DISAM BANK FIDC

CNPJ: 24.270.541/0001-06

Condomínio:	Fechado	**Administrador:**	Banco Daycoval S.A.
Prazo:	Indeterminado	**Gestor:**	Orram Gestão de Recursos Ltda.
Data de Registro:	24/mar/2016	**Custodiante:**	Banco Daycoval S.A.
Classes de Cotas:	Seniores e Subordinadas (Mezanino e Júnior)	**Cedente:**	Disam Distribuidora de Insumos Agrícolas Sul América Ltda.

Política de Investimento:	**Direitos Creditórios –** O Fundo é voltado à aplicação de Parcela Preponderante de seu Patrimônio Líquido em Direitos Creditórios juridicamente existentes, válidos e eficazes (performados), como também pode ser composto por Direitos Creditórios oriundos de operações de compra e venda de produtos ou de prestação de serviços para entrega ou prestação futura (a performar), devidos pelos Devedores adquirentes dos produtos da Cedente, respectivamente representados por recebíveis de titularidade da Cedente, em função da distribuição dos produtos aos Devedores, representados pelos Documentos Comprobatórios de Crédito. **Ativos Financeiros –** O Fundo pode aplicar o remanescente de seu Patrimônio Líquido nos seguintes Ativos Financeiros: (i) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (ii) títulos de emissão do Banco Central do Brasil; (iii) créditos securitizados pelo Tesouro Nacional; (iv) certificados e recibos de depósito bancário; (v) cotas de fundos de renda fixa ou referenciado DI exclusivamente relativos a títulos emitidos pelo Tesouro Nacional; (vi) operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais. É facultado ao Fundo realizar: (a) operações compromissadas lastreadas nos ativos mencionados nos Ativos Financeiros; e (b) operações em mercados de derivativos, desde que com objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite dessas. É expressamente vedada a realização de operações: de venda de opções de compra a descoberto e alavancadas, a qualquer título; *day trade* ou com ativos de renda variável.
Critérios de Elegibilidade:	Os Direitos Creditórios deverão atender, cumulativamente, aos seguintes Critérios de Elegibilidade: (a) os Direitos Creditórios deverão ter prazo de vencimento de até 365 dias corridos, sem valor de face máximo ou mínimo; (b) os respectivos Devedores não podem apresentar, no momento de aquisição do Fundo, outros Direitos Creditórios vencidos e não pagos ao Fundo há mais de 60 dias; e (c) a soma dos Direitos Creditórios por Devedor não poderá ser superior a 5,0% do Patrimônio Líquido.
Condições de Cessão:	Os Direitos Creditórios deverão atender as seguintes Condições de Cessão: (a) os Direitos Creditórios ficam limitados a 7,0% de aquisição de partes relacionadas das empresas da Cedente; (b) para os Direitos Creditórios a performar, com entrega de mercadoria ou prestação futura de serviços: i) atender todos os Critérios de Elegibilidade dispostos na cláusula 11.3. do Regulamento; e ii) concentração de até 30,0% do Patrimônio Líquido do Fundo; (c) os Direitos Creditórios representados por Cédulas de Crédito Bancário (CCB), não poderão ultrapassar o percentual de 5,0% do Patrimônio Líquido do Fundo.
Subordinação Mínima:	Enquanto existirem Cotas Seniores em circulação, a Administradora verificará, todo Dia Útil, a Subordinação do Fundo, que deverá ser de, no mínimo, 50,0% de seu Patrimônio Líquido representado por Cotas Subordinadas Mezanino e Cotas Subordinadas Júnior, consideradas em conjunto. As Cotas Subordinadas Júnior em nenhum momento poderão representar menos de 35,0% do Patrimônio Líquido do Fundo.
Benchmarks:	**Cotas Seniores:** CDI + 4,0% a.a. **Cotas Subordinadas Mezanino:** CDI + 6,0% a.a.
Nº de cotistas (mar/24):	Sênior: 34 Subordinado: 05

Regulamento: 23/dez/2024

Ratings

Classe	1T25 (Atual)	4T24	3T24	Nov/23 (Inicial)
2ª Série Sênior	**brA-(sf)** Estável	**brA-(sf)** Estável	**brA-(sf)** Estável	**brA-(sf)** Estável
Classe	**1T25 (Atual)**	**4T24 (Atual)**	**3T24**	**Nov/22 (Inicial)**
Subordinadas Mezanino	**brBB-(sf)** Estável	**brBB-(sf)** Estável	**brBB-(sf)** Estável	**brB+(sf)** Estável

Validade do Rating: 17/jul/2025

Analistas

Rony Sabino
Tel.: 55 11 3377 0709
rony.sabino@austin.com.br

Pablo Mantovani
Tel.: 55 11 3377 0702
pablo.mantovani@austin.com.br

FUNDAMENTOS DOS RATINGS

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 30 de abril de 2025, afirmou os ratings '**brA-(sf)**' da 2ª Série de Cotas Seniores (anteriormente denominada 1ª Série de Cotas Seniores) e '**brBB-(sf)**' das Cotas Subordinadas Mezanino do Disam Bank - Fundo de Investimento em Direitos Creditórios do Agronegócio de Responsabilidade Limitada (Disam Bank FIDC / Fundo). As classificações possuem **perspectiva estável**.

Este monitoramento refere-se ao 1º trimestre de 2025 (1T25), e a afirmação das classificações reflete o desempenho do Fundo dentro do esperado neste período, além da manutenção de outros fundamentos apresentados no relatório de atribuição e em outros relatórios de monitoramento anteriores a este.

Perspectiva e Fatores de Sensibilidade dos Ratings

A perspectiva estável traduz a expectativa da Austin Rating de que as classificações não se modificarão no curto prazo. No entanto, ações de rating poderão ser realizadas, entre outros fatores, em função de: (i) elevação das concentrações entre Sacados/Devedores; (ii) desenquadramentos em relação aos parâmetros definidos pelo Regulamento; (iii)

modificações na estrutura do Fundo, sobretudo, em relação à política de investimento e de crédito; e (iii) elevação no nível de inadimplência e provisionamento, especialmente aquelas com efeito expressivo sobre a rentabilidade das Cotas.

ENQUADRAMENTO E PERFORMANCE DO FUNDO

As tabelas a seguir poderão ser preenchidas com os seguintes códigos: “Enq.”: enquadrado; “NE”: não enquadrado; “IN”: informação não enviada; “-”: não se aplica.

Enquadramentos													
Descrição	**Parâmetro**	**30/4/24**	**31/5/24**	**28/6/24**	**31/7/24**	**30/8/24**	**30/9/24**	**31/10/24**	**29/11/24**	**31/12/24**	**31/1/25**	**28/2/25**	**31/3/25**
Direitos Creditórios / PL	Mín. 50,0%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Cotas Subordinadas (Mezanino + Júnior) / PL[2]	Mín. 50,0%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Cotas Subordinadas Júnior / PL[2]	Mín. 35,0%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Benchmark Cotas Seniores[1]	CDI + 4,0% a.a.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Benchmark Cotas Sub. Mezanino[1]	CDI + 6,0% a.a.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.

(1) Alterado conforme AGE realizada em 7 de agosto de 2023. / (2) Parâmetro consolidado no Regulamento datado de 04 de setembro de 2023. / Elaborado pela Austin Rating com base nas informações apresentadas.

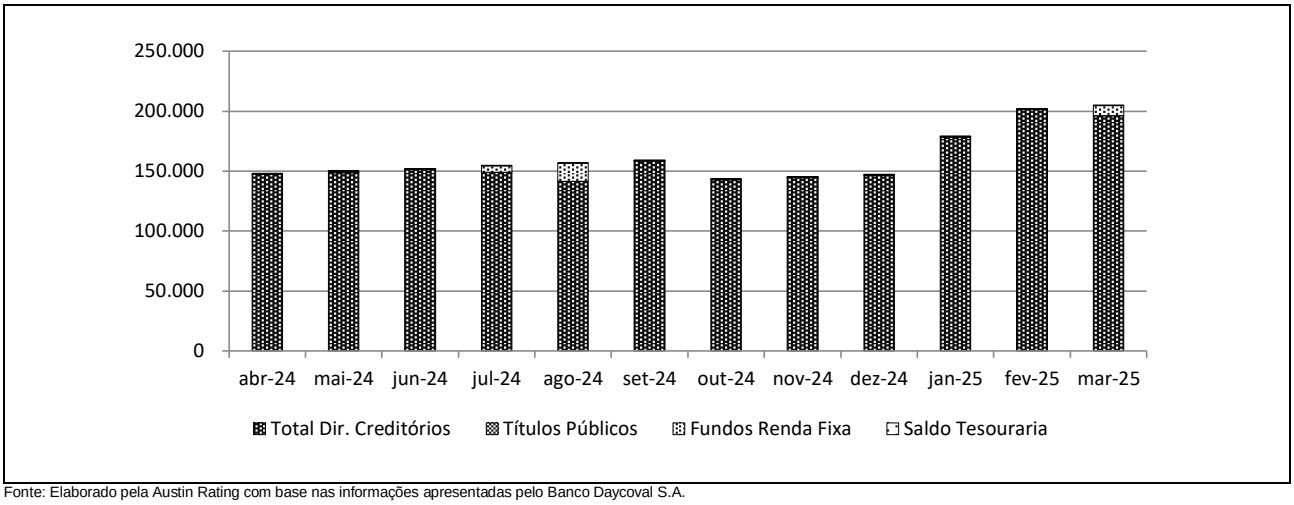
Posição da Carteira (R$ Mil)												
Descrição	**30/4/24**	**31/5/24**	**28/6/24**	**31/7/24**	**30/8/24**	**30/9/24**	**31/10/24**	**29/11/24**	**31/12/24**	**31/1/25**	**28/2/25**	**31/3/25**
Direitos Creditórios	147.156	148.824	151.198	148.840	141.389	158.383	142.824	144.604	146.636	178.425	201.392	196.059
Créditos Vencidos	1	-	344	97	-	-	1	-	-	-	-	-
Total Dir. Creditórios	**147.157**	**148.824**	**151.542**	**148.937**	**141.389**	**158.383**	**142.825**	**144.604**	**146.639**	**178.425**	**201.392**	**196.059**
Títulos Públicos	193	196	189	197	193	189	185	184	172	172	168	173
Títulos Privados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos Renda Fixa	360	861	152	5.133	15.225	220	154	153	135	156	169	8.344
Saldo Tesouraria	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	1
Total Geral da Carteira	**147.713**	**149.886**	**151.888**	**154.271**	**156.811**	**158.796**	**143.168**	**144.945**	**146.950**	**178.757**	**201.732**	**204.577**
PDD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PL	**147.576**	**149.786**	**151.786**	**154.167**	**156.602**	**158.718**	**143.074**	**144.818**	**146.803**	**178.599**	**201.654**	**204.306**

Fonte: Banco Daycoval S.A.

Posição da Carteira (% do PL)												
Descrição	**30/4/24**	**31/5/24**	**28/6/24**	**31/7/24**	**30/8/24**	**30/9/24**	**31/10/24**	**29/11/24**	**31/12/24**	**31/1/25**	**28/2/25**	**31/3/25**
Direitos Creditórios	99,7%	99,4%	99,6%	96,5%	90,3%	99,8%	99,8%	99,9%	99,9%	99,9%	99,9%	96,0%
Créditos Vencidos	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Dir. Creditórios	**99,7%**	**99,4%**	**99,8%**	**96,6%**	**90,3%**	**99,8%**	**99,8%**	**99,9%**	**99,9%**	**99,9%**	**99,9%**	**96,0%**
Títulos Públicos	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Títulos Privados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fundos Renda Fixa	0,2%	0,6%	0,1%	3,3%	9,7%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	4,1%
Saldo Tesouraria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Geral da Carteira	**100,1%**	**100,1%**	**100,1%**	**100,1%**	**100,1%**	**100,0%**	**100,1%**	**100,1%**	**100,1%**	**100,1%**	**100,0%**	**100,1%**
PDD	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PL	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Fonte: Banco Daycoval S.A.

Composição da Carteira (R$ Mil)



Fonte: Elaborado pela Austin Rating com base nas informações apresentadas pelo Banco Daycoval S.A.

Prazo Médio da Carteira												
Descrição	30/4/24	31/5/24	28/6/24	31/7/24	30/8/24	30/9/24	31/10/24	29/11/24	31/12/24	31/1/25	28/2/25	31/3/25
Prazo Médio (dias úteis)	71	94	82	66	89	109	97	88	71	56	52	65

Fonte: Banco Daycoval S.A.

Natureza dos Direitos Creditórios (R$ Mil e % do PL)												
Descrição	30/4/24	31/5/24	28/6/24	31/7/24	30/8/24	30/9/24	31/10/24	29/11/24	31/12/24	31/1/25	28/2/25	31/3/25
Duplicatas	147.047	148.715	151.431	148.826	141.278	158.323	142.765	144.545	146.580	178.368	201.335	196.001
% PL	99,6%	99,3%	99,8%	96,5%	90,2%	99,8%	99,7%	99,7%	99,7%	100,0%	100,0%	100,0%
CCBs	110	109	111	111	111	60	60	59	59	57	57	58
% PL	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Fonte: Banco Daycoval S.A.

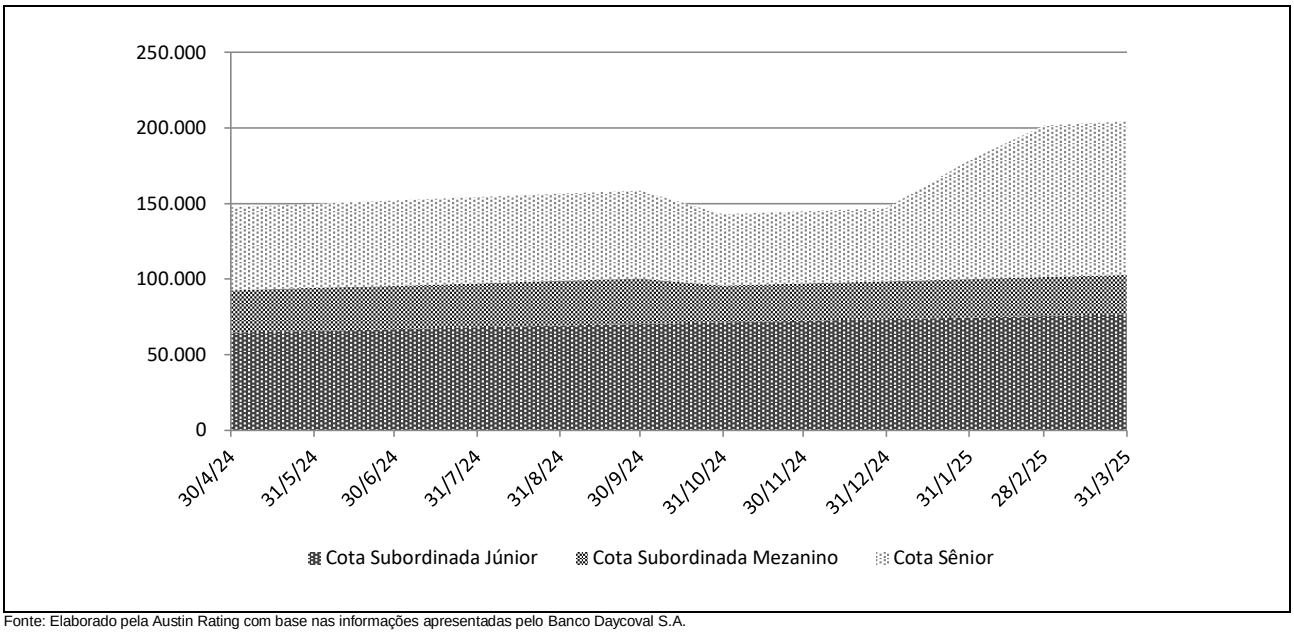
Concentração entre os maiores cedentes e sacados (% do PL)												
Descrição	30/4/24	31/5/24	28/6/24	31/7/24	30/8/24	30/9/24	31/10/24	29/11/24	31/12/24	31/1/25	28/2/25	31/3/25
Maior Cedente	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Maior Sacado	4,0%	3,8%	3,8%	3,7%	3,7%	5,0%	5,6%	5,6%	5,6%	4,7%	4,2%	4,4%
5 maiores sacados	13,9%	12,7%	8,6%	8,7%	12,4%	15,0%	15,5%	14,9%	13,8%	11,8%	11,2%	11,0%
10 maiores sacados	20,4%	17,6%	13,0%	12,3%	18,4%	20,5%	21,3%	20,7%	19,9%	17,2%	16,9%	15,9%
20 maiores sacados	28,9%	23,8%	19,0%	17,7%	26,2%	27,5%	28,4%	27,3%	26,6%	23,6%	22,9%	22,7%
50 maiores Sacados	41,8%	35,0%	30,4%	28,6%	37,9%	38,9%	40,3%	38,6%	37,7%	34,5%	33,5%	33,9%

Fonte: Banco Daycoval S.A.

Posição do PL (R$ Mil)															
Data	Cota Sênior Série II			Cota Sênior Série III			Cota Subordinada Mezanino			Cota Subordinada Júnior					PL do Fundo (R$ Mil)
	Quant.	$ / Unid. (R$ Mil)	$ PL (R$ Mil)	Quant.	$ / Unid. (R$ Mil)	$ PL (R$ Mil)	Quant.	$ / Unid. (R$ Mil)	$ Total (R$ Mil)	Quant.	$ / Unid. (R$ Mil)	$ Total (R$ Mil)	Sub. Jr. (% do PL)	Sub. Total (% do PL)	
31/12/24	50.000	1	50.297	49.441	1	51.191	25.000	1	26.090	17.305	4	76.728	37,6%	50,3%	204.306
29/11/24	50.000	1	49.672	49.441	1	50.572	25.000	1	25.729	17.305	4	75.682	37,5%	50,3%	201.654
31/10/24	50.000	1	49.034	29.382	1	29.680	25.000	1	25.360	17.305	4	74.525	41,7%	55,9%	178.599
30/9/24	50.000	1	48.378	0	0	0	25.000	1	24.979	17.305	4	73.446	50,0%	67,0%	146.803
30/8/24	50.000	1	47.777	0	0	0	25.000	1	24.630	17.305	4	72.411	50,0%	67,0%	144.818
31/7/24	50.000	1	47.262	0	0	0	25.000	1	24.329	17.305	4	71.483	50,0%	67,0%	143.074
28/6/24	50.000	1	58.333	0	0	0	25.000	1	29.977	17.305	4	70.408	44,4%	63,2%	158.718
31/5/24	50.000	1	57.662	0	0	0	25.000	1	29.585	17.305	4	69.356	44,3%	63,2%	156.602
30/4/24	50.000	1	56.970	0	0	0	25.000	1	29.182	17.305	4	68.015	44,1%	63,0%	154.167
28/3/24	50.000	1	56.257	0	0	0	25.000	1	28.766	17.305	4	66.764	44,0%	62,9%	151.786
29/2/24	50.000	1	55.643	0	0	0	25.000	1	28.409	17.305	4	65.733	43,9%	62,9%	149.786
31/1/24	50.000	1	55.003	0	0	0	25.000	1	28.038	17.305	4	64.535	43,7%	62,7%	147.576

Fonte: Banco Daycoval S.A.

Evolução no Valor do PL Total (R$ Mil)

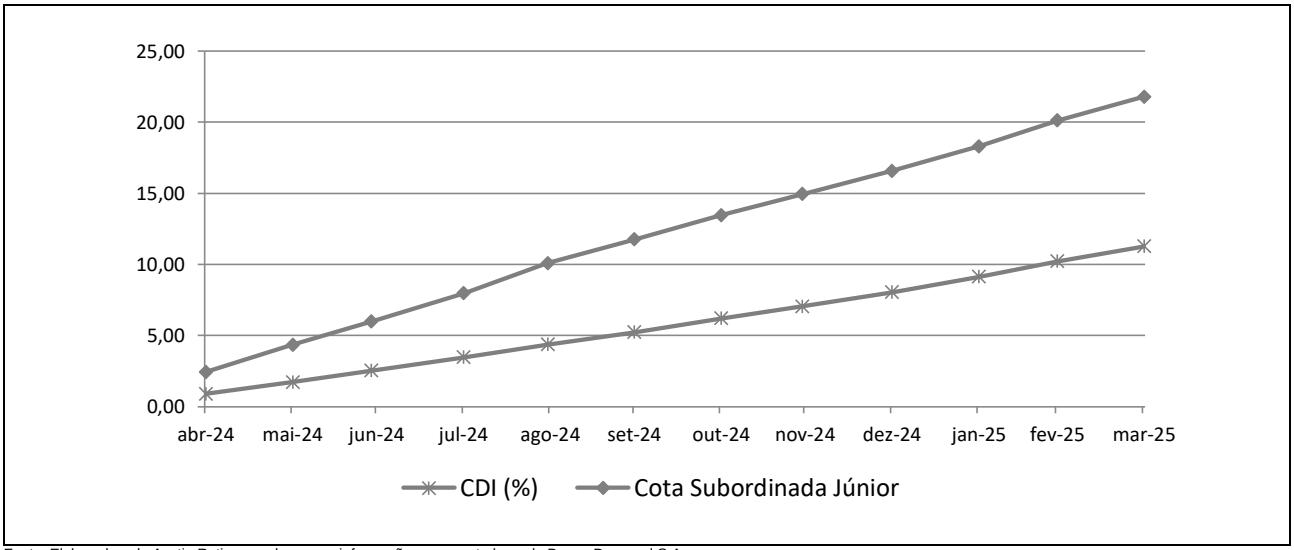


Fonte: Elaborado pela Austin Rating com base nas informações apresentadas pelo Banco Daycoval S.A.

Rentabilidade Mensal do PL														
Mês	CDI (%)		Cota Sênior Série II			Cota Sênior Série III			Cota Subordinada Mezanino			Cota Subordinada Júnior		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
mar-25	0,96	11,28	1,26	130,65	15,73	1,22	126,83	2,50	1,41	145,75	17,97	1,38	143,42	21,79
fev-25	0,99	10,21	1,30	131,95	14,29	1,26	128,02	1,26	1,45	147,51	16,33	1,55	157,49	20,13
jan-25	1,01	9,14	1,36	133,84	12,83	0,00	0,00	0,00	1,52	150,49	14,66	1,47	145,00	18,30
dez-24	0,93	8,04	1,26	135,09	11,32	0,00	0,00	0,00	1,42	152,36	12,94	1,43	153,44	16,58
nov-24	0,79	7,05	1,09	137,41	9,93	0,00	0,00	0,00	1,23	155,74	11,36	1,30	163,81	14,94
out-24	0,93	6,20	1,29	139,00	8,75	0,00	0,00	0,00	1,47	158,00	10,00	1,53	164,44	13,47
set-24	0,84	5,23	1,16	139,40	7,36	0,00	0,00	0,00	1,33	158,66	8,41	1,52	181,73	11,76
ago-24	0,87	4,36	1,21	139,92	6,13	0,00	0,00	0,00	1,38	159,29	7,00	1,97	227,17	10,09
jul-24	0,91	3,46	1,27	139,87	4,85	0,00	0,00	0,00	1,45	159,32	5,54	1,87	206,68	7,96
jun-24	0,79	2,53	1,10	139,86	3,54	0,00	0,00	0,00	1,26	159,26	4,03	1,57	198,82	5,97
mai-24	0,83	1,73	1,16	139,76	2,41	0,00	0,00	0,00	1,32	159,07	2,74	1,86	223,14	4,34
abr-24	0,89	0,89	1,23	138,99	1,23	0,00	0,00	0,00	1,40	157,98	1,40	2,44	274,59	2,44

Fonte: Banco Daycoval S.A.

Rentabilidade Acumulada (em %)



Fonte: Elaborado pela Austin Rating com base nas informações apresentadas pelo Banco Daycoval S.A.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela afirmação dos ratings de crédito de longo prazo da 2ª Série de Cotas Seniores e das Cotas Subordinadas Mezanino do Disam Bank FIDC (Fundo) reuniu-se, via teleconferência, no dia 30 de abril de 2025. Esta reunião de comitê está registrada na Ata Nº 20250430-03.
2. As classificações atribuídas estão contempladas na "Escala Nacional de Ratings de Crédito de Cotas de FIDCs", disponível em: *https://www.austin.com.br/Documentos/Escalas-Rating-FIDCs_FICFIDCs.html*
3. As classificações das Cotas decorrem da utilização da metodologia genérica comumente aplicada por essa agência em suas classificações de risco de crédito de Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), disponível em: *https://www.austin.com.br/Documentos/Metodologia-Rating-Securiticacao_Recebiveis.html*
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 com origem no agronegócio.
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 do Administrador e da Gestora. 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 atribuição de uma classificação de risco de crédito.
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 sobre as informações recebidas acerca dos ativos subjacentes às Cotas classificadas do Fundo.
10. As classificações serão revisadas e atualizadas trimestralmente. A Austin Rating observa, entretanto, 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 Orram Gestão de Recursos Ltda., e para empresas de controle comum, sócios e funcionários desta, porém, atribui ratings de crédito para outros Fundos de sua Gestão, os quais podem ser consultados no website dessa agência, em: *http://www.austin.com.br/Ratings-FIDCs.html.* Essa agência também não presta qualquer serviço de rating direto para o Banco Daycoval S.A., Administrador e Custodiante, e tampouco para partes a esta relacionadas.
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. As classificações foram comunicadas ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail, em 02 de maio de 2025. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste e tampouco promovidas alterações nas classificações indicadas/atribuídas inicialmente em razão dos comentários e observações realizados pelo Contratante.
16. Este documento é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento 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 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 em 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 consideradas 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 comunicação 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, 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.

© 2025 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.**