

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Realiza Ações de Rating em Cotas do Crédito Universitário FIDC

Brazil Tue 22 Jul, 2025 - 4:48 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 22 Jul 2025: A Fitch Ratings realizou, hoje, as seguintes ações de rating no Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (Crédito Universitário FIDC):

Classe Sênior de Cotas

- 23ª série: Rating Nacional de Longo Prazo 'AAAsf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;
- 25ª série: Rating Nacional de Longo Prazo 'AAAsf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;
- 26ª série: Rating Nacional de Longo Prazo 'AAAsf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;
- 27ª série: Rating Nacional de Longo Prazo 'AAAsf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;
- 28ª série: Rating Nacional de Longo Prazo 'AAAsf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;
- 29ª série: Rating Nacional de Longo Prazo 'AAAsf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;
- 30ª série: Rating Nacional de Longo Prazo 'AAAsf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;
- 31ª série: Rating Nacional de Longo Prazo 'AAAsf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;
- 32ª série: Rating Nacional de Longo Prazo 'AAAsf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;
- 33ª série: Rating Nacional de Longo Prazo 'AAAsf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;
- 34ª série: Rating Nacional de Longo Prazo 'AAAsf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;

-- Proposta de emissão da 35ª série: Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(EXP)sf(bra)' atribuído; Perspectiva Estável.

Classe Mezanino I

-- Mezanino D: Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+sf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;

-- Mezanino F: Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+sf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;

-- Mezanino G: Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+sf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;

-- Mezanino H: Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+sf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;

-- Mezanino I: Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+sf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;

-- Mezanino J: Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+sf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;

-- Mezanino K: Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+sf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;

-- Mezanino L: Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+sf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;

-- Proposta de emissão da série Mezanino M: Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(EXP)sf(bra)' atribuído; Perspectiva Estável.

Classe Mezanino II

-- Mezanino-II A: Rating Nacional de Longo Prazo 'AAsf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;

-- Mezanino-II B: Rating Nacional de Longo Prazo 'AAsf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;

-- Mezanino-II C: Rating Nacional de Longo Prazo 'AAsf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;

-- Mezanino-II D: Rating Nacional de Longo Prazo 'AAsf(bra)' afirmado; Perspectiva Estável;

-- Proposta de emissão da série Mezanino-II E: Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(EXP)sf(bra)' atribuído; Perspectiva Estável.

As cotas subordinadas juniores do fundo não são avaliadas pela Fitch.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅		PRIOR ⇅
Credito Universitario FIDC			
Mezzanine 2020-D BRIDLQCTF0S3	Natl LT	AA+sf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed
Mezzanine 2021-F BRIDLQCTF0V7	Natl LT	AA+sf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed
Mezzanine 2021-G BRIDLQCTF0Y1	Natl LT	AA+sf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed
Mezzanine 2022-H BRIDLQCTF115	Natl LT	AA+sf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed
Mezzanine 2022-I BRIDLQCTF149	Natl LT	AA+sf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed
Mezzanine 2023-II A BRIDLQCTF172	Natl LT	AAsf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed

Mezzanine 2023-J BRIDLQCTF180	Natl LT	AA+sf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA+sf(bra) Rating Outlook Stable
Mezzanine 2024-II B BRIDLQCTF1C5	Natl LT	AAsf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAsf(bra) Rating Outlook Stable
Mezzanine 2024-II C BRIDLQCTF1D3	Natl LT	AAsf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAsf(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Características de Pagamento Reduzem Risco de Inadimplência: Os mecanismos de repagamento do crédito estudantil previnem o alto endividamento dos devedores após a formatura. O processo de repagamento foi projetado para evitar acúmulo de dívida, uma vez que o programa Pravalier S.A. (Pravalier) financia um semestre por vez e requer que o aluno repague ao menos 50% do saldo durante o período de curso. O repagamento se inicia imediatamente após a contratação da dívida. A Fitch considera esta dinâmica mais positiva que a do financiamento estudantil privado de jurisdições como Estados Unidos e Reino Unido, pois reduz riscos relacionados a endividamentos elevados após a formatura. Outra característica positiva é o fato de todos os financiamentos contarem com um devedor solidário.

Desempenho da Transação Consistente com Premissas: A Fitch manteve a premissa de perda-base de 6% para a carteira de financiamentos com juros subsidiados e de 2,0% para a taxa de pré-pagamento condicional (CPR) e de 40% para recuperações. As taxas de inadimplência de rating (RDR) 'AAAsf(bra)', 'AA+sf(bra)' e 'AAsf(bra)' são de 16,00%, 14,33% e 13,50%, respectivamente, enquanto as taxas de recuperação de rating (RRR) são de 26,67%, 28,44% e 29,33%, respectivamente. A escolha dos múltiplos de estresse considerou a avaliação qualitativa de vários fatores pela agência. O longo período de dados disponíveis e o fato de o portfólio ser revolvante até o final da vida da transação contribuíram para a escolha do múltiplo de estresse no intervalo médio. Para esta revisão, como os empréstimos reestruturados (também chamados de reempacotados) representam

menos de 1% da composição atual do portfólio, para fins de modelagem, a Fitch considerou apenas os empréstimos subsidiados do portfólio.

Revolvência da Carteira Aumenta Risco: A transação revolve até o vencimento final, o que aumenta o risco de deterioração da carteira em relação a uma transação estática, pois adiciona risco de piora da qualidade dos ativos devido a uma mudança na estratégia ou na política de originação de crédito do Pravalier. No entanto, este risco é parcialmente mitigado por características estruturais como gatilhos de desempenho, nível mínimo de proteção de crédito e critérios de elegibilidade para novos empréstimos adquiridos pelo FIDC. A emissão de mais cotas não impactou o reforço mínimo de crédito requerido para as cotas avaliadas.

Acúmulo de Caixa Mitigado por Investimentos Permitidos: Em maio de 2025, 12% do patrimônio líquido do fundo estavam em investimentos permitidos. Historicamente, a operação sempre manteve alto volume em caixa, o que pode ser atribuído à natureza de múltiplas emissões do FIDC. O acúmulo de caixa é mitigado pela alocação em investimentos permitidos, principalmente Letras Financeiras do Tesouro (LFTs), o que está em linha com a *Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria*. O registro destes investimentos na Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos Privados (Cetip) permite que o FIDC continue a acessá-los em caso de eventual descontinuidade da contraparte.

Riscos Relacionados ao Agente de Cobrança Mitigados: As atividades de cobrança da carteira são realizadas pelo Pravalier, entidade com 16 anos de experiência em originação e gestão de carteiras de crédito estudantil. A Oliveira Trust, como custodiante, responde pela administração do portfólio, pela identificação de inadimplências, pela guarda dos documentos e pela auditoria dos direitos creditórios, enquanto as responsabilidades do Pravalier incluem monitorar o desempenho da carteira e gatilhos, cobrar empréstimos inadimplentes e gerenciar o caixa da transação. Como a documentação dos empréstimos é mantida por terceiros, há amplo mercado de agentes para substituir o Pravalier nas atividades acima, e os pagamentos dos devedores são feitos diretamente em contas bancárias em nome do FIDC. No entender da Fitch, a exposição à interrupção do agente de cobrança é limitada.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Classe Sênior

Sensibilidade do Rating a Aumento dos Índices de Perda:

-- Aumento de 10% da perda-base: 'AAAsf(bra)';

-- Aumento de 25% da perda-base: 'AAAsf(bra)';

-- Aumento de 50% da perda-base: 'AAAsf(bra)'.

Sensibilidade do Rating a Redução das Taxas de Recuperação:

-- Redução de 10% da taxa-base de recuperação: 'AAAsf(bra)';

-- Redução de 25% da taxa-base de recuperação: 'AAAsf(bra)';

-- Redução de 50% da taxa-base de recuperação: 'AAAsf(bra)'.

Sensibilidade do Rating a Mudanças de Múltiplos Fatores:

-- Estresse Baixo: Aumento de 10% da taxa de perda; taxa de recuperação 10% menor: 'AAAsf(bra)';

-- Estresse Moderado: Aumento de 25% da taxa de perda; taxa de recuperação 25% menor: 'AAAsf(bra)';

-- Estresse Elevado: Aumento de 50% da taxa de perda; taxa de recuperação 50% menor: 'AAAsf(bra)'.

Classe Mezanino I

Sensibilidade do Rating a Aumento dos Índices de Perda:

-- Aumento de 10% da perda-base: 'AA+sf(bra)';

-- Aumento de 25% da perda-base: 'AA+sf(bra)';

-- Aumento de 50% da perda-base: 'AA+sf(bra)'.

Sensibilidade do Rating a Redução das Taxas de Recuperação:

-- Redução de 10% da taxa-base de recuperação: 'AA+sf(bra)';

-- Redução de 25% da taxa-base de recuperação: 'AA+sf(bra)';

-- Redução de 50% da taxa-base de recuperação: 'AA+sf(bra)'.

Sensibilidade do Rating a Mudanças de Múltiplos Fatores:

-- Estresse Baixo: Aumento de 10% da taxa de perda; taxa de recuperação 10% menor: 'AA+sf(bra)';

-- Estresse Moderado: Aumento de 25% da taxa de perda; taxa de recuperação 25% menor: 'AA+sf(bra)';

-- Estresse Elevado: Aumento de 50% da taxa de perda; taxa de recuperação 50% menor: 'AA+sf(bra)'.

Classe Mezanino II

Sensibilidade do Rating a Aumento dos Índices de Perda:

-- Aumento de 10% da perda-base: 'AAsf(bra)';

-- Aumento de 25% da perda-base: 'AAsf(bra)';

-- Aumento de 50% da perda-base: 'AAsf(bra)'.

Sensibilidade do Rating a Redução das Taxas de Recuperação:

-- Redução de 10% da taxa-base de recuperação: 'AAsf(bra)';

-- Redução de 25% da taxa-base de recuperação: 'AAsf(bra)';

-- Redução de 50% da taxa-base de recuperação: 'AAsf(bra)'.

Sensibilidade do Rating a Mudanças de Múltiplos Fatores:

-- Estresse Baixo: Aumento de 10% da taxa de perda; taxa de recuperação 10% menor: 'AAsf(bra)';

-- Estresse Moderado: Aumento de 25% da taxa de perda; taxa de recuperação 25% menor: 'AAsf(bra)';

-- Estresse Elevado: Aumento de 50% da taxa de perda; taxa de recuperação 50% menor: 'AAsf(bra)'.

EMIÇÃO

O Crédito Universitário FIDC é lastreado por uma carteira de crédito direto ao consumidor formada por empréstimos para financiamento de mensalidades de alunos do ensino superior. Os direitos creditórios são originados pelos cedentes (bancos parceiros ou instituições de ensino superior) após análise de crédito do Pravalier.

Os ratings das emissões refletem a expectativa de pagamento integral do principal investido, acrescido do benchmark de rendimento de cada uma das cotas, até a data de vencimento da série mais longa, em agosto de 2032.

VARIAÇÃO NA APLICAÇÃO DA METODOLOGIA

A *Structured Finance and Covered Bond Counterparty Rating Criteria* foi aplicada com uma variação. De acordo com essa metodologia, todos os provedores de conta bancária devem ser avaliados pela Fitch. No entanto, o regulamento do FIDC permite que esses provedores sejam avaliados por outras agências e não traz cláusulas de substituição em caso de rebaixamento.

Desta forma, atribuir rating a uma transação que pode ter sua conta bancária nessas condições representa uma variação de critério.

A Fitch recebeu memorando do Pravalier indicando que a transação não prosseguirá com eventuais aberturas de contas além das existentes. Atualmente, a conta do FIDC está domiciliada no Bradesco. A agência continua monitorando as contas bancárias da operação.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes do Pravalier S.A. e da Oliveira Trust DTVM Ltda.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

CLASSE SÊNIOR

-- Série 23

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 20 de julho de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de setembro de 2024.

-- Série 25

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de junho de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de setembro de 2024.

-- Série 26

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 31 de agosto de 2021.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de setembro de 2024.

-- Séries 27, 28, 29, 30

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de agosto de 2022.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de setembro de 2024.

-- Séries 31 e 32

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de maio de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de setembro de 2024.

-- Série 33:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 1º de fevereiro de 2024.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de setembro de 2024.

-- Série 34:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de setembro de 2024.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 30 de dezembro de 2024.

-- Série 35:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de julho de 2025.

MEZANINO I

Séries D, F, G, H, I

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de maio de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de setembro de 2024.

-- Série J

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de maio de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de setembro de 2024.

-- Séries K e L

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 1º de fevereiro de 2024.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de setembro de 2024.

-- Série M

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de julho de 2025.

MEZANINO II

-- Série II A

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de maio de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de setembro de 2024.

-- Séries II B e II C

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 1º de fevereiro de 2024.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 13 de setembro de 2024.

-- Série II D

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de setembro de 2024.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 30 de dezembro de 2024.

-- Série II-E

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 23 de julho de 2025.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível www.fitchratings.com/brasil.

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Conforme a classe de ativo da emissão, a Fitch poderá realizar análise da inadimplência e/ou os fluxos de caixa dos ativos subjacentes. Nestes casos, a agência baseia esta análise na modelagem e avaliação de diferentes cenários de informações recebidas do originador ou de terceiros a este relacionado. Em outros casos, a análise poderá se basear em garantias prestadas por entidades integrantes da emissão avaliada.

A Fitch não realiza processos de diligência dos ativos subjacentes ou a verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros a este relacionado.

Para a avaliação de operações estruturadas, a Fitch recebe informações de terceiros, normalmente, de instituições financeiras, escritórios de contabilidade, empresas de auditoria ou advocacia. As informações podem ser obtidas por meio de prospectos de oferta de transações, emitidos de acordo com a legislação do mercado de valores mobiliários. Além disso, estão baseadas em fatos gerais de domínio público, tais como índices de inflação e taxas de juros.

Para esclarecimentos quanto à diferenciação dos símbolos de produtos estruturados e aqueles destinados aos demais ativos financeiros, consulte “Definições de Ratings”, em www.fitchratings.com/brasil

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/brasil'.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada:

- Metodologia de Global de Rating de Finanças Estruturadas (18 de novembro de 2024);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outras Metodologias Relevantes:

- Consumer ABS Rating Criteria (11 de outubro de 2024);
- Structured Finance and Covered Bond Counterparty Rating Criteria (28 de novembro de 2023).
- Structured Finance and Cover Bonds Interest Rate Stresses Rating Criteria (24 de outubro de 2024)

Modelos Aplicados:

- Multi-Asset Cash Flow Model, v3.7.0 (1)

-- Consumer ABS Asset Model, v1.1.0 (1).

FITCH RATINGS ANALYSTS

Daniel Onaga

Associate Director

Analista primário

+55 11 4504 2619

daniel.onaga@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo,
SP SP Cep 01.418-100

Daniel Batarce

Director

Analista secundário

+55 11 4504 2219

daniel.batarce@fitchratings.com

Carolina Yaginuma

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 3957 3658

carolina.yaginuma@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria \(pub. 28 Nov 2023\)](#)

[Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria: Derivative Addendum \(pub. 28 Nov 2023\)](#)

[Consumer ABS Rating Criteria \(pub. 11 Oct 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Structured Finance and Covered Bonds Interest Rate Stresses Rating Criteria - Effective from 24 October 2024 to 24 October 2025 \(pub. 24 Oct 2024\)](#)

[Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas \(pub. 18 Nov 2024\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Consumer ABS Asset Model, v1.1.0 ([1](#))

Multi-Asset Cash Flow Model, v3.7.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Credito Universitario Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de

informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em

<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por

condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e

underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma “Nationally Recognized Statistical Rating Organization” (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2025 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.