

21, nov, 2017

CLASSIFICAÇÕES

FE0024-2015 (Cota Sênior - 1ª Série)

BB(fe)
CP4(fe)

FE0025-2015 (Cota Mezanino - 1ª Série)

BB-(fe)
CP4(fe)

FE0026-2015 (Cota Subordinada)

B(fe)

FE0024-2015 / FIDC Belluno / Cota Sênior - 1ª Série

Confirmação dos Ratings BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 17 de novembro de 2017 - Perspectiva Estável

Último Rating: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 24 de agosto 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 BB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 17 de novembro de 2017 - Perspectiva Estável

Último Rating: BB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 24 de agosto 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 17 de novembro de 2017 - Perspectiva Estável

Último Rating: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 24 de agosto de 2017

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

COMITÊ - 17, nov, 2017

ANALISTA:

Rodrigo Indiani

COMITÊ:

Bruno Hofheinz Giacomoni

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.brwww.liberumratings.com.br

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Ainda os cotistas tenham aprovado a troca do Administrador do Fundo (passando da Gradual Corretora para a SOCOPA Corretora a partir de 1º de setembro de 2017) a Liberum Ratings entendeu a necessidade de que o Fundo opere sob o novo Administrador por mais um tempo refletindo a concretização dessa mudança. Os ratings das cotas mezaninos e seniores do FIDC Belluno haviam sido rebaixados em decorrência das incertezas quanto à saúde financeira, imagem e capacidade operacional da antiga Administradora do Fundo - Gradual Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, que podiam impactar nas operações do Fundo dada a relevância das atividades exercidas por ela. Exceto por isso, foram mantidas as demais variáveis de risco que sustentavam o rating, tais como as características e os critérios de elegibilidade dos ativos que formam a carteira, 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. As variáveis de risco – créditos recomprados, créditos vencidos, subordinação, prazo médio, diversificação da carteira entre maiores cedentes e sacados, assim como o retorno das cotas subordinadas mantiveram o histórico de comportamento. O desempenho das cotas subordinadas é bom e o fundo opera pouco alavancado, sendo composto principalmente por cotas subordinada.

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 Máx. Cedente:	20%



06070103999641228

Concentração Máx. Sacado:	20%
Administrador:	Socopa - Sociedade Corretora Paulista S.A.
Gestor:	Artesanal Investimentos Ltda.
Custodiante:	Banco Paulista S.A.
Consultoria Especializada:	Belluno Consultoria Especializada Ltda. EPP

SENIOR 1 - CLASSIFICADO

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 (32º mês – 1/3, 34º mês – 2/3 e 36º mês – 3/3). O pagamento dos juros acumulados relativos à rentabilidade prioritária ocorrerá no 1º dia útil dos meses de janeiro e julho durante a vigência da série;
Subordinação Mínima (% do PL):	50%

MEZANINO A - CLASSIFICADO

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 (32º mês – 1/3, 34º mês – 2/3 e 36º mês – 3/3). O pagamento dos juros acumulados relativos à rentabilidade prioritária ocorrerá no 1º dia útil dos meses de janeiro e julho durante a vigência da série;
Subordinação Mínima (% do PL):	25%

FATOS RELEVANTES

Os Cotistas do Fundo aprovaram a substituição, partir do fechamento do dia 31 de agosto de 2017, do administrador do FUNDO, da Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S/A para a SOCOPA – Sociedade Corretora Paulista S/A.

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. No final do 3T17 o maior cedente representava 12% do PL e os 10 maiores 41%. O Fundo mantém um estoque de créditos vencidos acima de 180 dias 100% provisionado. No 4T16 realizou uma baixa desses créditos vencidos há mais de 180 dias integralmente provisionados. Afora esse movimento, as principais variáveis de risco – créditos recomprados, créditos vencidos, subordinação, prazo médio e diversificação da carteira entre maiores cedentes e sacados mantiveram-se adequados.

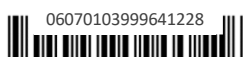
VETORES DO RATING

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.



CONSIDERAÇÕES DO RATING

O nível de risco dos cedentes dos direitos creditórios é médio/elevado. De maneira geral, os cedentes dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis. Essa característica faz com que a Consultora dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco. Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem ser originados por operações de compra e venda e/ou prestação de serviços, com pagamento a prazo, realizadas entre as Cedentes e seus respectivos clientes, os quais pertencem aos segmentos comercial, industrial, imobiliário, financeiro e de prestação de serviços.

Forte proteção por meio de subordinação de cotas obtido pelas Relações Mínimas em montante equivalente a 50% do PL do Fundo para as cotas seniores e 25% do PL do Fundo para as cotas mezanino.

Longo histórico de atuação da Consultoria Especializada (desde 1991 com a TAFAC e desde 2009 através do Fundo). O Modelo de negócio é pautado pelo crescimento orgânico e gradual.

Ainda que os limites de concentração estipulados no Regulamento sejam pouco conservadores, possibilitando chegar a 20% do PL nos maiores cedentes e sacados, na prática, o Fundo vem operando bem abaixo desse limite.

Bom histórico de desempenho do Fundo com valorização das cotas subordinadas e crescimento gradual do patrimônio líquido.

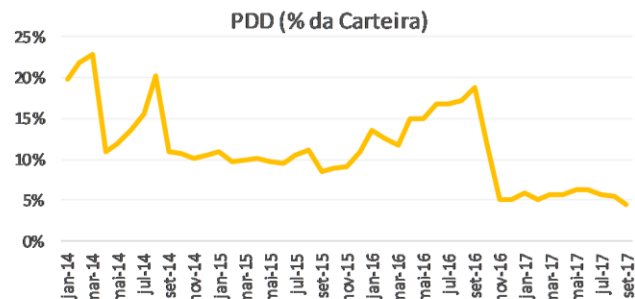
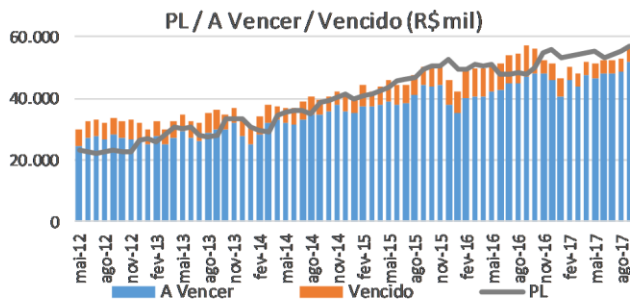
Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvos de aquisição. Pesa negativamente, não só para o BELLUNO FIDC, mas para fundos que adquiram ativos similares, a falta de ambiente de negócio regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Se essas condições existissem, agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não há um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos aos fundos sejam insubsistentes ou apresentem inconsistências contábeis, riscos potencializados pelo elevado giro da carteira.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. Os outros ativos em carteira que não sejam direitos creditórios deverão contemplar instrumentos de renda fixa com riscos de crédito e liquidez muito baixos, tais como títulos públicos federais de emissão do Tesouro Nacional e/ou Banco Central do Brasil, Operações compromissadas lastreadas nos títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ou do BACEN, CDB de instituição financeira nacional que possua classificação mínima de "AA" emitida por agência classificadora de risco em funcionamento no mercado nacional até o limite de 10,00% (dez por cento) do Patrimônio Líquido do Fundo; e Cotas de fundo de investimento de renda fixa ou de fundo de investimento referenciado à Taxa DI com liquidez diária, administrados ou não pela Administradora.

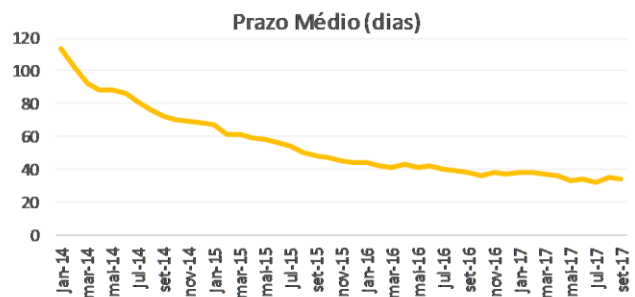
Composição do PL (R\$ mil)

Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Títulos Públicos	Outros	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
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
abr-17	54.731	47.708	3.974	4.302	617	0	56	1.004	-2.931
mai-17	55.418	46.693	4.414	6.203	596	0	7	675	-3.169
jun-17	53.096	48.358	3.884	3.283	593	0	4	248	-3.274
jul-17	54.262	48.266	4.335	2.108	625	0	8	1.941	-3.022
ago-17	55.352	48.555	4.275	3.946	620	0	5	886	-2.937
set-17	56.781	52.008	3.975	2.103	639	0	10	532	-2.486



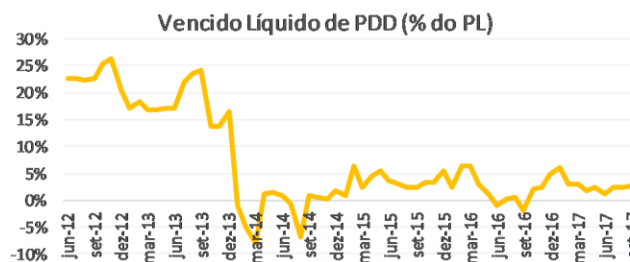
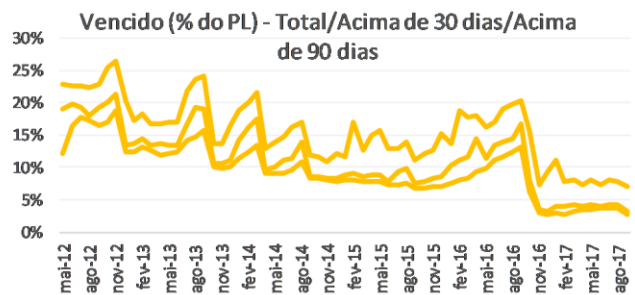
Créditos a Vencer (R\$ mil)

Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
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
abr-17	47.708	35.349	9.151	2.483	724
mai-17	46.693	35.741	8.643	1.816	492
jun-17	48.358	35.774	9.799	2.132	653
jul-17	48.266	37.073	8.696	1.897	600
ago-17	48.555	28.735	12.420	4.457	2.943
set-17	52.008	39.548	9.623	2.296	541



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
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
abr-17	3.974	1.783	202	35	513	1.441
mai-17	4.414	2.111	219	96	471	1.517
jun-17	3.884	1.714	83	70	350	1.666
jul-17	4.335	1.967	324	29	98	1.916
ago-17	4.275	1.950	246	52	88	1.939
set-17	3.975	2.086	270	26	81	1.512



06070103999641228

Recompra e Vencido acima de 30 dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc. > 30 dias (% do PL)
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%
abr-17	2%	4%	6%
mai-17	2%	4%	6%
jun-17	2%	4%	6%
jul-17	2%	4%	6%
ago-17	2%	4%	6%
set-17	0%	3%	3%

Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
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%
abr-17	2%	2%	0%
mai-17	2%	2%	0%
jun-17	2%	2%	0%
jul-17	2%	2%	0%
ago-17	2%	2%	0%
set-17	0%	0%	0%

Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Boleto	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
out-16	83%	2%	2%	0%	13%
nov-16	82%	2%	4%	0%	12%
dez-16	90%	1%	5%	0%	4%
jan-17	91%	2%	4%	0%	3%
fev-17	82%	2%	5%	0%	11%
mar-17	90%	1%	3%	0%	5%
abr-17	89%	2%	3%	0%	6%
mai-17	91%	2%	3%	0%	4%
jun-17	89%	2%	3%	0%	6%
jul-17	89%	2%	3%	0%	5%
ago-17	90%	1%	3%	0%	5%
set-17					

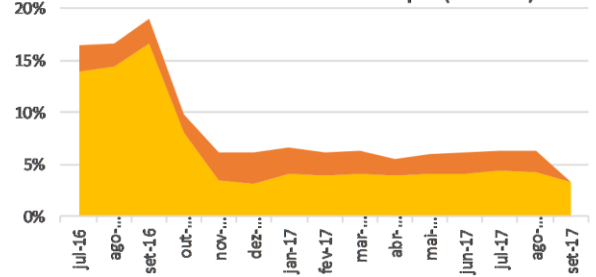
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
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%
abr-17	12%	51%	37%
mai-17	11%	59%	30%
jun-17	13%	57%	30%
jul-17	13%	56%	30%
ago-17	13%	63%	24%
set-17			

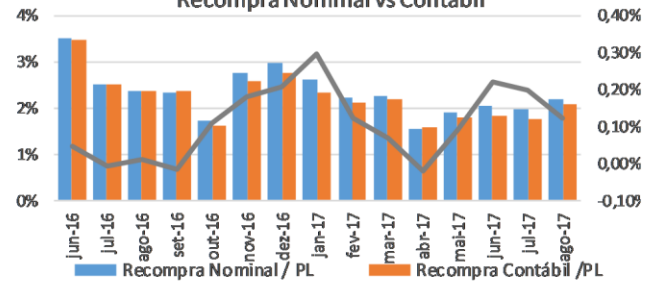
Tipo de Títulos (R\$ mil)

Mês	Duplicatas	Cheques	Contratos	NP/CD	Outros Títulos
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
abr-17	47.134	3.452	47	33	1.015
mai-17	46.220	3.795	40	33	1.019
jun-17	47.015	4.137	33	33	1.022
jul-17	47.521	3.995	26	33	1.026
ago-17	47.635	4.114	19	33	1.029
set-17	50.671	4.237	11	33	1.031

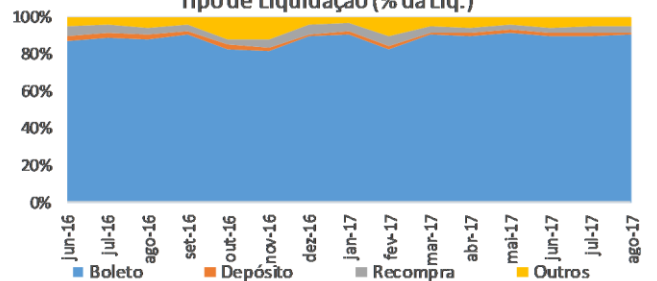
Vencido acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



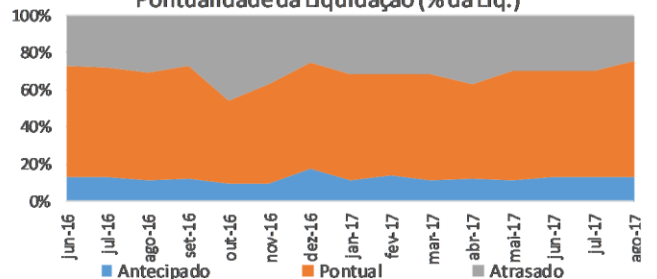
Recompra Nominal vs Contábil



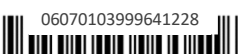
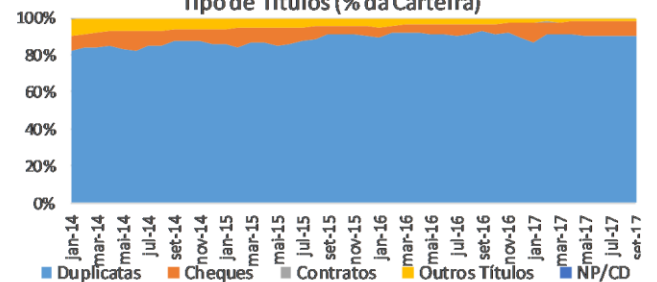
Tipo de Liquidação (% da Liq.)



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)



Tipo de Títulos (% da Carteira)



06070103999641228

Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
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%
abr-17	9%	24%	37%	46%	53%
mai-17	7%	23%	36%	46%	53%
jun-17	9%	25%	38%	47%	54%
jul-17	7%	23%	34%	43%	49%
ago-17	11%	27%	37%	45%	51%
set-17	12%	28%	40%	48%	54%

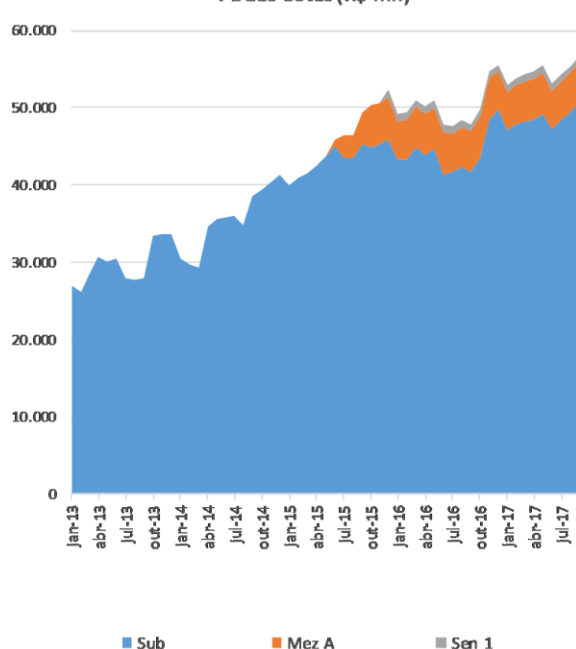
Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
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%
abr-17	2%	4%	6%	8%	9%
mai-17	2%	4%	6%	8%	9%
jun-17	2%	4%	6%	7%	8%
jul-17	2%	4%	6%	7%	9%
ago-17	2%	4%	6%	7%	9%
set-17	2%	5%	7%	9%	10%

PL das Cotas (R\$ mil)

Mês	FIDC	Senior 1	Mezanino A	Subordinada
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
abr-17	54.731	947	5.267	48.517
mai-17	55.418	959	5.345	49.114
jun-17	53.096	900	4.958	47.238
jul-17	54.262	910	5.022	48.330
ago-17	55.352	920	5.086	49.346
set-17	56.781	928	5.139	50.715

PL das Cotas (R\$ mil)

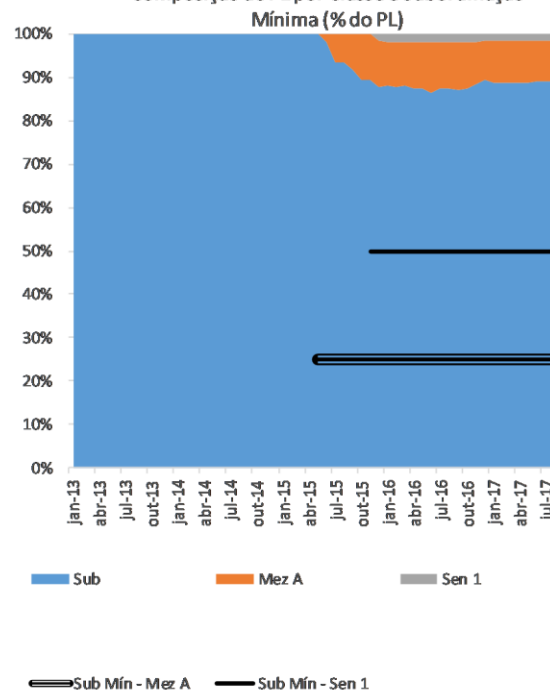


Valor das Cotas (R\$)

Mês	Senior 1	Mezanino A	Subordinada
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
abr-17	1.052.277	1.062.249	77.366
mai-17	1.065.445	1.078.022	78.318
jun-17	1.000.000	1.000.000	75.326
jul-17	1.010.825	1.012.842	77.068
ago-17	1.021.777	1.025.860	78.688
set-17	1.030.633	1.036.407	80.871

Quantidade de Cotas

Mês	Senior 1	Mezanino A	Subordinada
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
abr-17	1	5	627
mai-17	1	5	627
jun-17	1	5	627
jul-17	1	5	627
ago-17	1	5	627
set-17	1	5	627

Composição do PL por Classe e Subordinação
Mínima (% do PL)

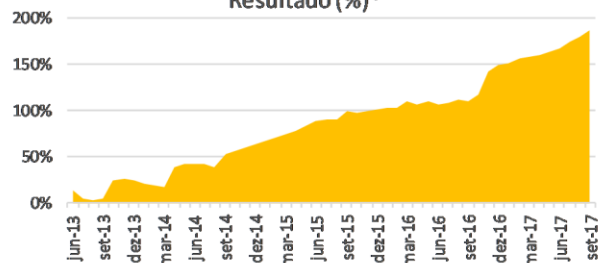
Resgates e Amortizações (R\$)

Mês	Senior 1	Mezanino A	Subordinada
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
abr-17	0	0	0
mai-17	0	0	0
jun-17	69.422	456.412	2.593.023
jul-17	0	0	0
ago-17	0	0	0
set-17	0	0	0

Resultado (%)*

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

Resultado (%)*



*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 30/09/2017. 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 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.