial da carteira é de alta complexidade e exige maior intensidade de *servicing* por parte da consultora. O FIDC poderia ter uma parcela significativa de CCBs, notas comerciais, CPRs, e contratos a performar o que normalmente requer monitoramento próximo, maior cobrança e esforços de renegociação, bem como análise de crédito mais complexa, e eventualmente monitoramento e execução de garantias. Assim, consideramos o papel da SB Securitizadora muito relevante para o desempenho adequado da carteira do FIDC. Dessa forma, nossa avaliação de riscos operacionais atualmente limitam o rating das cotas seniores ao nível 'brAA+(sf)'.

Risco legal. O FIDC atende aos critérios da S&P Global Ratings com relação ao isolamento da insolvência dos participantes e à transferência dos ativos. Seus cedentes poderão ceder a titularidade, os direitos e os interesses sobre os direitos creditórios, com coobrigação. Dessa forma, nossa análise considera os riscos de crédito da transação relativos aos sacados e aos cedentes (i.e., o cálculo da reserva mínima).

Risco de contraparte. O FIDC está exposto aos riscos de contraparte do Brasil (brAAA/Estável/--) como devedor dos títulos soberanos permitidos como investimentos temporários, e de instituições financeiras provedoras de contas bancárias e contrapartes de operações compromissadas. Atualmente, as instituições elegíveis do FIDC são o Banco Bradesco S.A., Banco Santander (Brasil) S.A., Caixa Econômica Federal, Itaú Unibanco S.A., Banco Safra S.A. e o Banco do Brasil S.A. Consideramos que a qualidade de crédito das contrapartes às quais o FIDC está exposto hoje não limita os ratings de suas cotas seniores e mezanino.

Estrutura de pagamento e mecanismos de fluxo de caixa. Avaliamos os mecanismos de fluxos de caixa e estruturais da transação, tais como a possibilidade de descasamento da taxa de juros, a estimativa das despesas da transação que possuem prioridade de pagamento, a existência de gatilhos que acionem eventos de desalavancagem, a avaliação e liquidação que protejam os cotistas seniores e mezanino contra a deterioração do desempenho do FIDC e as reservas de despesa e pagamento.

Também avaliamos a disponibilidade de recursos líquidos e a rentabilidade da transação proporcionada pela taxa média de desconto aplicada na aquisição dos recebíveis elegíveis, equivalente à Taxa DI Over acrescida de 9% ao ano. Além disso, estimamos ainda a reserva de custo de carregamento referente à totalidade de recursos líquidos necessários para fazer frente às despesas operacionais e de remuneração das cotas vigentes. Em nossa avaliação, levamos em consideração a taxa mínima de desconto dos direitos creditórios, as reservas mínimas de caixa, a expectativa de despesas operacionais anuais em relação ao PL da operação, e a remuneração das cotas seniores e mezanino vigentes. Além disso, aplicamos um estresse sobre o potencial descasamento de taxas entre ativo e passivo.

Comunicado à Imprensa: Ratings 'brAA+ (sf)' atribuídos à 11ª série de cotas seniores e 'brBBB (sf)' à 1ª emissão de cotas subordinadas mezanino classe K do SB Crédito FIDC; ratings das demais cotas reafirmados

Nossa conclusão é que a reserva de custo de carregamento é coberta pela proteção de crédito da operação. Além disso, todos os mecanismos estruturais e de fluxo de caixa são consistentes com os ratings das cotas.

Estabilidade dos ratings. Em nossa análise, consideramos o efeito de estresse moderado nas variáveis econômicas e, em última instância, seu efeito nos ratings da operação. Considerando que todas as outras premissas mantenham-se inalteradas, analisamos os efeitos do aumento na premissa de perda em cenário-base presumida para os CCBs, Notas Comerciais, CPRs e Contratos a performar que compõem a carteira do FIDC. Os resultados estão em linha com nossas expectativas.

RESUMO DA AÇÃO DE RATING

SB CRÉDITO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL DE CLASSE ÚNICA FECHADA

Instrumento	De	Para	Montante (em R\$)*	Vencimento Legal Final
5ª série sênior	brAA+ (sf)	brAA+ (sf)	170,7 milhões	Junho de 2025
6ª série sênior	brAA+ (sf)	brAA+ (sf)	32,6 milhões	Novembro de 2025
7ª série sênior	Não classificada	Não classificada	13,1 milhões	Dezembro de 2025
8ª série sênior	brAA+ (sf)	brAA+ (sf)	336,0 milhões	Mai de 2026
10ª série sênior	Não classificada	Não classificada	15,5 milhões	Julho 2026
11ª série sênior	Não classificada	brAA+ (sf)	Até 230 milhões	48 meses após a emissão
Mezanino E	Não classificada	Não classificada	26,0 milhões	Junho de 2025
Mezanino F	Não classificada	Não classificada	5,3 milhões	Novembro de 2025
Mezanino G	Não classificada	Não classificada	6,8 milhões	Dezembro de 2025
Mezanino H	Não classificada	Não classificada	30,4 milhões	Mai de 2026
Mezanino I	Não classificada	Não classificada	57,5 milhões	Junho de 2027
Mezanino J	brBBB (sf)	brBBB (sf)	22,7 milhões	Fevereiro 2026
Mezanino K	Não classificada	brBBB (sf)	Até 70 milhões	48 meses após a emissão
Subordinada	Não classificada	Não classificada	125,0 milhões	Indeterminado

*montante em março de 2024

A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito da S&P Global Ratings atende emissores, seguradores, terceiros, intermediários e investidores no mercado financeiro brasileiro para oferecer tanto ratings de crédito de dívida (que se aplicam a instrumentos específicos de dívida) quanto ratings de crédito de empresas (que se aplicam a um devedor). Os ratings de crédito na Escala Nacional Brasil utilizam os símbolos de rating globais da S&P Global Ratings com a adição do prefixo "br" para indicar "Brasil", e o foco da escala é o mercado financeiro brasileiro. A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito não é diretamente comparável à escala global da S&P Global Ratings ou a qualquer outra escala nacional utilizada pela S&P Global Ratings ou por suas afiliadas, refletindo sua estrutura única, desenvolvida exclusivamente para atender as necessidades do mercado financeiro brasileiro.

Comunicado à Imprensa: Ratings 'brAA+ (sf)' atribuídos à 11ª série de cotas seniores e 'brBBB (sf)' à 1ª emissão de cotas subordinadas mezanino classe K do SB Crédito FIDC; ratings das demais cotas reafirmados

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.spglobal.com/ratings 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.spglobal.com/ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologias e premissas globais para transações de recebíveis comerciais](#), 29 de junho de 2021.
- [Metodologia e premissas globais para CLOs e CDOs corporativos](#), 21 de junho de 2019.
- [Estrutura Global de Avaliação de Riscos Operacionais em Operações Estruturadas](#), 9 de outubro de 2014.
- [Critério Legal: Operações Estruturadas: Metodologia de avaliação de isolamento de ativos e de sociedades de propósito específico](#), 29 de março de 2017.
- [Estrutura de risco de contraparte: metodologia e premissas](#), 8 de março de 2019.
- [Estrutura global para a análise da estrutura de pagamento e fluxo de caixa de operações estruturadas](#), 22 de dezembro de 2020.
- [Critérios de investimento global para investimentos temporários em contas de transação](#), 31 de maio de 2012.
- [Metodologia para derivar taxas de juros estressadas em operações estruturadas](#), 18 de outubro de 2019.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Critério para atribuição de ratings 'CCC+', 'CCC', 'CCC-' e 'CC'](#), 1 de outubro de 2012.

Artigos

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)
- [Perspectivas de operações estruturadas para a América Latina em 2024: Aumento de emissões em meio ao baixo crescimento econômico](#), 24 de janeiro de 2024.
- *Latin American Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis: The Effects of Regional Market Variables*, 28 de outubro de 2015.
- *Global Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis 2016: The Effects Of The Top Five Macroeconomic Factors*, 16 de dezembro de 2016.
- *Economic Outlook Emerging Markets Q2 2024: Growth Divergence Ahead*, 26 de março de 2024.

Comunicado à Imprensa: Ratings 'brAA+ (sf)' atribuídos à 11ª série de cotas seniores e 'brBBB (sf)' à 1ª emissão de cotas subordinadas mezanino classe K do SB Crédito FIDC; ratings das demais cotas reafirmados

EMISSION	DATA DE ATRIBUIÇÃO DO RATING INICIAL	DATA DA AÇÃO ANTERIOR DE RATING
SB Crédito Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial de Classe Única Fechada		
Cotas Seniores – 5ª Série	25 de maio de 2021	26 de janeiro de 2024
Cotas Seniores - 6ª Série	9 de novembro de 2021	26 de janeiro de 2024
Cotas Seniores - 8ª Série	20 de abril de 2022	26 de janeiro de 2024
Cotas Mezanino Classe J	16 de maio de 2023	26 de janeiro 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 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.

S&P Global Ratings não realiza *due diligence* em ativos subjacentes

Quando a S&P Global Ratings atribuiu ratings a um instrumento de operações estruturadas, esta recebe informações sobre ativos subjacentes, as quais são fornecidas por terceiros que acreditamos tenham conhecimento dos fatos relevantes. Tais terceiros são normalmente instituições financeiras que estruturaram a transação e/ou instituições que originaram os ativos ou estão vendendo os ativos aos emissores e/ou uma empresa de contabilidade reconhecida e/ou um escritório de advocacia, cada qual agindo em nome da instituição financeira ou originador ou vendedor dos ativos. Além disso, a S&P Global Ratings pode se apoiar em informações presentes nos prospectos de oferta das transações, emitidos de acordo com as leis de valores mobiliários da jurisdição relevante. Em alguns casos, a S&P Global Ratings pode se apoiar em fatos gerais (tais como índices de inflação, taxas de juros dos bancos centrais, índices de default) que são de domínio público e produzidos por instituições privadas ou públicas. Em nenhuma circunstância a S&P Global Ratings realiza qualquer processo de *due diligence* sobre ativos subjacentes. A S&P Global Ratings também pode receber a garantia por parte da instituição que está estruturando a transação ou originando ou vendendo os ativos para o emissor, (a) o qual vai fornecer à S&P Global Ratings todas as informações requisitadas pela S&P Global Ratings de acordo com seus critérios publicados e outras informações relevantes para o rating de crédito e, se aplicável, para o monitoramento do rating de crédito, incluindo informações ou mudanças materiais das

Comunicado à Imprensa: Ratings 'brAA+ (sf)' atribuídos à 11ª série de cotas seniores e 'brBBB (sf)' à 1ª emissão de cotas subordinadas mezanino classe K do SB Crédito FIDC; ratings das demais cotas reafirmados

informações anteriormente fornecidas e (b) a informações fornecidas à S&P Global Ratings relativas ao rating de crédito ou, se aplicável, ao monitoramento do rating de crédito, de que estas não contêm nenhuma afirmação falsa sobre um fato material e não omitem um fato material necessário para fazer tal afirmação, em vista das circunstâncias nas quais foram fornecidas, e não enganosa.

A precisão e completude das informações revisadas pela S&P Global Ratings em conexão com sua análise, pode ter um efeito significativo nos resultados de tais análises. Embora a S&P Global Ratings colete informações de fontes que acredita serem confiáveis, quaisquer imprecisões ou omissões nessas informações poderiam afetar significativamente a análise de crédito da S&P Global Ratings, tanto positiva quanto negativamente.

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 \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [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 na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)", disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt>.

Faixa limite de 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](#), disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures>, 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 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

Comunicado à Imprensa: Ratings 'brAA+ (sf)' atribuídos à 11ª série de cotas seniores e 'brBBB (sf)' à 1ª emissão de cotas subordinadas mezanino classe K do SB Crédito FIDC; ratings das demais cotas reafirmados

que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito. Observe que pode haver casos em que o PCR reflète 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 Global 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.

Comunicado à Imprensa: Ratings 'brAA+ (sf)' atribuídos à 11ª série de cotas seniores e 'brBBB (sf)' à 1ª emissão de cotas subordinadas mezanino classe K do SB Crédito FIDC; ratings das demais cotas reafirmados

Copyright © 2024 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 COMERCIALIZAÇÃO, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. 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.