

**CRI CIBRASEC – RISCO PPP HABITACIONAL**

<b>Emissora:</b>	Companhia Brasileira de Securitização – Cibrasec	<b>Agente Fiduciário:</b>	Pentágono S/A Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda
<b>Data Emissão:</b>	22/10/18	<b>Vencimento:</b>	15/05/28
<b>Início pagamentos:</b>	15/12/19	<b>Periodicidade:</b>	mensal
<b>Série e Emissão:</b>	303ª Série da 2ª Emissão	<b>Código Cetip:</b>	18J0698011
<b>Valor da Emissão:</b>	R\$ 34.982.225,61	<b>Quantidade CRIs:</b>	3.500
<b>Taxa de juros:</b>	9,0% a.a.	<b>Indexador:</b>	IPCA/IBGE
<b>Oferta:</b>	ICVM 476/09 (Esforços Restritos)	<b>Perfil de Risco:</b>	Concentrado – Governo do Estado de São Paulo (GESP) – Poder Concedente
<b>Tipo de Lastro:</b>	Contraprestações do Poder Público	<b>Cedente:</b>	PPP Habitacional SP Lote 1 S/A (Concessionária)
<b>Descrição do Lastro e das Principais Garantias</b>	<p><b>Direitos Creditórios:</b> 217 Cédulas de Créditos Imobiliários (CCIs) de emissão da PPP Habitacional SP Lote 1 S/A (Cedente), as quais, por sua vez, representam créditos oriundos da Parcela A (Créditos Imobiliários) do Contrato SH Nº 001/2018, o qual se refere à Parceria Público Privada para Concessão Administrativa cujo objeto é a implantação de habitações de interesse social, a qual se refere exclusivamente aos serviços de construção e comercialização das unidades habitacionais dos empreendimentos: Residencial São Caetano (126 unidades) e Residencial Alameda Glete (91 unidades), ambos localizados na região central da cidade de São Paulo.</p> <p><b>Garantias:</b> i) Fiança (Garantia CPP/Garantia Solidária) por parte da CPP, equivalente a 06 prestações mensais da Contraprestação Mensal, assegurada perante penhor de Cotas do Fundo de Investimento Renda Fixa Longo Prazo denominado "BB CPP Projetos", do qual a CPP é cotista exclusiva; ii) Garantia Subsidiária Real, formada pela CDHU (Garantia CDHU/Garantia Subsidiária), na forma de penhor ou cessão fiduciária de direitos creditórios no valor equivalente a 01 Contraprestação Mensal, a ser mantido em conta vinculada segregada iii) Fundo de Reserva equivalente a 01 prestação vincenda dos CRIs (item 2.4.1 do Contrato de Cessão).</p>		
<b>Performance dos Direitos Creditórios</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prestações dos CRIs (adimplentes): R\$ 605,3 mil (jan/25); R\$ 634,8 mil (fev/25); R\$ 634,8 mil (mar/25); R\$ 634,8 mil (abr/25); R\$ 634,8 mil (mai/25); R\$ 634,8 mil (jun/25)</li> <li>• Carteira com 217 CCIs, representando parcela A referente a entrega de 217 unidades residenciais; valor arrecadado médio em linha com o valor da prestação dos CRIs e as despesas mensais.</li> </ul>		
<b>Status das Garantias e Reforços de Crédito</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fundo de Reserva: R\$ 606,0 mil (Relatório Mensal do CRI, período jun/25)</li> <li>• Penhor de Quotas de Fundo de Investimentos: vigente</li> </ul>		
<b>Emissão Global</b>	A Emissão Global é composta apenas da presente 303ª Série da 2ª Emissão, não houve Emissão de Séries Subordinadas relacionadas aos Direitos Creditórios.		
<b>Saldo Devedor data base (pós pagamento de prestação de juros e amortização)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Jan/25:</b> R\$ 20.858.208,20</li> <li>• <b>Fev/25:</b> R\$ 21.397.445,34</li> <li>• <b>Mar/25:</b> R\$ 20.916.815,92</li> <li>• <b>Abr/25:</b> R\$ 20.432.738,05</li> <li>• <b>Mai/25:</b> R\$ 19.945.172,05</li> <li>• <b>Jun/25:</b> R\$ 19.454.082,03</li> </ul>		
<b>Obs. Adicionais</b>	N/A		

**Ratings**

Classe	out/25 (2T25)	jul/25 (1T25)	dez/18 (afirmação)	out/18 (indicação)
<b>Sênior</b>	<b>brA+(sf)</b> Estável	<b>brA+(sf)</b> Estável	<b>brA+(sf)</b> Estável	<b>brA+(sf)(p)</b> Estável

**Analistas**

André Messa	Pablo Mantovani
Tel.: 55 11 3377 0713	Tel.: 55 11 3377 0702
andre.messa@austin.com.br	pablo.mantovani@austin.com.br

Validade do Rating: 01/07/2026

Trimestre de Ref: 2ª

---

## FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 21 de outubro de 2025, no contexto do monitoramento do segundo trimestre de 2025 (2T25), afirmou o rating 'brA+(sf)' da 303ª Série da 2ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) Companhia Brasileira de Securitização – Cibrasec (Cibrasec/ Emissora Original), empresa incorporada pela Isec Securitizadora S/A, atual Virgo Securitização S/A (Virgo/Securitizadora). A perspectiva do rating foi mantida em **estável**.

A reunião em que o Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating atribuiu inicialmente rating '**brA+(sf)**' para estes CRIs foi realizada em dez/18. Desde então o rating tem sido afirmado, com fundamentação baseada em análise das condições regulatórias, adimplências contratuais por parte da Concessionária, bem como no ambiente geral das concessões com ênfase nas Parceiras Públicas Privadas (PPPs) gerenciadas pelo governo do Estado de São Paulo (GESP) e suas autarquias e secretarias.

A presente afirmação contempla a continuidade da adimplência mensal das obrigações de juros, amortização e correção monetária, conforme verificado junto à Securitizadora e ao agente fiduciário da Emissão, a Pentágono S/A Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (Pentágono DTVM/Agente Fiduciário), bem como a manutenção de Fundo de Reserva.

Contudo, nos meses de ago/25 e set/25, data posterior ao período de cobertura deste relatório de monitoramento, o Fundo de Reserva apresentava-se desenquadrado, conforme Relatório Mensal do Investidor, disponibilizado no site da Securitizadora, configurando, portanto, descumprimento de obrigação acessória do instrumento. A Securitizadora informou a essa agência, que está em contato com a Cedente para normalização da recomposição do Fundo de Reserva, conforme prevê a cláusula 5.6. do Termo de Securitização. A Austin Rating permanecerá acompanhando, de forma próxima, o cumprimento da obrigação de recomposição no próximo trimestre (3T25).

### **Perspectiva e Fatores de Sensibilidade do Rating**

A perspectiva estável indica que a classificação não deverá sofrer alterações no curto prazo. Contudo, o rating desta emissão poderá ser elevado ou rebaixado, a qualquer momento, caso seus principais fundamentos se alterem de forma substancial. A classificação é sensível a alterações nas condições atuais do Contrato de PPP, bem como à evolução da capacidade de pagamento do Governo do Estado de São Paulo.

---

**INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES**

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela confirmação da classificação de risco de crédito para a Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) da Companhia Brasileira de Securitização-Cibrasec, com lastro em CCIs, reuniu-se por teleconferência, no dia 21 de outubro de 2025. Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20251021-2.
2. A presente classificação está contemplada na "Escala Nacional de Ratings de Crédito", disponível em: <http://www.austin.com.br/escalas>.
3. A classificação de risco de crédito decorre da utilização da metodologia genérica comumente aplicada por essa agência em suas classificações de Securitização de Recebíveis, disponível em: <http://www.austin.com.br/metodologias>.
4. Não é a primeira vez que a Austin Rating classifica esta espécie de ativo. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de risco de crédito de CRIs.
5. As classificações de risco de crédito atribuídas pela Austin Rating estão sujeitas a diversas limitações, conforme descrito no final deste documento (*Disclaimers*).
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes das seguintes fontes: Virgo (Securitizadora) e do Canopus Holding S/A (Controlador da Cedente dos Créditos Imobiliários).
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a indicação de uma classificação de risco de crédito. Dentre as informações utilizadas para esta análise destaca-se a planilha mensal de acompanhamento da Emissora.
8. A cobertura analítica da Austin Rating terá periodicidade de 01 (um) ano, após a emissão do rating definitivo. No entanto, poderão ser realizadas ações de rating a qualquer tempo.
9. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potenciais situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de risco e seus resultados. O presente processo de classificação de risco está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Resolução CVM Nº 9 de 27 de outubro de 2020.
10. Na data do presente relatório, a Austin Rating atribui ratings de crédito para diversas séries de Certificados de Recebíveis Imobiliários emitidas pela Cibrasec S/A, cujos relatórios estão disponíveis ao público em: <http://www.austin.com.br/Ratings-CRIs.html>. Há que se destacar, contudo, que aquela companhia securitizadora não é a fonte de pagamento direta pelos serviços prestados por essa agência, já que os valores dos contratos são debitados da conta do patrimônio separado de cada série ou pagos diretamente pelos Devedores ou Originadores/Cedentes; e, nesse caso, também não há, atualmente, prestação de serviços adicionais de rating para as empresas locatárias ou para qualquer outra entidade ou pessoa física a essas relacionadas. Nesta data, a Austin Rating possui ratings de crédito para diversas emissões em que a Pentágono Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. participa, porém, esta agência não presta qualquer serviço de rating a essas empresas e a seus sócios e funcionários. A Austin Rating e as partes a ela relacionadas, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, não prestaram serviços adicionais ao serviço de classificação de risco para a Emissão, nem sequer para qualquer outra parte relacionada a esta Emissora nos últimos 12 meses.
11. O serviço de classificação de risco do CRI foi solicitado em nome da Emissora. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.
12. A classificação foi comunicada ao Contratante, via e-mail, em 21 de outubro de 2025. A versão original do relatório (Draft) foi enviada a essas partes, no mesmo dia. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste e nem tampouco promovida alteração na classificação atribuída inicialmente em razão dos comentários e observações realizados pelo contratante.
13. Este documento é um relatório de classificação de risco de crédito, atendendo ao que dispõe o artigo 16 da Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020.

**DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS**

**A AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS.** As classificações de atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado das mesmas. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e compilação da informação para efeitos da análise de rating, a Austin Rating não pode se responsabilizar pela veracidade de referidas informações. A Austin Rating utiliza todos os esforços para garantir o que considera como nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda a atribuição dos seus ratings, fazendo, sempre que possível, a checagem dessas informações com outras fontes também confiáveis. Contudo, a Austin Rating não faz a auditoria de tais informações e nem sempre pode realizar a verificação ou confirmação das informações recebidas durante um processo de rating, não lhe sendo possível, desse modo, atestar a veracidade das mesmas.

**AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELA(S) EXPRESSA(S) NESTE DOCUMENTO, CONSISTEM EM OPINIÕES SOBRE A QUALIDADE DE CRÉDITO FUTURA DE UM EMISSOR E/OU EMISSÃO, E NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES, ACONSELHAMENTOS OU RECOMENDAÇÕES DE COMPRA, MANUTENÇÃO OU VENDA.** As opiniões e as eventuais simulações realizadas pela Austin Rating, incluindo aquelas dispostas neste relatório, constituem-se meramente no julgamento da Austin Rating acerca da capacidade e da vontade futuras de um emissor em honrar suas obrigações totais e/ou específicas, sendo tal julgamento expresso por meio de símbolos (letras), que consistem graduações dentro de escalas absoluta (global) ou relativa (nacional). A Austin Rating não utiliza nessas escalas as definições de "grau de investimento" e de "grau especulativo". Essa agência entende não caber a ela, mas sim aos agentes de mercado, a definição de quais graduações podem ser considerados como "grau de investimento" e de "grau especulativo". A determinação de uma classificação de risco pela Austin Rating não consiste e não deve ser considerada como sugestão ou recomendação de investimento, manutenção ou desinvestimento. A Austin Rating não presta serviços de consultoria de investimento. **AS OPINIÕES EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUSIVE AQUELAS CONTIDAS NESTE RELATÓRIO, NÃO DEVEM SUBSTITUIR A ANÁLISE E O JULGAMENTO PRÓPRIOS DOS USUÁRIOS DOS RATINGS, ESPECIALMENTE DOS INVESTIDORES.**

**AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO DA AUSTIN RATING NÃO PRESSUPÕEM A CERTEZA DE FATOS.** As opiniões externadas pela Austin Rating em seus relatórios de classificação de risco referem-se à qualidade creditícia futura, incorporando determinadas suposições e previsões sobre eventos futuros que podem não se concretizar (tornarem-se fatos). Desse modo, a despeito de estarem baseadas em informações e fatos presumidamente verdadeiros, as classificações podem ser afetadas por acontecimentos futuros ou condições não previstas no momento de uma ação de rating.

**AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS.** A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e envia seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) estejam atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas tempestivamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes à emissão de uma determinada classificação de risco não afetem ou afetarão a classificação de risco. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Risco dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

**OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING ESTÃO SUJEITOS A ALTERAÇÕES E PODEM, INCLUSIVE, SER SUSPENSOS DENTRO DE UM PRAZO DE VIGÊNCIA DE UM CONTRATO.** As classificações podem ser alteradas ou retiradas a qualquer momento e por diversas razões, de acordo com os critérios metodológicos da Austin Rating para o tipo de emissor / emissão classificado. Uma classificação pode ser suspensa e/ou retirada nas hipóteses em que a Austin Rating identificar: (i) a ausência de informações fidedignas e/ou suficientes para a continuidade da análise, quando ainda há contrato comercial vigente; (ii) a existência de potencial conflito de interesses; e/ou (iii) a não existência e/ou não disponibilização de informações suficientes para realização de referida análise e emissão do rating.

**AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING NÃO DEVEM SER COMPARADAS A CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS POR OUTRAS AGÊNCIAS CLASSIFICADORAS DE RISCO.** Em que pese a simbologia adotada pela Austin Rating seguir intencionalmente o padrão adotado pela maioria das agências classificadoras de risco atuantes sob a jurisdição local, suas classificações não devem ser diretamente comparadas às classificações de outras agências de rating, uma vez que suas definições de default e de recuperação após default e suas abordagens e critérios analíticos são próprios e diferem daqueles definidos e aplicados por outras agências.

**OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING NÃO CONSIDERAM O RISCO DE PERDA DERIVADO DE OUTROS RISCOS QUE NÃO O RISCO DE CRÉDITO, A NÃO SER QUE TAIS RISCOS SEJAM ESPECIFICAMENTE MENCIONADOS EM SEUS RELATÓRIOS E PARECERES FORMAIS.** Não obstante a Austin Rating dedicar-se a analisar e ponderar todos os riscos inerentes a um emissor e/ou emissão, incluindo riscos de natureza jurídica e moral, a fim de identificar seu impacto sobre o risco de crédito, as opiniões quanto aos riscos de mercado e liquidez de ativos classificados, por exemplo, não fazem parte do escopo da análise e, por isso, não são consideradas na classificação de risco de crédito. Caso solicitado pelo contratante, a Austin Rating pode fazer análises específicas quanto a riscos de mercado e liquidez de determinados ativos, sendo nesses casos referida avaliação sempre será segregada da análise do risco de crédito e identificada como tal.

**OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO.** As decisões sobre classificações de risco de crédito são tomadas por um Comitê de Classificação de Risco, seguindo metodologias e critérios padronizados para cada tipo de emissor e/ou emissão. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Risco com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item I do Artigo 16 da Instrução CVM 521/2012, assim como com o objetivo de favorecer a comunicação com os contratantes, investidores e demais usuários de seus ratings, exclusivamente no que diz respeito a dúvidas e comentários ligados a assuntos analíticos decorrentes da leitura e do entendimento de seus relatórios e pareceres formais por essas partes. Não obstante a existência de um canal aberto com os analistas, estes estão orientados a não comentarem sobre os ratings emitidos e a não emitirem opiniões pessoais acerca dos riscos, sendo que, caso o façam, tais comentários e opiniões jamais devem ser entendidos como a opinião da Austin Rating. Do mesmo modo, os analistas e demais colaboradores identificados neste relatório, embora estejam diretamente envolvidos no processo de análise, não são os únicos responsáveis pelas opiniões e, portanto, não devem ser responsabilizados individualmente por qualquer erro ou omissão eventualmente observados neste, nem tampouco pela classificação atribuída.

**A AUSTIN RATING NÃO ASSESSORA E/OU PARTICIPA DE PROCESSOS DE COLOCAÇÃO E DE DISTRIBUIÇÃO E NEM PARTICIPA DE "ROAD SHOWS" PARA A VENDA DE ATIVOS POR ELA CLASSIFICADOS E, AINDA, SEUS RELATÓRIOS NÃO DEVEM, EM NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, SUBSTITUIR OS PROSPECTOS E OUTROS DOCUMENTOS, OBRIGATÓRIOS POR LEI OU NÃO, RELACIONADOS A UMA EMISSÃO.**

**EM NENHUMA HIPÓTESE E SOB NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, A AUSTIN RATING E/OU SEUS SÓCIOS, DIRETORES E DEMAIS COLABORADORES DEVEM SER RESPONSABILIZADOS DE QUALQUER FORMA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, POR DANOS DE QUALQUER ORDEM E NATUREZA, INCLUINDO, PORÉM NÃO LIMITANDO-SE À PERDA DE LUCROS E RENDIMENTOS E CUSTOS DE OPORTUNIDADE QUE SEJAM DECORRENTES DO INVESTIMENTO EM EMISSORES E OU TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS POR ESSES EMITIDOS QUE MANTENHAM OU TENHAM MANTIDO A QUALQUER TEMPO CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO DEFINITIVA OU PRELIMINAR PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO A(S) CLASSIFICAÇÃO(ÕES) EXPLICITADA(S) NESTE DOCUMENTO. DO MESMO MODO, A AUSTIN RATING SE ISENTA DE TODO E QUALQUER TIPO DE DANO OCASIONADO A TERCEIROS POR QUALQUER OUTRO TIPO DE CONTEÚDO PUBLICADO EM SEUS RELATÓRIOS E INFORMATIVOS E EM SEU WEBSITE, BEM COMO POR AQUELES DECORRENTES DE ATRASO NA DIVULGAÇÃO DE OPINIÕES ATUALIZADAS.**

© 2025 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTA DOCUMENTO PODERÁ SER COPIADA, REPRODUZIDA, REEDITADA, TRANSMITIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA, REVENDIDA OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FIM, NO TODO OU EM PARTE, EM QUALQUER FORMA OU POR QUALQUER MEIO QUE SEJA, ELETRÔNICO OU MECÂNICO, INCLUINDO FOTOCÓPIA, GRAVAÇÃO OU QUALQUER OUTRO TIPO DE SISTEMA DE ARMAZENAMENTO E TRANSMISSÃO DE INFORMAÇÃO, E POR QUALQUER PESSOA SEM PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DA AUSTIN RATING.**