24, jan, 2022

FE0034-2017 (Cota Subordinada)
B(fe)

FE0157-2021 (Cota Sênior - 1ª Série)
BBB-(fe)
CP3(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0034-2017 / FIDC Apollo / Cota Subordinada
Confirmação do Rating B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 24 de janeiro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 15 de outubro de 2021
Rating Inicial: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 30 de maio de 2017

FE0157-2021 / FIDC Apollo / Cota Sênior - 1ª Série
Confirmação dos Ratings BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 24 de janeiro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 15 de outubro de 2021
Rating Inicial: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 15 de outubro de 2021

COMITÊ - 24, jan, 2022

ANALISTA:
Jose Marcos de Oliveira Redighieri

COMITÊ:
Henrique Cesar
Henrique Pinheiro Campos
João Pedro Pereira
Jose Marcos de Oliveira Redighieri
Mauricio Bassi
Ricardo Parrilla
Romulo Belmok Charbel

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 se fundamentaram no risco de crédito e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associado aos mecanismos de proteção para a cota avaliada, dentre os quais, principalmente, os índices de concentração e a qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos). A classificação também ponderou o histórico do Fundo, a posição hierárquica da cota avaliada, a experiência da consultora dos direitos creditórios para a seleção dos títulos da carteira, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	Apollo Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
CNPJ:	27.531.283/0001-54
Data de Registro:	10/07/2017
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	São duplicatas, cheques, CCBs, contratos de aluguel diversos, notas promissórias com lastro em operações comerciais, ou contrato de prestação de serviços, podendo ser performados ou a performar. Estes poderão ser originados dos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços gerais.
Taxa Mínima de Cessão:	CDI + 3% a.a.
Concentração Máx. Cedente:	20% do PL
Concentração Máx. Sacado:	20% do PL
Administrador:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	Tercon Investimentos Ltda.
Custodiante:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Consultoria Especializada:	Gama Análise de Crédito e Cobrança Ltda

SENIOR - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	Maio/21
Valor Unitário de Emissão (R$):	25.000,00

Quantidade de Cotas na Emissão:	100
Remuneração Alvo:	170% do CDI a.a.
Amortização / Resgate:	15/05/2022
Subordinação Mínima (% do PL):	33,33%

SUBORDINADA - CLASSIFICADO

Valor Unitário de Emissão (R$):	R$ 10.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC Apollo, em dezembro/21, apresentou Patrimônio Líquido da monta de R$ 14,3 milhões, dos quais R$ 10,5 milhões correspondiam à carteira de direitos creditórios (73% de alocação). Por seu turno, a carteira apresentava R$ 9,4 Milhões em créditos a vencer (90% da carteira) enquanto os créditos vencidos somavam R$ 1 milhão (10% da carteira). O restante do PL estava alocado em ativos líquidos e em PDD, que somou R$ 0,64 milhões e era suficiente para cobrir quase que a totalidade dos créditos vencidos acima de 30 dias.

No mesmo período o Fundo estava enquadrado nos requisitos de concentração para sacados e cedentes, enquanto o Fundo acumulou rentabilidade positiva na cota subordinada no trimestre avaliado, na monta de 7,3% enquanto no ano de 2021 a rentabilidade acumulada na cota subordinada foi de 25,2%. Além disso, também em dezembro/21 o prazo médio efetivo da carteira girou em torno de 29 dias.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. 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 apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou ainda no caso de mudanças Regulamentares que estipulem alterações dos critérios de elegibilidade, de forma que se revertam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

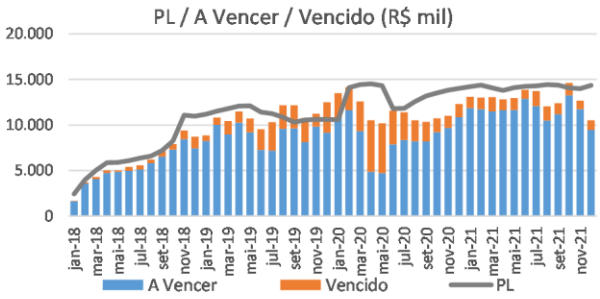
FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

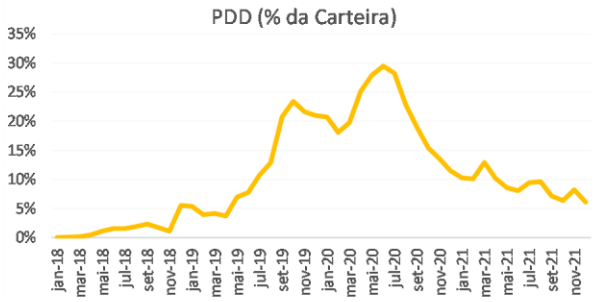
Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

No Apollo FIDC é determinado que os vencimentos dos títulos tenham entre 5 dias e 5 anos, sem um prazo médio definido no regulamento, podendo assim o Fundo estender seu prazo até o máximo permitido. Na visão da Liberum Ratings, a liquidez está associada à qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores.

Composição do PL (R$ mil)

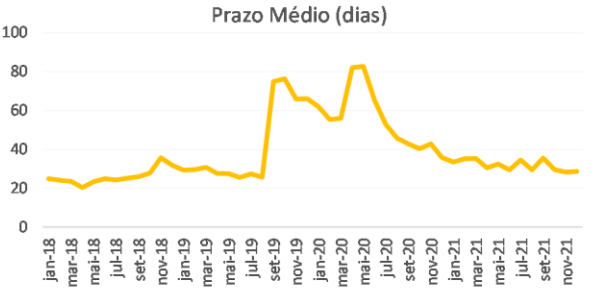
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
jan-21	14.204	11.837	1.258	0	2.034	24	115	278	-1.341
fev-21	**14.377**	**11.736**	**1.284**	**0**	**2.397**	**23**	**180**	**70**	**-1.311**
mar-21	14.089	11.496	1.561	17	2.568	23	3	105	-1.685
abr-21	**13.789**	**11.627**	**1.181**	**0**	**2.237**	**23**	**1**	**21**	**-1.300**
mai-21	14.103	11.643	1.307	0	1.912	23	2	327	-1.111
jun-21	**14.249**	**12.876**	**992**	**0**	**1.421**	**23**	**4**	**50**	**-1.117**
jul-21	14.287	12.059	1.680	0	1.940	23	2	-120	-1.296
ago-21	**14.439**	**10.500**	**1.534**	**0**	**3.388**	**22**	**19**	**132**	**-1.155**
set-21	14.376	11.179	1.222	0	2.838	21	2	-4	-884
out-21	**14.069**	**13.260**	**1.361**	**0**	**412**	**20**	**3**	**-61**	**-926**
nov-21	14.004	11.731	946	0	2.338	21	4	5	-1.040
dez-21	**14.365**	**9.465**	**1.056**	**0**	**4.203**	**21**	**5**	**255**	**-640**





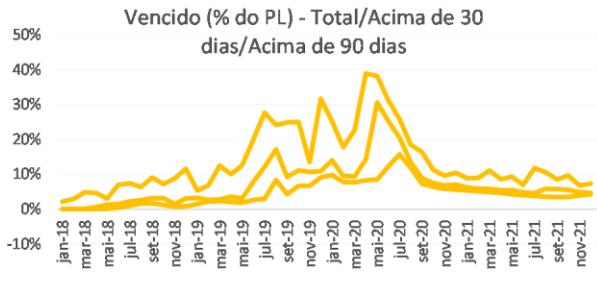
Créditos a Vencer (R$ mil)

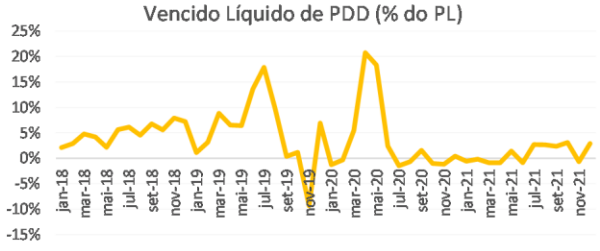
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
jan-21	11.837	7.446	2.906	668	817
fev-21	**11.736**	**6.330**	**3.784**	**764**	**857**
mar-21	11.496	6.370	3.499	1.053	574
abr-21	**11.627**	**7.555**	**2.867**	**850**	**355**
mai-21	11.643	6.831	3.245	1.171	395
jun-21	**12.876**	**9.133**	**2.488**	**658**	**597**
jul-21	12.059	7.018	3.398	1.061	582
ago-21	**10.500**	**7.489**	**1.594**	**1.009**	**408**
set-21	11.179	5.830	3.914	965	470
out-21	**13.260**	**8.995**	**2.850**	**1.041**	**375**
nov-21	11.731	8.357	2.191	613	570
dez-21	**9.465**	**6.993**	**1.269**	**960**	**244**



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-21	1.258	370	65	55	209	558
fev-21	**1.284**	**431**	**55**	**61**	**132**	**604**
mar-21	1.561	744	71	55	166	526
abr-21	**1.181**	**430**	**56**	**55**	**166**	**475**
mai-21	1.307	538	115	55	166	432
jun-21	**992**	**312**	**57**	**55**	**166**	**403**
jul-21	1.680	1.029	55	55	166	375
ago-21	**1.534**	**698**	**262**	**55**	**166**	**353**
set-21	1.222	396	207	123	166	331
out-21	**1.361**	**586**	**96**	**181**	**166**	**331**
nov-21	946	266	54	76	218	331
dez-21	**1.056**	**382**	**50**	**19**	**275**	**331**



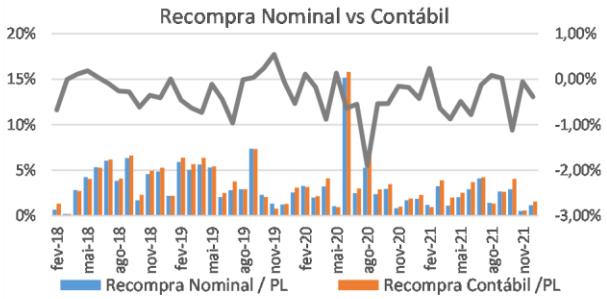




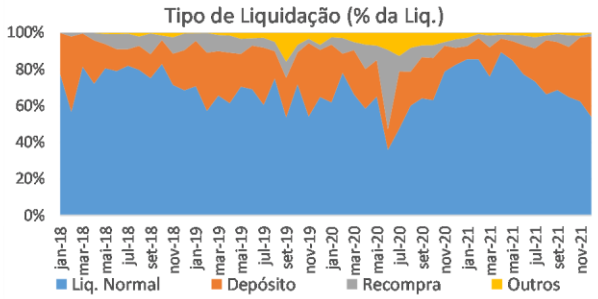
Recompra e Vencido acima de 30 dias			
Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
jan-21	2%	6%	8%
fev-21	**1%**	**6%**	**7%**
mar-21	3%	6%	9%
abr-21	**1%**	**5%**	**7%**
mai-21	2%	5%	7%
jun-21	**3%**	**5%**	**8%**
jul-21	4%	5%	9%
ago-21	**1%**	**6%**	**7%**
set-21	3%	6%	8%
out-21	**3%**	**6%**	**8%**
nov-21	1%	5%	5%
dez-21	**1%**	**5%**	**6%**



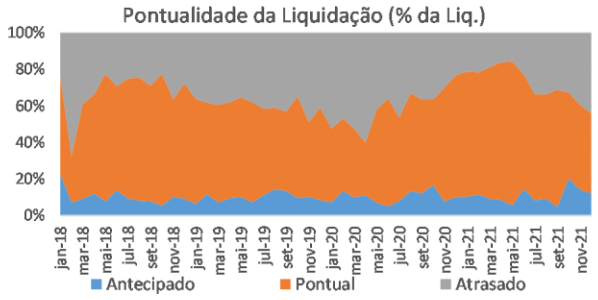
Recompra Nominal vs Contábil			
Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil /PL	Nominal - Contábil
jan-21	2%	2%	0%
fev-21	**1%**	**1%**	**0%**
mar-21	3%	4%	-1%
abr-21	**1%**	**2%**	**-1%**
mai-21	2%	3%	0%
jun-21	**3%**	**4%**	**-1%**
jul-21	4%	4%	0%
ago-21	**1%**	**1%**	**0%**
set-21	3%	3%	0%
out-21	**3%**	**4%**	**-1%**
nov-21	1%	1%	0%
dez-21	**1%**	**2%**	**0%**



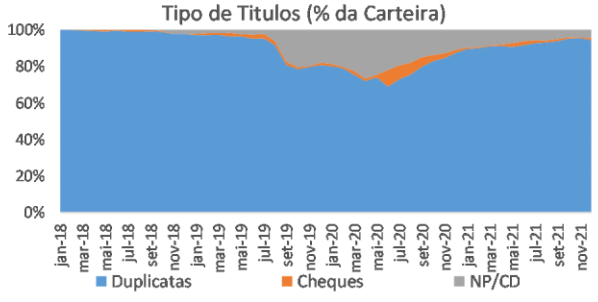
Tipo de Liquidação (% da Liq.)					
Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
jan-21	86%	7%	5%	0%	3%
fev-21	**86%**	**12%**	**2%**	**0%**	**1%**
mar-21	76%	16%	7%	0%	1%
abr-21	**90%**	**7%**	**2%**	**0%**	**1%**
mai-21	85%	10%	3%	0%	1%
jun-21	**77%**	**16%**	**5%**	**0%**	**1%**
jul-21	73%	18%	6%	0%	2%
ago-21	**66%**	**30%**	**3%**	**0%**	**1%**
set-21	69%	26%	4%	0%	1%
out-21	**65%**	**28%**	**6%**	**0%**	**1%**
nov-21	63%	35%	1%	0%	2%
dez-21	**54%**	**44%**	**2%**	**0%**	**0%**



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)			
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
jan-21	10%	69%	21%
fev-21	**11%**	**67%**	**22%**
mar-21	9%	72%	19%
abr-21	**8%**	**76%**	**16%**
mai-21	5%	79%	16%
jun-21	**14%**	**63%**	**23%**
jul-21	8%	58%	34%
ago-21	**9%**	**57%**	**34%**
set-21	5%	64%	31%
out-21	**20%**	**47%**	**33%**
nov-21	14%	47%	40%
dez-21	**12%**	**44%**	**44%**

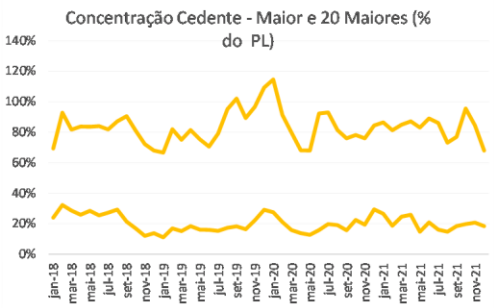


Tipo de Títulos (R$ mil)			
Mês	Duplicatas	Cheques	NP/CD
jan-21	11.741	104	1.251
fev-21	**11.718**	**73**	**1.228**
mar-21	11.902	69	1.087
abr-21	**11.692**	**106**	**1.010**
mai-21	11.750	280	921
jun-21	**12.713**	**311**	**844**
jul-21	12.756	222	761
ago-21	**11.214**	**135**	**684**
set-21	11.651	143	607
out-21	**13.937**	**132**	**552**
nov-21	12.126	55	497
dez-21	**9.936**	**144**	**441**



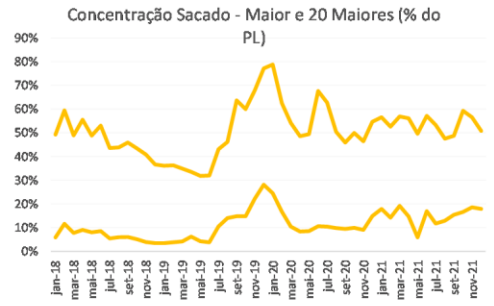
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jan-21	27%	63%	76%	82%	86%
fev-21	**19%**	**51%**	**67%**	**75%**	**81%**
mar-21	25%	54%	70%	79%	85%
abr-21	**26%**	**56%**	**73%**	**83%**	**87%**
mai-21	15%	43%	65%	76%	83%
jun-21	**21%**	**54%**	**72%**	**83%**	**89%**
jul-21	16%	47%	67%	79%	86%
ago-21	**15%**	**42%**	**57%**	**67%**	**73%**
set-21	18%	44%	61%	71%	77%
out-21	**20%**	**51%**	**77%**	**89%**	**96%**
nov-21	21%	49%	69%	78%	84%
dez-21	**18%**	**44%**	**58%**	**64%**	**68%**



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jan-21	18%	32%	42%	50%	57%
fev-21	**14%**	**30%**	**39%**	**47%**	**53%**
mar-21	19%	34%	43%	51%	57%
abr-21	**15%**	**29%**	**40%**	**49%**	**56%**
mai-21	6%	21%	33%	42%	50%
jun-21	**17%**	**32%**	**43%**	**51%**	**57%**
jul-21	12%	27%	39%	47%	53%
ago-21	**13%**	**27%**	**36%**	**43%**	**48%**
set-21	15%	28%	38%	45%	49%
out-21	**17%**	**30%**	**43%**	**52%**	**59%**
nov-21	19%	35%	44%	51%	57%
dez-21	**18%**	**35%**	**43%**	**47%**	**51%**



PL das Cotas (R$ mil)

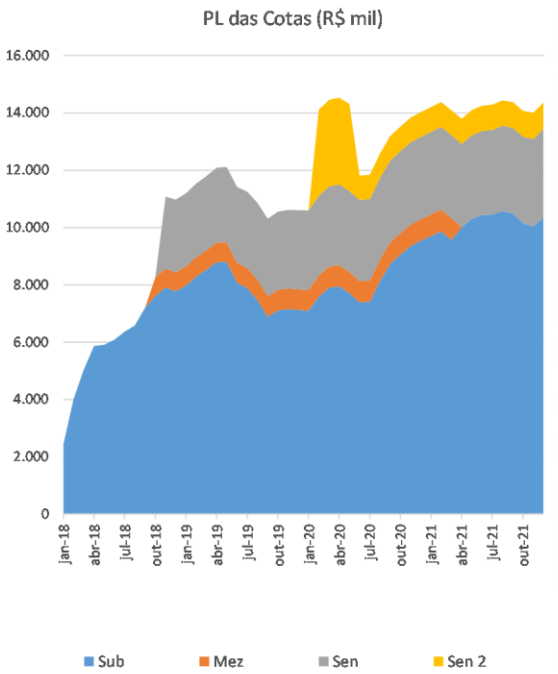
Mês	FIDC	Senior	Senior 2	Mezanino	Subordinada
jan-21	14.204	2.881	865	753	9.705
fev-21	**14.377**	**2.888**	**867**	**754**	**9.869**
mar-21	14.089	2.897	870	757	9.566
abr-21	**13.789**	**2.906**	**873**	**0**	**10.010**
mai-21	14.103	2.919	876	0	10.307
jun-21	**14.249**	**2.935**	**881**	**0**	**10.434**
jul-21	14.287	2.952	886	0	10.449
ago-21	**14.439**	**2.974**	**892**	**0**	**10.573**
set-21	14.376	2.996	899	0	10.482
out-21	**14.069**	**3.020**	**906**	**0**	**10.143**
nov-21	14.004	3.050	915	0	10.039
dez-21	**14.365**	**3.090**	**927**	**0**	**10.348**

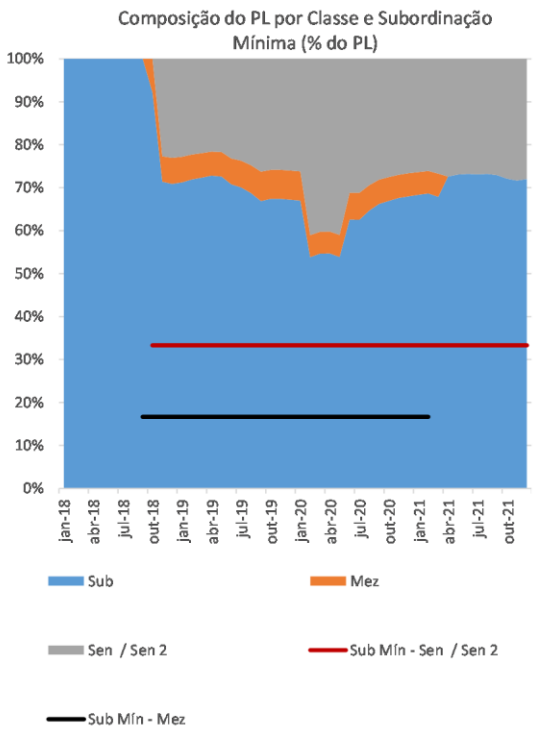
Valor das Cotas (R$)

Mês	Senior	Senior 2	Mezanino	Subordinada
jan-21	28.814	2.884	11.577	14.343
fev-21	**28.876**	**2.890**	**11.602**	**14.584**
mar-21	28.967	2.899	11.639	14.136
abr-21	**29.064**	**2.909**	**0**	**14.793**
mai-21	29.194	2.921	0	15.232
jun-21	**29.345**	**2.936**	**0**	**15.419**
jul-21	29.523	2.952	0	15.442
ago-21	**29.736**	**2.973**	**0**	**15.626**
set-21	29.958	2.995	0	15.490
out-21	**30.203**	**3.020**	**0**	**14.990**
nov-21	30.505	3.050	0	14.836
dez-21	**30.902**	**3.090**	**0**	**15.293**

Quantidade de Cotas

Mês	Senior	Senior 2	Mezanino	Subordinada
jan-21	100	300	65	677
fev-21	**100**	**300**	**65**	**677**
mar-21	100	300	65	677
abr-21	**100**	**300**	**0**	**677**
mai-21	100	300	0	677
jun-21	**100**	**300**	**0**	**677**
jul-21	100	300	0	677
ago-21	**100**	**300**	**0**	**677**
set-21	100	300	0	677
out-21	**100**	**300**	**0**	**677**
nov-21	100	300	0	677
dez-21	**100**	**300**	**0**	**677**



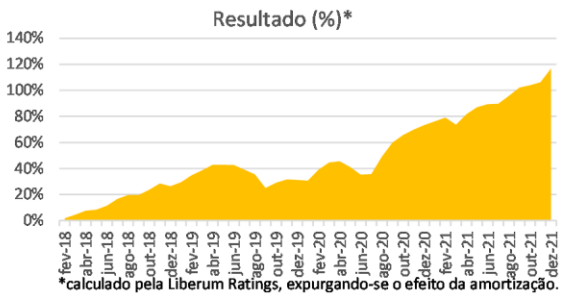


Resgates e Amortizações (R$)

Mês	Mezanino	Subordinada
jan-21	0	0
fev-21	**0**	**0**
mar-21	0	0
abr-21	**757.908**	**0**
mai-21	0	0
jun-21	**0**	**0**
jul-21	0	0
ago-21	**0**	**214.457**
set-21	0	429.938
out-21	**0**	**431.145**
nov-21	0	215.512
dez-21	**0**	**216.141**

Resultado (%)*

Mês	Subordinada
jan-21	1,7%
fev-21	**1,7%**
mar-21	-3,1%
abr-21	**4,6%**
mai-21	3,0%
jun-21	**1,2%**
jul-21	0,1%
ago-21	**3,2%**
set-21	3,2%
out-21	**0,9%**
nov-21	1,1%
dez-21	**5,2%**



*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 19/01/2022. 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 estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não

Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não

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©2022 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.