

Comunicado à Imprensa

Ratings da 3R Petroleum e da Enauta Participações colocados em *CreditWatch* positivo por proposta de fusão; ratings reafirmados

24 de maio de 2024

Resumo da Ação de Rating

- Em 17 de maio de 2024, a **3R Petroleum Óleo e Gás S.A.** (3R) e a **Enauta Participações S.A.** (Enauta) anunciaram que chegaram a um acordo para fundir suas operações.
- Estimamos que o maior nível de produção diária da entidade combinada e as reservas provadas líquidas (1P) estejam em linha com ratings mais altos. Além disso, projetamos que a alavancagem poderá cair devido às sinergias operacionais, comerciais e de capital da fusão.
- Portanto, em 24 de maio de 2024, colocamos os ratings de crédito de emissor 'B+' na escala global e 'brA+' na Escala Nacional Brasil da 3R e o rating de crédito de emissor 'brBBB' da Enauta na listagem *CreditWatch* com implicações positivas. Também colocamos os ratings de emissão de ambas as entidades em *CreditWatch* positivo. Não esperamos alterações materiais na nossa atual análise de recuperação.
- Esperamos resolver o *CreditWatch* nos próximos 90 dias.

Fundamento da Ação de Rating

O CreditWatch segue o anúncio da 3R e da Enauta de fundir suas operações. Esperamos que a nova entidade combinada aumente a capacidade de produção diária para mais de 70 mil barris de óleo equivalentes (boe) até o final de 2024 e mais de 80 mil boe/dia em 2025. Além disso, as reservas 1P serão superiores a cerca de 500 milhões boe/dia e o índice de vida útil das reservas é acima de vinte anos. O aumento da produção resultará do plano da 3R de revitalizar suas aquisições anteriores, principalmente os ativos Potiguar, e da Enauta de aumentar a produção no campo de Atlanta, que está em transição para o sistema de produção definitivo com o novo FPSO que iniciará sua operação em agosto de 2024. Além disso, o plano incorpora as fusões e aquisições da Enauta que serão concluídas até o quarto trimestre deste ano.

Da capacidade produtiva, estimamos que aproximadamente 20% será de gás natural e 80% de petróleo, enquanto 45% será advinda dos campos *offshore* e 55% dos *onshore*. Em nossa visão, a fusão fortalecerá a posição competitiva da 3R, permitindo que a companhia se torne uma empresa independente de petróleo e gás, maior e mais diversificada. A 3R consolidará as operações da Enauta.

A empresa combinada espera gerar mais de US\$1 bilhão em sinergias. Esse montante resultará de eficiências operacionais das operações *offshore*, estratégias comerciais, melhores condições com fornecedores e alocação fiscal e de capital. Esperamos que esses fatores permitam que a 3R gere fluxo de caixa operacional livre (FOCF - *free operating cash flow*) positivo, reduzindo os custos de extração por meio de um número menor de navios de suporte *offshore* e do aumento da

ANALISTA PRINCIPAL

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

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

Diego Ocampo
Buenos Aires
54 (11) 4891-2116
diego.ocampo
@spglobal.com

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

Diego Ocampo
Buenos Aires
54 (11) 4891-2116
diego.ocampo
@spglobal.com

Comunicado à Imprensa: Ratings da 3R Petroleum e Enauta Participações colocados em *CreditWatch* positivo por fusão planejada; ratings reafirmados

capacidade de processamento diário dos navios flutuantes de produção, armazenamento e descarregamento. Além disso, acreditamos que a alocação de capital e o potencial menor custo da dívida reforçarão a geração de caixa futura.

Por fim, estimamos que a alavancagem da entidade combinada será controlada com dívida bruta sobre EBITDA em cerca de 2,5x e geração interna de caixa (FFO - *funds from operations*) sobre dívida de 30% ao final de 2024. E esperamos que essas métricas melhorem nos próximos anos à medida que absorvem sinergias.

CreditWatch

O *CreditWatch* positivo reflete nossa expectativa de que a fusão fortalecerá a posição competitiva e as métricas de crédito da 3R. Esperamos resolver o *CreditWatch* após a conclusão da fusão que depende da aprovação dos acionistas e do órgão antitruste do Brasil, nos próximos 90 dias.

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

- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [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.
- [Premissas revisadas para atribuir ratings de recuperação a dívidas de empresas de exploração e produção de petróleo e gás](#), 14 de setembro de 2012.
- [Metodologia de ratings corporativos](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Metodologia: Fatores de crédito relativos à administração e governança para entidades corporativas](#), 7 de janeiro de 2024.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.
- [Critério Geral: Metodologia de rating de grupo](#), 1 de julho de 2019.
- [Critério | Corporações | Geral: Metodologia corporativa: Índices e ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodologia e premissas: Descritores de liquidez para emissores corporativos globais](#), 16 de dezembro de 2014.
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013.
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.

Artigo

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

Comunicado à Imprensa: Ratings da 3R Petroleum e Enauta Participações colocados em *CreditWatch* positivo por fusão planejada; ratings reafirmados

Lista de ratings

	De	Para
3R Petroleum Óleo e Gás S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala global	B+/Estável/--	B+/CW Pos./--
Escala Nacional Brasil	brA+/Estável/--	brA+/CW Pos./--
Debêntures <i>senior unsecured</i>	brA+	brA+/CW Pos.
Rating de recuperação		3(65%)
3R Lux Sartl		
Notas <i>senior secured</i>	BB-	BB-/CW Pos.
Rating de recuperação		2(85%)
Enauta Participações S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	brBBB/Estável/--	brBBB/CW Pos./--
Debêntures <i>senior unsecured</i>	brBBB+	brBBB+/CW Pos.
Rating de recuperação		2(85%)

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
3R Petroleum Óleo e Gás S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	20 de outubro de 2021	11 de janeiro de 2024

Emissor	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação de rating anterior
Enauta Participações S.A.		
Rating de Crédito de Emissor		
Escala Nacional Brasil	15 de dezembro de 2023	15 de dezembro de 2023

Status do Endosso Europeu

O(s) rating(s) de crédito na escala global emitidos pelas afiliadas da S&P Global Ratings com sede nas seguintes jurisdições [Para ler mais, visite [Endorsement of Credit Ratings](#) (em inglês)] foram endossados na União Europeia e/ou no Reino Unido de acordo com as regulações aplicáveis às Agências de Ratings de Crédito (CRA – *Credit Rating Agencies*). **Nota:** Os endossos para os ratings de crédito na escala global atribuídos a Finanças Públicas dos Estados Unidos são realizados quando solicitados. Para verificar o status do endosso por rating de crédito, visite o website spglobal.com/ratings e busque pela entidade avaliada.

Comunicado à Imprensa: Ratings da 3R Petroleum e Enauta Participações colocados em *CreditWatch* positivo por fusão planejada; ratings reafirmados

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.

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>.

Comunicado à Imprensa: Ratings da 3R Petroleum e Enauta Participações colocados em *CreditWatch* positivo por fusão planejada; ratings reafirmados

FAIXA LIMITE DE 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures), 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 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 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 da 3R Petroleum e Enauta Participações colocados em *CreditWatch* positivo por fusão planejada; ratings 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, 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.

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.