

Comunicado à Imprensa

S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 33ª série de cotas seniores e às cotas mezanino I-K e I-L e rating 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-B do Crédito Universitário FIDC

29 de janeiro de 2024

Resumo

- A carteira de direitos creditórios do **Crédito Universitário FIDC** é composta de contratos de empréstimos oriundos do segmento educacional selecionados pela Pravalor e que atendem aos critérios definidos no regulamento do FIDC.
- Atribuímos o rating 'brAAA (sf)' à 33ª séries de cotas seniores e às cotas mezanino I-K e I-L, e o rating 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-A, todos na Escala Nacional Brasil, do Crédito Universitário FIDC. Ao mesmo tempo, reafirmamos os ratings na Escala Nacional Brasil das demais séries de cotas seniores, mezanino I e mezanino II emitidas pelo FIDC.
- Mantivemos nossa premissa de perda para a carteira de recebíveis do FIDC em 8,2%. A proteção de crédito, disponível por meio de subordinação de cotas e excesso de spread, continua suficiente para cobrir as perdas que estimamos para os cenários de rating 'brAAA (sf)' para as cotas seniores e mezanino I e 'brAA (sf)' para as cotas mezanino II.

Ações de Rating

São Paulo (S&P Global Ratings), 29 de janeiro de 2024 – A S&P Global Ratings atribuiu hoje o rating 'brAAA (sf)' à 33ª série de cotas seniores e às cotas mezanino I-K e I-L, e o rating 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-B, todos na Escala Nacional Brasil, a serem emitidas pelo **Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios**. Ao mesmo tempo, reafirmamos todos os ratings na Escala Nacional Brasil das demais séries de cotas seniores, mezanino I e mezanino II emitidas pelo FIDC.

A 33ª série de cotas seniores será emitida em um montante de até R\$ 200 milhões e será amortizada em 48 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses, e sua rentabilidade-alvo equivalerá à Taxa DI Over mais spread de até 2,85% ao ano.

As cotas mezanino I-K serão emitidas em um montante de até R\$ 19 milhões e amortizadas em 48 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 4,45% ao ano. Já as cotas mezanino I-L serão emitidas em volume de até R\$ 1 milhão e amortizadas em 84 parcelas mensais após um período de carência de 84 meses. Sua rentabilidade alvo será equivalente à Taxa DI Over acrescida de um spread de até 4,95% ao ano.

ANALISTA PRINCIPAL

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

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

Victor Nomiya, CFA
São Paulo
55 (11) 3039-9764
victor.nomiya
@spglobal.com

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

José Coballasi
Cidade do México
52 (55) 5081-4414
jose.coballasi
@spglobal.com

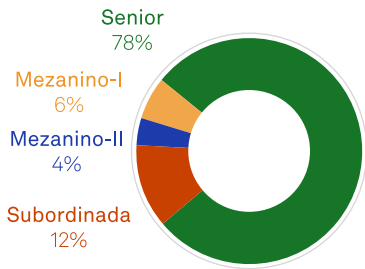
Comunicado à Imprensa: S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 33ª série de cotas seniores e às cotas mezanino I-K e I-L e o rating 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-B do Crédito Universitário FIDC

As cotas mezanino II-B serão emitidas em um montante de até R\$ 4 milhões e amortizadas em 24 parcelas mensais após um período de carência de 12 meses. A rentabilidade-alvo das cotas mezanino II será equivalente à Taxa DI Over mais spread de até 4,95% ao ano.

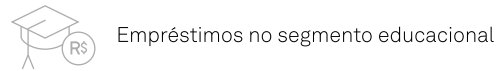
A proteção de crédito mínima disponível aos cotistas seniores, mezanino I e mezanino II é de 22%, 16% e 12%, respectivamente, além do excesso de spread, quando disponível.

Crédito Universitário FIDC

Estrutura de capital mínima



Ativo subjacente



Qualidade de crédito da carteira

Caso base		Fator de estresse		Perda total estressada
8,20%	X	3,1x (brAAA)	=	25,4%
	X	2,7x (brAA)	=	22,1%

33ª série de cotas seniores	Cotas Mezanino I-K	Cotas Mezanino I-L	Cotas Mezanino II-B
brAAA (sf)	brAAA (sf)	brAAA (sf)	brAA (sf)

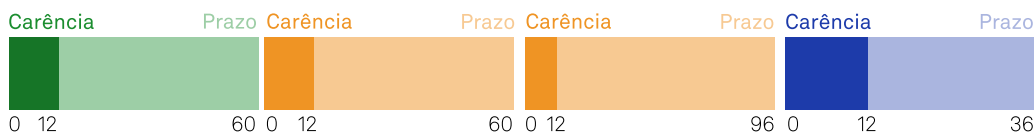
Montante da emissão



Taxa de juros

Taxa DI + até 2,85%	Taxa DI + até 4,45%	Taxa DI + até 4,95%	Taxa DI + até 4,95%
---------------------	---------------------	---------------------	---------------------

Cronograma de amortização (meses)



Proteção de crédito



Fonte: S&P Global Ratings
Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Fundamentos

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

Qualidade de crédito dos ativos e mecanismos de fluxo de caixa. Observamos um aumento na inadimplência na carteira de recebíveis da Pravalor S.A., principalmente nas safras originadas nos três primeiros trimestres de 2022. Isso reflete principalmente a adoção de critérios de originação mais flexíveis por parte da Pravalor, visando atrair um maior número de alunos e alcançar uma rentabilidade incremental.

Nossa premissa de perda de 8,2% já incorpora um ajuste qualitativo de 20% baseado em práticas de originação, mudanças na política de crédito pela Pravalor e com relação ao cenário macroeconômico. Poderemos revisar nossa premissa de perda para a carteira do FIDC se observarmos um aumento acima de nossas expectativas iniciais da inadimplência na carteira da Pravalor.

Aplicamos ainda um fator de estresse de 3,1x para derivar nosso cenário de perdas estressadas de 25,4% associado ao rating 'brAAA (sf)' das cotas seniores e mezanino I.

Para as cotas mezanino II, aplicamos um fator de estresse de 2,7x para determinar nosso cenário de perdas estressadas de 22,1% compatível com o rating 'brAA (sf)'.

Avaliamos então a adequação do fluxo de caixa da operação em relação à proteção de crédito proporcionada pela estrutura da operação para cada tipo de cota, e sua perda máxima suportada sem comprometer o pagamento de juros e principal. Em nossa avaliação, acreditamos que o FIDC continua apresentando 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 robusto colchão.

Em nosso cenário de estresse, acreditamos que a estrutura do FIDC seja capaz de proteger adequadamente o cotista sênior contra perdas que somem até 34%, ao passo que estimamos a perda máxima suportada em 27,7% para as cotas mezanino I.

Por outro lado, estimamos a perda máxima suportada pelas cotas mezanino II em 23,3%, suficiente para cobrir as perdas estressadas associadas a um cenário de rating 'brAA (sf)'. Quando comparado à qualidade de crédito das cotas seniores, o rating das cotas mezanino II também incorpora aspectos qualitativos, como nível de prioridade de pagamento e elevada sensibilidade para flutuações no índice de perda. Dessa forma, as cotas mezanino II estão sujeitas a maior volatilidade.

Risco operacional. Entendemos que a Pravalor é uma participante cujo papel pode afetar o desempenho da carteira (KTP de desempenho) do FIDC. Assim, avaliamos o risco de severidade e portabilidade como alto e o de ruptura como moderado, resultando em um rating potencial máximo 'brAAA' para a operação na Escala Nacional Brasil. 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. Essa exposição é distribuída ao longo do tempo, em linha com o perfil de amortização dos direitos creditórios, de modo que um eventual congelamento dessas contas teria impacto limitado no fundo. Consideramos também o risco de contraparte associado

Comunicado à Imprensa: S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 33ª série de cotas seniores e às cotas mezanino I-K e I-L e o rating 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-B do Crédito Universitário FIDC

ao Banco Itaú S.A., Banco Bradesco S.A., Banco do Brasil 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 do Brasil.

Risco legal. O Crédito Universitário FIDC atende aos critérios da S&P Global Ratings com relação ao isolamento da insolvência dos participantes e à transferência dos ativos. Além disso, recebemos uma opinião jurídica de um escritório de advocacia conceituado sobre os aspectos legais relevantes da transação e a constituição perfeita do veículo de securitização.

RESUMO DA AÇÃO DE RATING

Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios				
Instrumento	De	Para	Montante (em R\$)*	Vencimento legal final
22ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 31,4 milhões	Maio de 2024
23ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 61,9 milhões	Janeiro de 2027
24ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 16,4 milhões	Julho de 2024
25ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 73,3 milhões	Fevereiro de 2026
26ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 82 milhões	Agosto de 2030
27ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 85,2 milhões	Janeiro de 2027
28ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 17 milhões	Janeiro de 2029
29ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 138,1 milhões	Julho de 2027
30ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 9,7 milhões	Julho de 2032
31ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 71,9 milhões	Junho de 2026
32ª série de cotas seniores	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 111,6 milhões	Junho de 2028
33ª série de cotas seniores	Não classificada	brAAA (sf)	Até R\$ 200 milhões**	60 meses após a emissão
Cotas mezanino C	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 3,1 milhões	Março de 2024
Cotas mezanino D	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 3,7 milhões	Janeiro de 2027
Cotas mezanino E	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 0,391 milhão	Julho de 2024
Cotas mezanino F	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 3,9 milhões	Junho de 2026
Cotas mezanino G	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 5,3 milhões	Agosto de 2026
Cotas mezanino H	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 12,8 milhões	Janeiro de 2029
Cotas mezanino I	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 27,6 milhões	Julho de 2021
Cotas mezanino I-J	brAAA (sf)	brAAA (sf)	R\$ 30,2 milhões	Junho de 2026
Cotas mezanino I-K	Não Classificada	brAAA (sf)	Até R\$ 19 milhões**	60 meses após a emissão
Cotas mezanino I-L	Não Classificada	brAAA (sf)	Até R\$ 1 milhão**	96 meses após a emissão
Cotas mezanino II-A	brAA (sf)	brAA (sf)	R\$ 30 milhões	Junho de 2026
Cotas mezanino II-B	Não Classificada	brAA (sf)	Até 4 R\$ milhões**	36 meses após a emissão
Cotas subordinadas	Não classificadas	Não classificadas	R\$ 115 milhões	Não aplicável

* Montante em dezembro de 2023. **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.

Comunicado à Imprensa: S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 33ª série de cotas seniores e às cotas mezanino I-K e I-L e o rating 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-B do Crédito Universitário FIDC

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em www.spglobal.com/ratings para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitaliq.com. Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.spglobal.com/ratings.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

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

Artigos

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)
- *Global Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis 2016: The Effects Of The Top Five Macroeconomic Factors*, 16 de dezembro de 2016
- *Latin American Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis: The Effects of Regional Market Variables*, 28 de outubro de 2015

Instrumento	Data de atribuição do rating inicial	Data da ação anterior de rating
Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios		
22ª série de cotas seniores	27 de março de 2019	26 de maio de 2023
23ª série de cotas seniores	20 de dezembro de 2019	26 de maio de 2023
24ª série de cotas seniores	11 de junho de 2020	26 de maio de 2023
25ª série de cotas seniores	22 de fevereiro de 2021	26 de maio de 2023
26ª série de cotas seniores	9 de agosto de 2021	26 de maio de 2023
27ª série de cotas seniores	10 de janeiro de 2022	26 de maio de 2023
28ª série de cotas seniores	10 de janeiro de 2022	26 de maio de 2023

Comunicado à Imprensa: S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 33ª série de cotas seniores e às cotas mezanino I-K e I-L e o rating 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-B do Crédito Universitário FIDC

29ª série de cotas seniores	22 de julho de 2022	26 de maio de 2023
30ª série de cotas seniores	22 de julho de 2022	26 de maio de 2023
31ª série de cotas seniores	26 de maio de 2023	26 de maio de 2023
32ª série de cotas seniores	26 de maio de 2023	26 de maio de 2023
Cotas subordinadas mezanino C	27 de março de 2019	26 de maio de 2023
Cotas subordinadas mezanino D	20 de dezembro de 2019	26 de maio de 2023
Cotas subordinadas mezanino E	11 de junho de 2020	26 de maio de 2023
Cotas Subordinadas Mezanino F	22 de fevereiro de 2021	26 de maio de 2023
Cotas Subordinadas Mezanino G	9 de agosto de 2021	26 de maio de 2023
Cotas subordinadas mezanino H	10 de janeiro de 2022	26 de maio de 2023
Cotas subordinadas mezanino I	22 de julho de 2022	26 de maio de 2023
Cotas subordinadas mezanino I-J	26 de maio de 2023	26 de maio de 2023
Cotas subordinadas mezanino II-A	26 de maio de 2023	26 de maio de 2023

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

Outros serviços fornecidos ao emissor

A S&P Global Ratings tem fornecido ao Crédito Universitário Fundo de Investimento em Direitos Creditórios o serviço de *Rating Evaluation Services*.

Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P Global Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P Global Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P Global Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P Global Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P Global Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P Global Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P Global Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público,

Comunicado à Imprensa: S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 33ª série de cotas seniores e às cotas mezanino I-K e I-L e o rating 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-B do Crédito Universitário FIDC

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.

Comunicado à Imprensa: S&P Global Ratings atribui ratings 'brAAA (sf)' à 33ª série de cotas seniores e às cotas mezanino I-K e I-L e o rating 'brAA (sf)' às cotas mezanino II-B do Crédito Universitário FIDC

Copyright © 2024 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, 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 COMERCIALIZIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.spglobal.com/usratingsfees.

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