04, nov, 2022

FE0013-2021 (Cota Mezanino)
BBB-(fe)
CP3(fe)

FE0014-2021 (Cota Subordinada)
B(fe)

FE0018-2021 (Cota Sênior)
A(fe)
CP2(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0013-2021 / FIDC DSX / Cota Mezanino
Confirmação dos Ratings BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 04 de novembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 12 de agosto de 2022
Rating Inicial: BB+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 10 de março de 2021

FE0014-2021 / FIDC DSX / Cota Subordinada
Confirmação do Rating B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 04 de novembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 12 de agosto de 2022
Rating Inicial: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 10 de março de 2021

FE0018-2021 / FIDC DSX / Cota Sênior
Confirmação dos Ratings A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 04 de novembro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 12 de agosto de 2022
Rating Inicial: A-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 10 de março de 2021

COMITÊ - 04, nov, 2022

ANALISTA:
Giovanni Chaves

COMITÊ:
Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro Campos
Jean Amaro da Silva
José Marcos de Oliveira Redighieri
Mauricio Bassi
Natália Segato
Ricardo Parrilla
Rodrigo Indiani
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 das cotas do FIDC DSX estão fundamentados no perfil de risco e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, no reforço de crédito para as cotas avaliadas e na experiência da empresa responsável pela análise e seleção dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo e seu principal executivo. O rating considerou ainda o risco de liquidez e de descasamento de taxas e o perfil de risco dos ativos remanescentes e o histórico de funcionamento do Fundo. A carteira do Fundo e, por consequência, seu patrimônio também estão sujeitos aos riscos macroeconômicos e setoriais, que podem afetar de maneira sistêmica o Fundo, seus ativos, os Cedentes e os Devedores.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios DSX
CNPJ:	31.368.600/0001-30
Data de Registro:	30/10/2018
Condomínio:	Aberto
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Duplicatas, Cheques, Cédulas de Crédito Bancário, Contratos diversos, recebíveis de cartão de crédito, Notas Promissórias com lastro em operações comerciais.
Taxa Mínima de Cessão:	220% do CDI
Concentração Máx. Cedente:	12%
Concentração Máx. 5 Maiores Cedentes:	50%
Concentração Máx. Sacado:	6%
Concentração Máx. 10 Maiores Sacados:	40%
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:	DSX CONSULTORIA ECOBRANÇA DE CRÉDITO LTDA

SENIOR - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	Out/21
Valor Unitário de Emissão (R$):	R$ 25.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	N/A
Remuneração Alvo:	4,5% a.a. + 100% CDI over
Amortização / Resgate:	D+30
Subordinação Mínima (% do PL):	50%

MEZANINO - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	Mar/21
Valor Unitário de Emissão (R$):	R$ 25.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	N/A
Remuneração Alvo:	6% a.a. + 100% CDI over
Amortização / Resgate:	D+30
Subordinação Mínima (% do PL):	25%

SUBORDINADA - CLASSIFICADO

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

FATO RELEVANTE

Em Assembleia realizada em Out/22 os cotistas do fundo deliberaram pela aprovação da alteração dos seguintes temas: (I) diminuição da concentração em relação ao PL do fundo para títulos em CCB e Notas promissórias de 10% para 5%; (II) aumento dos mesmos títulos mencionados no item I, de valor máximo de R$ 500 mil para R$ 1 milhão; (III) aumento de prazo médio máximo de 60 para 70 dias; (IV) diminuição da rentabilidade fixa das cotas mezanino e sênior, respectivamente de 7,55% a.a. para 6% a.a., e de 5,5% a.a. para 4,5% a.a.

DESEMPENHO DO FUNDO

As mudanças realizadas por meio da Assembleia convocada em Out/22 não afetam os ratings no presente momento. Ademais o fundo encerrou o 3° trimestre com um PL de R$ 57,8 milhões, dos quais R$ 26,1 milhões compõem a cota sênior, R$ 13,2 milhões a cota mezanino e R$ 18,3 milhões a cota subordinada, estando ambas as cotas dentro da subordinação mínima estipulada em regulamento. A rentabilidade no período foi de 2,2% a.m na média, e no acumulado de 12 meses 4,7% a.m. para a cota subordinada. O prazo médio de liquidação flutua entre os 30/40 dias e a liquidação em atraso não supera os 9 dias. Demais índices encontram-se performando dentro do histórico do fundo.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating 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, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem 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

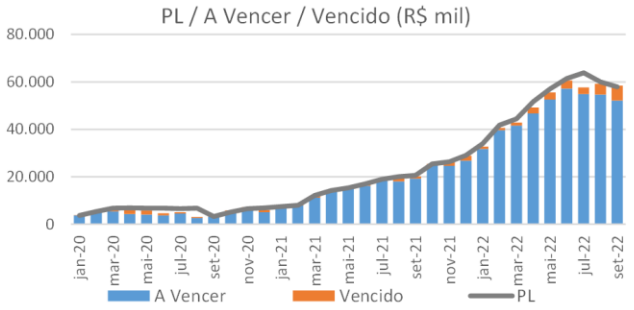
O risco de falta de liquidez é determinado pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e, principalmente, pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão do elevado giro da carteira de direitos creditórios e da existência de um prazo para o pagamento dos resgates de cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está mais associado à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos). A Liberum Ratings entende que tanto a possibilidade de resgate das cotas seniores e mezanino a qualquer momento, quanto a expectativa de concentração entre os cotistas, pode colocar em risco a liquidez. A subordinação mínima obrigatória também é benéfica para minimizar a falta de liquidez para pagamento dos resgates solicitados. No caso das cotas seniores, o Fundo estabelece um percentual mínimo de subordinação equivalente a 50% do PL. Para as cotas mezanino a subordinação é de 25%.

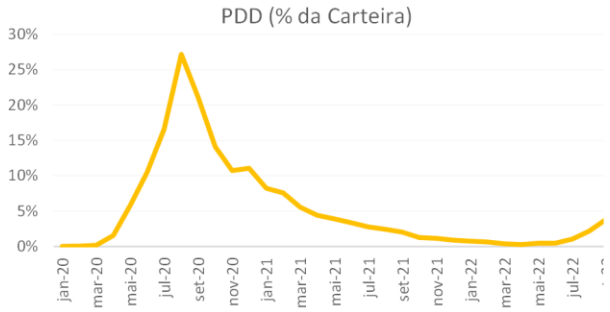
CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de concentração. O Regulamento define limites de concentração, sendo de 12% do patrimônio líquido para o maior cedente e 6% para o maior sacado e 50% do patrimônio líquido para os 05 maiores cedentes e para os 10 maiores sacados 40% do patrimônio líquido, tornando o nível de risco de direitos creditórios elevado. De maneira geral, os cedentes dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis e de pequeno e/ou médio porte. Essa característica faz com que a Consultoria 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 os cedentes e seus clientes (os sacados) pertencentes aos

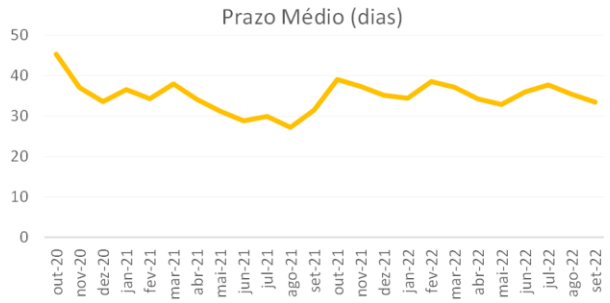
mais variados segmentos e indicados ao Fundo pela Consultoria Especializada.
Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo deverá manter, no mínimo, 50% do seu PL representado por cotas subordinadas (mezanino e júnior) em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas seniores em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões, e 25% do seu PL representado por cotas subordinadas júnior em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas mezaninos. Dado os percentuais de subordinação a Liberum Ratings entende que há uma maior cobertura para os acionistas destas cotas, ponderado em conjunto os percentuais de concentração, conclui-se pela elevação dos ratings conforme avaliação acima divulgada para as cotas sênior e mezanino
Critérios de Elegibilidade definidos. O FIDC DSX possui critérios de elegibilidade considerados adequados para o tipo de operação. É pontuado em regulamento que a aquisição de direitos creditórios a performar não deva exceder 15% do patrimônio líquido, o prazo médio máximo de direitos creditórios cedidos deverá ser de 70 dias e ter prazo máximo de vencimento em 6 meses (180 dias). Também é pontuado um limite máximo de 5% do PL para aplicação em CCB e notas promissórias e valor máximo de operação limitado a R$ 1 milhão.
Histórico operacional. O FIDC DSX possui histórico de operação considerável, estando em operação por mais de 3 anos, com uma consultoria liderada pelo dono que tem muitos anos de mercado de crédito, refletindo expertise na área em que atua, com um corpo de colaboradores e estrutura adequada e preparada para o exercício de suas funções.
Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o FIDC DSX, mas para um fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.
Risco de Liquidez. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios e um aumento de inadimplência.
Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O Fundo poderá aplicar o saldo remanescente do PL que não estiver alocado em carteira de direitos creditórios em: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos do tipo CDB; c) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais; d) fundo de investimentos em renda fixa.

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
out-21	25.436	24.618	856	0	0	61	0	222	-321
nov-21	26.321	24.644	1.527	33	0	62	2	349	-295
dez-21	29.075	26.765	2.175	232	0	62	4	98	-261
jan-22	34.035	31.698	1.058	0	0	61	874	591	-246
fev-22	41.823	39.689	1.003	464	0	61	2	855	-251
mar-22	44.420	41.590	1.258	1.003	0	63	1	658	-152
abr-22	51.659	46.683	2.487	671	700	62	12	1.171	-128
mai-22	57.052	52.570	2.964	1.120	122	61	4	453	-242
jun-22	61.495	57.206	3.365	116	0	60	1	1.019	-273
jul-22	63.864	54.878	2.783	833	3.714	59	2	2.199	-603
ago-22	59.989	54.713	4.524	167	2.958	61	1	-1.141	-1.294
set-22	57.886	52.116	6.331	123	1.482	63	1	0	-2.230

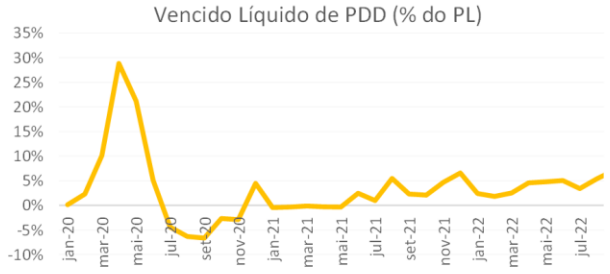




Créditos a Vencer (R$ mil)					
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
out-21	24.618	11.933	7.790	3.400	1.495
nov-21	24.644	12.429	7.798	3.706	711
dez-21	26.765	14.155	8.499	3.345	766
jan-22	31.698	18.379	8.967	2.862	1.490
fev-22	39.689	20.001	12.240	5.187	2.261
mar-22	41.590	20.752	14.290	4.613	1.935
abr-22	46.683	25.371	14.528	5.690	1.094
mai-22	52.570	30.441	14.920	4.707	2.501
jun-22	57.206	32.477	14.186	6.830	3.713
jul-22	54.878	27.326	16.852	7.461	3.240
ago-22	54.713	29.503	15.547	6.900	2.763
set-22	52.116	30.490	14.097	4.930	2.599



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-21	856	571	37	6	10	232
nov-21	1.527	1.269	46	8	0	204
dez-21	2.175	1.908	100	0	0	167
jan-22	1.058	720	155	54	0	129
fev-22	1.003	721	24	113	54	91
mar-22	1.258	1.091	38	22	54	53
abr-22	2.487	2.370	39	2	66	10
mai-22	2.964	2.762	106	26	11	59
jun-22	3.365	3.091	110	86	23	54
jul-22	2.783	1.675	873	109	72	54
ago-22	4.524	2.556	770	950	194	54
set-22	6.331	3.579	807	768	1.123	54

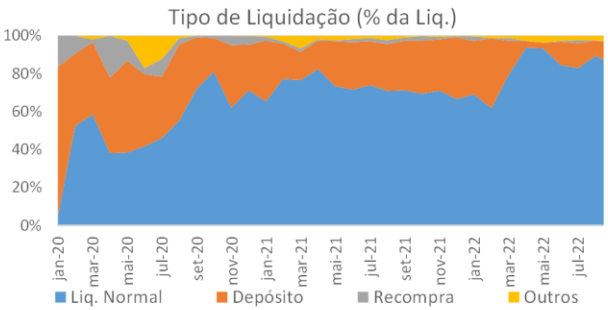


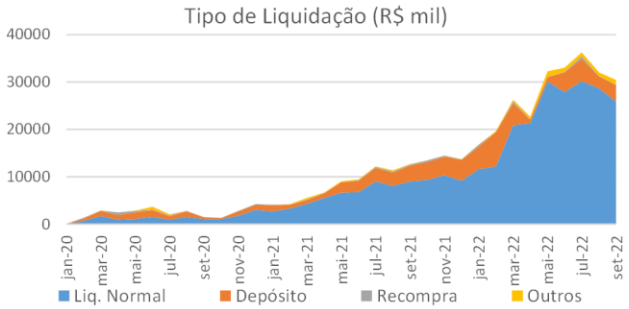
Recompra e Vencido acima de 30 dias			
Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
out-21	1%	1%	2%
nov-21	1%	1%	2%
dez-21	0%	1%	1%
jan-22	1%	1%	2%
fev-22	0%	1%	1%
mar-22	1%	0%	1%
abr-22	0%	0%	0%
mai-22	0%	0%	0%
jun-22	0%	0%	1%
jul-22	1%	2%	3%
ago-22	0%	3%	3%
set-22	0%	5%	5%

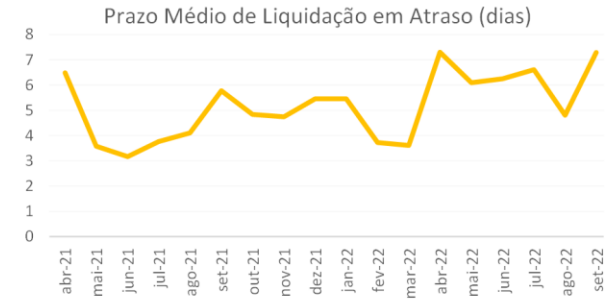


Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
out-21	70%	28%	2%	0%	0%
nov-21	71%	27%	1%	0%	1%
dez-21	67%	32%	1%	0%	0%
jan-22	69%	28%	2%	0%	0%
fev-22	62%	37%	0%	0%	1%
mar-22	79%	18%	2%	0%	1%
abr-22	94%	4%	0%	0%	3%
mai-22	93%	3%	0%	0%	4%
jun-22	85%	12%	0%	0%	3%
jul-22	83%	13%	1%	0%	2%
ago-22	90%	8%	0%	0%	2%
set-22	85%	11%	0%	0%	3%

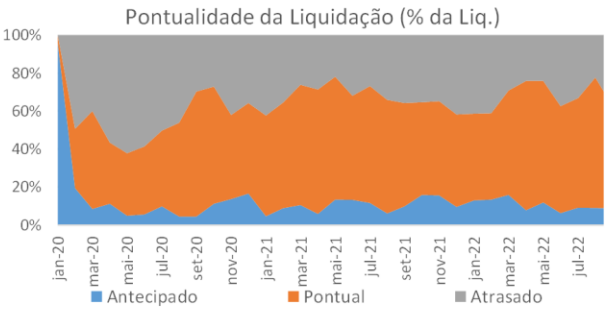






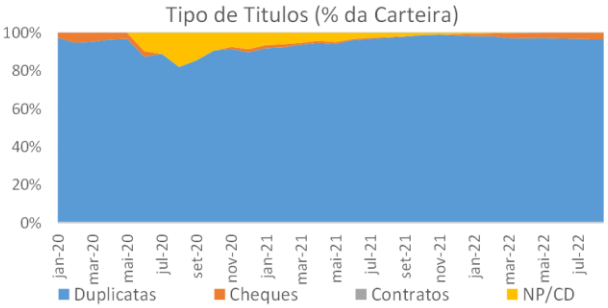
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
out-21	16%	49%	35%
nov-21	16%	50%	35%
dez-21	10%	49%	42%
jan-22	13%	46%	41%
fev-22	13%	46%	41%
mar-22	16%	55%	29%
abr-22	8%	68%	24%
mai-22	12%	64%	24%
jun-22	6%	56%	37%
jul-22	9%	58%	33%
ago-22	9%	69%	22%
set-22	9%	54%	37%



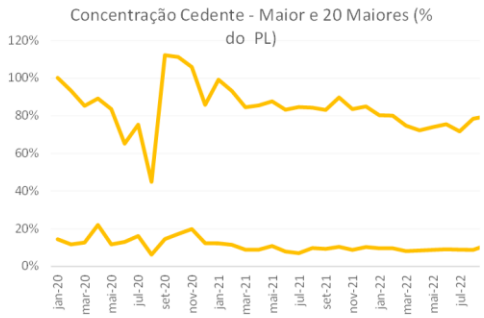
Tipo de Titulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas	Cheques	Contratos	NP/CD
out-21	25.159	26	0	290
nov-21	25.922	6	0	243
dez-21	28.542	200	0	197
jan-22	32.159	447	0	150
fev-22	40.001	587	0	104
mar-22	41.673	1.077	41	57
abr-22	47.748	1.398	14	9
mai-22	54.038	1.482	14	0
jun-22	58.785	1.786	0	0
jul-22	55.843	1.818	0	0
ago-22	57.200	2.037	0	0
set-22	56.450	1.996	0	0



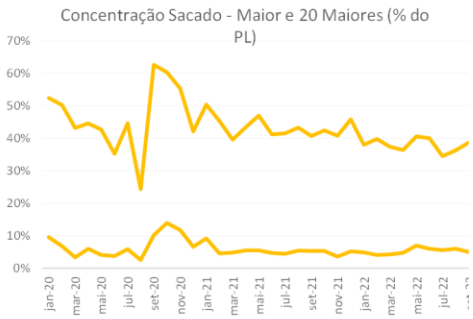
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
out-21	10%	37%	61%	78%	90%
nov-21	9%	36%	60%	74%	84%
dez-21	10%	44%	63%	77%	85%
jan-22	10%	41%	57%	70%	80%
fev-22	10%	37%	56%	71%	80%
mar-22	8%	32%	51%	65%	75%
abr-22	8%	30%	49%	63%	72%
mai-22	9%	33%	50%	64%	74%
jun-22	9%	33%	51%	65%	76%
jul-22	9%	31%	50%	63%	72%
ago-22	9%	35%	56%	70%	78%
set-22	11%	35%	55%	70%	80%



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
out-21	5%	19%	29%	36%	42%
nov-21	4%	16%	27%	34%	41%
dez-21	5%	19%	30%	39%	46%
jan-22	5%	15%	24%	32%	38%
fev-22	4%	17%	27%	34%	40%
mar-22	4%	16%	25%	32%	37%
abr-22	5%	16%	25%	31%	36%
mai-22	7%	20%	28%	35%	41%
jun-22	6%	20%	28%	35%	40%
jul-22	6%	16%	24%	30%	35%
ago-22	6%	18%	25%	31%	36%
set-22	5%	17%	26%	33%	39%



PL das Cotas (R$ mil)

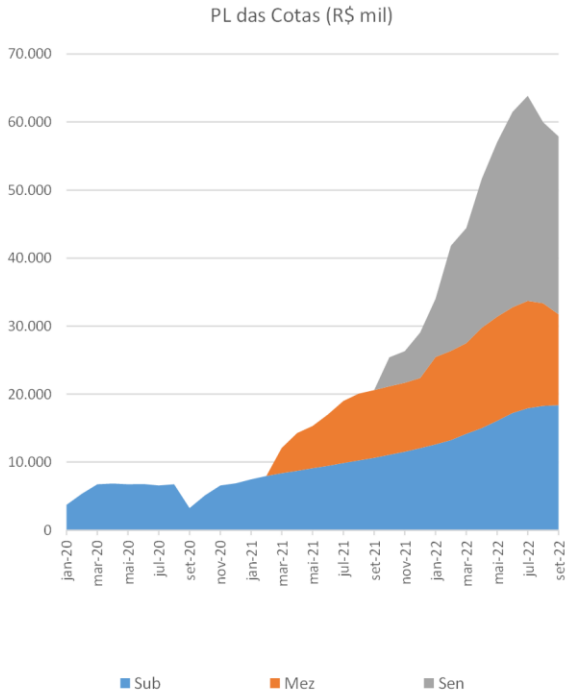
Mês	FIDC	Senior	Mezanino	Subordinada
out-21	25.436	4.289	10.044	11.103
nov-21	26.321	4.634	10.159	11.528
dez-21	29.075	6.705	10.305	12.066
jan-22	34.035	8.589	12.848	12.598
fev-22	41.823	15.482	13.116	13.225
mar-22	44.420	16.911	13.321	14.188
abr-22	51.659	21.894	14.757	15.008
mai-22	57.052	25.656	15.303	16.093
jun-22	61.495	28.703	15.552	17.240
jul-22	63.864	30.142	15.808	17.915
ago-22	59.989	26.634	15.098	18.257
set-22	57.886	26.168	13.326	18.392

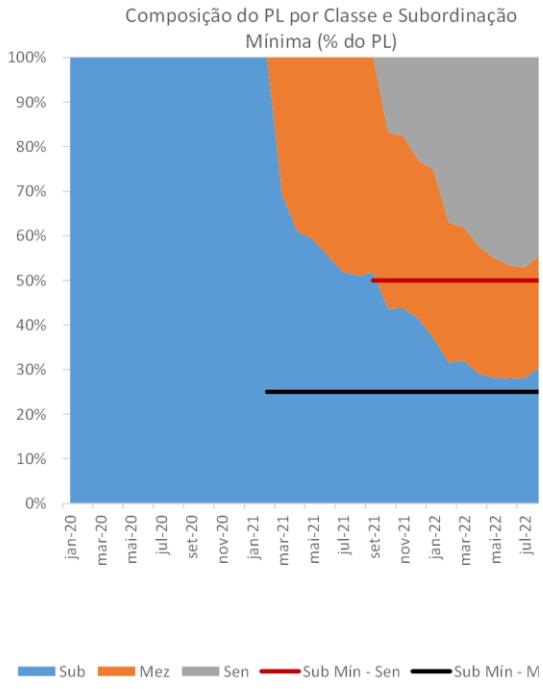
Valor das Cotas (R$)

Mês	Senior	Mezanino	Subordinada
out-21	25.159	26.863	17.567
nov-21	25.415	27.177	18.239
dez-21	25.734	27.565	19.091
jan-22	26.038	27.935	19.933
fev-22	26.340	28.298	20.925
mar-22	26.707	28.741	22.448
abr-22	27.039	29.139	23.745
mai-22	27.446	29.626	25.462
jun-22	27.848	30.107	27.277
jul-22	28.262	30.602	28.345
ago-22	28.732	31.165	28.886
set-22	29.170	31.689	29.100

Quantidade de Cotas

Mês	Senior	Mezanino	Subordinad
out-21	170	374	632
nov-21	182	374	632
dez-21	261	374	632
jan-22	330	460	632
fev-22	588	464	632
mar-22	633	464	632
abr-22	810	506	632
mai-22	935	517	632
jun-22	1.031	517	632
jul-22	1.067	517	632
ago-22	927	484	632
set-22	897	421	632





Captações (R$)

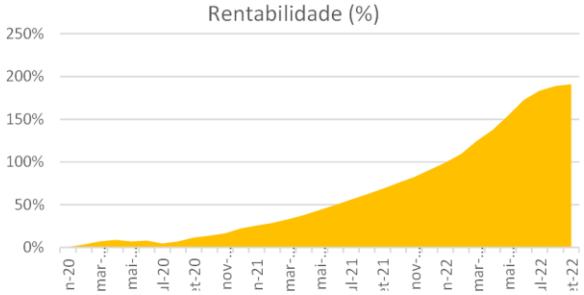
Mês	Senior	Mezanino
out-21	4.270.000	0
nov-21	300.000	162.000
dez-21	2.000.000	0
jan-22	1.800.000	2.400.000
fev-22	6.741.000	100.000
mar-22	1.210.000	0
abr-22	4.762.500	1.250.000
mai-22	3.399.000	300.000
jun-22	3.660.000	0
jul-22	1.000.000	0
ago-22	540.000	0

Resgates e Amortizações (R$)

Mês	Senior	Mezanino
out-21	0	0
nov-21	0	163.620
dez-21	0	0
jan-22	0	0
fev-22	0	0
mar-22	0	0
abr-22	0	0
mai-22	6.876	2.702
jun-22	1.000.000	0
jul-22	0	0
ago-22	4.526.891	1.000.000

Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
out-21	4,3%
nov-21	3,8%
dez-21	4,7%
jan-22	4,4%
fev-22	5,0%
mar-22	7,3%
abr-22	5,8%
mai-22	7,2%
jun-22	7,1%
jul-22	3,9%
ago-22	1,9%



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 30/09/2022. 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.