S&P Global
National Ratings

Comunicado à Imprensa

S&P National Ratings atribui ratings preliminares ‘brAAA (sf)’ à 14ª série de cotas seniores e à mezanino A da 10ª emissão e ‘brAA (sf)’ à cotas mezanino B da 4ª emissão do Crédito Universitário II FIDC

5 de junho de 2026

Resumo

- A carteira de direitos creditórios do Crédito Universitário II FIDC é composta de contratos de empréstimos oriundos do segmento educacional selecionados pela Pravaler S.A. e que atendem aos critérios definidos no regulamento do FIDC.
- Atribuímos os ratings preliminares ‘brAAA (sf)’ à 14ª série de cotas seniores e à mezanino A da 10ª emissão, e ‘brAA (sf)’ à cotas mezanino B da 4ª emissão do Crédito Universitário II FIDC. Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings das demais séries de cotas seniores e mezanino A e B emitidas pelo FIDC.
- Mantivemos nossa premissa de perda-base para a carteira de recebíveis do FIDC em 7,9%, com base no relatório mais recente de análise da carteira de recebíveis e na composição atual da carteira. A proteção de crédito, disponível por meio da sobrecolaterização e excesso de *spread*, continua suficiente para cobrir as perdas que estimamos para os cenários de ratings ‘brAAA (sf)’ para as cotas seniores e mezanino A e ‘brAA (sf)’ para as cotas mezanino B.

Analista principal

Guilherme Derzi
São Paulo
55 (11) 3039-4850
guilherme.j@spglobal.com

Contato analítico adicional

Guilherme Machado
São Paulo
55 (11) 3039-9754
guilherme.machado@spglobal.com

Líder do comitê de rating

Vinicius Cabrera
São Paulo
55 (11) 3039-9765
vinicius.cabrera@spglobal.com

Pravaler FIDC Crédito Universitário II

14ª série de cotas seniores
até R$ 70 milhões
CDI + até 1,70% ao ano

Cotas seniores
brAAA(sf) prelim

Proteção de crédito sênior
Proteção de crédito necessária 26,9%
Excesso de cobertura 9,2%

Cotas mezanino A da 10ª emissão
até R$ 6 milhões
CDI + até 2,8% ao ano

Cotas mezanino A
brAAA(sf) prelim

Proteção de crédito mezanino A
Proteção de crédito necessária 26,9%
Excesso de cobertura 3,3%

Cotas mezanino B da 4ª emissão
até R$ 6 milhões
CDI + até 3,6% ao ano

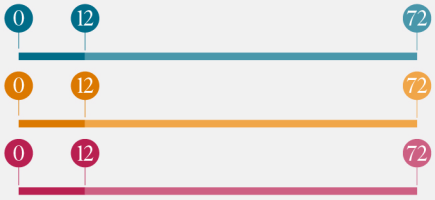
Cotas mezanino B
brAA(sf) prelim

Proteção de crédito mezanino B
Proteção de crédito necessária 20,8%
Excesso de cobertura 0,5%

Qualidade de crédito da carteira

Caso base		Fator de estresse		Perda total estressada
7,9%	×	3,4	=	26,9%
		3,4	=	26,9%
		2,7	=	20,8%

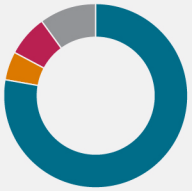
Prazo da emissão



Período de carência — Prazo

Cronograma de amortização: **Mensal**

Estrutura de capital



78% Senior
5% Mezanino A
7% Mezanino B
10% Subordinada

Ativo subjacente



Empréstimos no segmento educacional

Risco de contraparte

Provedores de conta bancária, operações compromissadas, e CDBs
Banco Bradesco S.A.
Itaú Unibanco Holding S.A.
Banco Bradesco S.A.
Banco Santander S.A.
Caixa Econômica Federal

Investimentos temporários - LFT
Brasil (brAAA/Estável/--)

Risco operacional

	Baixo	Moderado	Alto
Risco de severidade			●

	Satisfatório	Razoável	Fraco
Risco de administrativo e de ruptura	●		

Fonte: S&P National Ratings.
© 2026 Standard & Poor's Financial Services LLC.

Ações de Rating

São Paulo (S&P National Ratings), 5 de junho de 2026 – A S&P National Ratings atribuiu hoje os ratings preliminares na Escala Nacional Brasil 'brAAA (sf)' à 14ª série de cotas seniores e à mezanino A da 10ª emissão e 'brAA (sf)' à 4ª séries de cotas mezanino B do Pravaler Crédito Universitário II Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - Responsabilidade Limitada. Ao mesmo tempo, reafirmamos reafirmamos os ratings das demais séries de cotas seniores e mezanino A e B emitidas pelo FIDC.

A 14ª série de cotas seniores será emitida em um montante de até R$ 70 milhões e amortizada em 60 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses. Sua rentabilidade-alvo equivalerá à Taxa DI Over mais spread de até 1,70% ao ano.

As cotas mezanino A da 10ª emissão serão emitidas em um montante de até R$ 6 milhões e amortizadas em 60 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses. Sua rentabilidade-alvo será equivalente à Taxa DI Over acrescida de um spread de até 2,8% ao ano.

Por sua vez, as cotas mezanino B da 4ª emissão serão emitidas em um montante de até R$ 6 milhões e amortizadas em 60 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses. Sua rentabilidade-alvo será equivalente à Taxa DI Over acrescida de um spread de até 3,6% ao ano.

A proteção de crédito oferecida aos cotistas seniores, por meio da sobrecolateralização, corresponde a uma subordinação mínima de 22%. Para os cotistas mezanino A e mezanino B, essa subordinação mínima é de 17% e 10%, respectivamente. Além disso, os cotistas contam com o excesso de spread, quando disponível, como proteção adicional.

Fundamentos

Os ratings das cotas seniores e mezanino A e B do Crédito Universitário II FIDC resultam da nossa avaliação dos seguintes fatores:

Qualidade de crédito dos ativos. A carteira de direitos creditórios do Crédito Universitário II FIDC é composta de contratos de empréstimos oriundos do segmento educacional que atendam aos critérios definidos no seu regulamento.

Mantivemos nossa premissa de perda-base para a carteira de recebíveis do FIDC em 7,9%, com base no relatório de performance mais recente de análise da carteira de recebíveis. Além disso, nossa premissa já incorpora ajustes qualitativos de 40%.

Os ajustes qualitativos refletem nossa visão de potenciais impactos sobre o desempenho dos direitos creditórios em função (i) de potenciais mudanças nas práticas de originação e nas políticas de crédito pela Pravaler, (ii) dos riscos de volatilidade do cenário macroeconômico, (iii) da exposição do FIDC a empréstimos estudantis sem devedor solidário em até 5% do patrimônio do fundo.

Para testar a adequação de uma determinada operação às perdas estimadas para um cenário de estresse compatível com a categoria de rating, a S&P National Ratings aplica fatores de estresse à premissa de perda em cenário-base. Esses fatores indicam o quanto o nível de perda se intensificaria em um cenário hipotético de estresse mais intenso.

Aplicamos ao Crédito Universitário II FIDC múltiplos de estresse de 3,4x para o rating-alvo 'brAAA (sf)' e de 2,6x para o rating-alvo 'brAA (sf)'. Como resultado, as perdas estressadas esperadas equivalem a 26,9% e 20,8%, respectivamente.

Tabela 1

Cálculo da perda estressada

Cenário de rating	Premissa de perda em cenário-base (A)	Fator de estresse (B)	Perda estressada (A x B)
brAAA (sf)	7,9%	3,4x	26,9%
brAA (sf)	7,9%	2,6x	20,8%

Estrutura de pagamento e mecanismos de fluxo de caixa. Avaliamos a adequação do fluxo de caixa em relação à proteção de crédito proporcionada pela estrutura para cada tipo de cota, bem como a perda máxima suportada sem comprometer os pagamentos de juros e principal. Nossa análise incorpora diversos cenários de estresse, incluindo variações nas curvas do tempo de incidência de inadimplências, aumento da taxa básica de juros e incidência de pré-pagamentos.

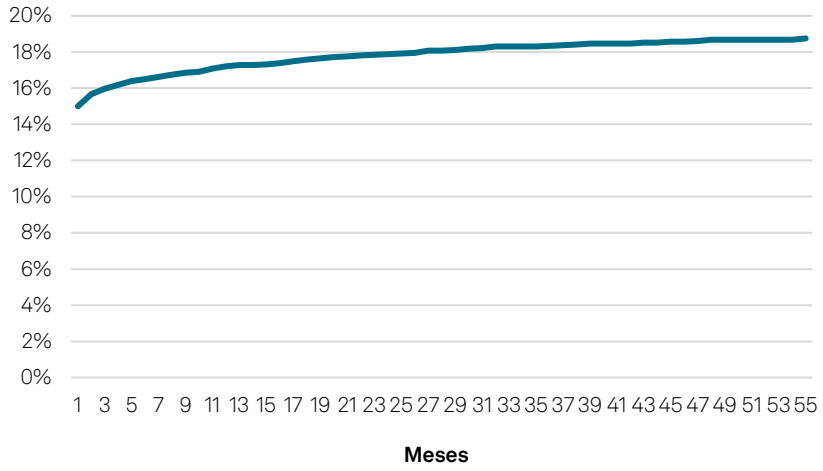
Em nossa análise, o FIDC apresenta níveis de proteção de crédito e liquidez suficientes para cobrir, com um colchão robusto, as perdas estressadas associadas a um cenário de rating 'brAAA (sf)' para as cotas seniores e mezanino A. Para as cotas mezanino, estimamos perda máxima suportada de 21,31%, suficiente para cobrir as perdas estressadas associadas a um cenário de rating 'brAA (sf)'.

Tabela 2

Premissas para análise de fluxo de caixa

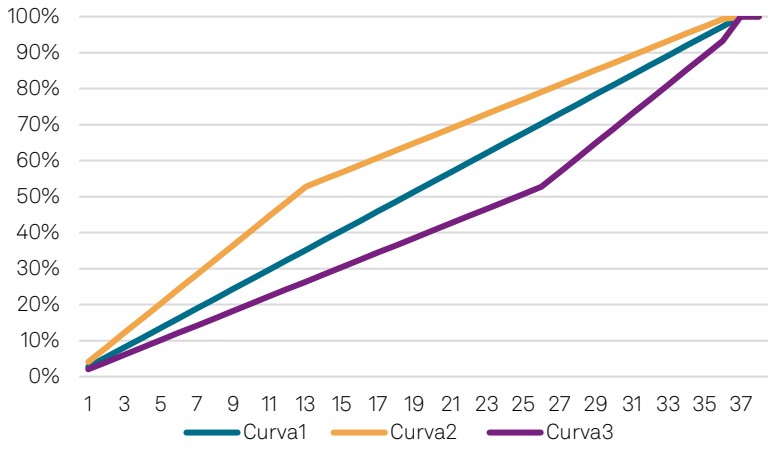
Estrutura de capital inicial	Cotas seniores: 78% Cotas mezanino A: 5% Cotas mezanino B: 7% Cotas subordinadas: 10%
Rentabilidade-alvo das cotas	Média ponderada das cotas seniores: Taxa DI Over + 1,9% ao ano Média ponderada das cotas mezanino A: Taxa DI Over + 3,0% ao ano Média ponderada das cotas mezanino B: Taxa DI Over + 4,6% ao ano
Prazo médio	54 meses
Taxa mínima de desconto	Estimamos 29,2% ao ano, com base no excesso de spread mínimo de 14% ao ano definido em regulamento, acrescido do retorno médio das cotas públicas de 15,2%.
Pré-pagamento	Consideramos os pré-pagamentos em 2%.
Despesas do FIDC	Estimamos as despesas anuais estressadas em 1,6% do patrimônio líquido (PL).

Estresse projetado para a Taxa DI Over	Consideramos que a Taxa DI Over apresentará crescimento positivo a taxas decrescentes e que a intensidade do crescimento será maior para as categorias de rating mais elevadas.



Fonte: S&P Global Ratings
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Frequência de revolvência	Consideramos que a carteira será formada e que não ocorrerão novas aquisições de direitos creditórios.
Cronograma de amortização	Consideramos o pagamento dos rendimentos e amortização do principal de acordo com os valores arrecadados ao longo da amortização dos ativos.
Curvas de default	Consideramos três curvas para testar diferentes tempos de default dos ativos.



Fonte: S&P Global Ratings
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Tabela 3

Resultado da análise de fluxo de caixa

Categoria de rating	Perda estressada (A)	Perda suportada* (B)	Excesso de cobertura (B-A)
Cotas seniores brAAA (sf)	26,9%	36,1%	9,2%
Cotas mezanino A brAAA (sf)	26,9%	30,1%	3,3%
Cotas mezanino B brAA (sf)	20,8%	21,3%	0,5%

*A perda suportada corresponde ao volume máximo de perdas aplicado sobre os direitos creditórios sem comprometimento dos pagamentos pontuais de juros e amortizações das cotas testadas. A perda suportada indicada nessa tabela corresponde ao resultado mais conservador dentre os três diferentes cenários testados em nosso modelo de fluxo de caixa, que diferem quanto à curva de perda aplicada.

Risco Operacional. Entendemos que a Pravaler é uma participante cujo papel pode afetar o desempenho da carteira (KTP de desempenho) do FIDC. Assim, avaliamos os riscos de severidade como altos e os riscos administrativo e de ruptura como satisfatórios, resultando em um rating potencial máximo 'brAAA (sf)' na Escala Nacional Brasil para a operação. Dessa forma, os ratings atribuídos às cotas seniores do Crédito Universitário II FIDC não são atualmente limitados por nossa avaliação do risco operacional.

Risco de contraparte. A transação está exposta ao risco de contraparte do Itaú Unibanco S.A., Banco Bradesco S.A., Banco Santander (Brasil) S.A., Caixa Econômica Federal e Banco do Brasil S.A. como provedores das contas bancárias da transação e contrapartes de operações compromissadas e de certificados de depósito bancário. Em nossa visão, a qualidade de crédito dessas instituições é consistente com os ratings atribuídos às cotas seniores. Ainda, o FIDC também está exposto ao risco soberano do Brasil (brAAA/Estável/--), uma vez que títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional pós-ficados estão classificados como investimentos temporários.

Risco Legal. O Crédito Universitário II FIDC atende aos critérios da S&P National Ratings com relação ao isolamento da insolvência dos participantes e à transparência dos ativos. Além disso, recebemos uma opinião jurídica sobre os aspectos legais relevantes da transação e a construção perfeita do veículo de securitização.

Resumo da Ação de Rating

Instrumento	De	Para	Montante[1]	Vencimento legal final
5ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R$ 3,8 milhões	Janeiro de 2027
8ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R$ 17,6 milhões	Janeiro de 2028
9ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R$ 18,8 milhões	Agosto de 2028
10ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R$ 32,7 milhões	Julho de 2029
11ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R$ 27,0 milhões	Fevereiro de 2030
12ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R$ 133,3 milhões	Setembro de 2030
13ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R$ 62,9 milhões	Agosto de 2031
14ª série de cotas seniores	Não classificada	brAAA (sf) preliminar*	Até R$ 70,0 milhões[2]	Março de 2032
Cotas mezanino A da 3ª série	brAA (sf)	brAAA (sf)	R$ 0,2 milhão	Janeiro de 2027
Cotas mezanino A da 6ª série	brAA (sf)	brAAA (sf)	R$ 3,8 milhões	Agosto de 2028
Cotas mezanino A da 7ª série	brAA (sf)	brAAA (sf)	R$ 1,3 milhão	Julho de 2026
Cotas mezanino A da 8ª série	brAA (sf)	brAAA (sf)	R$ 2,3 milhões	Fevereiro de 2030
Cotas mezanino A da 9ª série	brAA (sf)	brAAA (sf)	R$ 10,1 milhões	Agosto de 2031
Cotas mezanino A da 10ª série	Não classificada	brAAA (sf) preliminar*	Até R$ 6,0 milhões[2]	Março de 2032
Cotas mezanino B da 1ª série	brAA (sf)	brAA (sf)	R$ 17,0 milhões	Fevereiro de 2030
Cotas mezanino B da 2ª série	brAA (sf)	brAA (sf)	R$ 7,1 milhões	Setembro de 2030
Cotas mezanino B da 3ª série	brAA (sf)	brAA (sf)	R$ 2,5 milhões	Agosto de 2031
Cotas mezanino B da 4ª série	Não classificada	brAA (sf) preliminar*	Até R$ 6,0 milhões[2]	Março de 2032
Cotas subordinadas	Não classificada	Não classificada	R$ 50,4 milhões	Não aplicável

[1] Montante em 30 de abril de 2026.
[2] Montante esperado da emissão
*O rating é preliminar, uma vez que a documentação final, com seus respectivos suplementos, ainda não está disponível. A atribuição do rating final depende de a S&P National Ratings receber uma opinião legal e a documentação final da transação. Quaisquer informações subsequentes poderão resultar na atribuição de um rating final diferente do preliminar.

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 no novo site da Escala Nacional Brasil para mais informações. As descrições de cada categoria de rating da S&P National Ratings estão disponíveis nas "Definições de ratings na Escala Nacional Brasil". Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P National Ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- Metodologia: Considerações suplementares de ratings na Escala Nacional Brasil, 18 de agosto de 2025
- Metodologia para atribuição de ratings de operações estruturadas na Escala Nacional Brasil, 18 de agosto de 2025

Artigo

- Definições de ratings na Escala Nacional Brasil

Informações regulatórias adicionais

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

S&P National Ratings não realiza due diligence em ativos subjacentes

Quando a S&P National 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 National 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 National 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 National Ratings realiza qualquer processo de *due diligence* sobre ativos subjacentes. A S&P National 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 National Ratings todas as informações requisitadas pela S&P National 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 informações anteriormente fornecidas e (b) a informações fornecidas à S&P National 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 National Ratings em conexão com sua análise, pode ter um efeito significativo nos resultados de tais análises. Embora a S&P National 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 National Ratings, tanto positiva quanto negativamente.

Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P National Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P National 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 National 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 National 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 National Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P National 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 National 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 National 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 National 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 National Ratings

A S&P National Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "Potenciais Conflitos de Interesse".

Faixa limite de 5%

A S&P National Ratings Brasil publica em seu Formulário de Referência, disponível na página de "Informações Regulatórias", 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 National Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P National 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 National 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.

Copyright © 2026 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.

Parte do Conteúdo pode ter sido criado com o auxílio de uma ferramenta de inteligência artificial (IA). O Conteúdo Publicado criado ou processado usando IA é composto, revisado, editado e aprovado pela equipe da S&P.

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.