

Comunicado à Imprensa

Rating 'brA' atribuído à 3ª emissão de debêntures da 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. (Rating de recuperação: '3')

11 de outubro de 2023

São Paulo (S&P Global Ratings), 11 de outubro de 2023 – A S&P Global Ratings atribuiu hoje o rating 'brA' na Escala Nacional Brasil à 3ª emissão de debêntures *senior unsecured*, no valor de R\$1 bilhão, da **3R Petroleum Óleo e Gás S.A.** (brA/Estável/--). A emissão será realizada em série única, com vencimento final em 2033. Além disso, atribuímos o rating de recuperação '3' às debêntures, indicando nossa expectativa de uma recuperação significativa de 65% para os credores em um cenário hipotético de default. Os recursos na nova emissão serão utilizados para investimentos nos projetos de revitalização dos campos maduros de petróleo e gás natural da empresa localizados nas bacias de Potiguar e Recôncavo.

Esperamos que a 3R amortize seus próximos vencimentos de dívida e mantenha dívida total em torno de R\$ 6 bilhões–R\$ 6,5 bilhões. Projetamos um índice de dívida bruta sobre EBITDA em torno de 4,0x-4,5x em 2023, reduzindo para 2,0x-2,5x em 2024 devido aos maiores fluxos de caixa com a consolidação dos ativos recém-adquiridos.

Ratings de Emissão – Análise de Recuperação

Rating de emissão

| | Valor da emissão | Vencimento | Rating de emissão | Rating de recuperação |
|-------------------------------------|------------------|-----------------|-------------------|-----------------------|
| 3R Petroleum Óleo e Gás S.A. | | | | |
| 3ª emissão de debêntures | R\$ 1 bilhão | Outubro de 2033 | brA | 3 (65%) |

Principais fatores analíticos

O rating 'brA' da 3ª emissão de debêntures da 3R está no mesmo nível do rating corporativo da empresa, em função do rating de recuperação '3', que indica nossa expectativa de uma recuperação significativa, em torno de 65%, para os credores desta dívida.

Nosso cenário de default simulado para a 3R pressupõe um período prolongado de baixos preços de petróleo e alto capex para manter sua estratégia de crescimento. Esse cenário é consistente com as condições de defaults anteriores nesse setor, que criariam incentivos para uma reestruturação da dívida da empresa.

Nossa avaliação baseia-se no último relatório de reservas provadas da 3R de 31 de dezembro de 2022. Usamos a premissa de preço de aproximadamente US\$55/bbl menos os descontos em cada

ANALISTA PRINCIPAL

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

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

Luísa Vilhena
São Paulo
55 (11) 3039-9727
luisa.vilhena
@spglobal.com

campo para petróleo bruto e uma taxa de desconto de 15% para as reservas. Em nossa visão, o Brasil é uma jurisdição menos amigável aos credores do que outros países, como os Estados Unidos, onde utilizamos uma taxa de desconto de 10%.

Nossa análise incorpora o fato de que a estrutura de capital da 3R é composta principalmente das emissões de debêntures *senior unsecured* e *secured*, tanto no nível das subsidiárias quanto no da controladora, empréstimo sindicalizado e outras dívidas bancárias.

Default simulado e premissas de avaliação

- Ano simulado do default: 2026
- Jurisdição: Brasil

Estrutura de prioridade de pagamento (*waterfall*)

- Valor de empresa (EV - *enterprise value*) líquido após custos administrativos de 5%: R\$8,2 bilhões
 - Dívida *senior secured*: R\$4,8 bilhões (debêntures e dívidas bancárias)
 - Dívida *senior unsecured*: R\$1,3 bilhões (debêntures e dívidas bancárias)
 - Expectativa de recuperação da nova emissão de debêntures *senior unsecured*: 65% (devido ao limite de jurisdição)
- *Todos os montantes de dívida incluem seis meses de juros pré-petição.

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

- Bullet

Artigo

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)