

RELATÓRIO RCL3X FIAGRO 2T24 E 3T24

RCL3X FIAGRO - DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **LUCAS VELLANI**

14 De Outubro De 2024

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO

✎ REVISÃO

↓ REBAIXAMENTO

✎ ATRIBUIÇÃO

✓ CONFIRMAÇÃO

✗ ENCERRAMENTO

FE0059-2023- FIDC - SENIOR 2ª EMISSÃO
FE0144-2023- FIDC - SENIOR 3ª EMISSÃO
FE0026-2024- FIDC - SENIOR 4ª EMISSÃO
FE0085-2024- FIDC - SENIOR 5ª EMISSÃO

AAA(FE) ✓

CP1(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0059-2023 / FIDC - Senior 2ª Emissão / 42.922.157/0001-14

Confirmação dos Ratings AAA(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 14 de outubro de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings AAA(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de maio de 2023

FE0144-2023 / FIDC - Senior 3ª Emissão / 42.922.157/0001-14

Confirmação dos Ratings AAA(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 14 de outubro de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings AAA(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de outubro de 2023

FE0026-2024 / FIDC - Senior 4ª Emissão / 42.922.157/0001-14

Confirmação dos Ratings AAA(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 14 de outubro de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings AAA(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 22 de março de 2024

FE0085-2024 / FIDC - Senior 5ª Emissão / 42.922.157/0001-14

Confirmação dos Ratings AAA(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 14 de outubro de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings AAA(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 8 de julho de 2024

SOBRE O COMITÊ 14/10/2024

PARTICIPANTES

Jean Silva
Lucas Vellani
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Natalia Segato

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings das 2ª, 3ª, 4ª e 5ª emissão de cotas seniores AAA do RCL3X FIAGRO estão fundamentados no perfil de risco dos direitos creditórios adquiridos pelo fundo: CPRs vinculados a produtores agrícolas e de CPRs adquiridos de outros Fundos, e principalmente ao mecanismo de Liquidez definido na estrutura do FIAGRO, o qual previamente contempla a alienação dos direitos creditórios a um Terceiro Adquirente que assumirá os riscos de performance e inadimplência dos recebíveis adquiridos pelo FIAGRO.

As CPRs são emitidas por (i) produtores agrícolas pessoas naturais ou organizados sob a forma de pessoa jurídica; e (ii) indicados pelo Gestor, ou por terceiro por ele contratado, conforme o caso, que deverão ser previamente aprovados pelo Gestor. As garantias apresentadas podem ser, individualmente ou em conjunto, a Alienação Fiduciária de Produto, a Alienação Fiduciária de Imóvel, a Cessão Fiduciária de Recebíveis, o Aval e quaisquer outras modalidades de garantias fidejussórias ou reais que venham a ser estabelecidas em cada CPR, ou em instrumento próprio (conforme aplicável), o que poderá incluir, sem limitação, a celebração de Contrato de Alienação Fiduciária de Imóvel e/ou de Contrato de Cessão Fiduciária de Recebíveis, conforme o caso.

O regulamento do Fundo estabelece parâmetros mínimo de qualificação para o Terceiro Adquirente no Fundo, o que fundamentou positivamente os ratings ora atribuídos. Destacando-se itens vinculados a Governança Corporativa – exigência de auditoria independente nas Demonstrações Financeiras e ações ou debêntures de sua emissão emitidas e negociadas na B3; e fatores relacionado a porte econômico – receita anual de no mínimo R\$ 300 milhões e ativos totais superiores a R\$ 240 milhões. Neste contexto, ressalta-se, que de acordo com assembleia realizada em 02 de janeiro de 2023, foi deliberado a aprovação da Raízen Energia S.A como Terceiro Adquirente do FIAGRO, além de aprovar qualquer entidade do mesmo Grupo Econômico da Raízen Energia S.A, o que representa um forte reforço de crédito para os cotistas do Fundo.

A Raízen Energia S.A pertence ao Grupo Raízen (Raízen), referência global em bioenergia, em etanol e etanol da 2ª geração (E2G), é a maior produtora de derivados de cana-de-açúcar do país e maior exportadora individual de açúcar no mercado internacional. Sua receita líquida consolidada no FY24 atingiu R\$ 66,9 bilhões, porém, o lucro líquido negativo foi de R\$ -1,4 bilhão, devido ao seu aumento em despesas com vendas e financeiras. Sua métricas de alavancagem e capacidade de pagamento refletem um risco muito baixo de crédito e fundamentaram os ratings atribuídos as cotas seniores da 2ª, 3ª, 4ª e 5ª emissão do FIAGRO RCL3X.

Por outro lado, pesou negativamente na classificação a ausência de limites de concentração e/ou prazo médio para os Direitos Creditórios, denotando maior responsabilidade ao Terceiro Adquirente, dado que este assumirá todos e quaisquer riscos decorrentes do inadimplemento da CPR e/ou performance ou entrega do Produto vinculado a CPR.

A estrutura do FIAGRO ainda prevê a subordinação mínima de 20% do Patrimônio Líquido (PL), mecanismo considerado pouco eficaz no atual contexto do fundo, dado que os riscos estão concentrados em um único Terceiro Adquirente.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	RCL3X FIAGRO - DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	42.922.157/0001-14
Data de Registro	08/06/2022
Condomínio	Fechado
Prazo médio máximo	N/A
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	CPRs emitidas por emitentes que são (i) produtores agrícolas pessoas naturais ou organizados sob a forma de pessoa jurídica; e (ii) indicados e aprovados pelo Gestor, ou por terceiro por ele contratado.
Taxa Mínima de Cessão	Taxa DI + 2,85% a.a.
Concentração Maior Cedente	Não há
Concentração 5 Maiores Cedentes	Não há
Concentração 10 Maiores Cedentes	Não há
Concentração Maior Sacado	N/A
Concentração 5 Maiores Sacados	N/A
Concentração 10 Maiores Sacados	N/A
Administrador	Banco Daycoval S.A.
Custodiante	Banco Daycoval S.A.
Gestor	GENIAL GESTAO LTDA.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 2ª EMISSÃO

Data da emissão	mar23
Valor Unitário de Emissão	R\$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	120.000
Valor Global da Emissão	R\$ 120.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 2,2% a.a
Amortização / Resgate	Pagamento de juros anualmente, com resgate até 31 de dezembro de 2027
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - SENIOR 3ª EMISSÃO

Data da emissão	out23
Valor Unitário de Emissão	R\$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	51.000
Valor Global da Emissão	R\$ 51.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 2,0% a.a
Amortização / Resgate	Pagamento de juros anualmente, com resgate até 31 de dezembro de 2025
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - SENIOR 4ª EMISSÃO

Data da emissão	mar24
Valor Unitário de Emissão	R\$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	43.200
Valor Global da Emissão	R\$ 43.200.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 1,9% a.a
Amortização / Resgate	Pagamento de juros anualmente, com resgate até 31 de dezembro de 2027
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - SENIOR 5ª EMISSÃO

Data da emissão	jul24
Valor Unitário de Emissão	R\$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	40.000
Valor Global da Emissão	R\$ 4.000.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 1,5% a.a
Amortização / Resgate	Pagamento de juros e principal anualmente, com resgate até 31 de julho de 2027
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, na deterioração do perfil de risco dos direitos creditórios cedidos ao fundo, bem como nos reforços de crédito presentes na emissão e na mudança na estrutura da mesma que possa levar a sua fragilização. A deterioração do perfil operacional, econômico ou financeiro do Terceiro Adquirente também poderá impactar nos ratings negativamente. Ou ainda, a inclusão de um novo Terceiro Adquirente, com perfil de risco econômico-financeiro inferior do atual vigente (Raízen) no que diz respeito a porte, solvência e/ou capacidade de pagamento poderá ensejar a revisão do rating. Ressaltando que a inclusão de um novo Adquirente deverá ser aprovada por meio de Assembleia de Cotistas.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O fluxo de caixa da operação depende preponderantemente da capacidade de pagamento da Raízen Energia S.A. e de suas controladas dada sua posição de terceiro adquirente do Fundo. Portanto, sua receita, Ebitda e geração de caixa são fatores essenciais que refletirão no risco do fluxo de caixa do FIAGRO. Por outro lado, as cotas seniores da 2ª, 3ª, 4ª e da 5ª emissão apresentam amortizações e pagamentos de juros anuais, com resgate em 31 de julho de 2027 e 31 de dezembro de 2027 respectivamente, (prazo máximo de cerca de 3 anos). Sendo assim, os fluxos de caixa necessários para fazer frente as obrigações do Fundo dependerão da pontualidade dos pagamentos da Raízen e suas controladas. Por fim, a Liberum Ratings interpreta a eventual morosidade na execução de garantia real de forma negativa, trazendo riscos à formação de liquidez do Fundo.

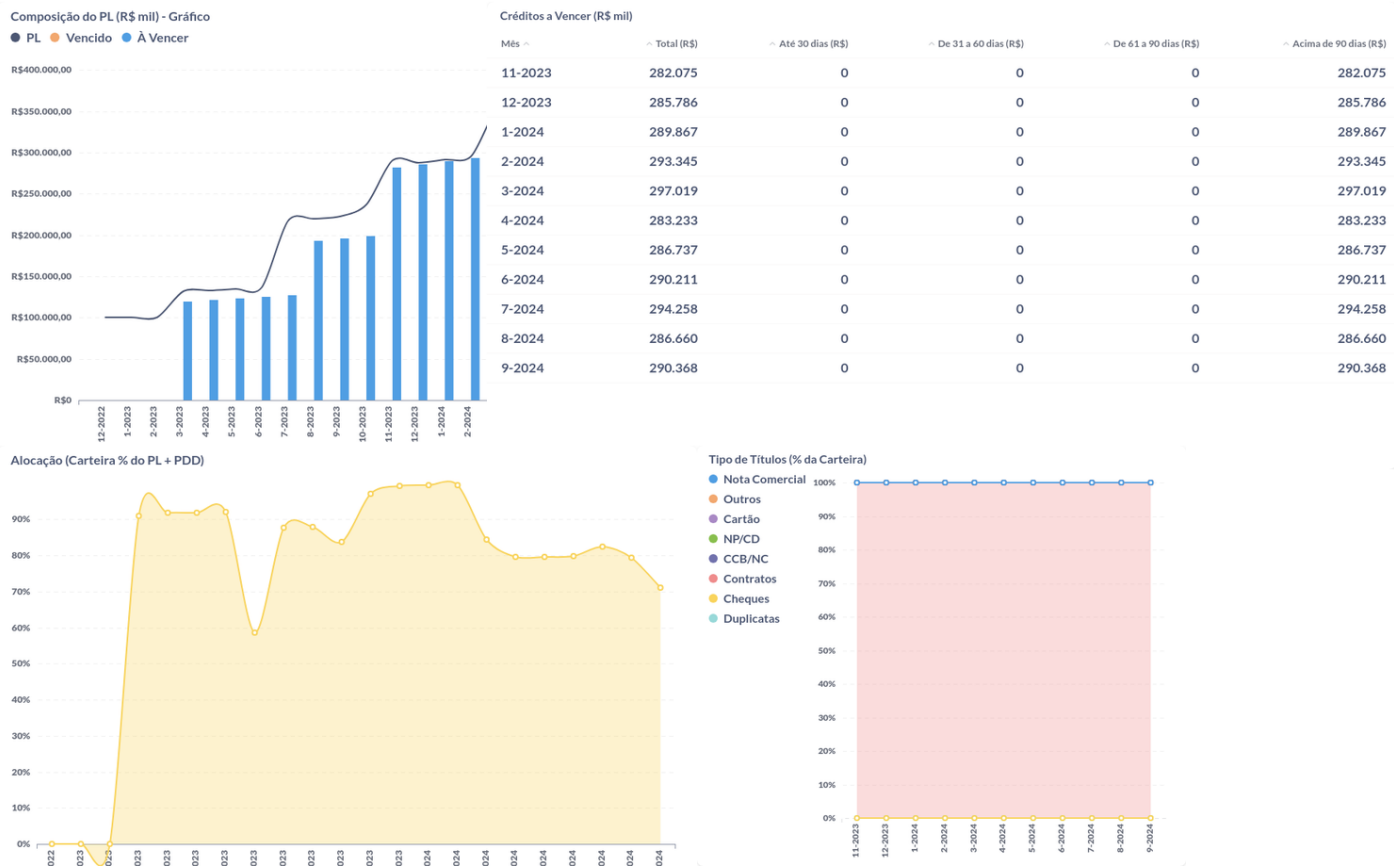
DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 2T24 e 3T24, o FIDC apresentou a manutenção de sua carteira de direitos creditórios, contemplando 12 CPRs de 4 usinas que totalizavam R\$ 290 milhões em 09/2024. Vale mencionar que as CPRs apresentam a obrigação de pagamento do Terceiro Adquirente das CPRs, sendo que os pagamentos se iniciam em 07/2024 e se encerram em 12/2027. Por fim, nota-se a valorização das cotas subordinadas no período monitorado.

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\$)
11-2023	290.380	282.075	0	0	8.420	0	1	0	-116	0	0
12-2023	287.701	285.786	0	0	2.026	0	1	0	-111	0	0
1-2024	291.691	289.867	0	0	1.901	0	1	0	-78	0	0
2-2024	294.956	293.345	0	0	1.885	0	1	0	-275	0	0
3-2024	352.443	297.019	0	0	55.565	0	1	0	-142	0	0
4-2024	356.100	283.233	0	0	72.950	0	1	0	-84	0	0
5-2024	359.896	286.737	0	0	73.157	0	1	0	0	0	0
6-2024	363.540	290.211	0	0	73.427	0	1	0	-99	0	0
7-2024	357.051	294.258	0	0	74.225	0	1	0	-11.433	0	0
8-2024	361.253	286.660	0	0	77.554	622	1	0	-3.584	0	0
9-2024	408.773	290.368	0	0	128.337	626	1	0	-10.559	0	0



Tipo de Títulos (R\$ mil)

Mês ▾	▾ Duplicata	▾ Cheque	▾ Contrato	▾ CCB	▾ Nota Comercial	▾ CD/NP	▾ Cartão Crédito	▾ Outros
11-2023	0	0	282.075	0	0	0	0	0
12-2023	0	0	285.786	0	0	0	0	0
1-2024	0	0	289.867	0	0	0	0	0
2-2024	0	0	293.345	0	0	0	0	0
3-2024	0	0	297.019	0	0	0	0	0
4-2024	0	0	283.233	0	0	0	0	0
5-2024	0	0	286.737	0	0	0	0	0
6-2024	0	0	290.211	0	0	0	0	0
7-2024	0	0	294.258	0	0	0	0	0
8-2024	0	0	286.660	0	0	0	0	0
9-2024	0	0	290.368	0	0	0	0	0

PL das Cotas (R\$ mil)

		RCL3X FIAGRO - DIREITOS CREDITÓRIOS						
Ano	Mês	FIDC	Senior	Senior 2º Emis...	Senior 3º Emis...	Senior 4º Emis...	Senior 5º emis...	Subordinada
2023	11	290.380	83.783	90.223	51.521	0	0	64.854
	12	287.701	84.657	86.000	51.000	0	0	66.044
2024	1	291.691	85.612	86.996	51.582	0	0	67.501
	2	294.972	86.418	87.838	52.073	0	0	68.642
	3	352.443	87.265	88.723	52.590	43.200	0	80.665
	4	356.100	88.181	89.681	53.149	43.655	0	81.435
	5	359.915	89.051	90.592	53.680	44.088	0	82.503
	6	363.540	89.884	91.464	54.188	44.502	0	83.502
	7	357.061	80.000	92.478	54.779	44.983	0	84.821
	8	361.252	80.823	93.457	55.350	45.448	0	86.175
	9	408.773	81.622	94.408	55.904	45.899	40.329	90.611

Quantidade de Cotas

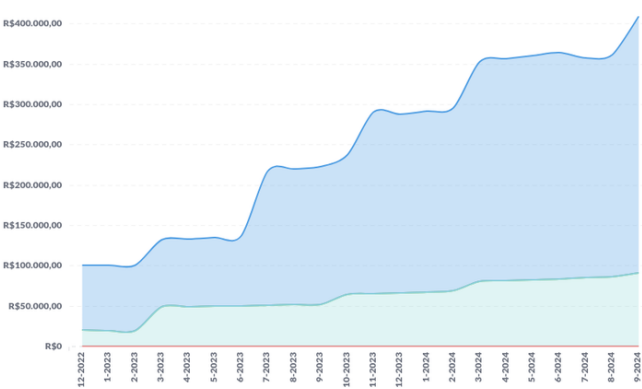
		RCL3X FIAGRO - DIREITOS CREDITÓRIOS					
Ano	Mês	Senior	Senior 2º Emis...	Senior 3º Emis...	Senior 4º Emis...	Senior 5º emis...	Subordinada
2023	11	80.000,00	79.241,31	51.000,00	0,00	0,00	63.175,03
	12	80.000,00	79.241,31	51.000,00	0,00	0,00	63.175,03
2024	1	80.000,00	79.241,31	51.000,00	0,00	0,00	63.175,03
	2	80.000,00	79.241,31	51.000,00	0,00	0,00	63.175,03
	3	80.000,00	79.241,31	51.000,00	43.200,00	0,00	72.940,93
	4	80.000,00	79.241,31	51.000,00	43.200,00	0,00	72.940,93
	5	80.000,00	79.241,31	51.000,00	43.200,00	0,00	72.940,93
	6	80.000,00	79.241,31	51.000,00	43.200,00	0,00	72.940,93
	7	80.000,00	79.241,31	51.000,00	43.200,00	0,00	72.940,93
	8	80.000,00	79.241,31	51.000,00	43.200,00	0,00	72.940,93
	9	80.000,00	79.241,31	51.000,00	43.200,00	40.000,00	72.940,93

Valor das Cotas (R\$)

		RCL3X FIAGRO - DIREITOS CREDITÓRIOS					
Ano	Mês	Senior	Senior 2º Emis...	Senior 3º Emis...	Senior 4º Emis...	Senior 5º emis...	Subordinada
2023	11	1.047,28	1.138,59	1.010,21	0,00	0,00	1.026,58
	12	1.058,21	1.085,29	1.000,00	0,00	0,00	1.045,42
2024	1	1.070,15	1.097,87	1.011,41	0,00	0,00	1.068,47
	2	1.080,22	1.108,49	1.021,05	0,00	0,00	1.086,54
	3	1.090,81	1.119,66	1.031,18	1.000,00	0,00	1.105,89
	4	1.102,26	1.131,75	1.042,13	1.010,53	0,00	1.116,45
	5	1.113,14	1.143,25	1.052,55	1.020,55	0,00	1.131,09
	6	1.123,55	1.154,25	1.062,52	1.030,14	0,00	1.144,78
	7	1.000,00	1.167,04	1.074,09	1.041,27	0,00	1.162,88
	8	1.010,29	1.179,40	1.085,29	1.052,03	0,00	1.181,43
	9	1.020,28	1.191,40	1.096,15	1.062,47	1.008,23	1.242,26

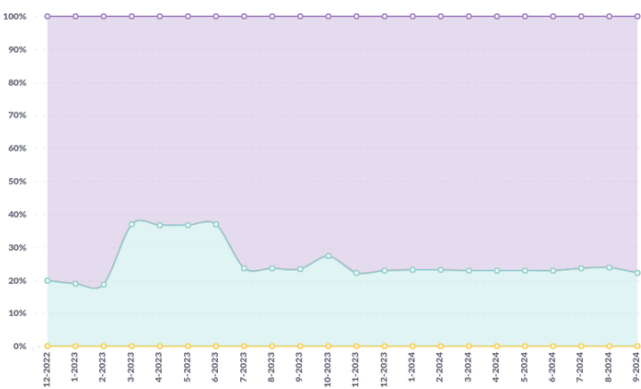
PL das Cotas (R\$ mil) - Gráfico

● Senior ● Mezanino ● Subordinada ● Única



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

● Sênior ● Mezanino ● Subordinada ● Única



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 HY	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima
11-2023	22.33%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
12-2023	22.96%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
1-2024	23.14%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
2-2024	23.27%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
3-2024	22.89%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
4-2024	22.87%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
5-2024	22.92%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
6-2024	22.97%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
7-2024	23.76%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
8-2024	23.85%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
9-2024	22.17%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	-

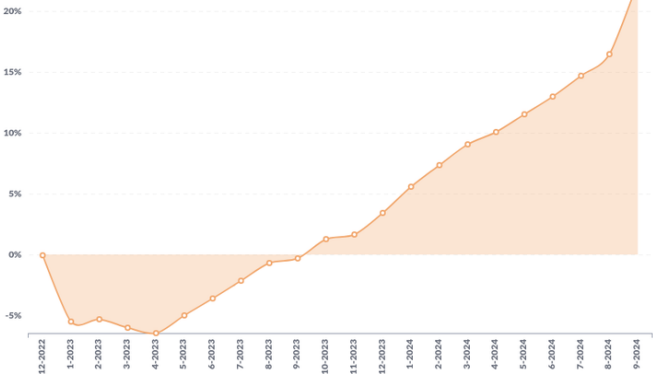
Captações (R\$)

RCL3X FIAGRO - DIREITOS CREDITÓRIOS							
Ano	Mês	Senior	Senior 2º Emis...	Senior 3º Emis...	Senior 4º Emis...	Senior 5º emis...	Subordinada
2023	11	0	0	51.000.000	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0
2024	1	0	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	43.200.000	0	10.800.000
	4	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	40.000.000	0
Total geral		0	0	51.000.000	43.200.000	40.000.000	10.800.000

Resgates e Amortizações (R\$)

RCL3X FIAGRO - DIREITOS CREDITÓRIOS							
Ano	Mês	Senior	Senior 2º Emis...	Senior 3º Emis...	Senior 4º Emis...	Senior 5º emis...	Subordinada
2023	11	0	0	0	0	0	0
	12	0	5.189.106	0	0	0	0
2024	1	0	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	0
	7	10.851.249	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0	0
Total geral		10.851.249	5.189.106	0	0	0	0

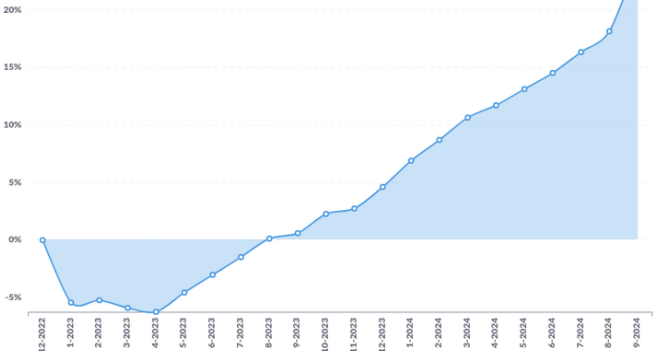
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
11-2023	0.3%	0.0%
12-2023	1.7%	0.0%
1-2024	2.1%	0.0%
2-2024	1.7%	0.0%
3-2024	1.6%	0.0%
4-2024	0.9%	0.0%
5-2024	1.4%	0.0%
6-2024	1.3%	0.0%
7-2024	1.5%	0.0%
8-2024	1.5%	0.0%
9-2024	5.1%	0.0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
11-2023	0.4%	0.0%
12-2023	1.8%	0.0%
1-2024	2.2%	0.0%
2-2024	1.7%	0.0%
3-2024	1.8%	0.0%
4-2024	1.0%	0.0%
5-2024	1.3%	0.0%
6-2024	1.2%	0.0%
7-2024	1.6%	0.0%
8-2024	1.6%	0.0%
9-2024	5.1%	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, conseqüentemente, 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.



contato@liberumratings.com.br

+55 (11) 3165-4222

Rua Bandeira Paulista, Nº 530, Conjunto 53, Itaim Bibi

São Paulo - SP, CEP: 04532-001