

## Comunicado à Imprensa

# S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 35ª série de cotas seniores e mezanino I-M e 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-E do Crédito Universitário FIDC; ratings das demais cotas reafirmados

25 de julho de 2025

## Resumo

- A carteira de direitos creditórios do Crédito Universitário FIDC é composta de contratos de empréstimos oriundos do segmento educacional selecionados pela Pravalor S.A. e que atendem aos critérios definidos no regulamento do FIDC.
- Atribuímos os ratings 'brAAA (sf)' à 35ª série de cotas seniores e mezanino I-M e 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-E do Crédito Universitário FIDC. Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings das demais séries de cotas seniores e mezanino I e II emitidas pelo FIDC.
- Mantivemos nossa premissa de perda-base para a carteira de recebíveis do FIDC em 7,4%, com base no relatório mais recente de análise da carteira de recebíveis e na composição atual na carteira. A proteção de crédito, disponível por meio da sobrecolateralização 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 I e 'brAA (sf)' para as cotas mezanino II.

## Ação de Rating

**São Paulo (S&P Global Ratings), 25 de julho de 2025**- A S&P Global Ratings atribuiu hoje os ratings na Escala Nacional Brasil 'brAAA (sf)' à 35ª série de cotas seniores e às cotas mezanino I-M e 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-E emitidas pelo **Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - Responsabilidade Limitada** (Crédito Universitário FIDC ou FIDC). Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings das demais séries de cotas seniores e mezanino I e II emitidas pelo FIDC.

A 35ª série de cotas seniores será emitida em um montante de até R\$ 410 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 I-M serão emitidas em um montante de até R\$ 38 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 2,75% ao ano.

Por sua vez, as cotas mezanino II-E serão emitidas em um montante de até R\$ 20 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 3,50% ao ano.

### Analista principal

**Guilherme Derzi**

São Paulo  
55 (11) 3039-4850  
[guilherme.j@spglobal.com](mailto:guilherme.j@spglobal.com)

### Contato analítico adicional

**Vinicius Cabrera**

São Paulo  
55 (11) 3039-9765  
[vinicius.cabrera@spglobal.com](mailto:vinicius.cabrera@spglobal.com)

### Líder do comitê de rating

**Victor Nomiya, CFA**

São Paulo  
55 (11) 3039-9764  
[victor.nomiya@spglobal.com](mailto:victor.nomiya@spglobal.com)

**S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 35ª série de cotas seniores e mezanino I-M e 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-E do Crédito Universitário FIDC; ratings das demais cotas reafirmados**

Os mecanismos de reforço de qualidade de crédito do FIDC incluem: (i) sobrecolateralização, equivalente a uma subordinação mínima de 22%, 16% e 12% disponível aos cotistas seniores, mezanino I e mezanino II, respectivamente, e (ii) *spread* excedente após a aplicação de uma taxa mínima de cessão de desconto da carteira de 14% ao ano.

## Fundamentos

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

**Qualidade de crédito dos ativos.** A carteira de direitos creditórios do Crédito Universitário FIDC é composta de contratos de empréstimos oriundos do segmento educacional que atendam aos critérios definidos no seu regulamento. Além dos direitos creditórios, o FIDC pode alocar até 50% do valor de seu patrimônio líquido (PL) total em outros ativos financeiros especificados na política de investimento. O regulamento da operação especifica os critérios de elegibilidade e as condições de cessão a serem observados na aquisição de novos direitos creditórios. Dada a natureza rotativa da estrutura, tais critérios atuam como forma de mitigação do risco de deterioração da qualidade de crédito da carteira subjacente durante a vida do FIDC.

Mantivemos nossa premissa de perda-base para a carteira de recebíveis do FIDC em 7,4%, incluindo ajustes qualitativos de 20%. A premissa atual baseia-se no pico de inadimplência acima de 180 dias até o 96º mês da safra apresentado para o primeiro semestre de 2016 dos contratos padrão e de juros-zero/subsidiados. Consideramos então uma carteira hipotética com exposição de 5% do patrimônio do fundo aos contratos com juros-padrão e de 95% aos contratos sem juros. Para essa definição, consideramos o último relatório da análise da carteira revisado pela KPMG.

Apesar do regulamento permitir exposição de até 10% em contratos com juros-padrão, a Pravaler cessou a originação deste produto em 2018. A atual exposição em cerca de 1% do PL reflete renegociações de contratos antigos.

Os ajustes qualitativos refletem nossa visão de potenciais impactos sobre o desempenho dos direitos creditórios em função dos seguintes fatores:

- Mudanças nas práticas de originação e nas políticas de crédito pela Pravaler, como observado nas safras de 2021-2022;
- Os riscos de volatilidade do cenário macroeconômico;
- A mudança na composição da carteira ao longo do tempo, elevando a exposição do fundo a direitos creditórios de prazos mais longos e, portanto, com perdas acumuladas mais elevadas.

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 Global Ratings aplica fatores de estresse à premissa de perda em cenário-base. Esses fatores indicam o quanto o nível de perda se intensificaria como resultado de um cenário de estresse mais intenso.

Para o rating-alvo 'brAAA (sf)', o múltiplo de estresse aplicado ao Crédito Universitário FIDC foi de 3,1x, enquanto, para o rating-alvo 'brAA (sf)', o múltiplo selecionado foi de 2,7x. Dessa forma, a perda estressada esperada para o rating 'brAAA (sf)' equivale a 22,9% e para o rating 'brAA (sf)' essa perda é de 20,0%.

**S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 35ª série de cotas seniores e mezanino I-M e 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-E do Crédito Universitário FIDC; ratings das demais cotas reafirmados**

Tabela 1

**Perda total estressada da carteira do FIDC**

Categoria de rating	Índice de perda (A)	Fator de estresse (B)	Perda estressada (A) x (B)
brAAA (sf)	7,4%	3,1x	22,9%
brAA (sf)	7,4%	2,7x	20,0%

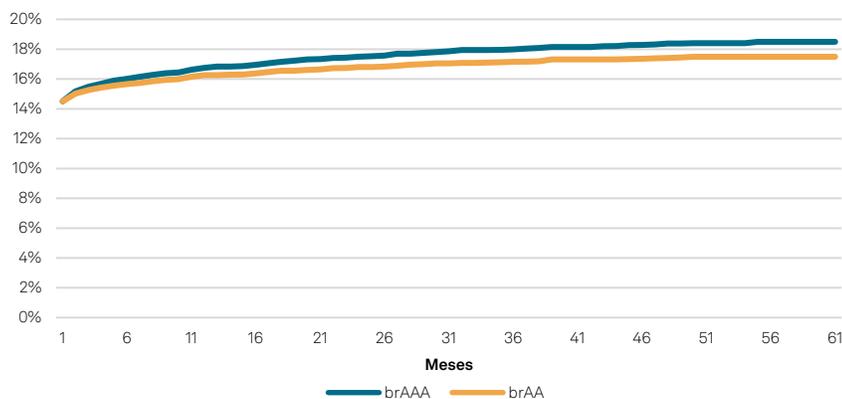
**Estrutura de pagamento e mecanismos de fluxo de caixa.** Avaliamos a adequação do fluxo de caixa em relação à proteção de crédito proporcionada pela estrutura para cada tipo de cota e sua perda máxima suportada sem comprometer os pagamentos de juros e principal. Nossa análise incorpora diversos cenários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

Em nossa análise, acreditamos que o FIDC apresenta níveis de proteção de crédito e liquidez suficientes para cobrir as perdas estressadas associadas a um cenário de rating 'brAAA (sf)' para as cotas seniores e mezanino I, com um colchão robusto. Por sua vez, estimamos a perda máxima suportada pelas cotas mezanino II em 21,8%, sendo suficiente para cobrir as perdas estressadas associadas a um cenário de rating 'brAA (sf)'

Tabela 2

**Premissas para análise de fluxo de caixa**

<b>Estrutura de capital inicial</b>	Cotas seniores: 78,0% Cotas mezanino I: 6,0% Cotas mezanino II: 4,0% Cotas subordinadas: 12,0%
<b>Rentabilidade-alvo das cotas</b>	Média ponderada das cotas seniores: Taxa DI Over + 2,0% ao ano Média ponderada das cotas mezanino I: Taxa DI Over + 3,6% ao ano Média ponderada das cotas mezanino II: Taxa DI Over + 4,2% ao ano
<b>Prazo médio</b>	45 meses
<b>Taxa mínima de desconto</b>	Estimamos 29,5% ao ano, com base no excesso de <i>spread</i> mínimo de 14% ao ano definido em regulamento, acrescido do retorno médio das cotas públicas de 15,5%.
<b>Pré-pagamento</b>	Consideramos os pré-pagamentos em 2%.
<b>Despesas do FIDC</b>	Estimamos as despesas anuais estressadas em 1,6% do PL.
<b>Estresse projetado para a Taxa DI Over</b>	Consideramos que a Taxa DI Over crescerá a taxas decrescentes e que o 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.

<b>Frequência de revolvência</b>	Consideramos que a carteira será formada e que não ocorrerão novas aquisições de direitos creditórios.
----------------------------------	--

S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 35ª série de cotas seniores e mezanino I-M e 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-E do Crédito Universitário FIDC; ratings das demais cotas reafirmados

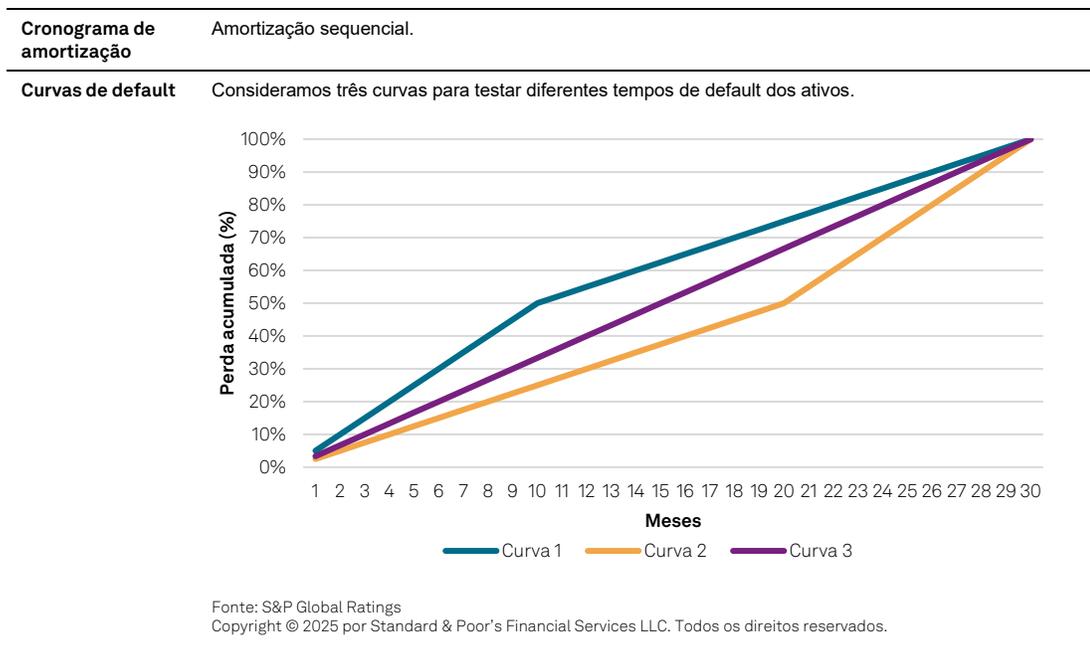


Tabela 3

**Resultado da análise de fluxo de caixa**

Cota	Categoria de rating	Perda estressada (A)	Perda Suportada* (B)	Excesso de Cobertura (B-A)
Cotas Seniores	brAAA (sf)	22,9%	33,1%	10,2%
Cotas subordinadas mezanino I	brAAA (sf)	22,9%	26,3%	3,5%
Cotas subordinadas mezanino II	brAA (sf)	20,0%	21,8%	1,8%

\*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 Pravalor é uma participante cujo papel pode afetar o desempenho da carteira (KTP de desempenho) do FIDC. Assim, avaliamos tanto os riscos de severidade quanto o de portabilidade como altos, e o de ruptura como moderado, resultando em um rating potencial máximo de 'brAAA' na Escala Nacional Brasil para a operação. Dessa forma, os ratings atribuídos às cotas do Crédito Universitário FIDC não são atualmente limitados por nossa avaliação do risco operacional.

**Risco de contraparte.** O FIDC está exposto ao risco de contraparte do Banco Bradesco S.A. como provedor de suas contas bancárias Consideramos também o risco de contraparte associado ao Itaú Unibanco Holding S.A., Banco Bradesco S.A., Banco Santander S.A. e Caixa Econômica Federal, com os quais o FIDC pode manter operações compromissadas. No entanto, tais exposições são permitidas somente se os ratings dessas instituições estiverem, no mínimo, no mesmo nível que o rating soberano do Brasil (brAAA/Estável/--).

**Risco Legal.** O Crédito Universitário FIDC atende aos critérios da S&P Global 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**

**S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 35ª série de cotas seniores e mezanino I-M e 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-E do Crédito Universitário FIDC; ratings das demais cotas reafirmados**

**Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - Responsabilidade Limitada**

<b>Instrumento</b>	<b>De</b>	<b>Para</b>	<b>Montante (em R\$)<sup>1</sup></b>	<b>Vencimento legal final</b>
23ª Série de Cotas Seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 33,6 milhões	Janeiro de 2027
25ª Série de Cotas Seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 27,0 milhões	Março de 2026
26ª Série de Cotas Seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 57,2 milhões	Agosto de 2028
27ª Série de Cotas Seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 46,2 milhões	Janeiro de 2027
28ª Série de Cotas Seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 12,3 milhões	Janeiro de 2029
29ª Série de Cotas Seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 85 milhões	Agosto de 2027
30ª Série de Cotas Seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 8,1 milhões	Agosto de 2032
31ª Série de Cotas Seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 39 milhões	Junho de 2026
32ª Série de Cotas Seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 86,2 milhões	Junho de 2028
33ª Série de Cotas Seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 188,8 milhões	Fevereiro de 2029
34ª Série de Cotas Seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 278,2 milhões <sup>2</sup>	Setembro de 2029
35ª Série de Cotas Seniores	Não classificadas	brAAA (sf)	Até R\$ 410 milhões <sup>2</sup>	72 meses após a emissão
Cotas Mezanino I-D	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 1,7 milhões	Janeiro de 2027
Cotas Mezanino I-F	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 1,5 milhões	Março de 2026
Cotas Mezanino I-G	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 3,7 milhões	Agosto de 2028
Cotas Mezanino I-H	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 9,2 milhões	Janeiro de 2029
Cotas Mezanino I-I	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 17 milhões	Agosto de 2027
Cotas Mezanino I-J	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 16,4 milhões	Junho de 2026
Cotas Mezanino I-K	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 17,9 milhões	Fevereiro de 2029
Cotas Mezanino I-L	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 1,0 milhões	Fevereiro de 2032
Cotas Mezanino I-M	Não classificadas	brAAA (sf)	Até R\$ 38 milhões <sup>2</sup>	72 meses após a emissão
Cotas Mezanino II-A	brAA (sf)	brAA (sf)	R\$ 16,1 milhões	Junho de 2026
Cotas Mezanino II-B	brAA (sf)	brAA (sf)	R\$ 3,5 milhões	Fevereiro de 2027
Cotas Mezanino II-C	brAA (sf)	brAA (sf)	R\$ 1,0 milhões	Fevereiro de 2032
Cotas Mezanino II-D	brAA (sf)	brAA (sf)	R\$ 24,2 milhões	Setembro de 2029
Cotas Mezanino II-E	Não Classificada	brAA (sf)	Até R\$ 20 milhões <sup>2</sup>	72 meses após a emissão
Cotas Subordinadas	Não classificadas	Não classificadas	R\$ 161,3 milhões	Não aplicável

<sup>1</sup> Montante em 30 de maio de 2025.

<sup>2</sup> Montante esperado da emissão.

A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito da S&P Global Ratings atende emissores, seguradores, terceiros, intermediários e investidores no mercado financeiro brasileiro para oferecer tanto ratings de crédito de dívida (que se aplicam a instrumentos específicos de dívida) quanto ratings de crédito de empresas (que se aplicam a um devedor). Os ratings de crédito na Escala Nacional Brasil utilizam os símbolos de rating globais da S&P Global Ratings com a adição do prefixo "br" para indicar "Brasil", e o foco da escala é o mercado financeiro brasileiro. A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito não é diretamente comparável à escala global da S&P Global Ratings ou a qualquer outra escala nacional utilizada pela S&P Global Ratings ou por suas afiliadas, refletindo sua estrutura única, desenvolvida exclusivamente para atender as necessidades do mercado financeiro brasileiro.

## S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 35ª série de cotas seniores e mezanino I-M e 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-E do Crédito Universitário FIDC; ratings das demais cotas reafirmados

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 <https://disclosure.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/ratings-criteria> para mais informações. As descrições de cada categoria de rating da S&P Global Ratings estão disponíveis nas "Definições de Ratings da S&P Global Ratings", em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/ratings-definitions>. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todos os ratings mencionados neste relatório são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Estrutura de risco de contraparte: metodologia e premissas](#), 8 de março de 2019.
- [Princípios dos ratings de crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.
- [Estrutura Global de Avaliação de Riscos Operacionais em Operações Estruturadas](#), 9 de outubro de 2014.
- [Critério Legal: Operações Estruturadas: Metodologia de avaliação de isolamento de ativos e de sociedades de propósito específico](#), 29 de março de 2017.
- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 8 de junho de 2023.
- [Estrutura global para a análise da estrutura de pagamento e fluxo de caixa de operações estruturadas](#), 22 de dezembro de 2020.
- [Critérios de investimento global para investimentos temporários em contas de transação](#), 31 de maio de 2012.
- [Metodologia para derivar taxas de juros estressadas em operações estruturadas](#), 18 de outubro de 2019.
- [Metodologia e premissas globais de securitizações de créditos ao consumidor](#), 31 de março de 2022.
- [Critério Global de Avaliação de Contratos de Derivativos](#), 24 de junho de 2013.
- [Princípios ambientais, sociais e de governança nos ratings de crédito](#), 10 de outubro de 2021.

### Artigo

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

**S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 35ª série de cotas seniores e mezanino I-M e 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-E do Crédito Universitário FIDC; ratings das demais cotas reafirmados**

<b>Instrumento</b>	<b>Data de atribuição do rating inicial</b>	<b>Data da ação anterior de rating</b>
<b>Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - Responsabilidade Limitada</b>		
23ª Série de Cotas Seniores	20 de dezembro de 2019	26 de setembro de 2024
25ª Série de Cotas Seniores	22 de fevereiro de 2021	26 de setembro de 2024
26ª Série de Cotas Seniores	9 de agosto de 2021	26 de setembro de 2024
27ª Série de Cotas Seniores	10 de janeiro de 2022	26 de setembro de 2024
28ª Série de Cotas Seniores	10 de janeiro de 2022	26 de setembro de 2024
29ª Série de Cotas Seniores	22 de julho de 2022	26 de setembro de 2024
30ª Série de Cotas Seniores	22 de julho de 2022	26 de setembro de 2024
31ª Série de Cotas Seniores	26 de maio de 2023	26 de setembro de 2024
32ª Série de Cotas Seniores	26 de maio de 2023	26 de setembro de 2024
33ª Série de Cotas Seniores	29 de janeiro de 2024	26 de setembro de 2024
34ª Série de Cotas Seniores	26 de setembro de 2024	26 de setembro de 2024
Cotas Mezanino I-D	20 de dezembro de 2019	26 de setembro de 2024
Cotas Mezanino I-F	22 de fevereiro de 2021	26 de setembro de 2024
Cotas Mezanino I-G	9 de agosto de 2021	26 de setembro de 2024
Cotas Mezanino I-H	10 de janeiro de 2022	26 de setembro de 2024
Cotas Mezanino I-I	22 de julho de 2022	26 de setembro de 2024
Cotas Mezanino I-J	26 de maio de 2023	26 de setembro de 2024
Cotas Mezanino I-K	29 de janeiro de 2024	26 de setembro de 2024
Cotas Mezanino I-L	29 de janeiro de 2024	26 de setembro de 2024
Cotas Mezanino II-A	26 de maio de 2023	26 de setembro de 2024
Cotas Mezanino II-B	29 de janeiro de 2024	26 de setembro de 2024
Cotas Mezanino II-C	26 de setembro de 2024	26 de setembro de 2024
Cotas Mezanino II-D	26 de setembro de 2024	26 de setembro de 2024

S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 35ª série de cotas seniores e mezanino I-M e 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-E do Crédito Universitário FIDC; ratings das demais cotas reafirmados

## INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

### Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

### S&P Global Ratings não realiza *due diligence* em ativos subjacentes

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

### 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

**S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 35ª série de cotas seniores e mezanino I-M e 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-E do Crédito Universitário FIDC; ratings das demais cotas reafirmados**

(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>.

## Faixa limite de 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](#), 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.

**S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 35ª série de cotas seniores e mezanino I-M e 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-E do Crédito Universitário FIDC; ratings das demais cotas reafirmados**

Copyright © 2025 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, completude, 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.

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/](http://www.spglobal.com/ratings/pt/) (gratuito) e [www.ratingsdirect.com](http://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](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.