23, mai, 2022

FE0042-2021 (Cota Subordinada)
B(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0042-2021 / CONQUEST BRAZIL FIDC / Cota Subordinada
Confirmação do Rating B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 23 de maio de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 24 de janeiro de 2022
Rating Inicial: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 20 de setembro de 2021

COMITÊ - 23, mai, 2022

ANALISTA:
Giovanni Chaves

COMITÊ:
Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro Campos
João Pedro Pereira
Mauricio Bassi
Ricardo Parrilla

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

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

O rating das cotas subordinadas do Conquest Brazil FIDC Multissetorial está fundamentado 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 (consultora especializada) que poderão ser adquiridos pelo Fundo.

O Fundo poderá adquirir somente Direitos Creditórios que não estejam vencidos e pendentes de pagamento na data da cessão e que tenha origem na venda de produtos ou na prestação de serviços, cuja existência, validade e exequibilidade (i) independam de prestação futura, portanto, são créditos já performados, podendo ser representados por duplicatas, cheques ou por quaisquer outros títulos de crédito ou instrumentos contratuais; e/ou (ii) dependam de entrega ou prestação futura, desde que baseadas em relações preexistentes e valores predeterminados, portanto, são créditos a performar, podendo ser representados por contratos, bem como títulos ou certificados representativos desses contratos. Poderão ser originados em diversos segmentos, sendo oriundos de operações de natureza industrial, comercial, financeira, agrícola, hipotecária e imobiliária, bem como de operações de arrendamento mercantil ou do segmento de prestação de serviços.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	CONQUEST BRAZIL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTISSETORIAL
CNPJ:	27.771.613/0001-89
Data de Registro:	14/06/2017
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Somente Direitos Creditórios que não estejam vencidos e pendentes de pagamento na data da cessão e que tenha origem na venda de produtos ou na prestação de serviços, créditos já performados e a performar, representados por duplicatas, cheques ou por quaisquer outros títulos de crédito ou instrumentos contratuais.
Taxa Mínima de Cessão:	200% da taxa CDI OVER
Concentração Máx. Cedente:	Até 20% do PL
Concentração Máx. Sacado:	Até 10% do PL
Concentração Máx. 10 Maiores Sacados:	Até 50% do PL
Administrador:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	Ouro Preto Gestão de Recursos S.A.
Custodiante:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Consultoria Especializada:	Conquest Fomento Comercial LTDA
Consultoria Especializada - 2:	Conquest Group Brazil LTDA

SUBORDINADA - CLASSIFICADO

Valor Unitário de Emissão (R$): R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O fundo vem performando conforme histórico. Com uma concentração de carteira localizada no Estado de São Paulo, possui uma taxa média de desconto considerada boa, e com um resultado de 8,3% no 1T22 e mantendo um bom resultado também em abril, que fechou em 3,7% para a cota subordinada. O nível de recompra é considerado moderado/alto o que pode ser maléfico ao fundo, mas que se mantem dentro do histórico e dos índices considerados adequados. Ademais apresentou liquidez, média de R$2,5 milhões em caixa, para um PL de R$14 milhões.

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 da expectativa do elevado giro da carteira de direitos creditórios e da existência de um prazo para o pagamento dos resgates de cotas seniores e mezanino (quando e se forem emitidas), o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está associado à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos) que devem apresentar uma concentração e prazo médio curto. A Liberum Ratings entende que tanto a possibilidade de resgate das cotas subordinadas mezanino e seniores observando um prazo e os valores para amortização e resgate de cada série e de cada emissão de classe de Cotas Subordinadas Mezanino serão definidos nos respectivos Suplementos. A subordinação mínima obrigatória também é benéfica para minimizar a falta de liquidez para pagamento dos resgates solicitados.

MACROECONOMIA E RISCOS

A dinâmica econômica doméstica ainda sente os efeitos da pandemia do Covid-19. Apenas no último trimestre do ano passado os indicadores de crescimento alcançaram níveis similares aos vistos no período pré-pandemia e, somente nestes primeiros meses de 2022, passaram a dar sinais de efetiva retomada, ainda que tímida.

Tais sinais se manifestam principalmente no setor de serviços (que fora substancialmente penalizado pela pandemia), ainda muito em função de reaberturas e ao retorno do funcionamento normal. Ainda, na agricultura, que além dos efeitos da pandemia sofreu também um momento adverso de origem climática, também se nota sinais de retomada. Indústria e, em menor grau, o consumo das famílias ainda passam por um momento de estabilização nos patamares pré-pandemia.

Assim, a perspectiva para o crescimento do PIB para o ano de 2022 reflete a ainda tímida evolução das variáveis de crescimento e leva em consideração os níveis de inflação, que devem permanecer acima da meta neste ano, bem como pressões e incertezas do cenário externo e interno (notadamente o risco político atrelado a um ano eleitoral) e, ainda, o alto nível de endividamento das famílias. Desta forma, a Liberum Ratings estima que o crescimento do produto para o ano corrente seja de 0,52%.

Na mesma esteira de um tímido crescimento econômico e elevados índices de endividamento familiar, a Liberum Ratings estima um marginal crescimento do desemprego quando comparado a 2021, seja pelo crescimento desproporcional entre a população em idade ativa e as vagas disponíveis, seja pelo endividamento e consequente procura por complementação de renda via busca de mais de uma atividade remunerada. A Liberum Ratings estima, para 2022, uma taxa de desemprego de 11,85%.

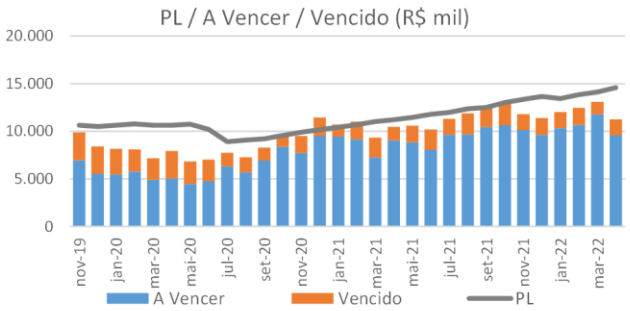
O cenário internacional, por sua vez, apresenta prospecto em grande parte positivo para a economia brasileira. O preço das commodities passam por um momento de histórica elevação, o que deve contribuir para a manutenção de um déficit em transações correntes em patamares menores (o que já se verifica desde o começo deste ano), algo que por sua vez traz pressões baixistas para o dólar.

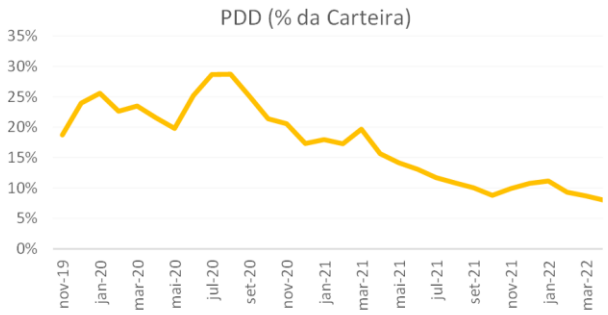
No médio prazo, porém, efeitos da política monetária contracionista dos EUA devem contrabalancear, em certa medida, estas pressões. Potencialmente reduzindo o diferencial de juros domésticos frente ao internacional. Ainda assim, A Liberum Ratings estima uma marginal valorização do Real frente ao Dólar para o ano de 2022, estimando que a taxa de câmbio encerre o ano em R$ 5,30.

O cenário externo, por outro lado, também traz pressões inflacionárias importantes. Em especial pela elevação do preço do petróleo, no movimento do aumento de preço de commodities e, nesse caso, com especial efeito do conflito armado entre Rússia e Ucrânia. Ademais, a elevação dos custos de fertilizantes, também parcialmente influenciados pelo conflito, deve continuar a pressionar os preços de alimentos ao longo do primeiro semestre do ano corrente.

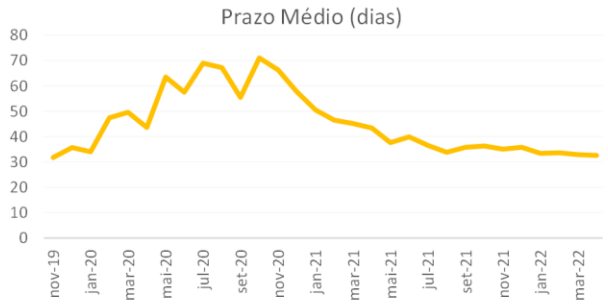
No médio prazo, estima-se que o efeito defasado da política de elevação da taxa Selic levada a cabo pelo Banco Central, bem como os melhores resultados em transações correntes e consequente pressão baixista para o dólar contribuam para uma inflação menor do que a verificada em 2021, ainda que permaneça acima da meta estabelecida. A Liberum Ratings estima que o IPCA encerre o ano de 2022 em 7,2%.

Composição do PL (R$ mil)								
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
mai-21	11.477	8.845	1.756	2.394	54	4	-74	-1.502
jun-21	11.788	8.051	2.133	2.951	55	4	-72	-1.334
jul-21	11.988	9.643	1.671	1.943	55	6	-6	-1.324
ago-21	12.381	9.666	2.236	1.810	51	6	-96	-1.293
set-21	12.508	10.431	2.129	1.232	51	7	-83	-1.259
out-21	13.027	10.633	2.251	1.147	48	7	75	-1.134
nov-21	13.356	10.142	1.672	2.701	50	7	-47	-1.169
dez-21	13.655	9.630	1.771	3.530	50	7	-108	-1.225
jan-22	13.449	10.316	1.724	2.799	49	7	-105	-1.340
fev-22	13.841	10.658	1.793	2.587	48	9	-93	-1.161
mar-22	14.138	11.767	1.343	2.130	49	7	-16	-1.141
abr-22	14.592	9.574	1.678	3.729	49	7	452	-898

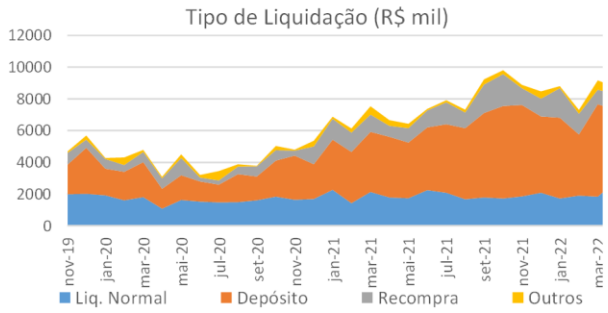


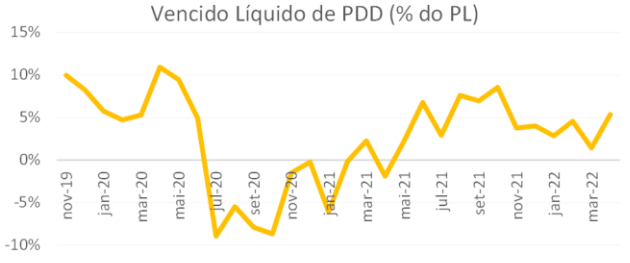


Créditos a Vencer (R$ mil)					
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
mai-21	8.845	6.576	1.712	254	303
jun-21	8.051	5.615	1.728	419	288
jul-21	9.643	6.171	2.785	437	250
ago-21	9.666	7.117	1.880	419	250
set-21	10.431	7.247	1.987	883	314
out-21	10.633	6.574	2.801	1.017	242
nov-21	10.142	6.381	3.161	207	392
dez-21	9.630	6.442	2.073	674	441
jan-22	10.316	6.357	2.631	1.032	296
fev-22	10.658	6.772	2.937	716	233
mar-22	11.767	8.041	2.465	857	403
abr-22	9.574	6.353	2.078	829	313



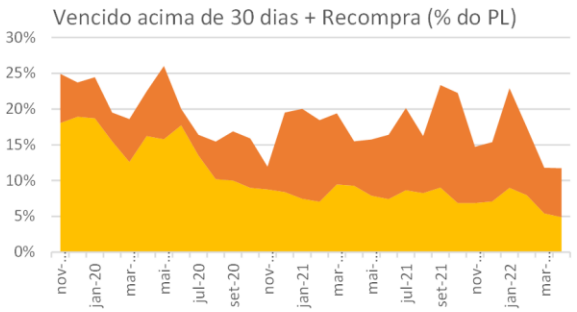
Créditos Vencidos (R$ mil)						
Créditos Vencidos (R$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias
mai-21	1.756	852	185	210	170	339
jun-21	2.133	1.257	172	166	370	168
jul-21	1.671	634	196	166	516	158
ago-21	2.236	1.215	20	166	354	481
set-21	2.129	1.000	165	6	338	619
out-21	2.251	1.354	27	13	338	518
nov-21	1.672	754	40	6	188	684
dez-21	1.771	804	79	11	27	850
jan-22	1.724	514	326	6	27	851
fev-22	1.793	689	384	6	18	696
mar-22	1.343	580	36	6	204	517
abr-22	1.678	965	204	0	154	356



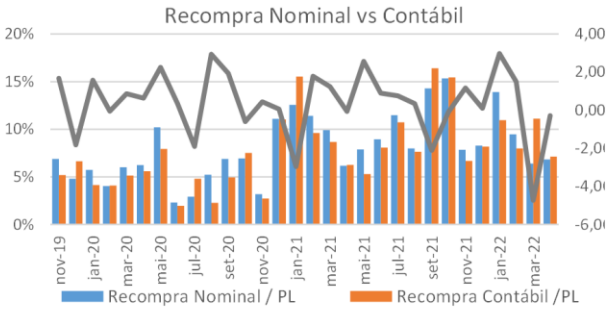




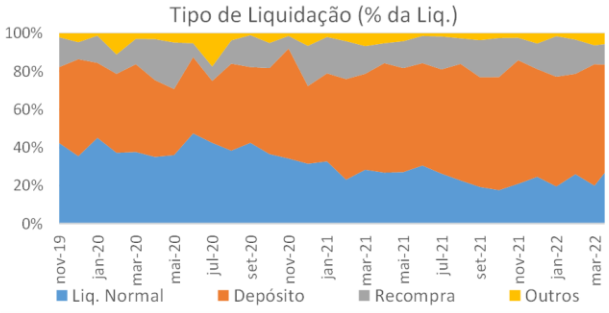
Recompra e Vencido acima de 30 dias			
Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
mai-21	8%	8%	16%
jun-21	9%	7%	16%
jul-21	11%	9%	20%
ago-21	8%	8%	16%
set-21	14%	9%	23%
out-21	15%	7%	22%
nov-21	8%	7%	15%
dez-21	8%	7%	15%
jan-22	14%	9%	23%
fev-22	9%	8%	17%
mar-22	6%	5%	12%
abr-22	7%	5%	12%



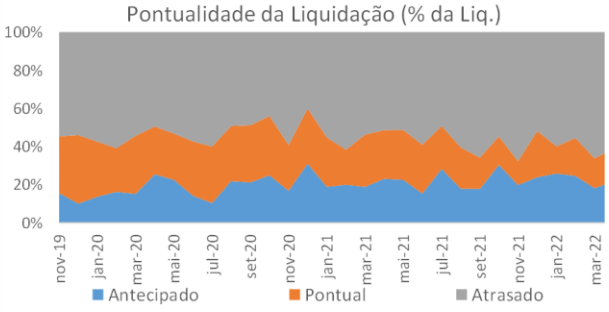
Recompra Nominal vs Contábil			
Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil /PL	Nominal - Contábil
mai-21	8%	5%	3%
jun-21	9%	8%	1%
jul-21	11%	11%	1%
ago-21	8%	8%	0%
set-21	14%	16%	-2%
out-21	15%	15%	0%
nov-21	8%	7%	1%
dez-21	8%	8%	0%
jan-22	14%	11%	3%
fev-22	9%	8%	1%
mar-22	6%	11%	-5%
abr-22	7%	7%	0%



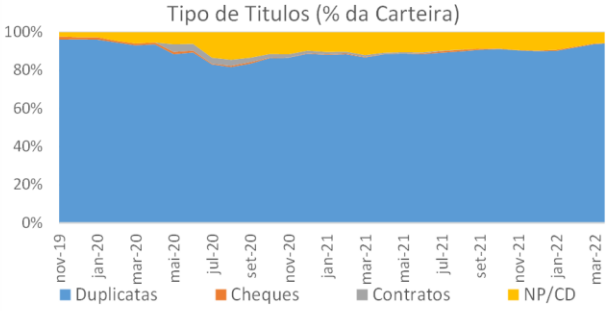
Tipo de Liquidação (% da Liq.)					
Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
mai-21	27%	55%	14%	0%	4%
jun-21	30%	54%	14%	0%	1%
jul-21	26%	55%	17%	0%	2%
ago-21	23%	61%	13%	0%	3%
set-21	19%	58%	19%	0%	4%
out-21	18%	59%	20%	0%	3%
nov-21	21%	65%	12%	0%	2%
dez-21	25%	57%	13%	0%	5%
jan-22	20%	58%	21%	0%	2%
fev-22	26%	53%	18%	0%	3%
mar-22	20%	64%	10%	0%	6%
abr-22	33%	51%	11%	0%	5%



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)			
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
mai-21	23%	26%	51%
jun-21	15%	26%	59%
jul-21	28%	23%	49%
ago-21	18%	22%	60%
set-21	18%	16%	66%
out-21	30%	15%	55%
nov-21	20%	12%	68%
dez-21	24%	24%	52%
jan-22	26%	14%	60%
fev-22	25%	20%	56%
mar-22	18%	16%	66%
abr-22	22%	17%	61%

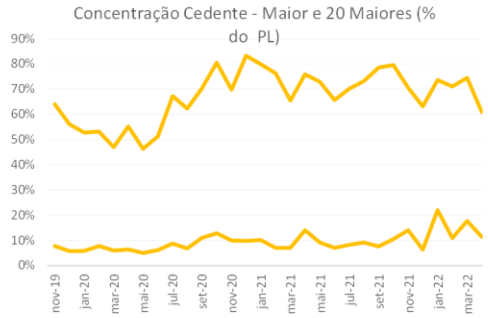


Tipo de Titulos (R$ mil)				
Mês	Duplicatas	Cheques	Contratos	NP/CD
mai-21	9.423	13	59	1.106
jun-21	9.005	54	45	1.080
jul-21	10.101	104	30	1.080
ago-21	10.714	91	15	1.082
set-21	11.411	63	0	1.086
out-21	11.762	32	0	1.091
nov-21	10.695	24	0	1.095
dez-21	10.273	29	0	1.099
jan-22	10.867	73	0	1.099
fev-22	11.461	52	0	939
mar-22	12.304	29	0	776
abr-22	10.625	14	0	613



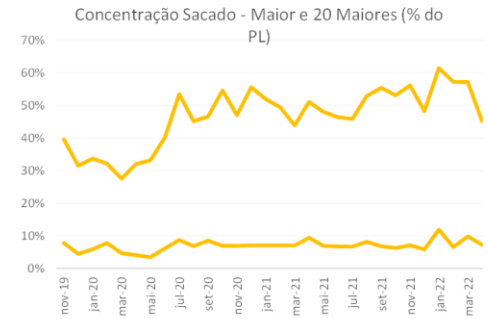
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
mai-21	9%	36%	54%	64%	73%
jun-21	7%	30%	46%	58%	66%
jul-21	8%	33%	51%	62%	70%
ago-21	9%	36%	56%	66%	73%
set-21	8%	33%	57%	70%	79%
out-21	11%	36%	56%	69%	80%
nov-21	14%	34%	50%	61%	71%
dez-21	6%	25%	40%	53%	63%
jan-22	22%	42%	56%	65%	74%
fev-22	11%	37%	53%	63%	71%
mar-22	18%	38%	54%	66%	75%
abr-22	11%	29%	43%	53%	61%



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
mai-21	7%	23%	34%	43%	48%
jun-21	7%	21%	32%	40%	46%
jul-21	7%	20%	30%	39%	46%
ago-21	8%	29%	40%	47%	53%
set-21	7%	30%	41%	49%	55%
out-21	6%	23%	36%	46%	53%
nov-21	7%	25%	39%	49%	56%
dez-21	6%	21%	32%	41%	48%
jan-22	12%	30%	46%	56%	61%
fev-22	7%	26%	41%	51%	57%
mar-22	10%	30%	43%	51%	57%
abr-22	7%	21%	32%	39%	45%



PL das Cotas (R$ mil)

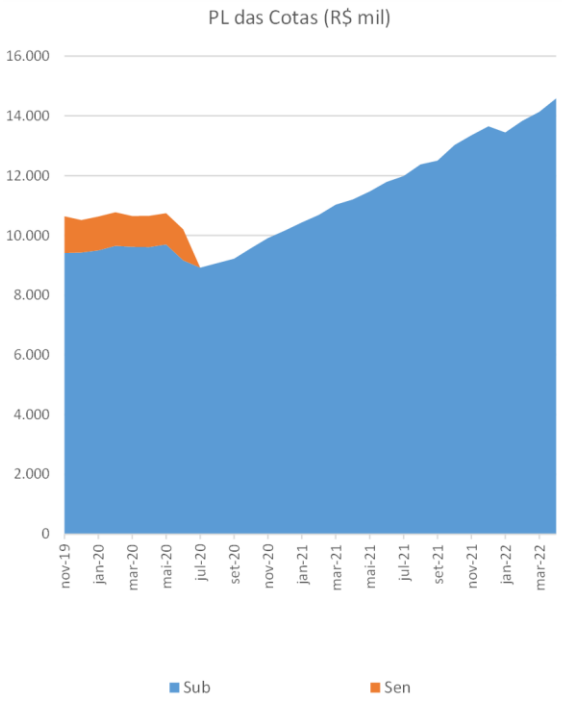
Mês	FIDC	Subordinada
mai-21	11.477	11.477
jun-21	11.788	11.788
jul-21	11.988	11.988
ago-21	12.381	12.381
set-21	12.508	12.508
out-21	13.027	13.027
nov-21	13.356	13.356
dez-21	13.655	13.655
jan-22	13.449	13.449
fev-22	13.841	13.841
mar-22	14.138	14.138
abr-22	14.592	14.592

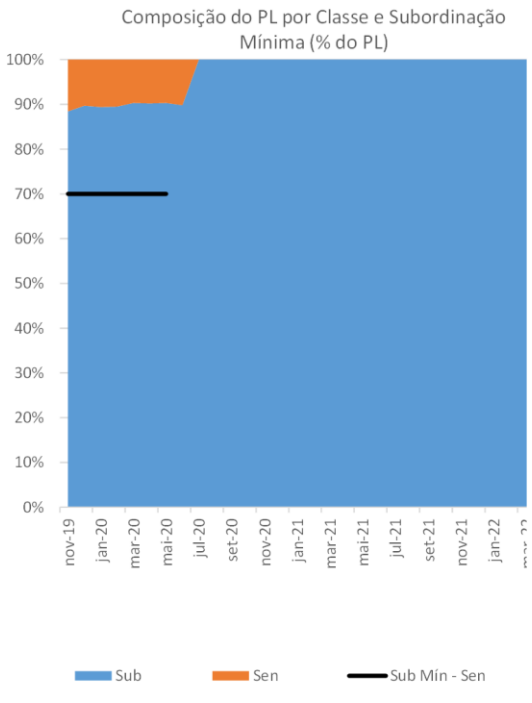
Valor das Cotas (R$)

Mês	Subordinada
mai-21	2.004
jun-21	2.059
jul-21	2.094
ago-21	2.162
set-21	2.184
out-21	2.275
nov-21	2.333
dez-21	2.385
jan-22	2.349
fev-22	2.417
mar-22	2.469
abr-22	2.548

Quantidade de Cotas

Mês	Subordinada
mai-21	5.726
jun-21	5.726
jul-21	5.726
ago-21	5.726
set-21	5.726
out-21	5.726
nov-21	5.726
dez-21	5.726
jan-22	5.726
fev-22	5.726
mar-22	5.726
abr-22	5.726



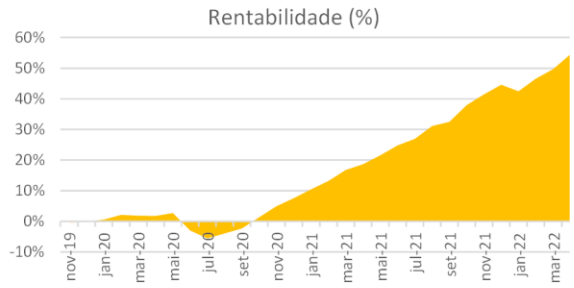


Resgates e Amortizações (R$)

Mês	Subordinada
mai-21	65.795
jun-21	65.930
jul-21	66.068
ago-21	132.521
set-21	221.300
out-21	66.443
nov-21	66.636
dez-21	66.733
jan-22	512.371
fev-22	66.930
mar-22	67.023
abr-22	67.135

Rentabilidade Mensal (%)

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



Resultado (%)*

Mês	Subordinada
mai-21	3,0%
jun-21	3,3%
jul-21	2,3%
ago-21	4,4%
set-21	2,8%
out-21	4,7%
nov-21	3,0%
dez-21	2,7%
jan-22	2,2%
fev-22	3,4%
mar-22	2,6%
abr-22	3,7%



*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 23/05/2022. 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.