06, fev, 2019

FE0024-2015 (Cota Sênior - 1ª Série)
FE0024-2015 (Cota Sênior - 1ª Série)
FE0024-2015 (Cota Sênior - 1ª Série)
FE0024-2015 (Cota Sênior - 1ª Série)
FE0079-2018 (Cota Sênior - 2ª Série)

A+(fe)
CP2(fe)

FE0026-2015 (Cota Subordinada)

B(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0024-2015 / FIDC Belluno / Cota Sênior - 1ª Série
Confirmação e Encerramento dos Ratings A+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 06 de fevereiro de 2019 - Perspectiva Estável

Último Rating: A+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 16 de novembro de 2018
Rating Inicial: A+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(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 06 de fevereiro de 2019 - Perspectiva Estável

Último Rating: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 16 de novembro de 2018
Rating Inicial: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 29 de junho de 2015

FE0079-2018 / FIDC Belluno / Cota Sênior - 2ª Série
Confirmação dos Ratings A+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 06 de fevereiro de 2019 - Perspectiva Estável

Último Rating: A+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 16 de novembro de 2018
Rating Inicial: A+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 05 de julho de 2018

COMITÊ - 06, fev, 2019

ANALISTA:
Rodrigo Indiani

COMITÊ:
Carolina Santos Bello
Henrique Pinheiro Campos
Mauricio Bassi
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 adquiridos pelo Fundo, notadamente duplicatas, que compõem a maior parcela do Patrimônio Líquido (PL) associado aos reforços de crédito. Os ratings ponderaram, 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 Máx. Cedente:	20%
Concentração Máx. Sacado:	20%
Administrador:	Socopa - Sociedade Corretora Paulista S.A.
Gestor:	Ouro Preto Gestão de Recursos S.A.
Custodiante:	Banco Paulista S.A.
Consultoria Especializada:	Belluno Consultoria Especializada Ltda. EPP

SENIOR 1 - RATING ENCERRADO

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%

SENIOR 2 - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	Fev/18
Valor Unitário de Emissão (R$):	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	100
Valor Global de Emissão (R$):	R$ 10.000.000,00
Remuneração Alvo:	150% do CDI
Amortização / Resgate:	Pagamento de juros e amortização em 6 parcelas mensais após 12 meses de carência (13° mês ao 18° mês)
Subordinação Mínima (% do PL):	50%

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 desempenho consistente com base em uma carteira de títulos cujos cedentes são empresas ligadas à economia regional. A concentração entre os maiores cedentes é moderada. O Fundo realizou baixas de créditos vencidos há mais de 180 dias integralmente provisionados. 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.

CONSIDERAÕES 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.

Elevada participação do capital próprio nas atividades.

Forte proteção por meio de subordinação de cotas.

Longo histórico de atuação da Consultoria Especializada (desde 1991 com a TAFAC e desde 2009 através do Fundo).

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

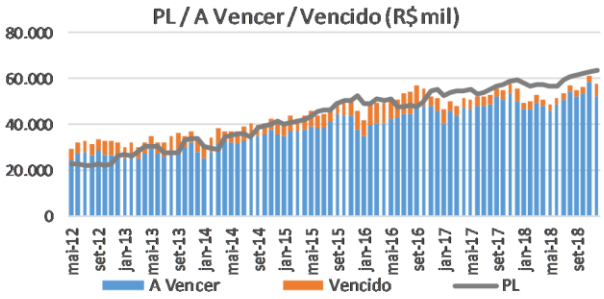
Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvos de aquisição. Pesa negativamente, não

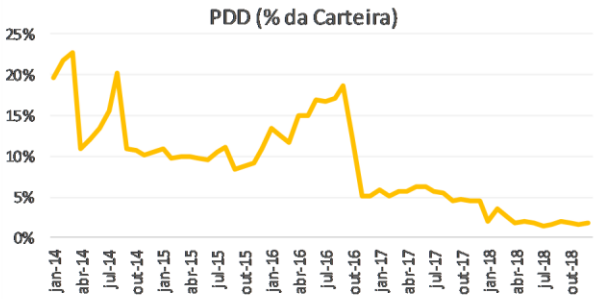
só para o BELLUNO FIDC, mas para fundos que adquiram ativos similares, a falta de ambiente de negócio regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Se essas condições existissem, agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não há um mercado 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.

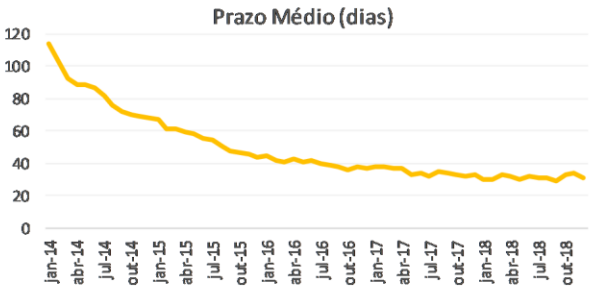
Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco e adequada liquidez.

Composição do PL (R$ mil)								
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
jan-18	58.121	46.401	3.414	8.967	655	1	-298	-1.021
fev-18	**56.494**	**46.508**	**3.803**	**7.641**	**649**	**4**	**-362**	**-1.750**
mar-18	57.826	49.726	3.586	5.866	646	3	-572	-1.428
abr-18	**57.213**	**47.824**	**2.883**	**5.783**	**640**	**7**	**975**	**-899**
mai-18	57.098	46.235	2.865	7.883	602	2	447	-936
jun-18	**56.458**	**48.596**	**3.323**	**4.465**	**593**	**1**	**390**	**-911**
jul-18	59.805	50.637	2.937	5.897	615	2	523	-806
ago-18	**61.058**	**54.140**	**2.970**	**4.271**	**0**	**2**	**651**	**-975**
set-18	61.653	52.309	2.879	6.317	590	2	691	-1.134
out-18	**62.559**	**53.642**	**2.609**	**5.833**	**665**	**2**	**779**	**-971**
nov-18	62.994	58.314	3.103	1.709	674	10	177	-992
dez-18	**63.549**	**52.113**	**6.032**	**7.467**	**687**	**15**	**-1.701**	**-1.063**

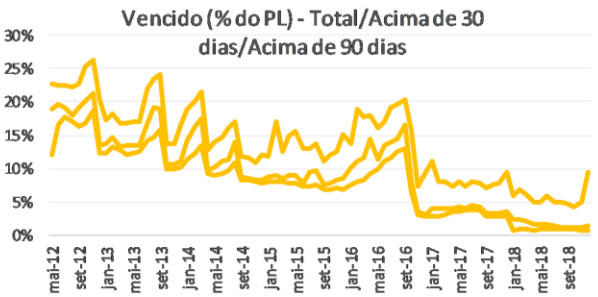


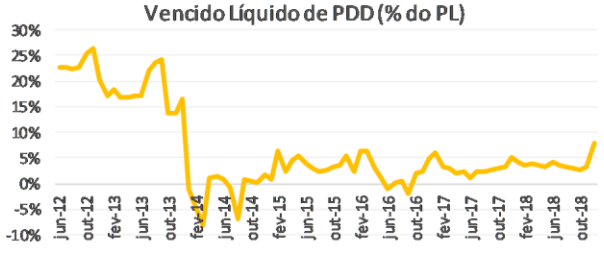


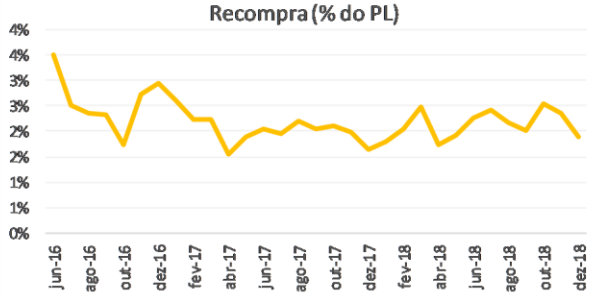
Créditos a Vencer (R$ mil)					
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
jan-18	46.401	36.746	8.303	1.027	325
fev-18	**46.508**	**36.858**	**8.065**	**1.256**	**329**
mar-18	49.726	38.047	9.157	1.974	547
abr-18	**47.824**	**36.856**	**8.788**	**1.555**	**625**
mai-18	46.235	36.067	7.839	1.929	400
jun-18	**48.596**	**36.535**	**9.961**	**1.799**	**302**
jul-18	50.637	38.670	9.962	1.728	278
ago-18	**54.140**	**42.659**	**9.918**	**1.394**	**169**
set-18	52.309	42.976	7.918	1.250	166
out-18	**53.642**	**40.729**	**9.939**	**2.409**	**567**
nov-18	58.314	33.298	15.796	6.319	2.900
dez-18	**52.113**	**32.080**	**13.327**	**4.872**	**1.834**



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
jan-18	3.414	2.100	699	240	230	144
fev-18	**3.803**	**2.493**	**256**	**573**	**300**	**181**
mar-18	3.586	2.424	464	156	374	168
abr-18	**2.883**	**1.914**	**266**	**250**	**247**	**205**
mai-18	2.865	1.897	278	175	351	164
jun-18	**3.323**	**2.359**	**251**	**205**	**333**	**175**
jul-18	2.937	2.118	191	107	373	148
ago-18	**2.970**	**2.213**	**179**	**79**	**327**	**172**
set-18	2.879	2.089	166	118	242	263
out-18	**2.609**	**1.838**	**169**	**84**	**212**	**306**
nov-18	3.103	2.322	207	90	141	343
dez-18	**6.032**	**5.113**	**301**	**106**	**162**	**350**

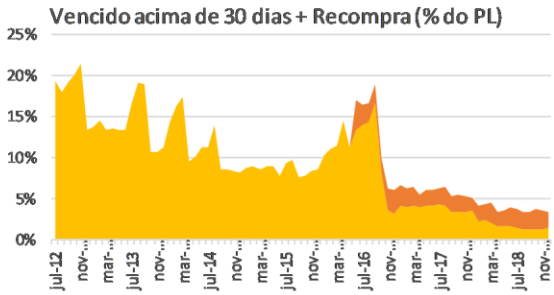






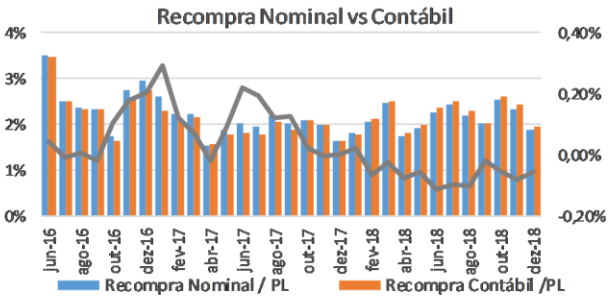
Recompra e Vencido acima de 30 dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
jan-18	2%	2%	4%
fev-18	2%	2%	4%
mar-18	2%	2%	4%
abr-18	2%	2%	3%
mai-18	2%	2%	4%
jun-18	2%	2%	4%
jul-18	2%	1%	4%
ago-18	2%	1%	3%
set-18	2%	1%	3%
out-18	3%	1%	4%
nov-18	2%	1%	4%
dez-18	2%	1%	3%



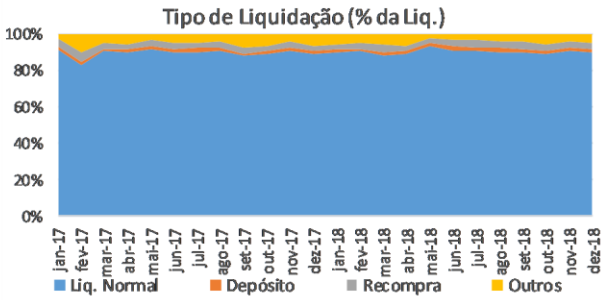
Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil /PL	Nominal - Contábil
jan-18	2%	2%	0%
fev-18	2%	2%	0%
mar-18	2%	3%	0%
abr-18	2%	2%	0%
mai-18	2%	2%	0%
jun-18	2%	2%	0%
jul-18	2%	3%	0%
ago-18	2%	2%	0%
set-18	2%	2%	0%
out-18	3%	3%	0%
nov-18	2%	2%	0%
dez-18	2%	2%	0%



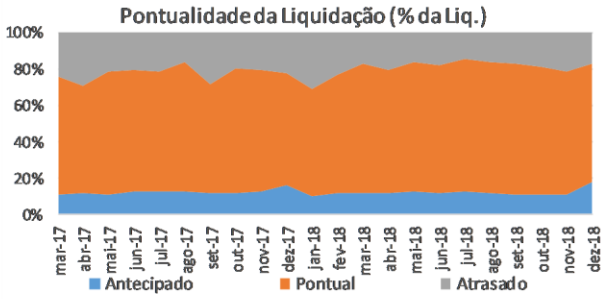
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
jan-18	90%	2%	3%	0%	5%
fev-18	90%	1%	4%	0%	5%
mar-18	88%	2%	4%	0%	6%
abr-18	89%	2%	3%	0%	6%
mai-18	93%	1%	3%	0%	2%
jun-18	90%	3%	4%	0%	3%
jul-18	91%	2%	4%	0%	3%
ago-18	90%	3%	4%	0%	4%
set-18	90%	2%	3%	0%	4%
out-18	89%	2%	4%	0%	6%
nov-18	91%	2%	4%	0%	4%
dez-18	90%	2%	3%	0%	5%



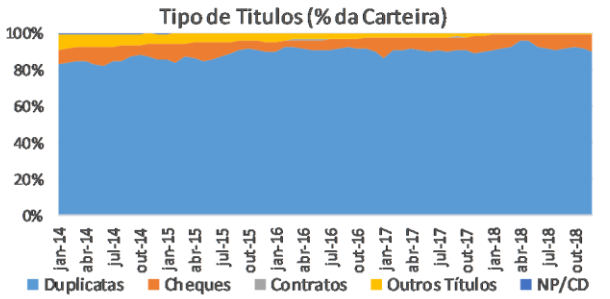
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
jan-18	11%	59%	31%
fev-18	12%	65%	23%
mar-18	12%	71%	17%
abr-18	12%	68%	21%
mai-18	13%	71%	16%
jun-18	12%	70%	18%
jul-18	13%	73%	14%
ago-18	12%	72%	16%
set-18	11%	72%	17%
out-18	11%	70%	19%
nov-18	11%	67%	21%
dez-18	18%	65%	17%



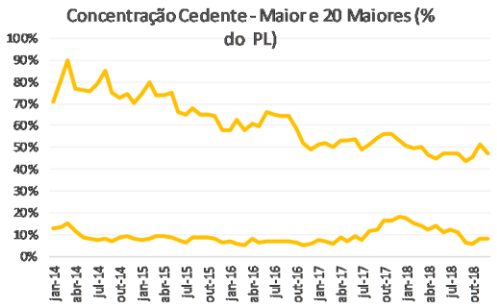
Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas	Cheques	NP/CD	Outros Títulos
jan-18	45.166	4.195	33	455
fev-18	46.119	3.735	33	457
mar-18	49.334	3.540	0	437
abr-18	48.655	1.635	0	417
mai-18	47.280	1.424	0	396
jun-18	48.173	3.373	0	374
jul-18	49.065	4.158	0	351
ago-18	51.983	4.799	0	328
set-18	50.359	4.524	0	305
out-18	52.111	3.861	0	280
nov-18	56.302	4.859	0	255
dez-18	52.150	5.770	0	224



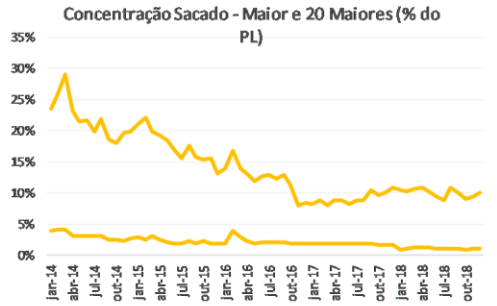
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jan-18	18%	31%	40%	46%	51%
fev-18	**15%**	**27%**	**37%**	**44%**	**50%**
mar-18	14%	27%	38%	45%	50%
abr-18	**12%**	**25%**	**35%**	**42%**	**47%**
mai-18	14%	25%	33%	40%	45%
jun-18	**11%**	**24%**	**34%**	**42%**	**47%**
jul-18	12%	26%	35%	42%	47%
ago-18	**11%**	**27%**	**35%**	**42%**	**47%**
set-18	6%	22%	32%	39%	44%
out-18	**6%**	**21%**	**33%**	**40%**	**46%**
nov-18	8%	26%	38%	47%	52%
dez-18	**8%**	**24%**	**35%**	**42%**	**47%**



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jan-18	1%	4%	7%	9%	11%
fev-18	**1%**	**4%**	**7%**	**9%**	**10%**
mar-18	1%	4%	7%	9%	11%
abr-18	**1%**	**4%**	**7%**	**9%**	**11%**
mai-18	1%	5%	7%	9%	10%
jun-18	**1%**	**4%**	**6%**	**8%**	**9%**
jul-18	1%	4%	6%	7%	9%
ago-18	**1%**	**4%**	**7%**	**9%**	**11%**
set-18	1%	4%	7%	8%	10%
out-18	**1%**	**3%**	**6%**	**7%**	**9%**
nov-18	1%	4%	6%	8%	10%
dez-18	**1%**	**4%**	**7%**	**8%**	**10%**



PL das Cotas (R$ mil)

Mês	FIDC	Senior 1	Senior 2	Mezanino A	Mezanino 2	Subordinada
jan-18	58.121	907	0	5.004	0	52.209
fev-18	**56.494**	**913**	**200**	**3.361**	**300**	**51.719**
mar-18	57.826	919	202	3.390	303	53.012
abr-18	**57.213**	**926**	**203**	**1.709**	**305**	**54.070**
mai-18	57.098	932	205	1.723	307	53.930
jun-18	**56.458**	**900**	**207**	**0**	**310**	**55.042**
jul-18	59.805	907	3.819	0	312	54.766
ago-18	**61.058**	**609**	**4.869**	**0**	**0**	**55.580**
set-18	61.653	613	4.904	0	0	56.136
out-18	**62.559**	**309**	**4.944**	**0**	**0**	**57.307**
nov-18	62.994	311	4.980	0	0	57.703
dez-18	**63.549**	**0**	**5.017**	**0**	**0**	**58.532**

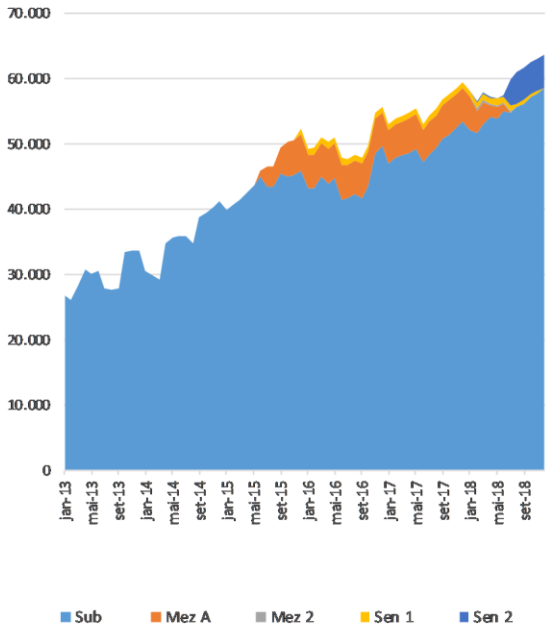
Valor das Cotas (R$)

Mês	Senior 1	Senior 2	Mezanino A	Mezanino 2	Subordinada
jan-18	1.007.883	0	1.009.350	0	83.253
fev-18	**1.014.227**	**100.115**	**677.922**	**100.115**	**82.472**
mar-18	1.021.524	100.916	683.707	100.916	84.533
abr-18	**1.028.667**	**101.700**	**344.688**	**101.700**	**86.221**
mai-18	1.035.860	102.490	347.546	102.490	85.998
jun-18	**1.000.000**	**103.287**	**1.000.000**	**103.287**	**87.770**
jul-18	1.007.327	104.128	0	104.128	87.331
ago-18	**676.696**	**105.015**	**0**	**0**	**88.629**
set-18	680.975	105.753	0	0	89.516
out-18	**342.986**	**106.615**	**0**	**0**	**91.382**
nov-18	345.273	107.406	0	0	92.015
dez-18	**0**	**108.202**	**0**	**0**	**93.336**

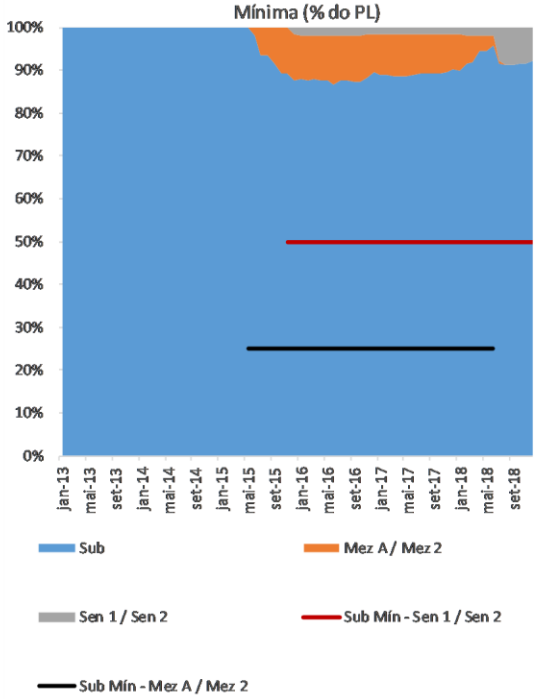
Quantidade de Cotas

Mês	Senior 1	Senior 2	Mezanino A	Mezanino 2	Subordinada
jan-18	1	0	5	0	627
fev-18	**1**	**2**	**5**	**3**	**627**
mar-18	1	2	5	3	627
abr-18	**1**	**2**	**5**	**3**	**627**
mai-18	1	2	5	3	627
jun-18	**1**	**2**	**0**	**3**	**627**
jul-18	1	37	0	3	627
ago-18	**1**	**46**	**0**	**0**	**627**
set-18	1	46	0	0	627
out-18	**1**	**46**	**0**	**0**	**627**
nov-18	1	46	0	0	627
dez-18	**0**	**46**	**0**	**0**	**627**

PL das Cotas (R$ mil)



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



Captações (R$)

Mês	Senior 2	Mezanino 2
fev-18	200.000	300.000
mar-18	**0**	**0**
abr-18	0	0
mai-18	**0**	**0**
jun-18	0	0
jul-18	**3.600.000**	**0**
ago-18	1.515.217	0
set-18	**0**	**0**
out-18	773.893	0
nov-18	**258.536**	**0**
dez-18	0	0

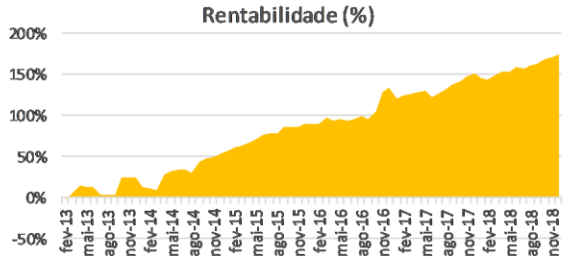
Resgates e Amortizações (R$)

Mês	Senior 1	Senior 2	Mezanino A	Mezanino 2	Subordinada
jan-18	0	0	0	0	2.395.160
fev-18	**0**	**0**	**1.679.222**	**0**	**0**
mar-18	0	0	0	0	0
abr-18	**0**	**0**	**1.706.303**	**0**	**0**
mai-18	0	0	0	0	1.159.217
jun-18	**38.793**	**0**	**1.734.719**	**0**	**0**
jul-18	0	0	0	0	1.391.829
ago-18	**302.499**	**502.217**	**0**	**313.654**	**0**
set-18	0	0	0	0	0
out-18	**306.744**	**773.893**	**0**	**0**	**0**
nov-18	0	258.536	0	0	0
dez-18	**310.849**	**0**	**0**	**0**	**0**

Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
jan-18	-2,5%
fev-18	**-0,9%**
mar-18	2,5%
abr-18	**2,0%**
mai-18	-0,3%
jun-18	**2,1%**
jul-18	-0,5%
ago-18	**1,5%**
set-18	1,0%
out-18	**2,1%**
nov-18	0,7%
dez-18	**1,4%**

Rentabilidade (%)



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 31/12/2018. 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©2019 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.