

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Realiza Ações de Rating em Cotas do Crédito Universitário FIDC**

Brazil Thu 25 Jun, 2026 - 5:05 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 25 Jun 2026: A Fitch Ratings realizou, hoje, as seguintes ações de rating referentes ao Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (Crédito Universitário FIDC):

Classe Sênior

- 23ª série: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AAAsf(bra)'; Perspectiva Estável;
- 26ª série: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AAAsf(bra)'; Perspectiva Estável;
- 27ª série: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AAAsf(bra)'; Perspectiva Estável;
- 28ª série: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AAAsf(bra)'; Perspectiva Estável;
- 29ª série: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AAAsf(bra)'; Perspectiva Estável;
- 30ª série: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AAAsf(bra)'; Perspectiva Estável;
- 32ª série: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AAAsf(bra)'; Perspectiva Estável;
- 33ª série: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AAAsf(bra)'; Perspectiva Estável;
- 34ª série: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AAAsf(bra)'; Perspectiva Estável;
- 35ª série: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AAAsf(bra)'; Perspectiva Estável.

Classe Mezanino I

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

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

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

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

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

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

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

Classe Mezanino II

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

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

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

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

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING TYPE ⇅	RATING ⇅	RATING ACTION ⇅	PRIOR ⇅
Credito Universitario FIDC				
Mezzanine 2020-D BRIDLQCTF0S3	Natl LT	AA+sf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA+sf(bra) Ra ting Outlook Stable
Mezzanine 2021-G BRIDLQCTF0Y1	Natl LT	AA+sf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA+sf(bra) Ra ting Outlook Stable
Mezzanine 2022-H BRIDLQCTF115	Natl LT	AA+sf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA+sf(bra) Ra ting Outlook Stable
Mezzanine 2022-I BRIDLQCTF149	Natl LT	AA+sf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA+sf(bra) Ra ting Outlook Stable
Mezzanine 2024-II B BRIDLQCTF1C5	Natl LT	AAsf(bra) R ating Outlook Stable	Affirmed	AAsf(bra) Rati ng Outlook Stable
Mezzanine 2024-II C BRIDLQCTF1D3	Natl LT	AAsf(bra) R ating Outlook Stable	Affirmed	AAsf(bra) Rati ng Outlook Stable

Mezzanine 2024-II D BRIDLQCTF1F8	Natl LT	AAsf(bra) R ating Outlook Stable	Affirmed	AAsf(bra) Rati ng Outlook Stable
Mezzanine 2024-K BRIDLQCTF1A9	Natl LT	AA+sf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA+sf(bra) Ra ting Outlook Stable
Mezzanine 2024-L BRIDLQCTF1B7	Natl LT	AA+sf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA+sf(bra) Ra ting Outlook Stable
Mezzanine 2025-II E BRIDLQCTF1I2	Natl LT	AAsf(bra) R ating Outlook Stable	Affirmed	AAsf(bra) Rati ng Outlook Stable
Mezzanine 2025-M BRIDLQCTF1H4	Natl LT	AA+sf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AA+sf(bra) Ra ting Outlook Stable
Senior 2020-23 BRIDLQCTF0R5	Natl LT	AAAsf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAAsf(bra) R ating Outlook Stable
Senior 2021-26 BRIDLQCTF0X3	Natl LT	AAAsf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAAsf(bra) R ating Outlook Stable
Senior 2022-27 BRIDLQCTF0Z8	Natl LT	AAAsf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAAsf(bra) R ating Outlook Stable

Senior 2022-28 BRIDLQCTF107	Natl LT	AAAsf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAAsf(bra) R ating Outlook Stable
Senior 2022-29 BRIDLQCTF123	Natl LT	AAAsf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAAsf(bra) R ating Outlook Stable
Senior 2022-30 BRIDLQCTF131	Natl LT	AAAsf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAAsf(bra) R ating Outlook Stable
Senior 2023-32 BRIDLQCTF164	Natl LT	AAAsf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAAsf(bra) R ating Outlook Stable
Senior 2024-33 BRIDLQCTF198	Natl LT	AAAsf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAAsf(bra) R ating Outlook Stable
Senior 2024-34 BRIDLQCTF1E1	Natl LT	AAAsf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAAsf(bra) R ating Outlook Stable
Senior 2025-35 BRIDLQCTF1G6	Natl LT	AAAsf(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAAsf(bra) R ating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Características de Pagamento Reduzem Risco de Inadimplência: Os mecanismos de repagamento do crédito estudantil mitigam o risco de 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 devedor durante o período de curso. O repagamento se inicia imediatamente após a contratação da dívida. A Fitch considera esta dinâmica favorável, em comparação ao financiamento estudantil privado de outras jurisdições (como Estados Unidos ou Reino Unido), pois reduz riscos relacionados a endividamentos elevados após a formatura. Outra característica positiva do programa é o fato de todos os financiamentos contarem com um devedor solidário.

Desempenho da Transação Condizente Com as Premissas Existentes: A Fitch manteve a premissa de perda-base de 6% para a carteira de financiamentos com juros subsidiados e as premissas de 2,0% e 40% para a taxa de pré-pagamento condicional (CPR) e recuperações, respectivamente, tendo em vista que não houve mudanças no desempenho do portfólio durante o período analisado. As taxas de inadimplência de rating (RDR) para as classificações '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, pela Fitch, de vários fatores. O longo período de dados disponíveis e o fato de o portfólio ser revolvente até o prazo final 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 da carteira, a agência considerou, para fins de modelagem, apenas os empréstimos subsidiados.

Revolvência da Carteira Aumenta Risco: A transação é revolvente até o seu vencimento final, o que aumenta o risco de deterioração da carteira em relação a operações estáticas, pois a Fitch considera, na análise, o risco de piora na qualidade dos ativos, devido à possibilidade de mudança na estratégia ou na política de originação de crédito do Pravalier. No entanto, este risco é parcialmente mitigado por gatilhos de desempenho, pelo nível mínimo de proteção de crédito e por critérios de elegibilidade para novos empréstimos adquiridos pelo FIDC. A emissão de novas cotas não impacta o reforço de crédito mínimo exigido para as cotas avaliadas, o qual se mantém compatível com as classificações atribuídas.

Acúmulo de Caixa Mitigado Por Investimentos Permitidos: Em junho de 2026, o fundo possuía 6,8% de seu Patrimônio Líquido (PL) em investimentos permitidos. Historicamente, a operação sempre manteve alto volume em caixa, o que pode ser atribuído à natureza do FIDC, caracterizado por múltiplas emissões. O acúmulo de caixa é mitigado pela alocação em investimentos permitidos, principalmente em Letras Financeiras do Tesouro (LFTs), o

que está em linha com a metodologia *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 fundo continue a acessá-los em caso de eventual descontinuidade da contraparte.

Riscos Relacionados ao Agente de Cobrança Atenuados: As atividades de cobrança da carteira são realizadas pelo Pravalier, entidade com 20 anos de experiência na originação e na gestão de carteiras de crédito estudantil. A Oliveira Trust, como custodiante, é responsável 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, em caso de necessidade, e os pagamentos dos devedores são feitos diretamente nas contas bancárias em nome do FIDC. No entender da Fitch, a exposição à interrupção do agente de cobrança é limitada.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- Os ratings das cotas seniores já estão no topo da escala nacional da Fitch; portanto, não podem ser elevados;
- As cotas mezanino I estão classificadas com o rating mais alto atingível, considerando um grau de diferença em relação às cotas seniores;
- As cotas mezanino II estão classificadas com o rating mais alto possível, considerando um grau de diferença em relação às cotas mezanino I.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- O rating das cotas poderá ser impactado caso a classificação do Banco Bradesco S.A. (Bradesco, Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra)/Perspectiva Estável), onde a conta da transação está domiciliada, seja alterada, devido à ausência de linguagem de substituição em caso de rebaixamento da instituição financeira;

-- Aumentos inesperados nos índices de inadimplência podem resultar em níveis superiores à perda-base projetada e impactar a cobertura de perda e os múltiplos aplicáveis à transação.

Classe Sênior

Sensibilidade do Rating ao Aumento dos Índices de Perda:

-- Aumento da Perda-base em 10%: 'AAAsf(bra)';

-- Aumento da Perda-base em 25%: 'AAAsf(bra)';

-- Aumento da Perda-base em 50%: 'AAAsf(bra)'.

Sensibilidade do Rating à Redução das Taxas de Recuperação:

-- Redução na Taxa-base de Recuperação em 10%: 'AAAsf(bra)';

-- Redução na Taxa-base de Recuperação em 25%: 'AAAsf(bra)';

-- Redução na Taxa-base de Recuperação em 50%: 'AAAsf(bra)'.

Sensibilidade do Rating a Mudanças em Múltiplos Fatores:

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

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

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

Classe Mezanino I

Sensibilidade do Rating ao Aumento dos Índices de Perda:

-- Aumento da Perda-base em 10%: 'AA+sf(bra)';

-- Aumento da Perda-base em 25%: 'AA+sf(bra)';

-- Aumento da Perda-base em 50%: 'AA+sf(bra)'.

Sensibilidade do Rating à Redução das Taxas de Recuperação:

-- Redução na Taxa-base de Recuperação em 10%: 'AA+sf(bra)';

-- Redução na Taxa-base de Recuperação em 25%: 'AA+sf(bra)';

-- Redução na Taxa-base de Recuperação em 50%: 'AA+sf(bra)'.

Sensibilidade do Rating a Mudanças em Múltiplos Fatores:

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

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

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

Classe Mezanino II

Sensibilidade do Rating ao Aumento dos Índices de Perda:

-- Aumento da Perda-base em 10%: 'AAsf(bra)';

-- Aumento da Perda-base em 25%: 'AAsf(bra)';

-- Aumento da Perda-base em 50%: 'AAsf(bra)'.

Sensibilidade do Rating à Redução das Taxas de Recuperação:

-- Redução na Taxa-base de Recuperação em 10%: 'AAsf(bra)';

-- Redução na Taxa-base de Recuperação em 25%: 'AAsf(bra)';

-- Redução na Taxa-base de Recuperação em 50%: 'AAsf(bra)'.

Sensibilidade do Rating a Mudanças em Múltiplos Fatores:

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

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

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

EMISSÃO

O Crédito Universitário FIDC é lastreado por uma carteira de Crédito Direto ao Consumidor (CDC), 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 - IES) após análise de crédito do Pravalier.

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

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.

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: 22 de julho de 2025.

-- 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: 22 de julho de 2025.

-- Séries 27, 28, 29 e 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: 22 de julho de 2025.

-- Série 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: 22 de julho de 2025.

-- 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: 22 de julho de 2025.

-- 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: 22 de julho de 2025.

-- Série 35:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de julho de 2025.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 15 de dezembro de 2025.

Classe Mezanino I

Séries D,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: 22 de julho de 2025.

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: 22 de julho de 2025.

Série M:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de julho de 2025.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 15 de dezembro de 2025.

Classe Mezanino II

Séries Mezanino 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: 22 de julho de 2025.

Série Mezanino 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: 22 de julho de 2025.

Série Mezanino II E

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de julho de 2025.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 15 de dezembro de 2025.

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 Global de Rating de Finanças Estruturadas (5 de dezembro de 2025);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outras Metodologias Relevantes:

- Consumer ABS Rating Criteria (11 de outubro de 2024) (includes rating assumption sensitivity);

-- Structured Finance and Covered Bond Counterparty Rating Criteria (28 de novembro de 2023);

-- Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria: Derivative Addendum (28 de novembro de 2023);

-- Structured Finance and Cover Bonds Interest Rate Stresses Rating Criteria (24 de outubro de 2025).

FITCH RATINGS ANALYSTS

Anna Almeida

Director

Analista de Monitoramento

+55 11 4504 2602

anna.almeida@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

Juan Pablo Gil Lira

Senior Director

Presidente do Comitê

+52 55 5955 1630

juanpablo.gillira@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 - Effective from November 2023 to June 2026 \(pub. 28 Nov 2023\)](#)

[Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria: Derivative Addendum: Effective Nov. 28, 2023 to June 26, 2026 \(pub. 28 Nov 2023\)](#)

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

[Structured Finance and Covered Bonds Interest Rate Stresses Rating Criteria \(pub. 24 Oct 2025\)](#)

[Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas \(pub. 05 Dec 2025\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Crédito 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 taxação 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 © 2026 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.