

Cotas Seniores – 5ª série  
(FE0015-2016)  
**AA(fe)** de Longo Prazo

Cotas Subordinadas  
(FE0048-2013)  
**B+(fe)** de Longo Prazo

#### Relatório de Rating

04, Nov, 2016

#### Ações recentes

04, Nov, 2016 – Confirmação dos ratings.  
26, Ago, 2016 – Confirmação dos ratings.  
26, Ago, 2016 – Confirmação dos ratings.  
15, abr, 2016 – Atribuição do rating AA(fe) de longo prazo para a 5ª série de cotas seniores e confirmação do rating B+(fe) das cotas subordinadas.

#### Critérios e Metodologias

##### Relevantes para este Rating

Metodologia Finanças Estruturadas  
Liberum Ratings

(fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

#### ÍNDICE:

Sumário Executivo	01
Características do Fundo e Partes Envolvidas	02
Reforços de Créditos e Liquidez	03
Fluxo de Caixa / Liquidez	03
Considerações do Rating	03
Sobre o Rating	09
Informações Importantes	11

Tipo de Rating	Finanças Estruturadas (fe)
Relatório	Inicial e Monitoramento - 3T16
Perspectiva	Estável
Classes de Cotas	Senior, Mezanino e Subordinada
Cotas Avaliadas	Subordinadas e Senior (5ª série)
Escala Local	Moeda Local

## Sumário executivo

### O RATING

Em 04 de novembro de 2016, a Liberum Ratings confirmou a classificação de risco AA(fe) de longo prazo para a 5ª série de cotas seniores e a classificação de risco B+(fe) de longo prazo para as cotas subordinadas do Libra Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial (LIBRA FIDC/Fundo). O risco de crédito para a 5ª série de cotas seniores é considerado muito baixo enquanto o risco de crédito para as cotas subordinadas é considerado muito elevado. A perspectiva dos ratings é estável.

### FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating é fundamentado pelo desempenho consistente do Fundo como resultado de uma carteira de direitos creditórios de boa qualidade associado aos bons critérios de elegibilidade dos ativos que a compõem e aos reforços de crédito para as cotas avaliadas. Também foram ponderados o histórico da Consultora dos direitos creditórios – BANPAR e seus sócios, o perfil dos ativos remanescentes, o risco de descasamento de taxas e o risco de liquidez.

### VETORES DO 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 à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso, no aumento de provisão – PDD e na piora de rentabilidade das cotas.

### PRINCIPAIS CONSIDERAÇÕES

#### Positivas

Longa experiência e capacidade técnica da Consultora dos direitos creditórios responsável pela análise, seleção e cobrança da carteira do Fundo;  
Fundo com longo histórico de operações e desempenho consistente;  
O Fundo tem operado com forte subordinação de cotas mantendo-se uma folga em relação ao patamar mínimo de 33% do PL para as cotas seniores estabelecido no Regulamento.

#### Negativas

Nível de risco dos Cedentes dos direitos creditórios é considerado médio;  
Inexistência de mercado secundário ativo para negociação de direitos creditórios.



**CARACTERÍSTICAS DO FUNDO E PARTES ENVOLVIDAS**

Emitente:	LIBRA FIDC Multissetorial
CNPJ:	12.400.421/0001-99
Data do registro de funcionamento:	05/11/2010
Classes de cotas:	Senior, mezanino e subordinada
Cotas avaliadas	Cotas subordinadas e seniores (5ª série)
Denominação:	Reais brasileiros
Condomínio:	Fechado
Prazo do Fundo:	Indeterminado
Direitos creditórios:	Resultam de operações realizadas entre Cedentes e Devedores, que tenham domicílio ou sede no país, em quaisquer segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em geral, e devem ser representados por nota fiscal/fatura – venda mercantil, nota fiscal/fatura - prestação deserviços, duplicatas, cheques, notas promissórias, contratos imobiliários, de prestação de serviços entre outros.
Coobrigação / Colateral / Garantia:	Os Direitos Creditórios serão cedidos ao Fundo pelos Cedentes em caráter definitivo, com ou sem direito de coobrigação do Cedente e/ou de terceiros responsáveis solidários, conforme o que dispuser o respectivo Contrato de Cessão.
Consultora dos Direitos Creditórios:	BANPAR Fomento Comercial e Serviços Ltda.
Gestor:	TERCON Investimentos Ltda.
Administrador:	SOCOPA – Soc. Corretora Paulista S.A.
Custodiante:	Banco Paulista S.A.

**CARACTERÍSTICAS DA 5ª SÉRIE DE COTAS SENIORES**

Valor:	Até R\$ 60 milhões
Quantidade:	Até 60 cotas
Valor unitário:	R\$ 1 milhão
Prazo:	3 anos
Remuneração alvo:	130% do CDI
Data de emissão:	14/03/2016
Vencimento final – saldo remanescente:	15/03/2019
Período de carência:	14/03/2016 até 15/03/2018.
Pagamentos:	15/03/18: 1/5 do valor das cotas no dia imediatamente anterior; 15/06/18: 1/4 do valor das cotas no dia imediatamente anterior; 17/09/18: 1/3 do valor das cotas no dia imediatamente anterior 17/12/18: 1/2 do valor das cotas no dia imediatamente anterior.
Data de resgate:	15/03/2019

**REFORÇOS DE CRÉDITO E LIQUIDEZ**

Relação Mínima (PL do Fundo/PL Senior):	No mínimo 150%
Razão de Garantia (PL Sub Jr/PL Sub):	No mínimo 20%
Taxa mínima de cessão:	200% da taxa DI Over
Taxa média ponderada de cessão:	275% do CDI
Relações de cobertura mínima – cota sub/maior cedente:	5 vezes
Relações de cobertura mínima – cota subordinada/maior sacado:	5 vezes

**FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ**

O LIBRA FIDC aplica principalmente em recebíveis comerciais. São títulos de curto prazo, geralmente títulos com vencimento entre 25 e 60 dias, decorrentes da venda de um bem ou serviço realizado por pessoas jurídicas. Esses ativos são regularmente utilizados pelas empresas cedentes como fonte de geração de capital de giro, por meio do desconto antecipado desses títulos. O LIBRA FIDC conta com vários cedentes pertencentes a diversos segmentos da economia.

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. Em razão do curto prazo de vencimento dos direitos creditórios e a existência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas seniores, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está bastante associado à pontualidade de pagamento dos títulos uma vez que constituem a principal fonte de pagamento dos cotistas.

**DESEMPENHO DO FUNDO**

O FIDC LIBRA tem demonstrado ser detentor de uma carteira consistente, com boa quantidade de cedentes, bom grau de diversificação e boa escala. O desempenho da carteira não sofreu alterações relevantes preservando-se os níveis históricos de provisão, de prazo médio e de atraso. O Fundo opera com baixa concentração entre os maiores cedentes e sacados e folga em relação ao mínimo de subordinação estipulado em 33% do PL. Além das cotas subordinadas encontra-se em aberto duas séries de cotas seniores (4ª e 5ª). A 3ª série foi amortizada.

**A BANPAR Fomento Comercial e Serviços Ltda.**

A BANPAR iniciou suas atividades em 1991 ligada ao Grupo Parizotto, fundadores do Atacadão e com investimentos em diversos segmentos (construção civil, indústria de reciclagem e a factoring).

A partir de 1999 tem início um novo ciclo na empresa com a gestão passando a ser exercida pelos atuais sócios executivos da companhia. Tanto a carteira como a empresa cresceram. Atualmente a BANPAR conta com mais de 100 funcionários, segmentação interna de áreas, existência de rotinas e processos bastante claros.

**CONSIDERAÇÕES DO RATING**

Boa qualidade e diversidade da carteira de direitos creditórios originados pela Consultora - BANPAR Fomento Comercial e Serviços Ltda, refletindo-se no desempenho consistente do Fundo. A carteira é composta por aproximadamente 250 cedentes.

Compatibilidade entre a infraestrutura disponibilizada pela Consultora para o exercício de suas atividades, o tamanho da carteira de direitos creditórios e os valores de captação pretendidos;

Forte nível de proteção para as cotas seniores via subordinação de cotas em montante mínimo equivalente a 33% do patrimônio líquido. O Fundo tem mantido folga em relação a esse patamar o que na visão da Liberum Ratings é considerado positivo.

Bons critérios de elegibilidade dos direitos creditórios considerando a existência de níveis de concentração, taxa mínima de cessão, prazo médio entre outros. Os percentuais de concentração poderão variar dependendo do nível de subordinação conforme tabela a seguir:

Participação das cotas subordinadas (% do PL)	Maior cedente	Maior sacado	5 maiores cedentes	5 maiores sacados
Até 34%	6%	6%	20%	10%
Entre 34% e 41%	7%	7%	25%	15%
Acima de 41%	8%	8%	30%	20%

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente não apenas para LIBRA FIDC, mas para um fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos acrescentariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo.

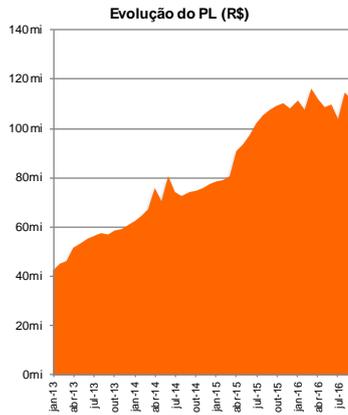
Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos ao fundo sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis.

Tendência de diminuição do spread excedente para rentabilizar as cotas subordinadas à medida que o CDI aumente.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios e um aumento de inadimplência.

Baixo Risco de Liquidez. Partindo-se da premissa de que os direitos creditórios apresentam desempenho satisfatório/adequado, o risco de falta de liquidez é considerado baixo, em razão do vencimento dos títulos adquiridos pelo FIDC ser de curto prazo (a maior parte em até 60 dias), e por se tratar de um Fundo fechado, com amortização programada. As cotas somente poderão ser resgatadas na data de resgate de cada série ou em virtude de sua liquidação antecipada conforme previsto no Regulamento. Praticamente toda a taxa de deságio praticada pela Consultora do Fundo na aquisição dos títulos vem sendo destinada ao Fundo. Isso faz com que o Fundo opere com taxas de cessão média em torno de 275% do CDI.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco.

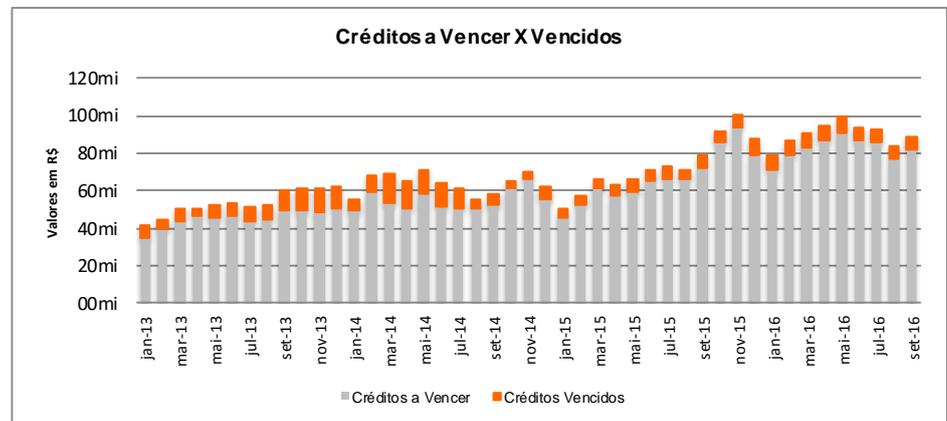


Elaborado por Liberum Ratings - Fonte: Administrador e CVM

*Histórico de crescimento gradual*

Composição do PL (R\$ mil)	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Títulos Públicos	Outros (+)	Outros (-)	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
out-15	109.380	85.905	6.245	19.205	1.153	0	-194	256	-445	-2.745
nov-15	110.020	93.531	7.120	11.000	1.164	0	-117	191	1.235	-4.104
dez-15	108.230	78.933	9.178	22.241	1.163	0	-62	81	381	-3.685
jan-16	111.441	70.871	8.494	34.900	1.163	0	-62	271	-1.267	-2.929
fev-16	107.379	78.962	7.850	21.387	1.159	0	-62	399	284	-2.600
mar-16	115.938	83.146	8.167	25.630	1.307	0	-62	482	111	-2.842
abr-16	111.926	86.869	7.984	17.865	1.402	0	-62	2.125	-1.133	-3.124
mai-16	108.870	90.601	8.710	13.650	1.357	0	0	340	-2.201	-3.587
jun-16	109.795	87.476	6.879	19.490	1.424	0	0	461	-3.125	-3.680
jul-16	103.569	85.992	7.271	16.245	1.490	0	0	155	-3.125	-4.460
ago-16	114.454	76.700	6.858	34.725	1.462	0	0	138	-1.742	-3.713
set-16	111.988	82.478	6.076	25.194	1.496	0	0	157	-1.162	-2.250

Elaborado por Liberum Ratings - Fonte: Administrador e CVM

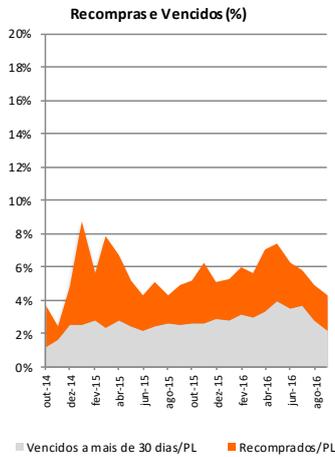


Elaborado por Liberum Ratings - Fonte: Administrador e CVM



04, Nov, 2016

## LIBRA FIDC

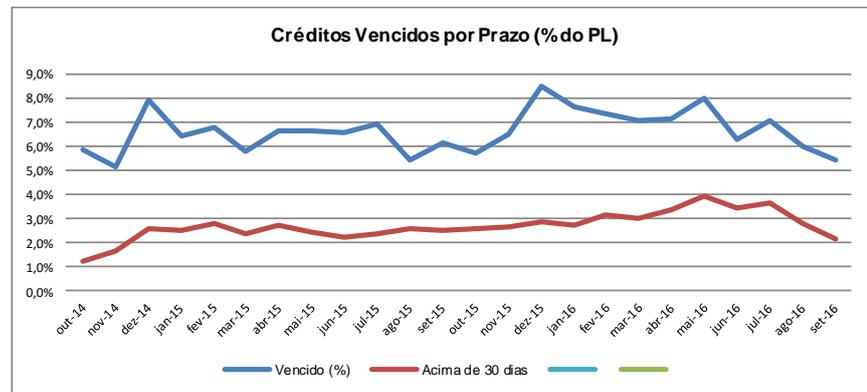


Elaborado por Liberum Ratings – Fonte: Administrador e CVM

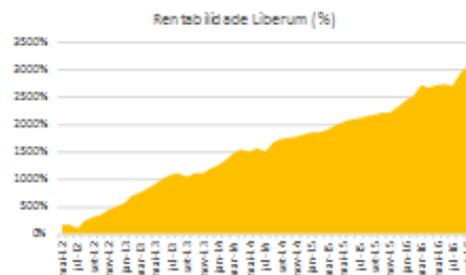
*Os principais índices de qualidade da carteira (créditos vencidos, créditos recomprados, provisão e prazo médio) se mantiveram adequados.*

Recomprados / Vencidos	Recomprados (R\$ mil)	Recomprados/PL	Vencidos a mais de 30 dias (R\$ mil)	Vencidos a mais de 30 dias/PL
out-15	2.831	2,6%	2.803	2,6%
nov-15	4.008	3,6%	2.898	2,6%
dez-15	2.450	2,3%	3.066	2,8%
jan-16	2.775	2,5%	3.062	2,7%
fev-16	3.000	2,8%	3.403	3,2%
mar-16	3.098	2,7%	3.459	3,0%
abr-16	4.104	3,7%	3.742	3,3%
mai-16	3.851	3,5%	4.248	3,9%
jun-16	3.039	2,8%	3.792	3,5%
jul-16	2.234	2,2%	3.786	3,7%
ago-16	2.414	2,1%	3.205	2,8%
set-16	2.385	2,1%	2.364	2,1%

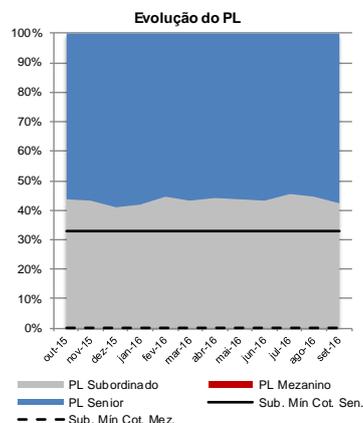
Elaborado por Liberum Ratings – Fonte: Administrador e CVM



Elaborado por Liberum Ratings – Fonte: Administrador e CVM

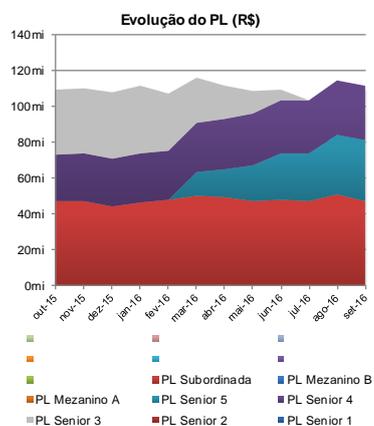


Elaborado por Liberum Ratings – Fonte: Administrador e CVM



Elaborado por Liberum Ratings – Fonte: Administrador e CVM

As cotas subordinadas, mantiveram folga em relação ao percentual mínimo de participação



Elaborado por Liberum Ratings – Fonte: Administrador e CVM

Dados das Cotas	PL (R\$)	PL Senior 3 (R\$)	PL Senior 4 (R\$)	PL Senior 5 (R\$)	PL Subordinada (R\$)
out-15	109.379.572	35.905.325	25.890.150	0	47.584.097
nov-15	110.020.187	36.410.836	26.259.597	0	47.349.754
dez-15	108.230.174	37.064.324	26.672.080	0	44.493.770
jan-16	111.440.514	37.650.488	27.052.609	0	46.737.417
fev-16	107.379.320	31.928.070	27.418.968	0	48.032.282
mar-16	115.937.779	24.748.265	27.849.376	13.088.932	50.251.206
abr-16	111.925.504	18.765.540	28.246.516	15.268.626	49.644.823
mai-16	108.870.135	12.680.333	28.669.609	20.145.529	47.374.663
jun-16	109.795.018	6.425.055	29.119.648	26.530.626	47.719.688
jul-16	103.569.324	0	29.555.820	26.913.199	47.100.304
ago-16	114.454.010	0	30.041.032	33.466.086	50.946.892
set-16	111.988.182	0	30.491.004	33.948.669	47.548.509

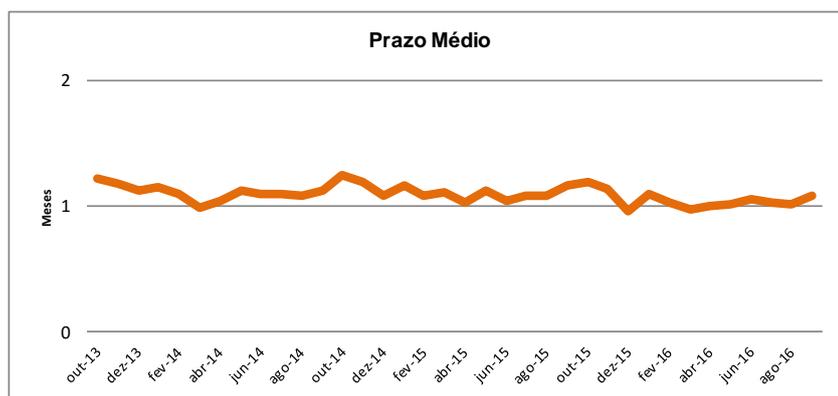
Elaborado por Liberum Ratings – Fonte: Administrador e CVM

Concentração por Cedente / PL	Maior Cedente / PL	5 Maiores Cedentes / PL	10 Maiores Cedentes / PL	15 Maiores Cedentes / PL	20 Maiores Cedentes / PL
abr-16	3,6%	11,4%	18,7%	25,1%	30,9%
mai-16	2,9%	11,0%	18,8%	25,6%	31,7%
jun-16	2,3%	10,1%	18,1%	24,3%	29,7%
jul-16	3,7%	12,3%	20,4%	26,7%	32,4%
ago-16	3,0%	10,1%	17,1%	22,6%	27,2%
set-16	2,1%	9,4%	17,1%	22,9%	28,2%

Elaborado por Liberum Ratings – Fonte: Administrador e CVM

Concentração por Sacado / PL	Maior Sacado / PL	5 Maiores Sacados / PL	10 Maiores Sacados / PL	15 Maiores Sacados / PL	20 Maiores Sacados / PL
mar-16	0,5%	2,6%	4,3%	5,6%	6,8%
abr-16	0,6%	3,0%	4,8%	6,3%	7,6%
mai-16	0,7%	3,1%	4,9%	6,5%	7,8%
jun-16	0,4%	2,0%	3,6%	4,9%	6,0%
jul-16	0,9%	3,2%	5,0%	6,4%	7,7%
ago-16	0,4%	1,8%	3,0%	4,1%	5,1%
set-16	0,5%	2,0%	3,5%	4,8%	6,0%

Elaborado por Liberum Ratings – Fonte: Administrador e CVM



Elaborado por Liberum Ratings – Fonte: Administrador e CVM



## LIBRA FIDC

Captação, Resgates e Amortizações (R\$)	Cota	Captação - Valor (R\$)	Amortização/Resgate - Valor (R\$)
jul-13	Senior 3	3.500.000	0
ago-13	Senior 3	1.000.000	0
out-13	Senior 3	1.000.000	0
nov-13	Senior 3	500.000	0
fev-14	Senior 3	3.000.000	0
abr-14	Senior 2	0	1.313.671
abr-14	Subordinada	2.385.021	0
abr-14	Senior 3	3.000.000	0
abr-14	Mezanino A	0	4.112.422
abr-14	Mezanino B	0	2.749.850
mai-14	Senior 2	0	1.328.367
mai-14	Subordinada	2.299.244	0
mai-14	Senior 3	1.001.458	0
mai-14	Mezanino A	0	4.170.434
mai-14	Mezanino B	0	2.787.951
jun-14	Senior 2	0	1.344.029
jun-14	Subordinada	2.299.658	0
jun-14	Senior 3	14.072.161	0
jun-14	Mezanino A	0	4.232.444
jun-14	Mezanino B	0	2.828.669
jul-14	Senior 2	0	1.360.745
jul-14	Subordinada	2.371.615	0
jul-14	Mezanino A	0	4.298.834
jul-14	Mezanino B	0	2.872.251
ago-14	Senior 2	0	1.378.061
ago-14	Subordinada	2.594.359	0
ago-14	Mezanino A	0	4.367.828
ago-14	Mezanino B	0	2.917.529
abr-15	Senior 4	7.300.000	0
mai-15	Senior 4	500.000	0
jun-15	Senior 4	2.500.000	0
jul-15	Subordinada	0	7.881.938
jul-15	Senior 4	11.480.705	0
ago-15	Senior 3	1.071.778	1.071.778
ago-15	Senior 4	2.000.000	0
set-15	Senior 4	500.000	0
dez-15	Subordinada	0	5.062.831
fev-16	Senior 3	0	6.353.431
mar-16	Subordinada	1.351.351	1.351.351
mar-16	Senior 3	0	7.624.118
mar-16	Senior 4	1.511.667	1.511.667
mar-16	Senior 5	13.049.238	0
abr-16	Senior 3	0	6.226.443
abr-16	Senior 5	2.000.000	0
mai-16	Subordinada	0	3.000.000
mai-16	Senior 3	0	6.305.005
mai-16	Senior 5	4.600.000	0
jun-16	Subordinada	4.000.000	0
jun-16	Senior 3	0	6.398.189
jun-16	Senior 5	6.047.756	0
jul-16	Senior 3	0	6.463.800
ago-16	Senior 5	6.075.676	0
set-16	Subordinada	0	6.000.000

Elaborado por Liberum Ratings – Fonte: Administrador e CVM

**SOBRE O RATING****Analista principal:**

Rodrigo S. Indiani – rodrigo.indiani@liberumratings.com.br

**Membros do comitê de rating:**

Bruno Hofheinz Giacconi – bruno.giacconi@liberumratings.com.br

Carolina Santos Bello – carolina.bello@liberumratings.com.br

Henrique Pinheiro – henrique.campos@liberumratings.com.br

João Pedro Pereira – joao.pereira@liberumratings.com.br

Mauricio Bassi – mauricio.bassi@liberumratings.com.br

Rodrigo S. Indiani – rodrigo.indiani@liberumratings.com.br

**Metodologia e critérios relevantes para esta análise:**

Metodologia Finanças Estruturadas Liberum Ratings

**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.

**Histórico do rating:**

04, Nov, 2016 - Confirmação dos ratings.

26, Ago, 2016 - Confirmação dos ratings.

15, Abr, 2016 - Atribuição dos Ratings AA(fe) de longo prazo para a 5ª série de cotas seniores e confirmação do Rating das cotas subordinadas. Perspectiva Estável.

13, set, 2013 - Atribuição: Cotas Subordinadas - Rating B+(fe) de Longo Prazo. Perspectiva Estável

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.

**Frequência de Monitoramento:**

A política de monitoramento de ratings para esta classe de ativo é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings [www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)

**Escala de avaliação:**

Escalas de Ratings de Curto e Longo Prazo Liberum Ratings [www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)

**Informações utilizadas:**

As informações utilizadas para a elaboração deste relatório datam até 30/09/2016. 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.

**Outros Serviços Prestados:**

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.

**Conflitos de Interesse:**

A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Os ratings foram contratados pela Banpar Fomento Comercial e Serviços Ltda.

A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não.

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.

Esta classificação é sujeita a alterações. Para verificar a última classificação disponível acesse [www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)

LIBERUM RATINGS

Tel: 55 11 3165-4222

São Paulo - Brasil

Em caso de dúvidas, entre em contato conosco:

[contato@liberumratings.com.br](mailto:contato@liberumratings.com.br)[www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)

## INFORMAÇÕES IMPORTANTES

---

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](http://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](http://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.

---

**Copyright©2016 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.**