03, mai, 2017

FE0024-2015 (Cota Sênior - 1ª Série)
A+(fe)
CP2(fe)

FE0025-2015 (Cota Mezanino - 1ª Série)
BBB(fe)
CP3(fe)

FE0026-2015 (Cota Subordinada)
B(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0024-2015 / FIDC Belluno / Cota Sênior - 1ª Série
Confirmação dos Ratings A+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 03 de maio de 2017 - Perspectiva Estável

Último Rating: A+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 27 de janeiro de 2017
Rating Inicial: A+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 29 de junho de 2015

FE0025-2015 / FIDC Belluno / Cota Mezanino - 1ª Série
Confirmação dos Ratings BBB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 03 de maio de 2017 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 27 de janeiro de 2017
Rating Inicial: BBB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 29 de junho de 2015

FE0026-2015 / FIDC Belluno / Cota Subordinada
Confirmação do Rating B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 03 de maio de 2017 - Perspectiva Estável

Último Rating: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 27 de janeiro de 2017
Rating Inicial: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 29 de junho de 2015

COMITÊ - 03, mai, 2017

ANALISTA:
Rodrigo Indiani

COMITÊ:
Bruno Hofheinz Giacomoni
Carolina Santos Bello
Henrique Pinheiro Campos
João Pedro Pereira
Rodrigo Indiani

METODOLOGIAS E CRITÉRIOS RELEVANTES PARA ESTA ANÁLISE

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo.

(fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

Esta classificação é sujeita a alterações.
Para verificar a última classificação disponível acesse www.liberumratings.com.br

LIBERUM RATINGS
Tel: 55 11 3165-4222
São Paulo - Brasil
Em caso de dúvidas, entre em contato conosco:
contato@liberumratings.com.br
www.liberumratings.com.br

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings são determinados tanto pelas características, como pelos critérios de elegibilidade dos ativos a serem adquiridos pelo Fundo, notadamente duplicatas, que compõem a maior parcela do Patrimônio Líquido (PL) associado aos reforços de crédito. O rating ponderou, ainda, a qualificação da empresa responsável pela análise e seleção dos direitos creditórios, o risco de liquidez e de descasamento de taxas, o perfil de risco dos ativos remanescentes e o histórico de desempenho do Fundo. O FIDC possui longo histórico e seus direitos creditórios têm demonstrado boa qualidade, considerando as taxas praticadas, o nicho de atuação, os níveis de atrasos e os reforços de crédito.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	Belluno Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - Multissetorial
CNPJ:	10.338.491/0001-39
Data de Registro:	20/08/2009
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Os Direitos Creditórios serão representados por duplicatas, cheques, notas promissórias vinculadas a contratos e contratos de prestação de serviços.
Taxa Mínima de Cessão:	150% do CDI
Concentração Máxima - Cedente:	20%
Concentração Máxima - Sacado:	20%
Administrador:	Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Custodiante:	Banco Paulista S.A.
Consultoria Especializada:	Belluno Consultoria Especializada Ltda. EPP

SENIOR 1

Data de Emissão:	12/2015
Valor Unitário de Emissão (R$):	R$ 1.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	20
Remuneração Alvo:	135% do CDI
Amortização / Resgate:	Pagamento em três parcelas (32° mês – 1/3, 34° mês – 2/3 e 36° mês – 3/3). O pagamento dos juros acumulados relativos à rentabilidade prioritária ocorrerá no 1° dia útil dos meses de janeiro e julho durante a vigência da série;
Subordinação Mínima (% do PL):	50%

MEZANINO A

Data de Emissão:	06/2015
Valor Unitário de Emissão (R$):	R$ 1.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	10
Remuneração Alvo:	160% do CDI
Amortização / Resgate:	Pagamento em três parcelas (32° mês – 1/3, 34° mês-2/3 e 36° mês-3/3). O pagamento dos juros acumulados relativos à rentabilidade prioritária ocorrerá no 1° dia útil dos meses de janeiro e julho durante a vigência da série;
Subordinação Mínima (% do PL):	25%

DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC BELLUNO é o Fundo de Investimento em Direitos Creditórios cujo lastro é a carteira de títulos originada pela Consultora Belluno localizada em Jaraguá do Sul, Santa Catarina. O Fundo mantém histórico de bom desempenho com base em uma carteira de títulos cujos cedentes são empresas ligadas à economia regional. A concentração entre os maiores cedentes é moderada. Eram quase 200 ativos no final de março com o maior girando em torno de 6% do PL e os 10 maiores em torno de 35%.

O Fundo mantém um estoque de créditos vencidos acima de 180 dias, o qual se encontra coberto pela provisão. No 4T16 observou-se um decréscimo dos créditos vencidos fruto de baixas de créditos vencidos há mais de 180 dias integralmente provisionados. Afora esse movimento ocorrido no 4T16, as principais variáveis de risco – créditos recomprados, créditos vencidos, subordinação, prazo médio e diversificação da carteira entre maiores cedentes e sacados mantiveram-se adequadas no 1T17. O histórico de desempenho das cotas subordinadas é bom.

VETORES DO RATING

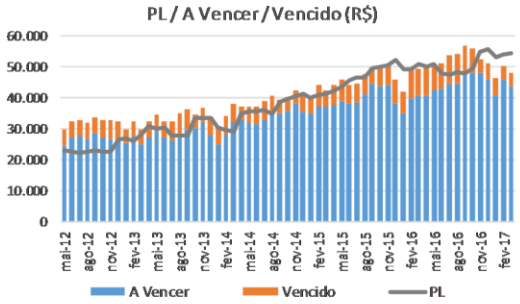
Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings do BELLUNO FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade da carteira. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios, ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de Elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

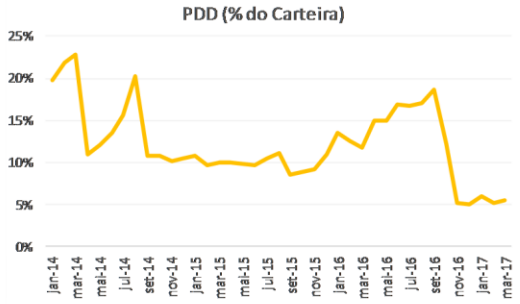
FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão do curto prazo médio dos direitos creditórios e de um cronograma pré estabelecido para as cotas seniores e mezaninos, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está bastante associado à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos).

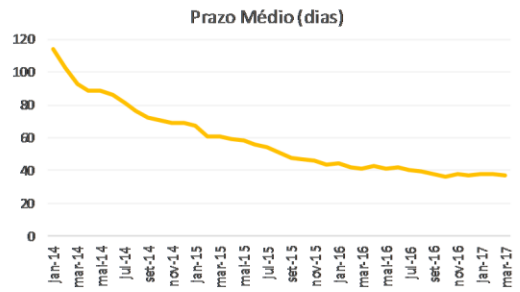
Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e o aumento do nível de inadimplência o que se refletiria em uma redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

Composição do PL (R$ mil)									
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Títulos Públicos	Outros	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
abr-16	50.239	40.824	8.995	8.649	552	0	8	-1.315	-7.475
mai-16	**51.069**	**42.458**	**8.244**	**7.308**	**538**	**0**	**17**	**122**	**-7.620**
jun-16	47.836	42.955	8.096	5.278	560	0	12	-476	-8.590
jul-16	**47.648**	**44.635**	**9.108**	**3.960**	**586**	**0**	**4**	**-1.622**	**-9.022**
ago-16	48.323	44.742	9.533	4.484	576	0	11	-1.738	-9.284
set-16	**47.894**	**47.224**	**9.698**	**2.830**	**588**	**0**	**10**	**-1.814**	**-10.642**
out-16	49.739	48.112	7.813	1.337	594	-3.799	5	2.479	-6.803
nov-16	**54.818**	**48.300**	**3.976**	**3.796**	**568**	**0**	**10**	**872**	**-2.704**
dez-16	55.590	46.039	5.231	7.349	597	0	6	-1.014	-2.618
jan-17	**52.933**	**40.626**	**5.907**	**7.838**	**615**	**0**	**4**	**704**	**-2.761**
fev-17	53.824	45.844	4.268	4.224	644	0	11	1.407	-2.575
mar-17	**54.376**	**43.768**	**4.363**	**7.381**	**626**	**0**	**6**	**922**	**-2.692**

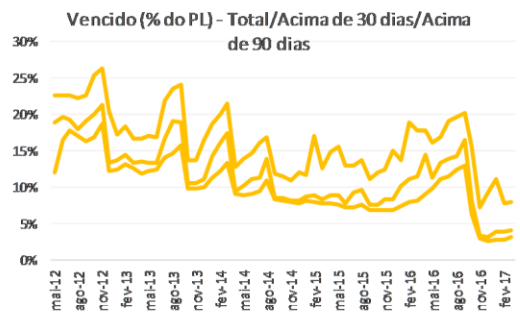


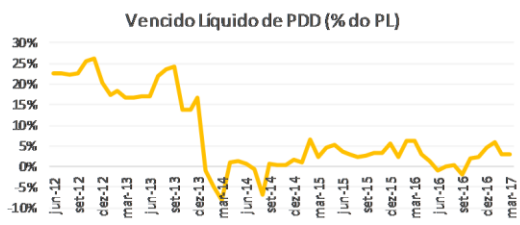


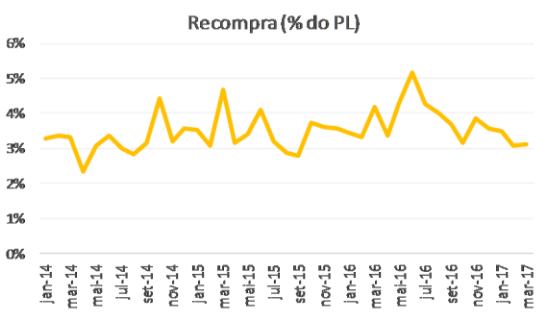
Créditos a Vencer (R$ mil)					
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
abr-16	40.824	22.977	10.933	3.930	2.984
mai-16	**42.458**	**25.445**	**10.298**	**3.752**	**2.963**
jun-16	42.955	29.771	9.508	2.559	1.117
jul-16	**44.635**	**32.887**	**8.489**	**2.268**	**991**
ago-16	44.742	32.784	9.400	1.680	877
set-16	**47.224**	**35.762**	**8.656**	**1.982**	**824**
out-16	48.112	35.958	9.071	2.284	799
nov-16	**48.300**	**34.506**	**10.023**	**2.852**	**919**
dez-16	46.039	33.574	9.287	2.229	949
jan-17	**40.626**	**23.734**	**10.360**	**3.925**	**2.608**
fev-17	45.844	26.937	11.679	3.997	3.231
mar-17	**43.768**	**25.513**	**11.232**	**4.059**	**2.965**



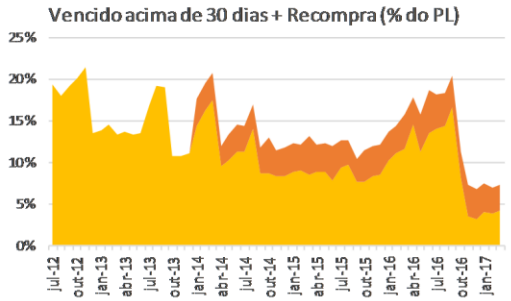
Créditos Vencidos (R$ mil)						
Créditos Vencidos (R$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias
abr-16	8.995	1.738	1.728	901	1.038	3.590
mai-16	**8.244**	**2.456**	**398**	**340**	**1.279**	**3.770**
jun-16	8.096	1.661	806	280	1.166	4.183
jul-16	**9.108**	**2.461**	**346**	**782**	**1.089**	**4.431**
ago-16	9.533	2.606	584	302	1.030	5.011
set-16	**9.698**	**1.740**	**1.218**	**486**	**959**	**5.295**
out-16	7.813	3.764	325	557	648	2.518
nov-16	**3.976**	**2.059**	**179**	**88**	**286**	**1.364**
dez-16	5.231	3.483	149	83	214	1.302
jan-17	**5.907**	**3.764**	**482**	**110**	**163**	**1.387**
fev-17	4.268	2.148	393	205	168	1.354
mar-17	**4.363**	**2.122**	**216**	**313**	**318**	**1.395**



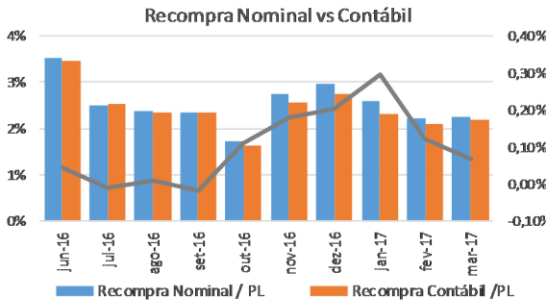




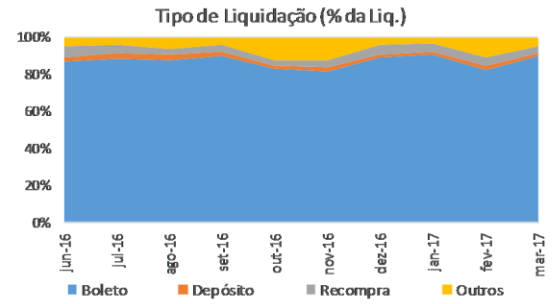
Recompra e Vencido acima de 30 dias			
Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
abr-16	0%	14%	14%
mai-16	0%	11%	11%
jun-16	4%	13%	17%
jul-16	3%	14%	16%
ago-16	2%	14%	17%
set-16	2%	17%	19%
out-16	2%	8%	10%
nov-16	3%	3%	6%
dez-16	3%	3%	6%
jan-17	3%	4%	7%
fev-17	2%	4%	6%
mar-17	2%	4%	6%



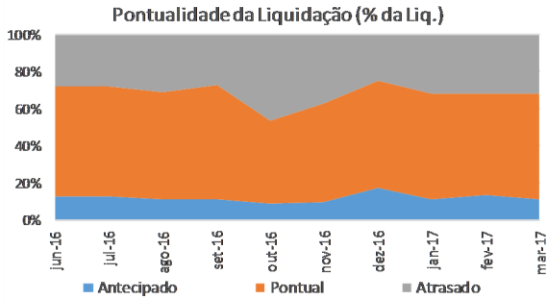
Recompra Nominal vs Contábil			
Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil /PL	Nominal - Contábil
abr-16	0%	0%	0%
mai-16	0%	0%	0%
jun-16	4%	3%	0%
jul-16	3%	3%	0%
ago-16	2%	2%	0%
set-16	2%	2%	0%
out-16	2%	2%	0%
nov-16	3%	3%	0%
dez-16	3%	3%	0%
jan-17	3%	2%	0%
fev-17	2%	2%	0%
mar-17	2%	2%	0%



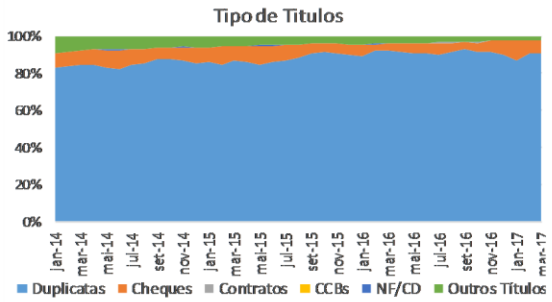
Tipo de Liquidação (% da Liq.)				
Mês	Boleto	Depósito	Recompra	Outros
abr-16				
mai-16				
jun-16	87%	3%	6%	5%
jul-16	88%	3%	5%	4%
ago-16	88%	2%	4%	6%
set-16	90%	2%	4%	4%
out-16	83%	2%	2%	13%
nov-16	82%	2%	4%	12%
dez-16	90%	1%	5%	4%
jan-17	91%	2%	4%	3%
fev-17	82%	2%	5%	11%
mar-17	90%	1%	3%	5%



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)			
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
abr-16			
mai-16			
jun-16	13%	60%	28%
jul-16	13%	60%	28%
ago-16	11%	58%	31%
set-16	12%	62%	27%
out-16	9%	45%	46%
nov-16	10%	54%	37%
dez-16	17%	58%	25%
jan-17	12%	57%	31%
fev-17	14%	55%	32%
mar-17	11%	57%	32%

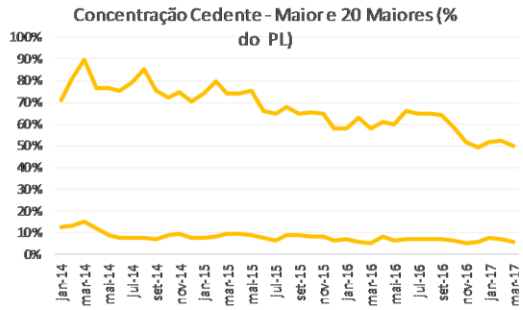


Tipo de Títulos					
Mês	Duplicatas	Cheques	Contratos	NF/CD	Outros Títulos
abr-16	45.734	2.212	78	56	1.738
mai-16	46.169	2.658	78	50	1.747
jun-16	46.303	2.864	78	51	1.755
jul-16	48.548	3.304	78	51	1.762
ago-16	49.702	2.674	78	51	1.770
set-16	52.789	2.228	78	51	1.776
out-16	51.116	2.897	78	51	1.781
nov-16	47.984	2.980	80	39	1.193
dez-16	46.000	4.026	74	37	1.132
jan-17	40.375	4.984	68	35	1.071
fev-17	45.478	3.528	65	33	1.008
mar-17	43.811	3.221	54	33	1.012



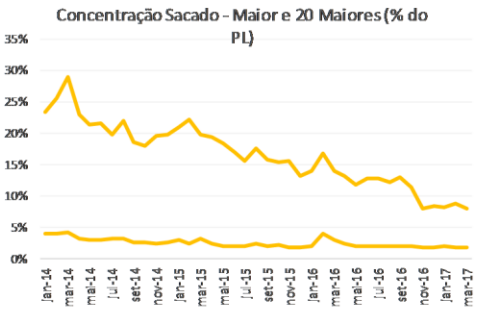
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
abr-16	8%	25%	41%	52%	61%
mai-16	6%	25%	40%	51%	60%
jun-16	7%	28%	45%	57%	66%
jul-16	7%	27%	45%	57%	65%
ago-16	7%	27%	44%	55%	65%
set-16	7%	28%	46%	57%	64%
out-16	6%	26%	40%	51%	59%
nov-16	5%	23%	36%	45%	52%
dez-16	6%	21%	34%	43%	49%
jan-17	7%	22%	36%	46%	51%
fev-17	7%	23%	36%	46%	52%
mar-17	6%	22%	35%	44%	50%



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
abr-16	2%	7%	9%	11%	13%
mai-16	2%	6%	8%	10%	12%
jun-16	2%	6%	9%	11%	13%
jul-16	2%	6%	9%	11%	13%
ago-16	2%	5%	8%	10%	12%
set-16	2%	5%	8%	11%	13%
out-16	2%	5%	8%	10%	11%
nov-16	2%	4%	5%	7%	8%
dez-16	2%	4%	6%	7%	8%
jan-17	2%	4%	6%	7%	8%
fev-17	2%	4%	6%	7%	9%
mar-17	2%	4%	5%	7%	8%



PL das Cotas (R$ mil)

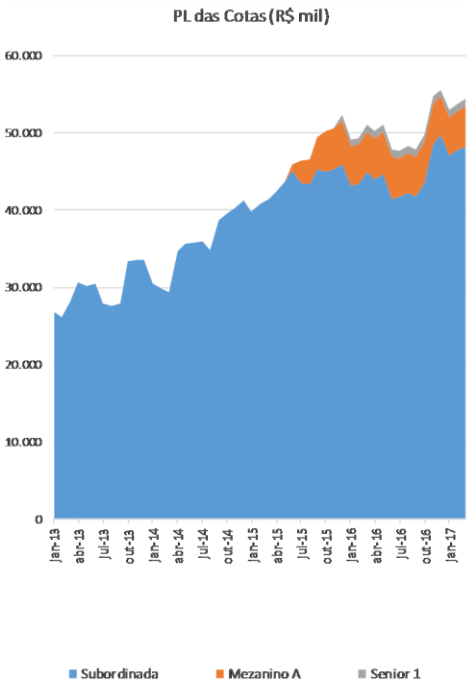
Mês	PL	Senior 1	Mezanino A	Subordinada
abr-16	50.239	966	5.293	43.980
mai-16	51.069	981	5.388	44.701
jun-16	47.836	996	5.488	41.352
jul-16	47.648	908	5.042	41.698
ago-16	48.323	923	5.140	42.259
set-16	47.894	937	5.232	41.726
out-16	49.739	950	5.320	43.469
nov-16	54.818	964	5.408	48.446
dez-16	55.590	900	4.958	49.732
jan-17	52.933	913	5.045	46.975
fev-17	53.824	924	5.115	47.786
mar-17	54.376	937	5.201	48.238

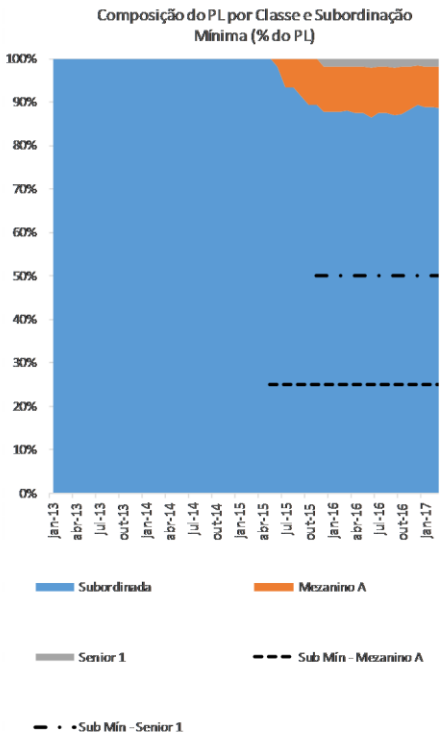
Valor das Cotas (R$)

Mês	Senior 1	Mezanino A	Subordinada
abr-16	1.073.381	1.067.640	70.131
mai-16	1.089.459	1.086.618	71.280
jun-16	1.106.560	5	65.941
jul-16	1.009.246	1.016.922	66.492
ago-16	1.025.815	1.036.737	67.387
set-16	1.041.180	1.055.166	66.537
out-16	1.055.941	1.072.917	69.316
nov-16	1.070.747	1.090.769	77.253
dez-16	1.000.000	1.000.000	79.303
jan-17	1.014.704	1.017.450	74.907
fev-17	1.026.591	1.031.590	76.200
mar-17	1.041.174	1.048.980	76.921

Quantidade de Cotas

Mês	Senior 1	Mezanino A	Subordinad
abr-16	1	5	627
mai-16	1	5	627
jun-16	1	1.106.862	627
jul-16	1	5	627
ago-16	1	5	627
set-16	1	5	627
out-16	1	5	627
nov-16	1	5	627
dez-16	1	5	627
jan-17	1	5	627
fev-17	1	5	627
mar-17	1	5	627



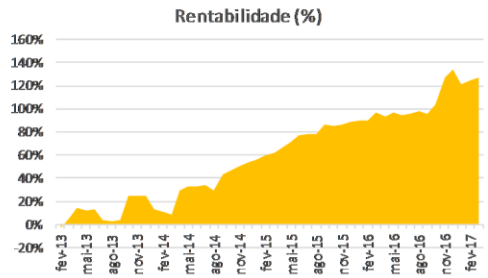


Resgates e Amortizações (R$)

Mês	Senior 1	Mezanino A	Subordinada
abr-16	0	0	0
mai-16	**0**	**0**	**0**
jun-16	0	0	2.880.000
jul-16	**101.561**	**534.435**	**0**
ago-16	0	0	0
set-16	**0**	**0**	**0**
out-16	0	0	0
nov-16	**0**	**0**	**0**
dez-16	78.305	547.495	0
jan-17	**0**	**0**	**3.271.039**
fev-17	0	0	0
mar-17	**0**	**0**	**0**

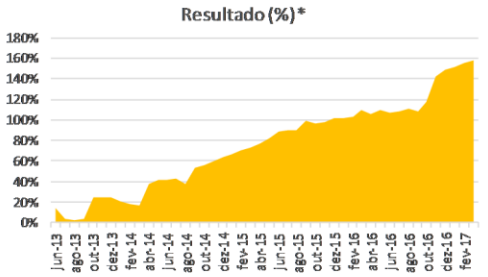
Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
abr-16	-2,0%
mai-16	**1,6%**
jun-16	-1,1%
jul-16	**0,8%**
ago-16	1,3%
set-16	**-1,3%**
out-16	4,2%
nov-16	**11,4%**
dez-16	2,7%
jan-17	**-5,5%**
fev-17	1,7%
mar-17	**0,9%**



Resultado (%)*

Mês	Subordinada
abr-16	-2,0%
mai-16	**1,6%**
jun-16	-1,0%
jul-16	**0,8%**
ago-16	1,3%
set-16	**-1,3%**
out-16	4,2%
nov-16	**11,4%**
dez-16	2,7%
jan-17	**1,0%**
fev-17	1,7%
mar-17	**0,9%**



*calculado pela Liberum Ratings, expurgando-se o efeito da amortização.

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não

Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não

As informações utilizadas para a elaboração deste relatório datam até 31/03/2017. Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.

As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.

A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não

Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não

A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não

A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não. A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não

Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não

Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos. Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.
Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.
Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros.
Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).
Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Copyright©2017 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.