RELATÓRIO RSS FIDC - 3T2023

RSS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **JEAN SILVA**

30 De Outubro De 2023

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0049-2023- FIDC - SUBORDINADA	**B(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0049-2023 / FIDC - Subordinada / 49.265.047/0001-76

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 30 de outubro de 2023

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 18 de maio de 2023

SOBRE O COMITÊ 30/10/2023

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Jean Silva
José Marcos
Marcelo Aquino
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A classificação de risco da cota subordinada do RSS FIDC é determinada pela qualidade dos créditos do Fundo, pelo risco dos cedentes e dos sacados operados, bem como pelos critérios de elegibilidade aplicados para a seleção dos mesmos, preponderantemente decorrentes de operações do segmento financeiro, comercial, industrial, de arrendamento mercantil e de prestação de serviços. Também é ponderado o histórico do Fundo (recente em funcionamento desde o início de 2023), a capacidade técnica da Consultora responsável pela seleção dos direitos creditórios, o perfil dos ativos, o risco de liquidez e de descasamento de taxas e a subordinação mínima quando há, em relação as demais cotas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	RSS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	49.265.047/0001-76
Data de Registro	20/01/2023
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	O Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios, (a) representados por títulos de crédito, mas limitadamente, duplicatas, notas promissórias, cédulas de crédito bancário, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural financeira; (b) contratos em geral; (c) todo e qualquer instrumento representativo de crédito.
Taxa Mínima de Cessão	180% do CDI
Concentração Maior Cedente	10%
Concentração 5 Maiores Cedentes	40%
Concentração Maior Sacado	5%
Concentração 5 Maiores Sacados	30%
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	M8 PARTNERS GESTORA DE RECURSOS LTDA.
Consultor Especializado	RSS CONSULTORIA EM ADMINISTRAÇÃO E FINANÇAS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

FATO RELAVANTE

Em agosto de 2023, foram realizadas três assembleias gerais extraordinária de cotistas e foi deliberado: (i) 2° Emissão de Cotas Subordinadas Juniores para já cotistas do Fundo, no montante de R$ 1.000.000,00; (ii) 1ª Emissão da 2ª Série de Cotas Seniores do Fundo para já cotistas, no montante de R$ 1.000.000,00 e (iii) 1ª Emissão de Cotas Subordinadas Mezanino do Fundo para já cotistas, no montante de R$ 5.000.000,00.

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 3° trimestre de 2023, o RSS FIDC atingiu o patrimônio líquido de R$ 9 milhões. A carteira de direitos creditórios é composta por 89% créditos a vencer e 11% créditos vencidos, com prazo médio de 29 dias. A PDD por sua vez, sofreu um aumento e chegou à cifra de R$ 131 mil em especialmente em set/2023, o que impactou a rentabilidade da cota subordinada. O Fundo ainda está em processo de enquadramento dos sacados, visto que, em regulamento o maior deve ter limite de 5% e efetivamente a concentração ficou em 5,6% em set/2023. Por fim, os índices de performance tanto em relação as liquidações quanto a composição da carteira mantiveram-se adequados e em linha ao histórico do fundo.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade do ativo lastro. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o 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

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios.

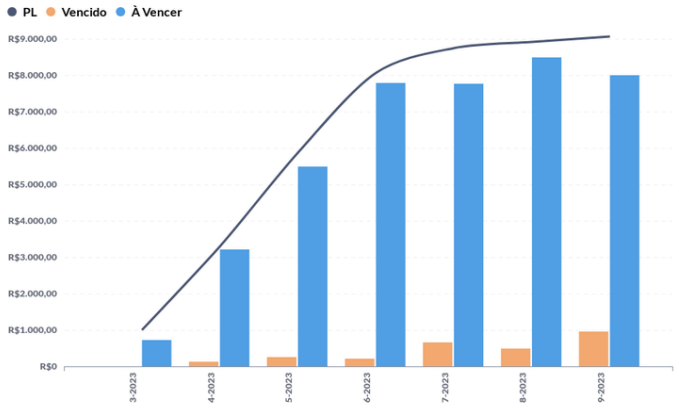
LÂMINAS

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.

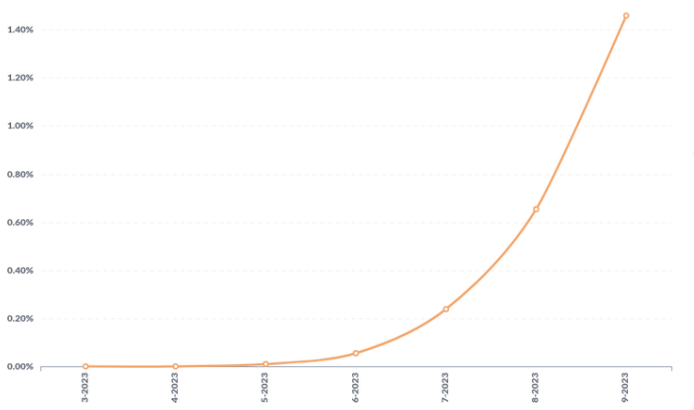
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tit. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
3-2023	1.006	729	0	0	235	49	4	0	-10	0	0
4-2023	3.305	3.212	133	0	0	51	2	0	-92	0	0
5-2023	5.870	5.491	267	0	205	52	5	0	-149	0	-1
6-2023	8.060	7.784	230	63	34	54	2	0	-102	0	-5
7-2023	8.734	7.759	671	10	347	54	2	0	-90	0	-20
8-2023	8.923	8.492	494	51	30	53	1	0	-140	0	-59
9-2023	9.062	7.997	956	55	380	52	10	0	-258	0	-131

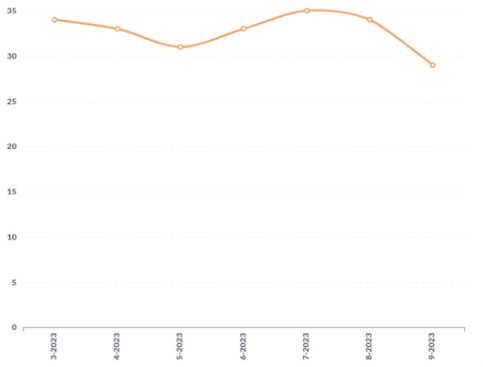
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



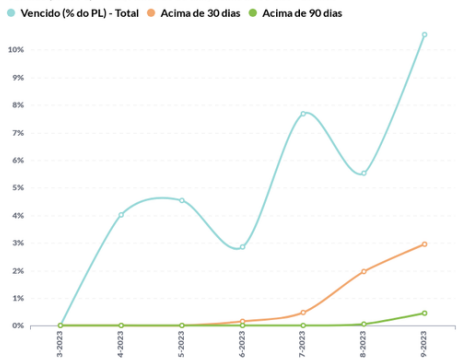
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
3-2023	729	481	138	65	45
4-2023	3.212	1.669	1.207	244	92
5-2023	5.491	3.332	1.367	738	53
6-2023	7.784	4.603	2.166	460	555
7-2023	7.759	4.576	1.620	1.106	458
8-2023	8.492	4.376	2.938	926	252
9-2023	7.997	5.017	2.202	581	196

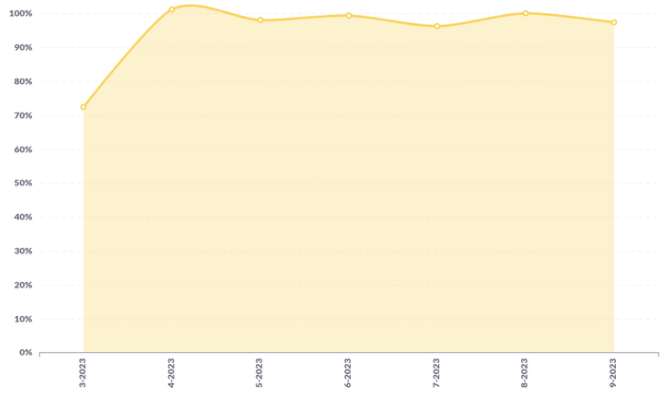
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



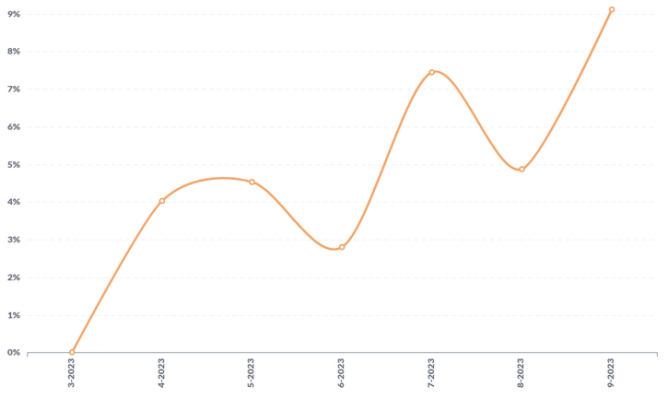
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
3-2023	0	0	0	0	0	0
4-2023	133	133	0	0	0	0
5-2023	267	267	0	0	0	0
6-2023	230	218	12	0	0	0
7-2023	671	630	35	6	0	0
8-2023	494	319	134	35	6	0
9-2023	956	689	92	134	42	0

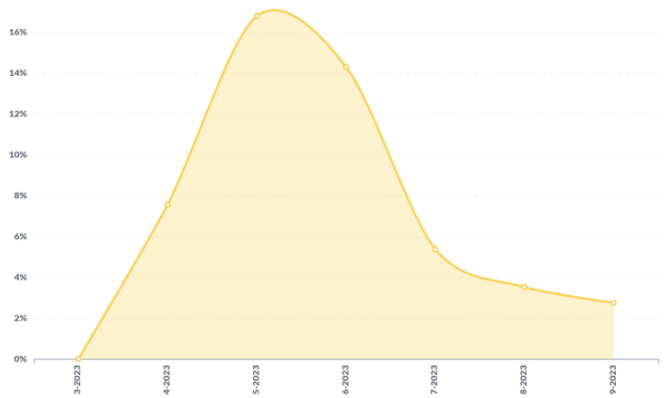
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



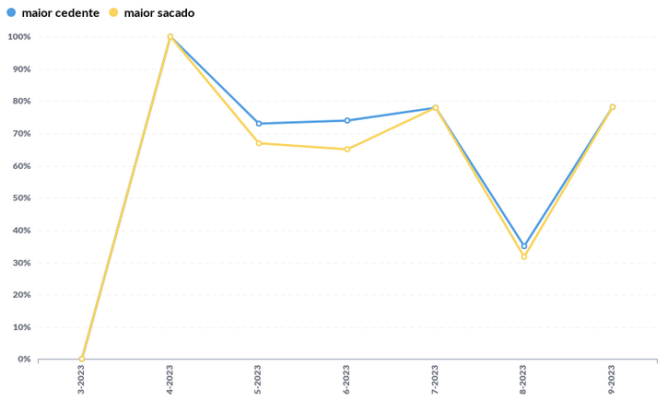
Vencido Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



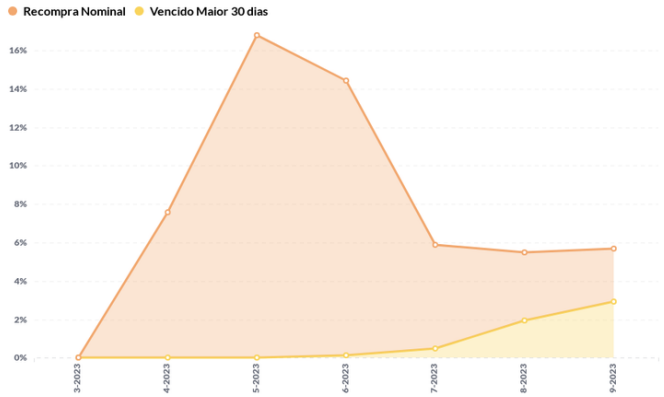
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



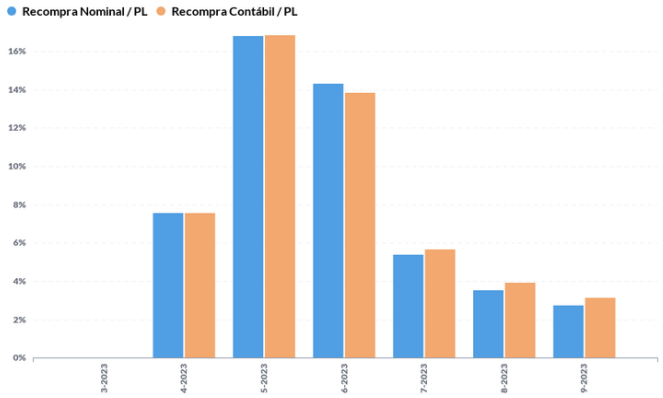
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
3-2023	0.0%	0.0%	0.0%
4-2023	7.6%	0.0%	7.6%
5-2023	16.8%	0.0%	16.8%
6-2023	14.3%	0.2%	14.4%
7-2023	5.4%	0.5%	5.9%
8-2023	3.5%	2.0%	5.5%
9-2023	2.8%	3.0%	5.7%

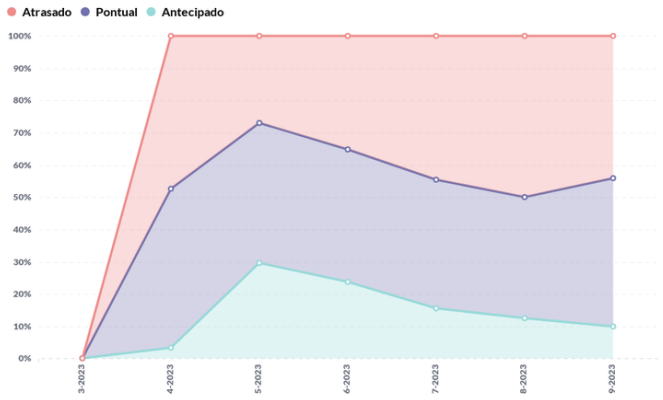
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
3-2023	0.0%	0,0%	0.0%
4-2023	7.6%	7,6%	0.0%
5-2023	16.8%	16,8%	-0.0%
6-2023	14.3%	13,8%	0.5%
7-2023	5.4%	5,7%	-0.3%
8-2023	3.5%	3,9%	-0.4%
9-2023	2.8%	3,1%	-0.4%

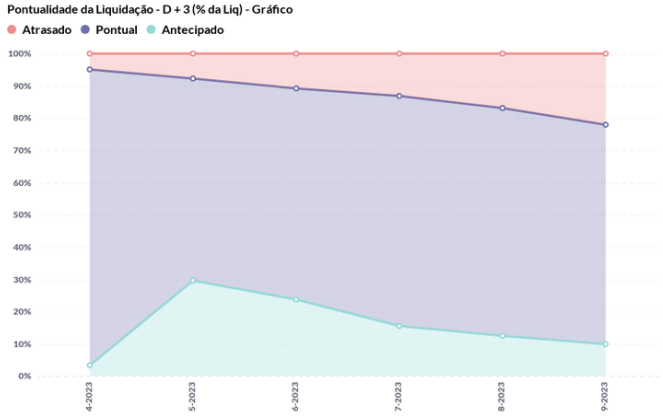
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2023	0%	0%	0%
4-2023	3%	49%	47%
5-2023	30%	43%	27%
6-2023	24%	41%	35%
7-2023	16%	40%	44%
8-2023	13%	37%	50%
9-2023	10%	46%	44%

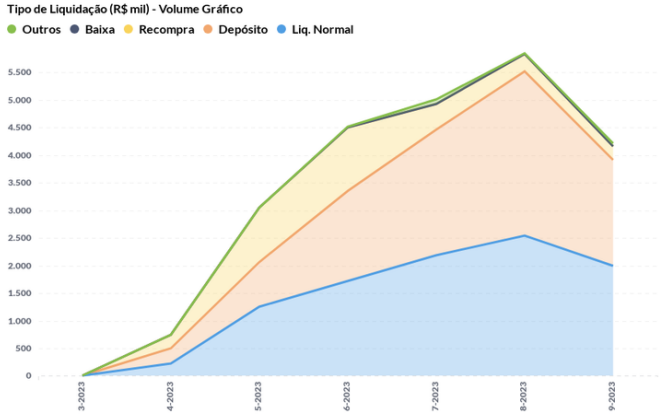
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



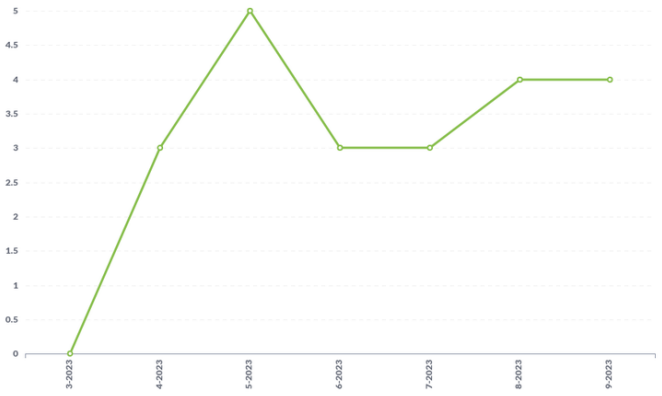
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2023	3%	92%	5%
5-2023	30%	63%	8%
6-2023	24%	66%	11%
7-2023	16%	71%	13%
8-2023	13%	71%	17%
9-2023	10%	68%	22%

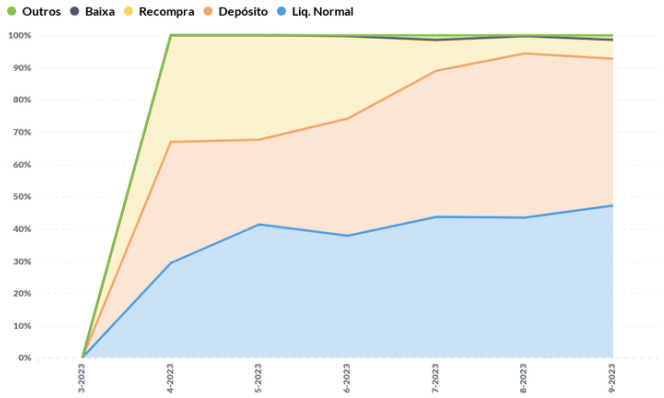
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



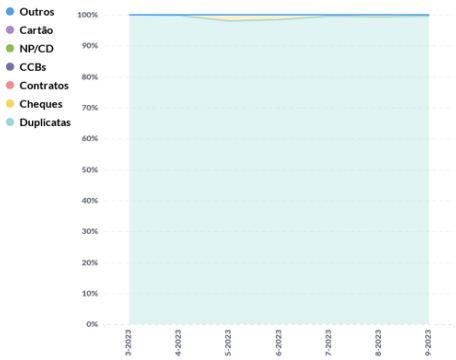
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
3-2023	0.0%	0.0%	0.0%	0%	0.0%
4-2023	29.4%	37.6%	33.1%	0%	0.0%
5-2023	41.3%	26.3%	32.3%	0%	0.1%
6-2023	38.0%	36.3%	25.5%	0%	0.3%
7-2023	43.8%	45.3%	9.4%	0.06%	1.5%
8-2023	43.4%	50.9%	5.4%	0%	0.3%
9-2023	47.3%	45.3%	5.9%	0%	1.5%

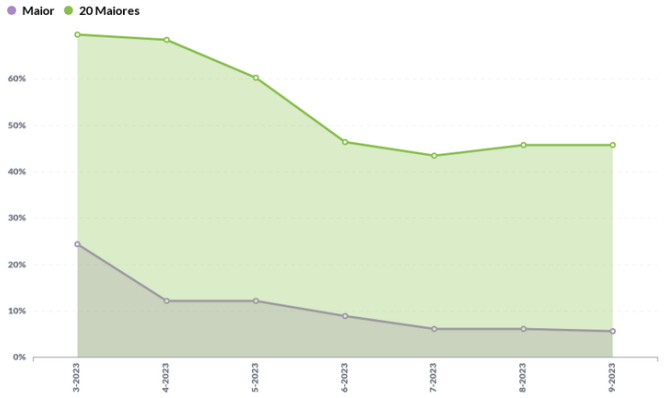
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCBs (R$)	NP/CD (R$)	Cartão Crédito (R$)	Outros (R$)
3-2023	729	0	0	0	0	0	0
4-2023	3.335	10	0	0	0	0	0
5-2023	5.646	112	0	0	0	0	0
6-2023	7.889	125	0	0	0	0	0
7-2023	8.390	40	0	0	0	0	0
8-2023	8.922	64	0	0	0	0	0
9-2023	8.914	40	0	0	0	0	0

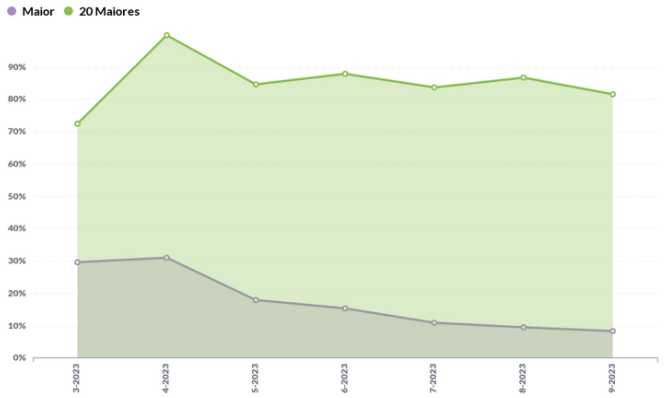
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2023	24.36%	47.50%	59.29%	66.68%	69.47%
4-2023	12.17%	34.65%	49.13%	59.80%	68.34%
5-2023	12.09%	33.43%	44.39%	52.90%	60.21%
6-2023	8.92%	20.28%	29.86%	38.77%	46.27%
7-2023	6.07%	17.92%	28.56%	36.69%	43.34%
8-2023	6.13%	18.11%	28.99%	38.12%	45.62%
9-2023	5.67%	17.13%	29.13%	38.60%	45.74%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2023	29.65%	66.10%	72.42%	72.42%	72.42%
4-2023	30.90%	66.60%	83.62%	95.38%	99.75%
5-2023	17.94%	50.16%	67.38%	78.09%	84.62%
6-2023	15.21%	46.80%	66.22%	79.61%	87.73%
7-2023	10.97%	36.77%	59.65%	74.78%	83.56%
8-2023	9.38%	38.64%	58.96%	75.51%	86.76%
9-2023	8.30%	32.20%	54.27%	69.87%	81.60%

PL das Cotas (R$ mil)

		RSS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS				
Ano	Mês	FIDC	Mezanino 1	Senior 1	Senior 2	Subordina...
2023	3	1.006	0	501	0	505
	4	3.305	0	1.614	0	1.692
	5	5.870	0	2.927	0	2.943
	6	8.060	0	4.006	0	4.054
	7	8.734	0	4.346	0	4.387
	8	8.923	0	4.414	50	4.459
	9	9.062	161	4.472	51	4.378

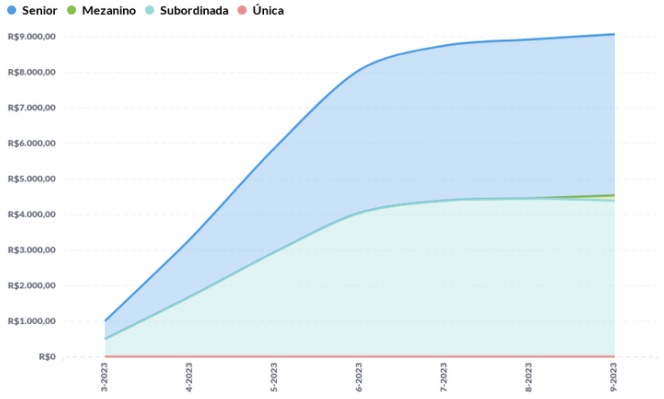
Quantidade de Cotas

		RSS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...			
Ano	Mês	Mezanino 1	Senior 1	Senior 2	Subordina...
2023	3	0,00	500,00	0,00	550,32
	4	0,00	1.591,85	0,00	1.946,58
	5	0,00	2.844,55	0,00	3.352,56
	6	0,00	3.837,67	0,00	4.455,14
	7	0,00	4.104,17	0,00	4.806,07
	8	0,00	4.104,17	50,00	4.882,84
	9	159,43	4.104,17	50,00	4.882,84

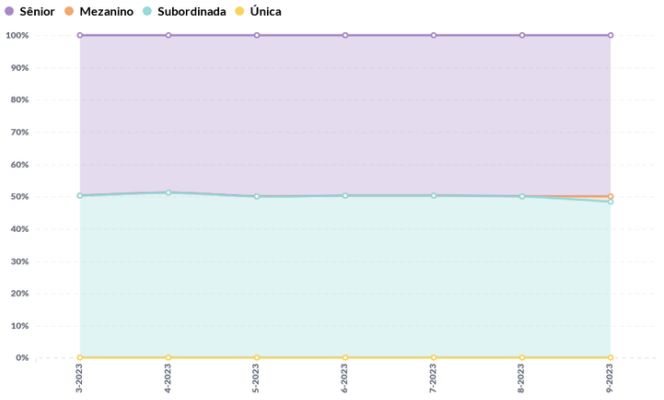
Valor das Cotas (R$)

		RSS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...			
Ano	Mês	Mezanino 1	Senior 1	Senior 2	Subordina...
2023	3	0,00	1.001,37	0,00	918,17
	4	0,00	1.013,74	0,00	869,09
	5	0,00	1.029,08	0,00	877,75
	6	0,00	1.043,93	0,00	909,95
	7	0,00	1.059,00	0,00	912,88
	8	0,00	1.075,37	1.006,00	913,16
	9	1.009,51	1.089,66	1.019,36	896,67

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino	Sub. Efetiva Mezanino Master HY	Sub. Mínima Mezanino Master HY	Sub. Efetiva Mezanino HY	Sub. Mínima Mezanino H
3-2023	50.23%	50,00%	-	-	-	-	-	
4-2023	51.18%	50,00%	-	-	-	-	-	
5-2023	50.13%	50,00%	-	-	-	-	-	
6-2023	50.30%	50,00%	-	-	-	-	-	
7-2023	50.23%	50,00%	-	-	-	-	-	
8-2023	50.54%	50,00%	-	-	-	-	-	
9-2023	50.65%	50,00%	48.87%	30,00%	-	-	-	

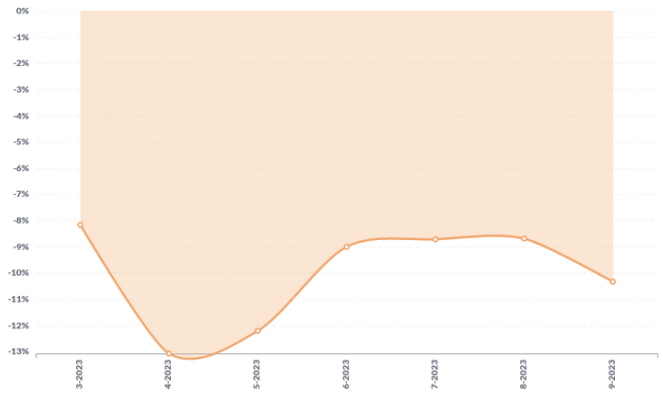
Captações (R$)

		RSS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...			
Ano	Mês	Mezanino 1	Senior 1	Senior 2	Subordina...
2023	3	0	500.000	0	515.000
	4	0	1.100.000	0	1.234.335
	5	0	1.280.000	0	1.239.772
	6	0	1.030.000	0	990.000
	7	0	280.000	0	320.000
	8	0	0	50.000	70.000
	9	160.000	0	0	0

Resgates e Amortizações (R$)

		RSS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...			
Ano	Mês	Mezanino 1	Senior 1	Senior 2	Subordina...
2023	3	0	0	0	0
	4	0	0	0	0
	5	0	0	0	0
	6	0	0	0	0
	7	0	0	0	0
	8	0	0	0	0
	9	0	0	0	0

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
3-2023	-8.2%	0.0%
4-2023	-5.4%	0.0%
5-2023	1.0%	0.0%
6-2023	3.7%	0.0%
7-2023	0.3%	0.0%
8-2023	0.0%	0.0%
9-2023	-1.8%	0.0%

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? 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.

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