FBRAS 1 FIDC

CNPJ: 21.081.976/0001-06

Condomínio:	Fechado	**Administrador:**	Fram Capital DTVM S/A
Prazo:	Indeterminado	**Gestor**:	Milênio Capital Gestão de Investimentos Ltda.
Data de Registro:	19/09/2022	**Custodiante:**	Fram Capital DTVM S/A
Classes de Cotas:	Sênior e Subordinada (Mez. e Jr)	**Consultora:**	Fretebras Internet e Serviços Ltda.

Política de Investimento:	**Direitos Creditórios** - Após 90 dias do início de suas atividades, o Fundo deve ter 50,0%, no mínimo, de seu PL representado por Direitos Creditórios, podendo a Administradora requerer a prorrogação desse prazo à CVM por igual período, desde que haja motivos que justifiquem o pedido. O Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios, oriundos de notas comerciais, emitidas pelos Devedores, de acordo com a Lei 14.195/21, observados os termos deste Regulamento. A aquisição dos Direitos Creditórios pelo Fundo será realizada em caráter irrevogável e irretratável e incluirá todas as suas garantias, privilégios, prerrogativas e demais acessórios. Os Documentos Comprobatórios compreendem todos os documentos necessários para protesto, cobrança ou execução judicial dos Direitos Creditórios Adquiridos, nos termos da regulamentação aplicável **Ativos Financeiros -** A parcela do Patrimônio Líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será aplicada, isolada ou cumulativamente, em: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do Banco Central do Brasil; c) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil; d) certificados de depósito bancário, de instituições que tenha classificação de risco equivalente a "AAA", em escala nacional, atribuída por agência de classificação de risco habilitada para atuar no país; e) cotas de fundos de investimento que invistam exclusivamente nos Ativos Financeiros mencionados nas alíneas "a, b, c e/ou d" acima, os quais poderão ser administrados e/ou geridos pela Administradora, Gestora, Consultor Especializado, Custodiante ou quaisquer de suas partes relacionadas, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto;
Critérios de Elegibilidade:	Serão considerados Direitos Creditórios elegíveis e passíveis de aquisição pelo Fundo os Direitos Creditórios que atendam, cumulativamente, aos seguintes Critérios de Elegibilidade: a) o Custodiante deve ter recebido da Gestora e/ou do Consultor Especializado, por meio eletrônico, até a data da respectiva aquisição, as principais informações relativas aos Direitos Creditórios e aos Devedores (conforme *layout* previamente aprovado entre o Custodiante e a Gestora), nos termos deste Regulamento, conforme aplicável; b) o Custodiante deve ter recebido os respectivos instrumentos de formalização dos Direitos Creditórios devidamente assinados entre o Fundo, representado pela Administradora, pela Gestora, e os Devedores; c) a aquisição dos Direitos Creditórios deve ter sido aprovada pela Gestora, sendo tal aprovação informada ao Custodiante por meio eletrônico; d) os Direitos Creditórios deverão ter o vencimento mínimo de 30 (trinta) dias corridos, a contar da data de aquisição pelo Fundo; e) os Direitos Creditórios deverão ter vencimento máximo de 120 dias corridos, a contar da data de aquisição pelo Fundo; e f) os Direitos Creditórios deverão contar com remuneração mínima correspondente à variação do CDI, acrescida de taxa de 4,0% ao ano. Observados os termos e as condições deste Regulamento, a verificação pelo Custodiante do atendimento pelos Direitos Creditórios aos Critérios de Elegibilidade será realizada até a data de aquisição do respectivo Direito Creditório e, a partir deste momento, a aquisição será considerada como definitiva, irrevogável e irretratável. Observados os termos e as condições do presente Regulamento, a verificação pelo Custodiante do atendimento aos Critérios de Elegibilidade será considerada como definitiva. Adicionalmente aos Critérios de Elegibilidade, os Direitos Creditórios que poderão ser adquiridos pelo Fundo, na respectiva Data de Aquisição e Pagamento, deverão atender a seguinte Condição de Aquisição: a) As Garantias representadas pelos CT-e devem estar devidamente registrados na Entidade Registradora, assim como vinculados como garantia, exclusivamente, dos correspondentes Direitos Creditórios, ou seja, devem estar livres e desembaraçados de quaisquer outros ônus, gravames ou restrições de qualquer natureza perante a Entidade Registradora e b) Os Devedores não poderão estar com insolvência ou falência requerida ou decretada até a respectiva data, tampouco estar em processo de recuperação judicial e/ou extrajudicial.
Limites de Concentração	O Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios e Ativos Financeiros de um mesmo Devedor ou de coobrigação de uma mesma pessoa ou entidade, com concentração superior a 20,0% (vinte por cento) de seu Patrimônio Líquido, considerando o disposto no inciso I e parágrafo 4º, do artigo 40-A, da Instrução CVM 356/01.
Índice de Subordinação:	Até 180 dias do início de operação, o Índice de Subordinação mínimo para as Cotas Seniores será de 25,0% do PL; após, será de 40,0% do PL, representado em Cotas Subordinadas (Mezanino + Júnior). O índice de Subordinação mínimo para as Cotas Subordinadas Mezanino será de 15,0% do PL representado em Cotas Subordinadas Júnior.
Nº de cotistas (Mar/23):	Cota Sênior: 34 Cota Subordinada Júnior: 6

Regulamento: 26/out/2022

Ratings

Classe	1T23 (Atual)	4T22	3T22	Rating Inicial	Data Atribuição
Sênior	**brB+**(sf) Perspectiva Negativa	**brBB+**(sf) Estável	-	**brBB+**(sf) Estável	Nov/22
Subordinada Júnior	**brCC**(sf) Perspectiva Negativa	**brB-**(sf) Estável	-	**brB-**(sf) Estável	Nov/22
Validade do Rating:	**29/ago/2023**				

Analistas

Tadeu Resca
Tel.: 55 11 3377 0704
tadeu.resca@austin.com.br

Pablo Mantovani
Tel.: 55 11 3377 0704
pablo.mantovani@austin.com.br

FUNDAMENTOS DOS RATINGS

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 05 de maio de 2023, efetuou as seguintes ações de rating: i) rebaixou, de '**brBB+(sf)**' para '**brB+(sf)**' o rating das Cotas Seniores e, ii) rebaixou, de '**brB-(sf)**' para '**brCC(sf)**' o rating das Cotas Subordinadas Júnior do FBRAS 1 Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FBRAS 1 FIDC / Fundo). A perspectiva dos ratings foi alterada de estável para **negativa**.

Os rebaixamentos das Cotas Seniores e Cotas Subordinadas Júnior foram motivados pelos eventos detalhados na AGE de Cotistas de 13 de março de 2023, acerca do provisionamento para perdas efetuado no mês de fev/23, devido aos impactos decorrentes de inadimplência observada nos Direitos Creditórios do Fundo, e potencial fraude identificada em parte da Carteira. Segundo a AGE, o maior Devedor inadimplente do Fundo possuía dívida de 16,2 milhões, correspondentes a 29,6% do PL do Fundo, existindo forte indício de fraude no processo de constituição das garantias representadas pela cessão fiduciária de Conhecimentos de Transporte Eletrônico (CTEs). O segundo maior Devedor do Fundo com dívida de R$ 2,1 milhões, correspondente a 6,0% do PL do Fundo também apresentaram problema na formalização das garantias de aval e da cessão fiduciária de CTEs. Cumpre destacar que, os eventos citados na referida AGE acarretaram perdas expressivas para os cotistas da classe Subordinada Júnior, com baixa expectativa de recebimento desses ativos.

Segundo informado pela Gestora, ficou definido o pré-pagamento do montante devido para os Cotistas da Classe Sênior, restando, em 30/04/23, saldo a amortizar de R$ 73,3 mil.

Este monitoramento refere-se ao 1º trimestre de 2023 (1T23), período em que não ocorreram modificações no Regulamento do Fundo.

Perspectiva Negativa e Fatores de Sensibilidade dos Ratings

A perspectiva negativa indica a possibilidade de rebaixamento das classificações no médio e longo prazo, o que se dá em razão dos fatores anteriormente comentados. Apesar da tendência de rebaixamento, a perspectiva poderá ser removida e as classificações afirmadas, caso, entre outros possíveis eventos futuros, a carteira do Fundo venha a apresentar níveis reduzidos de inadimplência e provisionamento, especialmente aqueles com efeito expressivo sobre a rentabilidade das Cotas.

PERFORMANCE E ENQUADRAMENTO DO FUNDO

As tabelas a seguir poderão ser preenchidas com os seguintes códigos: "Enq.": Enquadrado; "Desenq.": Desenquadrado; "Alc.": Alcançado, "IN": informação não enviada; "NA": não se aplica.

Enquadramento ao Regulamento							
Descrição	**Parâmetro**	**31/10/22**	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
R$ em Créditos	Mín. 50,0%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Subordinação Sênior (Cotas Mez. + Júnior) / PL	Primeiros 180 dias: 40,0%PL Após 180 dias do início: 25,0% ou 5 maiores Devedores/PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Desenq.
Subordinação Mezanino (Cotas Sub. Júnior / PL)	Mín. 15,0% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Maior Sacado/PL	Máx. 20,0%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Desenq.

Elaborado pela Austin Rating com base nas informações apresentadas.

Prazo Médio (dias úteis) *					
Descrição/Datas	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
Prazo Médio (dias)	29	29	28	27	28

(*) posição no último dia útil do mês / Fonte: Fram Capital DTVM S/A.

Natureza dos Direitos Creditórios (R$ mil e % do PL)					
Títulos/Datas	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
Nota Comercial	10.636	30.435	50.520	40.708	33.422
% PL	35,3%	74,9%	97,9%	82,8%	174,6%

Fonte: Fram Capital DTVM S/A.

Índices de Atraso (% do PL)					
Títulos/Datas	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
Total Vencidos /PL	0,0%	0,0%	0,1%	11,5%	89,1%
Vencidos > 15 dias / PL	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%	64,5%
Até 15 dias / PL	0,0%	0,0%	0,1%	8,5%	24,6%
De 16 a 30 dias / PL	0,0%	0,0%	0,0%	2,9%	39,8%
De 31 a 60 dias / PL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	24,6%
De 61 a 90 dias /PL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
De 91 a 120 dias / PL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
De 121 a 180 dias / PL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Acima de 180 dias / PL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Fonte: Fram Capital DTVM S/A.

Concentração entre os maiores cedentes e sacados (% do PL) *					
Títulos/Datas	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
Maior Cedente	14,3%	21,9%	30,6%	32,8%	85,7%
5 maiores cedentes	32,3%	60,8%	71,2%	67,8%	160,6%
10 maiores cedentes	35,3%	72,2%	89,9%	81,1%	174,6%
20 maiores cedentes	35,3%	74,7%	96,7%	82,8%	174,6%
Maior Sacado	14,3%	21,9%	30,6%	32,8%	85,7%
5 maiores sacados	32,3%	60,8%	71,2%	67,8%	160,6%
10 maiores sacados	35,3%	72,2%	89,9%	81,1%	174,6%
20 maiores sacados	35,3%	74,7%	96,7%	82,8%	174,6%

Fonte: Fram Capital DTVM S/A.

Índices de Cobertura da Subordinação Disponível para as Cotas Seniores (Vezes)*					
Títulos/Datas	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
PL Sub / (maior Cedente)	7,0	3,4	2,0	1,8	1,0
PL Sub / (5 maiores Cedentes)	3,1	1,2	0,9	0,9	0,5
PL Sub / (10 maiores Cedentes)	2,8	1,0	0,7	0,7	0,5
PL Sub / (20 maiores Cedentes)	2,8	1,0	0,6	0,7	0,5
PL Sub / (maior Sacado)	7,0	3,4	2,0	1,8	1,0
PL Sub / (5 maiores Sacados)	3,1	1,2	0,9	0,9	0,5
PL Sub / (10 maiores Sacados)	2,8	1,0	0,7	0,7	0,5
PL Sub / (20 maiores Sacados)	2,8	1,0	0,6	0,7	0,5

Fonte: Fram Capital DTVM S/A.

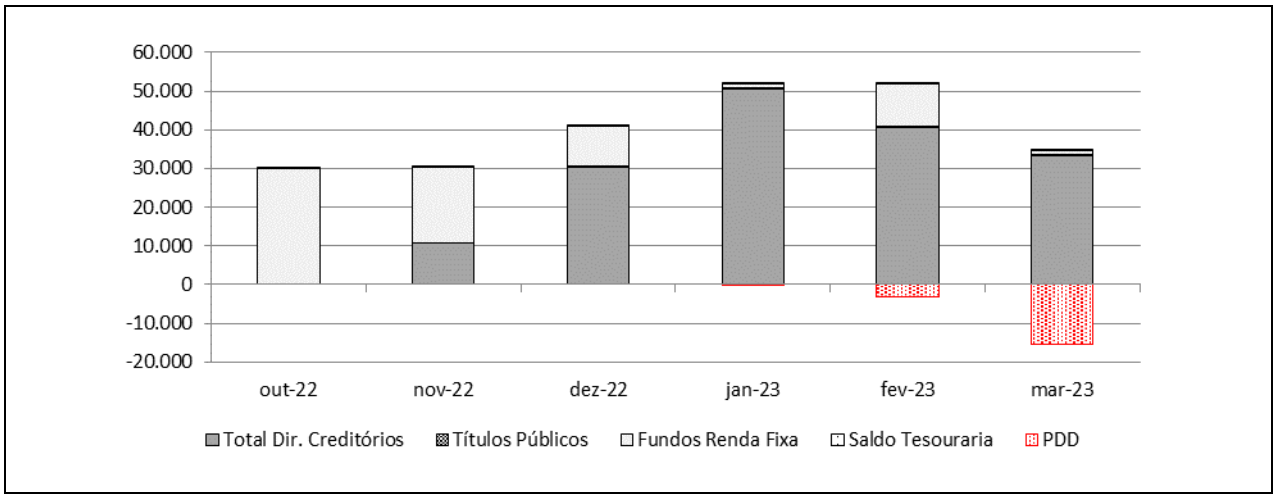
Posição da Carteira (R$ mil) *						
Títulos/Datas	**31/10/22**	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
Direitos Creditórios	0	10.636	30.435	50.474	35.058	16.364
Créditos vencidos	0	0	0	46	5.650	17.058
Total Dir. Creditórios	**0**	**10.636**	**30.435**	**50.520**	**40.708**	**33.422**
Títulos Públicos	124	125	126	316	319	323
Títulos Privados	0	0	0	0	0	0
Fundos Renda Fixa	29.893	19.478	10.270	895	10.964	754
Saldo Tesouraria	1	1	1	0	0	0
Total Geral da Carteira	**30.017**	**30.240**	**40.833**	**51.731**	**51.992**	**34.499**
PDD	0	0	0	-2	-3.234	-15.386

(*) posição no último dia útil do mês / Fonte: Fram Capital DTVM S/A.

Posição da Carteira (% do PL)						
Títulos/Datas	**31/10/22**	**30/11/22**	**30/12/22**	**31/1/23**	**28/2/23**	**31/3/23**
Direitos Creditórios	0,0%	35,3%	74,9%	97,8%	71,3%	85,5%
Créditos vencidos	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	11,5%	89,1%
Total Dir. Creditórios	**0,0%**	**35,3%**	**74,9%**	**97,9%**	**82,8%**	**174,6%**
Títulos Públicos	0,4%	0,4%	0,3%	0,6%	0,6%	1,7%
Títulos Privados	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Fundos Renda Fixa	99,6%	64,6%	25,3%	1,7%	22,3%	3,9%
Saldo Tesouraria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Geral da Carteira	**100,0%**	**100,3%**	**100,5%**	**100,3%**	**105,8%**	**180,2%**
PDD	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-6,6%	-80,4%

(*) posição no último dia útil do mês / Fonte: Fram Capital DTVM S/A.

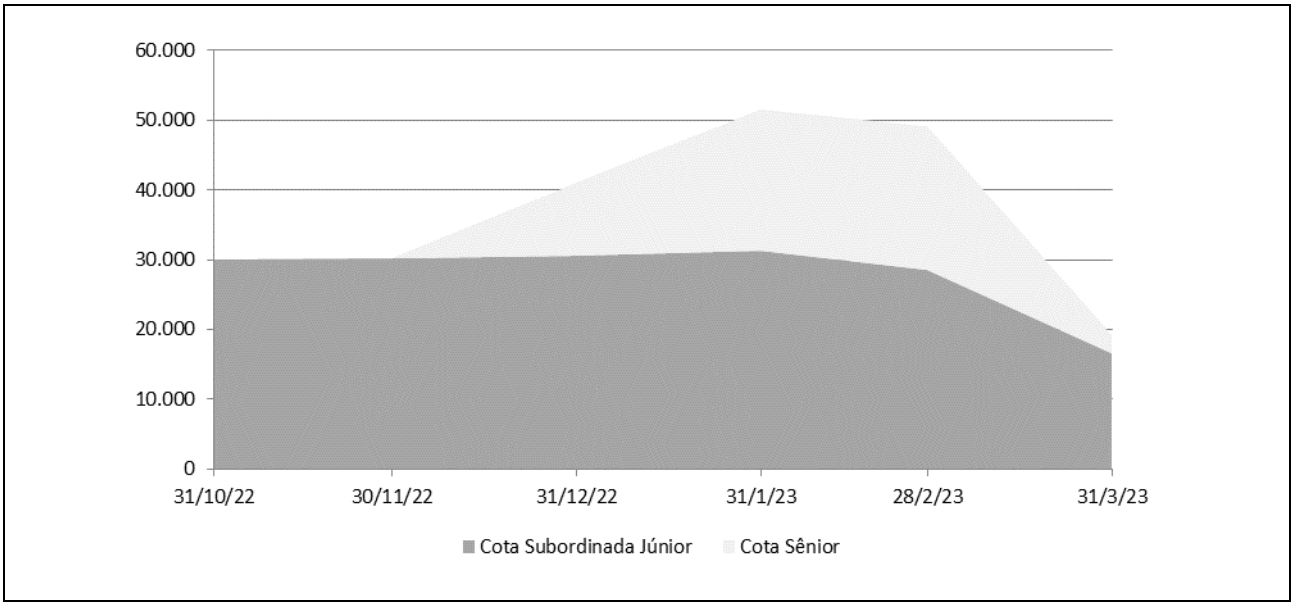
Composição da Carteira (R$ mil)



Posição do PL (R$ Mil)								
Data	Cota Sênior			Cota Subordinada Júnior				PL do fundo (R$ Mil)
	Quant.	$ / Unid. (R$ Mil)	$ Total (R$ Mil)	Quant.	$ / Unid. (R$ Mil)	$ Total R$ Mil)	Sub. Jr. (% do PL)	
31/3/23	20.000	0	2.475	30.000	1	16.670	87,1%	19.145
28/2/23	20.000	1	20.612	30.000	1	28.528	58,1%	49.141
31/1/23	20.000	1	20.354	30.000	1	31.235	60,5%	51.589
30/12/22	10.000	1	10.021	30.000	1	30.626	75,3%	40.647
30/11/22	0	0	0	30.000	1	30.143	100,0%	30.143
31/10/22	0	0	0	30.000	1	30.009	100,0%	30.009

Fonte: Fram Capital DTVM S/A.

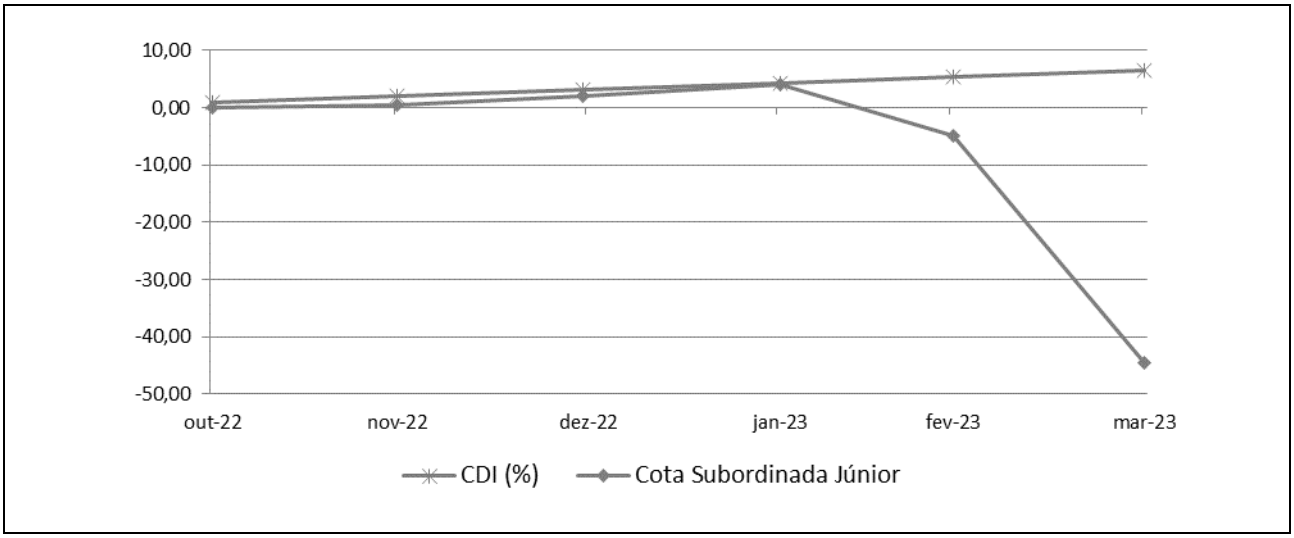
Evolução no Valor do PL Total (R$ mil)



Rentabilidade Mensal da Cota								
Mês	CDI (%)		Cota Sênior (%)			Cota Subordinada Júnior (%)		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
mar-23	1,17	6,55	1,63	138,44	4,74	-41,57	-3.538,59	-44,44
fev-23	0,92	5,32	1,27	138,37	3,06	-8,67	-943,89	-4,91
jan-23	1,12	4,36	1,55	138,43	1,77	1,99	177,23	4,11
dez-22	1,12	3,20	0,21	18,69	0,21	1,60	142,49	2,08
nov-22	1,02	2,05	0,00	0,00	0,00	0,45	43,93	0,47
out-22	1,02	1,02	0,00	0,00	0,00	0,02	1,96	0,02

Fonte: Fram Capital DTVM S/A.

Rentabilidade Acumulada



INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pelo rebaixamento da classificação de risco de crédito atribuída às Cotas Seniores e Cotas Subordinadas Júnior (Cotas) do FBRAS 1 FIDC, se reuniu, via áudio-conferência, no dia 05 de maio de 2023. Esta reunião de Comitê está registrada na ata nº 20230505-8.

2. A presente classificação atribuída está contemplada na "Escala Nacional de Ratings de Crédito de Cotas de FIDCs", disponível em: *http://www.austin.com.br/escalas.*

3. A classificação de risco de crédito das Cotas decorre da utilização da metodologia genérica comumente aplicada por essa agência em suas classificações de Securitização de Recebíveis, disponível em: *http://www.austin.com.br/metodologias.*

4. Não é a primeira vez que a Austin Rating classifica esta espécie de ativo e seus ativos subjacentes. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de risco de crédito para Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios lastreadas em recebíveis comerciais.

5. As classificações de risco de crédito atribuídas pela Austin Rating estão sujeitas a diversas limitações, conforme descrito no final deste documento (*Disclaimers*).

6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes da Administradora e da Consultora do Fundo. Adicionalmente, os analistas fizeram uso de informações públicas, especialmente daquelas obtidas no website da Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a presente ação de rating. Dentre as informações utilizadas para esta análise, destacam-se: i) informações sobre a composição da carteira, PDD, quantidade de Cotas, e patrimônio líquido e concentrações em cedentes e sacados; ii) Relatórios do Administrador; e iii) Regulamento do Fundo.

8. As estimativas de inadimplência e níveis de perda do Fundo baseiam-se em metodologia própria, a qual considera as características de sua carteira atual e potencial e seu desempenho histórico e o desempenho de carteiras semelhantes disponíveis na base de dados da Austin Rating.

9. O nível de diligência da análise para o produto financeiro estruturado foi adequado ao padrão estabelecido pela Austin Rating. Foi realizada análise aprofundada sobre as informações recebidas acerca dos ativos subjacentes às Cotas classificadas do Fundo.

10. A classificação das Cotas será revisada e atualizada trimestralmente, conforme previsto no item VIII do artigo 34 da instrução CVM nº356/2001. Até o 45º (quadragésimo quinto) dia após o encerramento do trimestre em análise, será divulgado Relatório de Monitoramento, contendo a opinião atualizada da Austin Rating sobre o risco de *default* do Fundo em relação às Cotas classificadas, por ele emitidas. A Austin Rating salienta que poderão ser realizadas ações de rating a qualquer tempo, inclusive no intervalo entre os monitoramentos trimestrais previstos.

11. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potenciais situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de risco e seus resultados. O presente processo de classificação de risco está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020.

12. Na data do presente relatório, a Austin Rating não presta qualquer serviço direto para a Milênio Capital Gestão de Investimentos Ltda., porém, atribui ratings de crédito para diversos outros fundos que estão sob sua gestão, os quais podem ser consultados no website dessa agência, em: *http://www.austin.com.br/Ratings-FIDCs.html.* Atualmente, a Austin Rating também atribui ratings de crédito para outras Cotas de Fundos dos quais a Fram Capital DTVM S/A é administradora e/ou custodiante, que, porém, são serviços prestados de forma indireta. A Austin Rating não presta qualquer outro serviço de rating para a Consultora Especializada e empresas de controle comum, sócios e funcionários desta.

13. A Austin Rating e as partes a ela relacionadas, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, não prestaram serviços adicionais ao serviço de classificação de risco para o Fundo, nem sequer para qualquer outra parte relacionada a este Fundo nos últimos 12 meses.

14. O serviço de classificação de risco das Cotas foi solicitado em nome do Fundo por partes a ele relacionadas. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.

15. A classificação foi comunicada ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail, em 08 de maio de 2023. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste e tampouco promovida alteração na classificação atribuída inicialmente em razão dos comentários e observações realizados pelo contratante.

16. Este documento é um relatório de classificação de risco de crédito, atendendo ao que dispõe o artigo 16 da Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020.

DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS

A AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS. As classificações de atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado das mesmas. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e compilação da informação para efeitos da análise de rating, a Austin Rating não pode se responsabilizar pela veracidade de referidas informações. A Austin Rating utiliza todos os esforços para garantir o que considera como nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda a atribuição dos seus ratings, fazendo, sempre que possível, a checagem dessas informações com outras fontes também confiáveis. Contudo, a Austin Rating não faz a auditoria de tais informações e nem sempre pode realizar a verificação ou confirmação das informações recebidas durante um processo de rating, não lhe sendo possível, desse modo, atestar a veracidade das mesmas.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELA(S) EXPRESSA(S) NESTE DOCUMENTO, CONSISTEM EM OPINIÕES SOBRE A QUALIDADE DE CRÉDITO FUTURA DE UM EMISSOR E/OU EMISSÃO, E NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES, ACONSELHAMENTOS OU RECOMENDAÇÕES DE COMPRA, MANUTENÇÃO OU VENDA. As opiniões e as eventuais simulações realizadas pela Austin Rating, incluindo aquelas dispostas neste relatório, constituem-se meramente no julgamento da Austin Rating acerca da capacidade e da vontade futuras de um emissor em honrar suas obrigações totais e/ou específicas, sendo tal julgamento expresso por meio de símbolos (letras), que consistem graduações dentro de escalas absoluta (global) ou relativa (nacional). A Austin Rating não utiliza nessas escalas as definições de "grau de investimento" e de "grau especulativo". Essa agência entende não caber a ela, mas sim aos agentes de mercado, a definição de quais graduações podem ser considerados como "grau de investimento" e de "grau especulativo". A determinação de uma classificação de risco pela Austin Rating não consiste e não deve ser considerada como sugestão ou recomendação de investimento, manutenção ou desinvestimento. A Austin Rating não presta serviços de consultoria de investimento. **AS OPINIÕES EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUSIVE AQUELAS CONTIDAS NESTE RELATÓRIO, NÃO DEVEM SUBSTITUIR A ANÁLISE E O JULGAMENTO PRÓPRIOS DOS USUÁRIOS DOS RATINGS, ESPECIALMENTE DOS INVESTIDORES.**

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO DA AUSTIN RATING NÃO PRESSUPÕEM A CERTEZA DE FATOS. As opiniões externadas pela Austin Rating em seus relatórios de classificação de risco referem-se à qualidade creditícia futura, incorporando determinadas suposições e previsões sobre eventos futuros que podem não se concretizar (tornarem-se fatos). Desse modo, a despeito de estarem baseadas em informações e fatos presumidamente verdadeiros, as classificações podem ser afetadas por acontecimentos futuros ou condições não previstas no momento de uma ação de rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS. A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e envida seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) estejam atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas tempestivamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes à emissão de uma determinada classificação de risco não afetem ou afetarão a classificação de risco. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Risco dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING ESTÃO SUJEITOS A ALTERAÇÕES E PODEM, INCLUSIVE, SER SUSPENSOS DENTRO DE UM PRAZO DE VIGÊNCIA DE UM CONTRATO. As classificações podem ser alteradas ou retiradas a qualquer momento e por diversas razões, de acordo com os critérios metodológicos da Austin Rating para o tipo de emissor / emissão classificado. Uma classificação pode ser suspensa e/ou a retirada nas hipóteses em que a Austin Rating identificar: (i) a ausência de informações fidedignas e/ou suficientes para a continuidade da análise, quando ainda há contrato comercial vigente; (ii) a existência de potencial conflito de interesses; e/ou (ii) a não existência e/ou não disponibilização de informações suficientes para realização de referida análise e emissão do rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING NÃO DEVEM SER COMPARADAS A CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS POR OUTRAS AGÊNCIAS CLASSIFICADORAS DE RISCO. Em que pese a simbologia adotada pela Austin Rating seguir intencionalmente o padrão adotado pela maioria das agências classificadoras de risco atuantes sob a jurisdição local, suas classificações não devem ser diretamente comparadas às classificações de outras agências de rating, uma vez que suas definições de default e de recuperação após default e suas abordagens e critérios analíticos são próprios e diferem daqueles definidos e aplicados por outras agências.

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING NÃO CONSIDERAM O RISCO DE PERDA DERIVADO DE OUTROS RISCOS QUE NÃO O RISCO DE CRÉDITO, A NÃO SER QUE TAIS RISCOS SEJAM ESPECIFICAMENTE MENCIONADOS EM SEUS RELATÓRIOS E PARECERES FORMAIS. Não obstante a Austin Rating dedicar-se a analisar e ponderar todos os riscos inerentes a um emissor e/ou emissão, incluindo riscos de natureza jurídica e moral, a fim de identificar seu impacto sobre o risco de crédito, as opiniões quanto aos riscos de mercado e liquidez de ativos classificados, por exemplo, não fazem parte do escopo da análise e, por isso, não são consideradas na classificação de risco de crédito. Caso solicitado pelo contratante, a Austin Rating pode fazer análises específicas quanto a riscos de mercado e liquidez de determinados ativos, sendo nesses casos referida avaliação sempre será segregada da análise do risco de crédito e identificada como tal.

OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO. As decisões sobre classificações de risco de crédito são tomadas por um Comitê de Classificação de Risco, seguindo metodologias e critérios padronizados para cada tipo de emissor e/ou emissão. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Risco com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item I do Artigo 16 da Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020, assim como com o objetivo de favorecer a comunição com os contratantes, investidores e demais usuários de seus ratings, exclusivamente no que diz respeito a dúvidas e comentários ligados a assuntos analíticos decorrentes da leitura e do entendimento de seus relatórios e pareceres formais por essas partes. Não obstante a existência de um canal aberto com os analistas, estes estão orientados a não comentarem sobre os ratings emitidos e a não emitirem opiniões pessoais acerca dos riscos, sendo que, caso o façam, tais comentários e opiniões jamais devem ser entendidos como a opinião da Austin Rating. Do mesmo modo, os analistas e demais colaboradores identificados neste relatório, embora estejam diretamente envolvidos no processo de análise, não são os únicos responsáveis pelas opiniões e, portanto, não devem ser responsabilizados individualmente por qualquer erro ou omissão eventualmente observados neste, nem tampouco pela classificação atribuída.

A AUSTIN RATING NÃO ASSESSORA E/OU PARTICIPA DE PROCESSOS DE COLOCAÇÃO E DE DISTRIBUIÇÃO E NEM PARTICIPA DE "ROAD SHOWS" PARA A VENDA DE ATIVOS POR ELA CLASSIFICADOS E, AINDA, SEUS RELATÓRIOS NÃO DEVEM, EM NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, SUBSTITUIR OS PROSPECTOS E OUTROS DOCUMENTOS, OBRIGATÓRIOS POR LEI OU NÃO, RELACIONADOS A UMA EMISSÃO.

EM NENHUMA HIPÓTESE E SOB NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, A AUSTIN RATING E/OU SEUS SÓCIOS, DIRETORES E DEMAIS COLABORADORES DEVEM SER RESPONSABILIZADOS DE QUALQUER FORMA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, POR DANOS DE QUAISQUER ORDEM E NATUREZA, INCLUINDO, PORÉM NÃO LIMITANDO-SE À PERDA DE LUCROS E RENDIMENTOS E CUSTOS DE OPORTUNIDADE QUE SEJAM DECORRENTES DO INVESTIMENTO EM EMISSORES E OU TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS POR ESSES EMITIDOS QUE MANTENHAM OU TENHAM MANTIDO A QUALQUER TEMPO CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO DEFINITIVA OU PRELIMINAR PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO A(S) CLASSIFICAÇÃO(ÕES) EXPLICITADA(S) NESTE DOCUMENTO. DO MESMO MODO, A AUSTIN RATING SE ISENTA DE TODO E QUALQUER TIPO DE DANO OCASIONADO A TERCEIROS POR QUALQUER OUTRO TIPO DE CONTEÚDO PUBLICADO EM SEUS RELATÓRIOS E INFORMATIVOS E EM SEU WEBSITE, BEM COMO POR AQUELES DECORRENTES DE ATRASO NA DIVULGAÇÃO DE OPINIÕES ATUALIZADAS.

© 2023 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTE DOCUMENTO PODERÁ SER COPIADA, REPRODUZIDA, REEDITADA, TRANSMITIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA, REVENDIDA OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FIM, NO TODO OU EM PARTE, EM QUALQUER FORMA OU POR QUALQUER MEIO QUE SEJA, ELETRÔNICO OU MECÂNICO, INCLUINDO FOTOCÓPIA, GRAVAÇÃO OU QUALQUER OUTRO TIPO DE SISTEMA DE ARMAZENAMENTO E TRANSMISSÃO DE INFORMAÇÃO, E POR QUALQUER PESSOA SEM PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DA AUSTIN RATING.**