Liberum Ratings

ANALÍTICO DSX FIDC - 4T22 & ENCERRAMENTO

FIDC DSX

Analista Responsável **GIOVANNI CHAVES**

27 De Fevereiro De 2023

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO + ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0013-2021 FIDC - MEZANINO 1

BBB-(FE) ✓
CP3(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

FE0018-2021 FIDC - SENIOR 1

A(FE) ✓
CP2(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

FE0014-2021 FIDC - SUBORDINADA

B(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL

FE0013-2021 FIDC - MEZANINO 1

BBB-(FE) ×

CP3(FE) ×

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

FE0018-2021 FIDC - SENIOR 1

A(FE) ×

CP2(FE) ×

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

FE0014-2021 FIDC - SUBORDINADA

B(FE) ×

LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0013-2021 / FIDC - Mezanino 1 / 31.368.600/0001-30

Confirmação e Encerramento dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de fevereiro de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de março de 2021

FE0018-2021 / FIDC - Senior 1 / 31.368.600/0001-30

Confirmação e Encerramento dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de fevereiro de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de março de 2021

FE0014-2021 / FIDC - Subordinada / 31.368.600/0001-30

Confirmação e Encerramento do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 23 de fevereiro de 2023

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 10 de março de 2021

SOBRE O COMITÊ 22/02/2023

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Jean Silva
Maurício Bassi
Ricardo Parrilla
Rodrigo Indiani

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	FIDC DSX
CNPJ	31.368.600/0001-30
Data de Registro	30/10/2018
Condomínio	Aberto
Prazo médio máximo	70 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	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 Maior Cedente	12%
Concentração 5 Maiores Cedentes	50%
Concentração Maior Sacado	6%
Concentração 10 Maiores Sacados	40%
Administrador	SINGULARE
Custodiante	SINGULARE
Gestor	Tercon Investimentos Ltda.
Consultor Especializado	DSX CONSULTORIA E COBRANÇA DE CRÉDITO LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	Out/21
Valor Unitário de Emissão	R$ 2.500.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	
Valor Global da Emissão	
Remuneração Alvo	4,5% a.a. + 100% CDI over
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	50 %

FIDC - MEZANINO 1

Data da emissão	Mar/21
Valor Unitário de Emissão	R$ 2.500.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	
Valor Global da Emissão	
Remuneração Alvo	6% a.a. + 100% CDI over
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	25 %

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Com o resgate total das cotas mezanino e sênior, o fundo DSX sofreu uma grande queda, encerrando 2022 com um PL de R$ 13,2 milhões e em jan/23 também apresentou redução para R$ 8,7 milhões, em decorrência de resgates também na cota subordinada. Com tal alteração, os índices do fundo atualmente encontram-se desenquadrados: os limites de cedente e sacados estão acima do regulamentar e a saúde da carteira apresentou piora, tendo os créditos vencidos maior representatividade frente aos a vencer, e por consequência um salto de PDD que chega a quase 50% da carteira já no primeiro mês de 2023.

Com as aquisições de títulos apresentando forte retraída no comparativo de out/22 a jan/23 (quase 90%) o prazo médio da carteira também acaba por desenquadrar frente ao regulamento, estando 40 dias acima do limite regulamentar. No que tange as liquidações, a forma de pagamento não sofreu tanta oscilação dado o histórico recente: os atrasados foram mais representativos no período, mas a pontualidade está satisfatória e os títulos pagos conforme histórico, tendo a recompra aumentado pontualmente em dezembro mas para níveis, ainda, considerados aceitáveis.

De jan/20 até set/22 a cota subordinada rentabilizou um acumulado de 191%, entretanto a rentabilidade acumulada sofreu no 4T22 e passou a ser de 110,6% em jan/23, com queda mensal de 13,9% no mesmo mês muito justificado pelo salto de PDD e resgate que ocorreu no período (de R$ 3 milhões). Ainda que o cenário esteja mais desafiador neste começo de ano, o fundo demonstrou capacidade para pagar os cotistas das cotas superiores sem que houvesse qualquer evento de avaliação ou assembleia para tal, o que demonstra capacidade da consultoria na qualidade de cobrança e também na carteira administrada, que gerou fluxo de caixa o suficiente para liquidar os resgates.

VETORES DE 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.

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.

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.

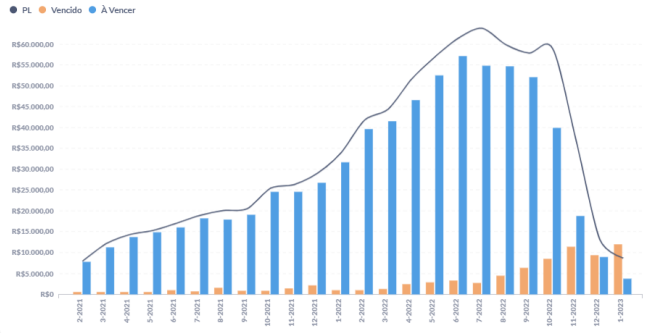
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

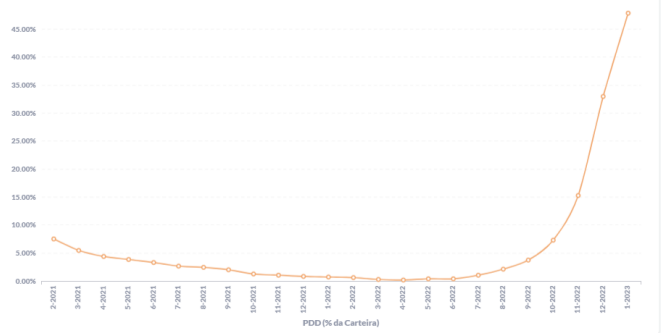
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Títulos Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
2-2022	41.823	39.689	1.003	464	0	61	2	0	855	0	-251
3-2022	44.420	41.590	1.258	1.003	0	63	1	0	658	0	-152
4-2022	51.659	46.683	2.487	671	700	62	12	0	1.171	0	-128
5-2022	57.052	52.570	2.964	1.120	122	61	4	0	453	0	-242
6-2022	61.495	57.206	3.365	116	0	60	1	0	1.019	0	-273
7-2022	63.864	54.878	2.783	833	3.714	59	2	0	2.199	0	-603
8-2022	59.989	54.713	4.524	167	2.958	61	1	0	-1.141	0	-1.294
9-2022	57.886	52.116	6.331	123	1.482	63	1	0	0	0	-2.230
10-2022	58.911	39.930	8.560	381	12.430	63	1	0	1.109	0	-3.563
11-2022	36.847	18.821	11.465	279	11.658	60	4	0	-788	0	-4.652
12-2022	13.203	9.028	9.459	463	0	59	2	0	300	0	-6.107
1-2023	8.700	3.710	12.074	65	0	58	3	0	357	0	-7.566

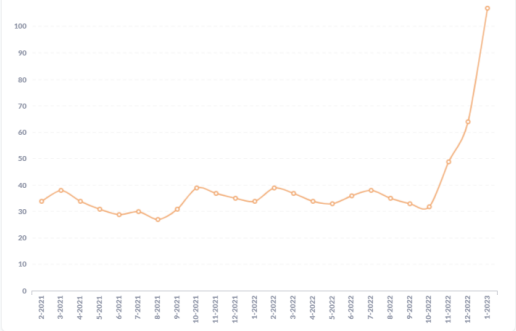
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



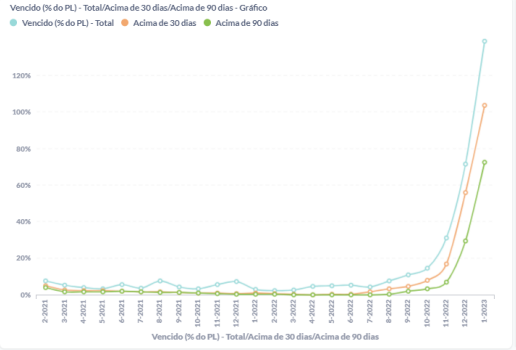
Prazo Médio (dias) - Gráfico



Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
2-2022	39.689	20.001	12.240	5.187	2.261
3-2022	41.590	20.752	14.290	4.613	1.935
4-2022	46.683	25.371	14.528	5.690	1.094
5-2022	52.570	30.441	14.920	4.707	2.501
6-2022	57.206	32.477	14.186	6.830	3.713
7-2022	54.878	27.326	16.852	7.461	3.240
8-2022	54.713	29.503	15.547	6.900	2.763
9-2022	52.116	30.490	14.097	4.930	2.599
10-2022	39.930	25.146	8.997	4.424	1.362
11-2022	18.821	11.318	5.183	1.278	1.041
12-2022	9.028	6.086	1.874	246	822
1-2023	3.710	2.495	366	38	812

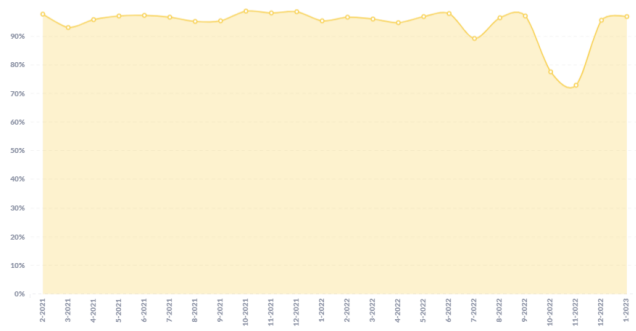
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



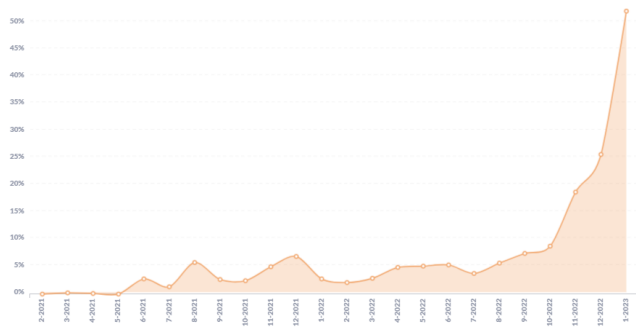
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
2-2022	1.003	721	24	113	54	91
3-2022	1.258	1.091	38	22	54	53
4-2022	2.487	2.370	39	2	66	10
5-2022	2.964	2.762	106	26	11	59
6-2022	3.365	3.091	110	86	23	54
7-2022	2.783	1.675	873	109	72	54
8-2022	4.524	2.556	770	950	194	54
9-2022	6.331	3.579	807	768	1.123	54
10-2022	8.560	3.851	2.112	571	1.947	79
11-2022	11.465	5.232	2.326	1.366	2.360	180
12-2022	9.459	2.082	1.145	2.325	2.781	1.126
1-2023	12.074	3.064	1.538	1.155	4.293	2.024

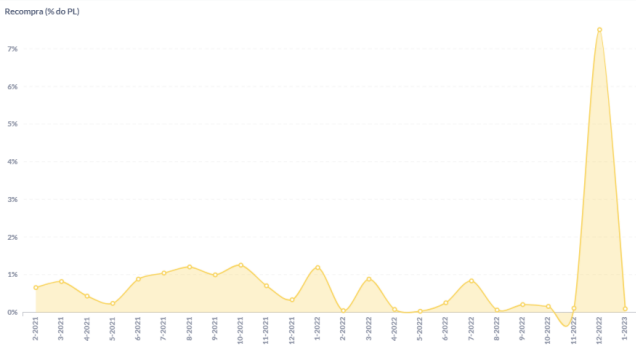
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



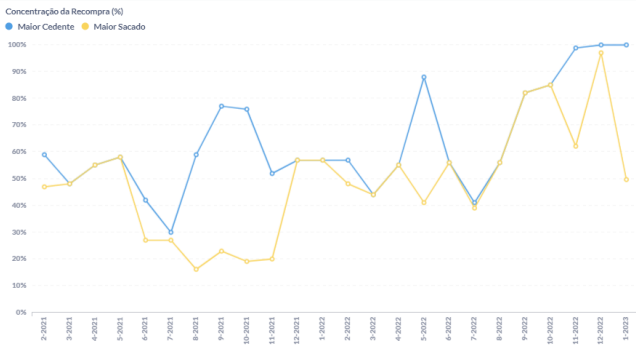
Vencido Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



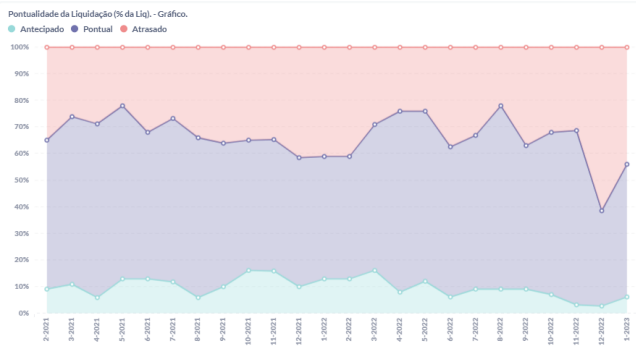
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



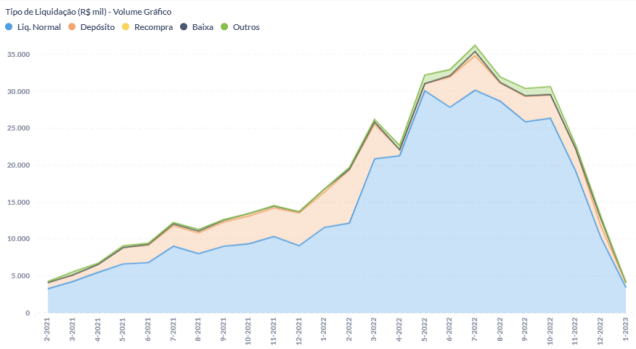
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



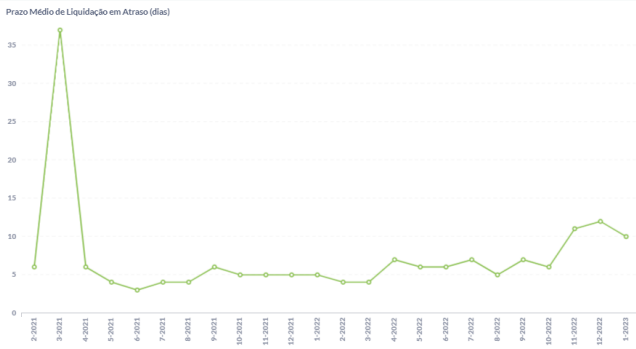
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
2-2022	13%	46%	41%
3-2022	16%	55%	29%
4-2022	8%	68%	24%
5-2022	12%	64%	24%
6-2022	6%	56%	37%
7-2022	9%	58%	33%
8-2022	9%	69%	22%
9-2022	9%	54%	37%
10-2022	7%	61%	32%
11-2022	3%	66%	31%
12-2022	3%	36%	61%
1-2023	6%	50%	44%

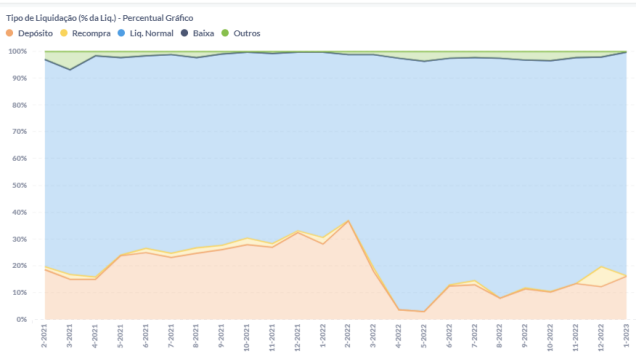
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



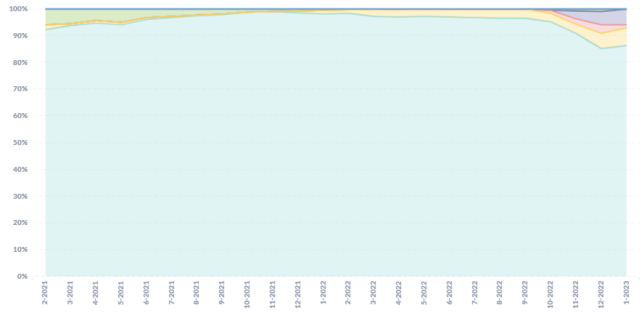
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
2-2022	62%	37%	0%	0%	1%
3-2022	79%	18%	2%	0%	1%
4-2022	94%	4%	0%	0%	3%
5-2022	93%	3%	0%	0%	4%
6-2022	85%	12%	0%	0%	3%
7-2022	83%	13%	1%	0%	2%
8-2022	90%	8%	0%	0%	2%
9-2022	85%	11%	0%	0%	3%
10-2022	86%	10%	0%	0%	3%
11-2022	84%	13%	0%	0%	2%
12-2022	78%	12%	8%	0%	2%
1-2023	83%	16%	0%	0%	0%

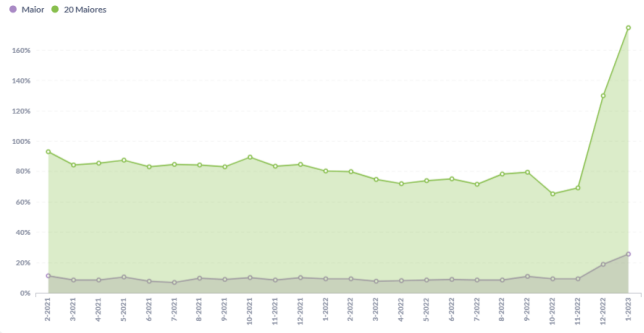
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCBs (R$)	NP/CD (R$)	Cartão (R$)	Outros (R$)
2-2022	40.001	587	0	0	104	0	0
3-2022	41.673	1.077	41	0	57	0	0
4-2022	47.748	1.398	14	0	9	0	0
5-2022	54.038	1.482	14	0	0	0	0
6-2022	58.785	1.786	0	0	0	0	0
7-2022	55.843	1.818	0	0	0	0	0
8-2022	57.200	2.037	0	0	0	0	0
9-2022	56.450	1.996	0	0	0	0	0
10-2022	46.196	1.531	566	0	196	0	0
11-2022	27.526	1.070	586	890	213	0	0
12-2022	15.751	1.045	610	910	171	0	0
1-2023	13.625	1.045	186	929	0	0	0

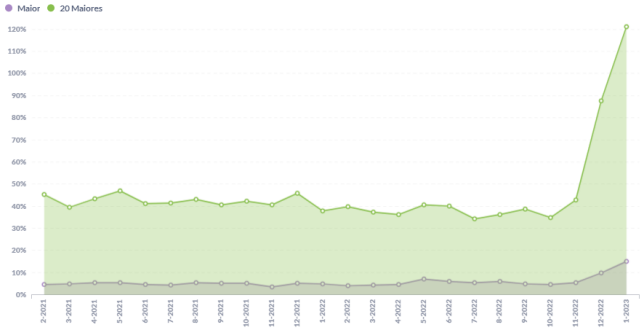
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2022	9.63%	37.41%	56.45%	71.03%	80.09%
3-2022	8.10%	32.50%	51.15%	64.53%	74.82%
4-2022	8.42%	29.99%	49.20%	62.78%	72.31%
5-2022	8.81%	32.94%	50.38%	63.75%	74.01%
6-2022	9.11%	32.52%	51.19%	65.31%	75.52%
7-2022	8.89%	31.01%	49.69%	62.60%	71.77%
8-2022	8.73%	34.75%	56.24%	69.99%	78.48%
9-2022	11.26%	34.86%	54.56%	69.82%	79.79%
10-2022	9.43%	29.73%	45.04%	55.98%	65.65%
11-2022	9.64%	31.78%	48.77%	60.99%	69.55%
12-2022	19.06%	72.79%	106.73%	123.24%	130.23%
1-2023	25.99%	107.68%	156.26%	168.13%	174.95%

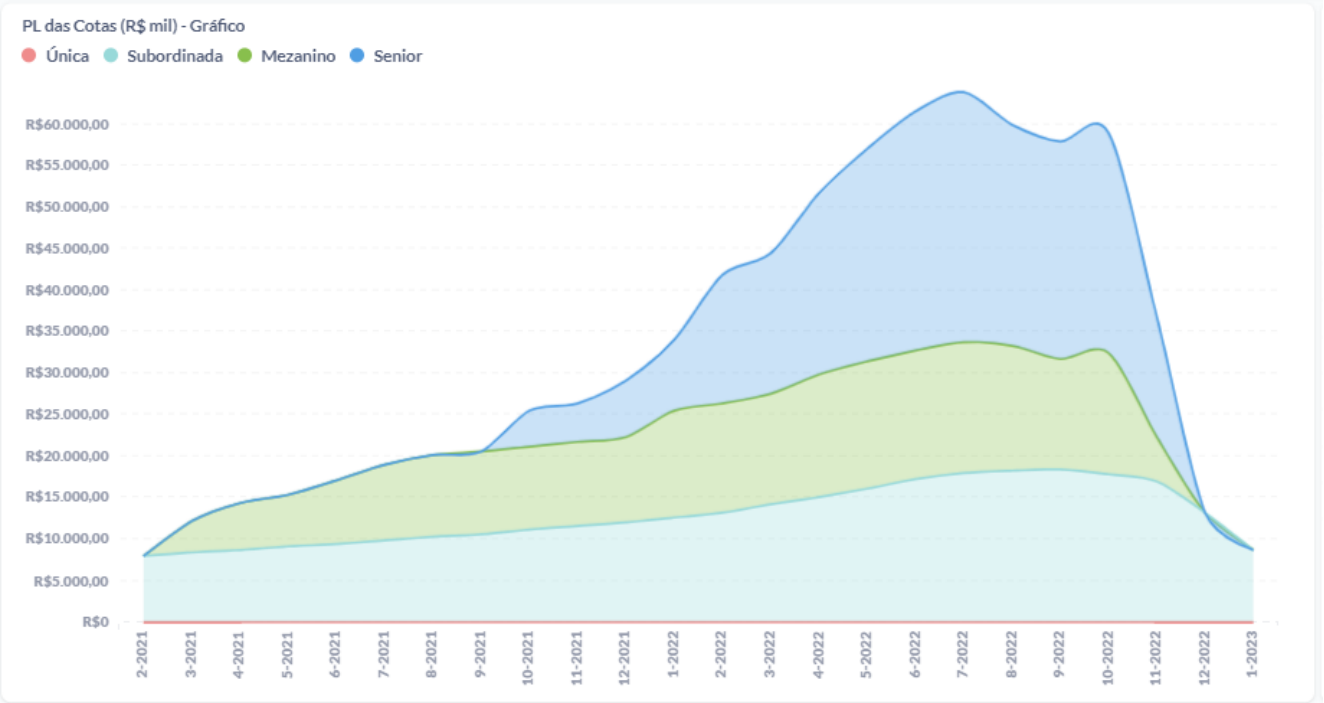
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico

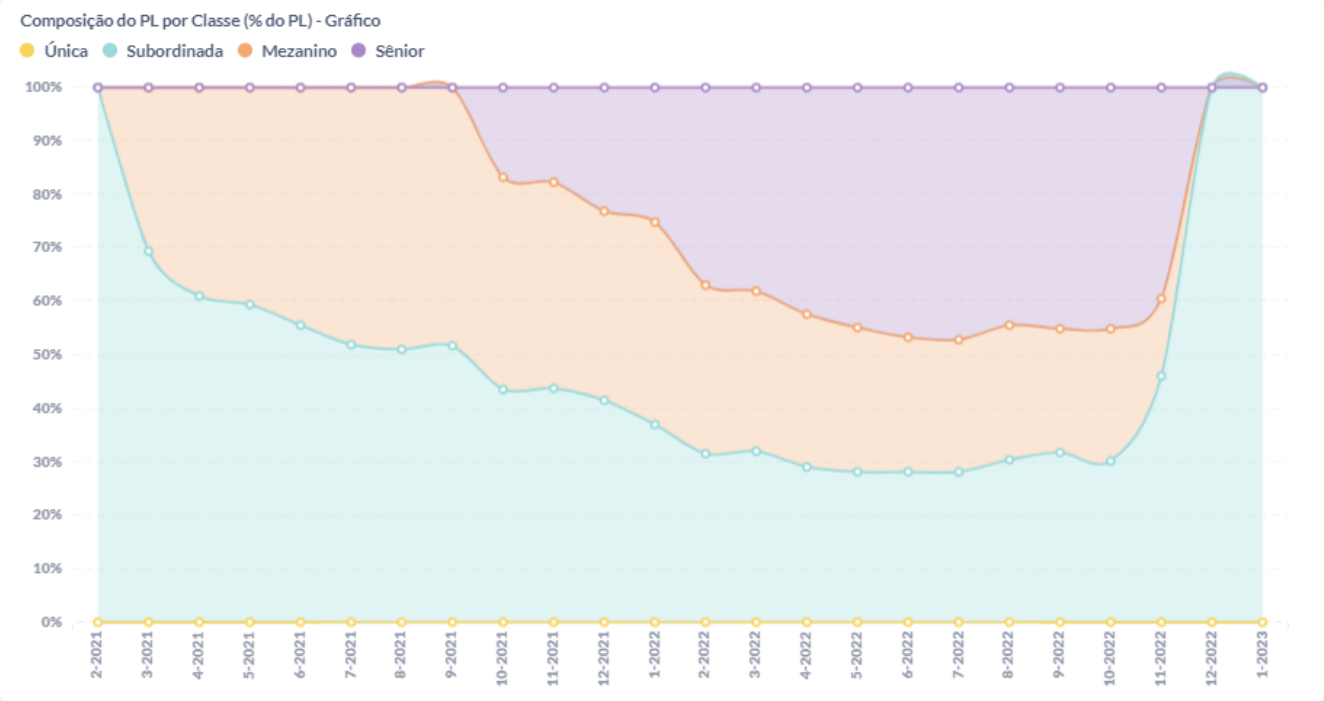


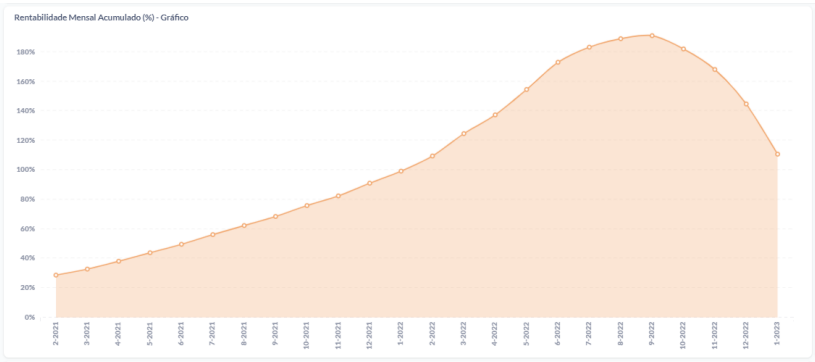
Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2022	4.13%	16.51%	26.62%	33.98%	39.80%
3-2022	4.32%	16.45%	24.55%	31.82%	37.42%
4-2022	4.79%	15.91%	25.21%	31.12%	36.42%
5-2022	7.04%	20.10%	28.39%	35.00%	40.59%
6-2022	6.03%	19.60%	28.45%	34.61%	40.08%
7-2022	5.62%	16.30%	24.30%	29.85%	34.51%
8-2022	6.05%	17.72%	25.26%	31.44%	36.29%
9-2022	5.01%	17.49%	26.18%	33.00%	38.71%
10-2022	4.78%	16.47%	24.53%	30.21%	34.91%
11-2022	5.60%	19.96%	30.48%	38.03%	42.78%
12-2022	9.84%	40.07%	63.38%	77.90%	87.89%
1-2023	15.23%	54.80%	87.59%	106.62%	121.31%

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico







Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2022	5.0%	0.0%
3-2022	7.3%	0.0%
4-2022	5.8%	0.0%
5-2022	7.2%	0.0%
6-2022	7.1%	0.0%
7-2022	3.9%	0.0%
8-2022	1.9%	0.0%
9-2022	0.7%	0.0%
10-2022	-3.0%	0.0%
11-2022	-5.1%	0.0%
12-2022	-8.6%	0.0%
1-2023	-13.9%	0.0%

Captações (R$)

		FIDC DSX		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2022	2	100.000	6.741.000	0
	3	0	1.210.000	0
	4	1.250.000	4.762.500	0
	5	300.000	3.399.000	0
	6	0	3.660.000	0
	7	0	1.000.000	7.300
	8	0	540.000	0
	9	0	137.000	0
	10	1.000.000	0	0
	11	0	8.000	0
	12	0	0	0
2023	1	0	0	0

Resgates e Amortizações (R$)

Ano	Mês	FIDC DSX		
		Mezanino	Senior	Subordinada
2022	2	0	0	0
	3	0	0	0
	4	0	0	0
	5	2.702	6.876	0
	6	0	1.000.000	0
	7	0	0	0
	8	1.000.000	4.526.891	0
	9	2.000.000	1.000.000	0
	10	0	0	0
	11	9.322.439	12.274.469	0
	12	5.382.667	14.632.306	2.300.000
2023	1	0	0	3.010.000

Quantidade de Cotas

Ano	Mês	FIDC DSX		
		Mezanino	Senior	Subordinada
2022	2	463,50	587,77	632,03
	3	463,50	633,18	632,03
	4	506,43	809,71	632,03
	5	516,55	934,80	632,03
	6	516,55	1.030,71	632,03
	7	516,55	1.066,52	16.289,69
	8	484,46	926,97	632,03
	9	420,54	897,07	632,03
	10	451,70	897,07	632,03
	11	164,38	485,29	632,03
	12	0,00	0,00	539,58
2023	1	0,00	0,00	413,11

PL das Cotas (R$ mil)

		FIDC DSX			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2022	2	41.823	13.116	15.482	13.225
	3	44.420	13.321	16.911	14.188
	4	51.659	14.757	21.894	15.008
	5	57.052	15.303	25.656	16.093
	6	61.495	15.552	28.703	17.240
	7	63.862	15.808	30.142	17.912
	8	59.989	15.098	26.634	18.257
	9	57.886	13.326	26.168	18.392
	10	58.911	14.538	26.540	17.833
	11	36.853	5.369	14.555	16.929
	12	13.203	0	0	13.203
2023	1	8.700	0	0	8.700

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

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

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

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
- 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? Sim
- 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.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001