

Austin coloca em observação negativa os ratings de Cotas de diversos FIDCs e FIC-FIDCs em consequência da pandemia de COVID-19

A Austin Rating informa que, nesta data, colocou em **observação negativa** os ratings atribuídos a Cotas emitidas por Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs) com investimento preponderante em créditos devidos e/ou que possuam coobrigação de pessoas jurídicas, principalmente pequenas e médias empresas, e pessoas físicas; os Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIC-FIDCs) que investem em Cotas de FIDCs lastreadas no mesmo perfil de ativos também tiveram suas classificações colocadas sob observação negativa, que, igualmente, estão sujeitas a rebaixamentos no curto prazo.

Esta ação de rating atinge as 185 classificações (listadas a partir da página a seguir) e foi motivada pela pandemia de COVID-19 e suas implicações negativas para as empresas pequenas e médias de diversos setores e pessoas físicas em geral, mais vulneráveis ao ciclo econômico recessivo pelo qual a economia brasileira passará.

Conforme apontado pela Austin Rating em Informe Econômico Especial de 27 de março de 2020, a partir das medidas de isolamento social impostas pelos principais municípios e estados brasileiros na última semana de mar/20, é esperada forte retração da atividade econômica para os próximos dois trimestres, com acentuada redução dos indicadores de produção e vendas no varejo, a exemplo do que já foi observado em países que estão em fases mais avançadas das medidas de combate à evolução da pandemia (China, Japão, Itália e Estados Unidos, por exemplo).

Ainda que as medidas recentemente anunciadas pelo Ministério da Economia e pelo Banco Central do Brasil possam vir a limitar a dimensão e suavizar a profundidade da recessão, a súbita e forte redução dos fluxos de receitas de empresas e da renda das famílias nos próximos meses traz consigo a perspectiva de piora severa e generalizada da capacidade desses agentes honrarem suas obrigações contratuais de curto prazo.

Diante disso, a Austin Rating acredita que as carteiras dos fundos listados mais adiante deverão, já a partir de final de mar/20 e ao longo dos meses subsequentes, apresentar, em maior ou menor magnitude, acréscimos em seus índices de inadimplência, seguidos de aumentos nas repactuações (carências e prorrogações de prazos de pagamentos), o que terá efeito direto sobre os fluxos de caixa e a rentabilidade desses veículos, gerando, de imediato, a elevação do risco de não devolução integral e pontual de capital a seus cotistas. Isto, em conjunto com os desenquadramentos de carteiras esperados para boa parte dos fundos, poderá ensejar, já nos próximos meses, a necessidade de realização de assembleias e consequentes deliberações por adoções de medidas que visem assegurar maior liquidez para esses veículos, como alterações dos termos originais de séries de cotas e até mesmo fechamentos para aquisições, captações e resgates.

Nos últimos dias, a Austin Rating consultou agentes de mercado e as principais gestoras dos FIDCs Multicedentes e Multissacados que constituem a maioria dos fundos relacionados a esta ação de rating e cujas carteiras de recebíveis (duplicatas, principalmente) têm prazo bastante curto (em torno de 45 dias) e, além disso, apresentam concentrações relevantes em empresas de pequeno e médio portes que já apresentavam baixa qualidade creditícia, muitas das quais atuantes em segmentos que tendem a ser largamente afetados pela paralisação e fechamento do comércio nas grandes cidades brasileiras (cadeia têxtil, por exemplo).

Em tais consultas, foi possível apurar que, de modo geral, as liquidações de operações não tiveram grande piora na primeira semana de adoção das medidas de isolamento e que os fundos passaram a primar por liquidez e pela redução da exposição a riscos. Nesse sentido, esses veículos vêm reduzindo fortemente os volumes operados, limitando a liberação de recursos apenas para empresas de segmentos não atingidos diretamente pelas medidas adotadas após a COVID-19, especialmente aqueles relacionados à produção e à comercialização de itens básicos de alimentação e saúde.

No processo de revisão que se inicia com a colocação da observação negativa, essa agência buscará se aprofundar no conhecimento das medidas que estão sendo ou que virão a ser adotadas pelas gestoras e, quando aplicável, por consultoras especializadas, originadores e cedentes dos fundos relacionados a esta ação de rating, a fim de avaliar, de forma mais consistente e individualizada (caso a caso), quais os impactos da situação originada pela COVID-19 sobre a inadimplência e as taxas de perda estimadas para essas carteiras e, enfim, em qual medida essas sensibilizam cada classificação.

A Austin Rating também realizará, no horizonte desse processo, um acompanhamento mais próximo, junto às gestoras e às administradoras, da posição de liquidez dos fundos. De igual modo, a partir das orientações e recomendações

recentemente dadas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM no tocante ao provisionamento em FIDCs (Ofício-Circular nº 6/2020/CVM/SIN, de 26 de março de 2020), a Austin Rating acompanhará eventuais alterações a serem realizadas pelas administradoras em suas metodologias de provisionamento (PDD) e avaliará os efeitos dessas sobre a rentabilidade das Cotas.

As ações de rating posteriores ligadas a esta, assim como os dados e as avaliações que as fundamentarem, serão apresentados não mais de maneira conjunta, como agora, mas nos próximos relatórios de monitoramento trimestral (1T20, 2T20, principalmente) de cada fundo.

A Austin Rating salienta, por fim, que os ratings de cotas de fundos não contemplados nesta ação e de outros emissores e emissões que venham a ser afetados em consequência da COVID-19 também permanecerão sendo continuamente monitorados e poderão ingressar em processo de revisão para rebaixamento a qualquer momento.

Contatos

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

Leonardo dos Santos
Tel.: 55 11 3377 0706
leonardo.santos@austin.com.br

Relação dos Ratings colocados em Observação Negativa

Fundo Emissor		Classes de Cotas (Séries) classificadas	Rating Atual
Denominação	CNPJ		
Access FIDC	20.905.778/0001-57	Seniores	brA-(sf)
		Subordinadas Mezanino	brB-(sf)
		Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Acelera FIDC	27.974.798/0001-29	Subordinadas	brCCC(sf)
Activa FIDC NP LP	13.425.492/0001-09	Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Actus 1 FIDC	32.302.349/0001-74	Classe Única	brBBB(sf)
Afinity MF FIDC	22.358.482/0001-99	Classe Única	brCCC(sf)
AI Credit FIDC NP	11.468.198/0001-59	Subordinadas	brC(sf)
Alfa FIDC	11.261.368/0001-20	Subordinadas Júnior	brB+(sf)
Antecipa FIDC NP	23.104.436/0001-26	Subordinadas Júnior	brCC(sf)
Aquiraz FIC FIDC	26.207.801/0001-16	Seniores	brBBB(sf)
		Subordinadas Mezanino I e II	brCCC(sf)
		Subordinadas Júnior	brCC(sf)
Artcon FIDC NP	21.053.898/0001-36	Subordinadas Júnior	brCC(sf)
Artemus FIDC	24.506.071/0001-29	Seniores (4ª, 5ª e 7ª Séries)	brA(sf)
		Subordinadas Mezanino III	brBB+(sf)
		Subordinadas Mezanino I, IA, IB, IC e ID	brB(sf)
		Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Artesanal Actus FIC FIDC	32.311.954/0001-01	Subordinadas Mezanino	brBBB(sf)
		Subordinadas Júnior	brBB(sf)
Artesanal MP Microfinanças FIDC	15.675.220/0001-92	Seniores (2ª Série)	brBB+(sf)
		Subordinadas Mezanino C	brB(sf)
		Subordinadas Júnior	brCC(sf)
Aticca FIDC	28.194.790/0001-02	Seniores (2ª Série)	brA-(sf)
		Subordinadas Mezanino	brB(sf)
		Subordinadas Júnior	brB-(sf)

Fundo Emissor		Classes de Cotas (Séries) classificadas	Rating Atual
Atlanta FIDC Multisetorial NP	11.468.186/0001-24	Seniores (1ª, 3ª, 4ª e 5ª Séries)	brBBB+(sf)
		Subordinadas	brB-(sf)
Atlas FIDC NP	19.390.746/0001-87	Subordinadas A	brCCC(sf)
Basso FIDC	26.756.137/0001-64	Seniores (2ª Série)	brBBB-(sf)
BCR FIDC	18.152.158/0001-42	Seniores (4ª, 5ª e 6ª Séries)	brAA-(sf)
		Subordinadas Júnior	brB+(sf)
Benfica FIDC	11.026.623/0001-50	Subordinadas	brCCC(sf)
Benval FIDC	13.807.406/0001-22	Subordinadas	brB-(sf)
BFC FIDC NP	11.507.489/0001-09	Subordinadas	brB-(sf)
BMA FIDC	10.434.089/0001-58	Seniores (3ª Série)	brAA-(sf)
		Subordinadas Mezanino II	brBBB+(sf)
BRA FIDC NP LP	22.945.783/0001-19	Seniores (1ª Série)	brA(sf)
		Subordinadas Júnior	brB+(sf)
Bristol FIDC	33.499.726/0001-70	Subordinadas Mezanino I	brB+(sf)
		Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Capital Annex FIDC	12.093.804/0001-61	Subordinadas	brB(sf)
Capital Forte FIDC	14.364.744/0001-08	Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Cedro FIDC NP	21.053.703/0001-58	Subordinadas Júnior	brB(sf)
Conquest Brazil FIDC	27.771.613/0001-89	Seniores (1ª Série)	brA-(sf)
		Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Corpore FIDC NP (Corpal)	10.810.396/0001-96	Subordinadas	brCC(sf)
Credeire FIDC	19.153.705/0001-77	Subordinadas Júnior	brB+(sf)
Credvale FIDC	28.194.817/0001-67	Seniores (1ª, 2ª e 3ª Séries)	brAA-(sf)
		Subordinadas Júnior	brB(sf)
DBS FIDC	20.093.934/0001-22	Seniores (1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries)	brCC(sf)
		Subordinadas Júnior	brC(sf)
ES FIDC	22.753.713/0001-69	Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Euro FIDC LP	20.019.157/0001-76	Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Evolve FIDC NP	24.796.631/0001-27	Seniores	brB+(sf)
		Subordinadas Mezanino A	brCCC(sf)
		Subordinadas Júnior	brCC(sf)
Exodus Institucional FIDC	14.051.028/0001-62	Seniores	brA+(sf)
		Subordinadas Mezanino A, B e C	brBBB(sf)
Exodus Institucional FIDC NP	11.629.795/0001-18	Subordinadas Mezanino B	brB-(sf)
Finança NP FIDC	19.425.573/0001-95	Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Financia (Senic) FIDC	20.636.621/0001-73	Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Finarte FIDC	28.960.836/0001-57	Classe Única	brBBB(sf)

Fundo Emissor		Classes de Cotas (Séries) classificadas	Rating Atual
Flowinvest FIC FIDC	23.177.585/0001-15	Classe Única	brB-(sf)
Fortitude FIC FIDC NP	30.576.221/0001-73	Subordinadas Mezanino (1ª Série)	brB-(sf)
		Subordinadas Júnior	brCC(sf)
FS FIDC NP	21.397.569/0001-02	Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
G5 Mix FIDC NP	14.038.410/0001-36	Classe Única	brB-(sf)
Garantia Banco FIDC	28.286.903/0001-08	Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Globalcash FIDC LP	21.053.720/0001-95	Subordinadas Mezanino	brB(sf)
		Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Grancred SP FIDC	10.772.734/0001-42	Subordinadas	brB-(sf)
GWM FIDC Multissetorial	11.002.388/0001-86	Subordinadas A	brCC(sf)
Hércules FIDC	28.671.081/0001-70	Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
HOD FIC FIDC	29.226.508/0001-94	Seniores (1ª Série)	brBBB-(sf)
		Subordinadas Mezanino I	brB+(sf)
IB Sigma FIDC	20.093.858/0001-55	Subordinadas Júnior	brB(sf)
Infinity Sul FIDC LP	19.932.454/0001-29	Subordinadas Júnior	brCC(sf)
Infra Brasil FIDC	23.750.225/0001-60	Subordinadas Mezanino	brBBB(sf)
		Subordinadas Júnior	brB+(sf)
Intersector FIDC LP	20.867.468/0001-95	Seniores (1ª Série)	brBBB(sf)
		Subordinadas	brCCC(sf)
Investbra FIDC	28.880.413/0001-27	Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Investcon FIDC	22.406.927/0001-69	Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Investor FIDC	22.003.571/0001-12	Seniores	brBBB(sf)
		Subordinadas Mezanino	brBB-(sf)
		Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Invista I FIC FIDC NP	17.198.845/0001-36	Subordinadas Mezanino E	brB(sf)
Kreditare FIDC	23.274.015/0001-43	Seniores	brA(sf)
		Subordinadas Mezanino A	brBBB-(sf)
Lecca FIDC	07.383.363/0001-00	Seniores (1ª Série)	brAA-(sf)
Livre FIDC	14.460.428/0001-21	Seniores (2ª e 3ª Séries)	brA(sf)
		Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Ls Interbank FIDC	20.791.371/0001-46	Seniores	brA-(sf)
		Subordinadas Mezanino	brB-(sf)
		Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Matriz FIC FIDC	32.999.032/0001-39	Subordinadas Mezanino	brBB-(sf)
		Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Matriz FIDC	32.202.903/0001-41	Subordinadas Mezanino	brBB(sf)

Fundo Emissor		Classes de Cotas (Séries) classificadas	Rating Atual
Meinberg FIDC	12.910.431/0001-74	Seniores (4ª, 5ª, 7ª, 8ª, 9ª e 10ª Séries)	brA-(sf)
		Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Mercantil de Crédito FIDC Multi Open I	26.199.650/0001-00	Seniores	brBB(sf)
		Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
MR FIDC	22.175.405/0001-01	Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Multi Asset FIDC	10.841.847/0001-52	Subordinadas	brB(sf)
Multi7 FIDC NP	17.288.447/0001-00	Seniores	brBBB(sf)
		Subordinadas Mezanino	brBB-(sf)
		Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Multiplica FIDC	23.216.398/0001-01	Seniores	brA(sf)
		Subordinadas Mezanino	brBB+(sf)
		Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Multiplik FIDC NP LP	23.426.441/0001-55	Subordinadas Júnior	brCC(sf)
Multiplix FIC FIDC	14.744.913/0001-27	Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Multiplix FIDC	14.770.038/0001-58	Seniores	brA-(sf)
		Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Múltiplo NP FIDC	10.842.374/0001-08	Classe Única	brB-(sf)
Neocred FIDC	29.614.353/0001-63	Seniores (2ª e 3ª Séries)	brBB+(sf)
		Subordinadas Mezanino I	brB-(sf)
		Subordinadas Mezanino II	brCCC(sf)
		Subordinadas Júnior	brCC(sf)
New Trade FIDC	13.842.701-0001-10	Subordinadas	brCCC(sf)
Opta Invest FIDC	31.881.619/0001-86	Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
OS FIDC	21.888.857/0001-60	Subordinadas Mezanino	brBB(sf)
		Subordinadas Júnior	brB+(sf)
Oxford FIDC NP	23.956.926/0001-50	Seniores (1ª Série)	brCC(sf)
Paulista Invest FIDC	21.254.455/0001-03	Seniores (1ª e 2ª Séries)	brA(sf)
		Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Plata FIDC	17.198.574/0001-19	Subordinadas Mezanino	brBB+(sf)
Pleno Invest FIDC	20.636.504/0001-00	Subordinadas Júnior	brB(sf)
Pouso Alegre FIC FIDC	29.152.737/0001-01	Seniores	brCCC(sf)
		Subordinadas Mezanino I e II	brCC(sf)
		Subordinadas Júnior	brC(sf)
Proa FIDC	26.913.809/0001-06	Seniores	brA-(sf)
		Subordinadas Mezanino	brBB(sf)
		Subordinadas Júnior	brCC(sf)

Fundo Emissor		Classes de Cotas (Séries) classificadas	Rating Atual
Puma FIDC NP	13.805.152/0001-03	Subordinadas	brCC(sf)
Raízes FIDC LP	17.498.285/0001-35	Seniores	brA-(sf)
		Subordinadas Mezanino I-A	brBBB+(sf)
		Subordinadas Mezanino I-B	brBBB(sf)
		Subordinadas Júnior	brB-(sf)
RNX Feeder FIC FIDC	26.000.088/0001-35	Seniores	brBB(sf)
		Subordinadas	brBB-(sf)
RNX FIDC Multissetorial LP	12.813.212/0001-77	Seniores (16ª, 21ª e 23ª Séries)	brAA(sf)
		Subordinadas Mezanino V, VII e IX	brA-(sf)
		Subordinadas Júnior	brBB-(sf)
SBK Capital FIDC	19.932.422/0001-23	Subordinadas Mezanino I	brBB(sf)
		Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Seven FIDC LP	19.388.482/0001-27	Subordinadas	brCCC(sf)
SM FIDC	09.239.216/0001-89	Seniores (3ª Série)	brAA(sf)
		Subordinadas	brB+(sf)
Solar FIDC NP	29.970.251/0001-80	Seniores (1ª Série)	brBBB-(sf)
		Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Soma FIDC NP	23.546.437/0001-20	Subordinadas Júnior	brB-(sf)
SP Recebíveis Premium I FIDC	07.738.319/0001-68	Seniores	brA+(sf)
		Subordinadas Mezanino	brA(sf)
Stone FIC FIDC	18.151.682/0001-07	Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Sul Brasil FIDC	23.956.882/0001-69	Subordinadas Mezanino	brBBB-(sf)
Sul Brasil Mezanino FIC FIDC	29.226.386/0001-36	Seniores (1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries)	brBBB-(sf)
TAIPATSB FIDC NP LP	21.081.976/0001-06	Subordinadas Júnior	brB(sf)
Terra Nova FIDC	24.237.625/0001-30	Subordinadas Júnior	brCC(sf)
TG Real FIDC	24.852.946/0001-44	Seniores	brA(sf)
TG Speciale FIC FIDC	31.809.060/0001-83	Classe Única	brBB(sf)
Times FIDC (antigo Urus)	30.035.329/0001-59	Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Treviso FIDC NP	26.506.898/0001-68	Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Trust FIDC	20.906.292/0001-33	Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Utility Credit FIDC	30.144.093/0001-99	Seniores (1ª Série)	brBBB(sf)
Valorem FIDC	17.468.142/0001-80	Seniores (1ª, 3ª, 6ª, 7ª e 8ª Séries)	brAA(sf)
		Subordinadas Mezanino II e IV	brA(sf)
		Subordinadas Júnior	brBB-(sf)
Valorem Plus FIDC NP	26.690.312/0001-68	Seniores	brBBB+(sf)
		Subordinadas Mezanino	brBB+(sf)
		Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Valortec FIDC	21.605.486/0001-61	Subordinadas Júnior	brCCC(sf)

Fundo Emissor		Classes de Cotas (Séries) classificadas	Rating Atual
Vega FIDC	28.254.169/0001-97	Seniores	brBB+(sf)
		Subordinadas Júnior	brCCC(sf)
Velar (Valor) FIDC	10.614.434/0001-35	Subordinadas Júnior	brC(sf)
Via Multicrédito FIC FIDC	22.175.345/0001-19	Seniores	brBBB+(sf)
		Subordinadas Mezanino	brB+(sf)
		Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Viainvest FIDC	12.167.116/0001-07	Subordinadas Júnior	brB-(sf)
Virgínia FIC FIDC	22.282.851/0001-07	Seniores	brAA-(sf)
		Subordinadas Mezanino I e II	brBBB+(sf)
		Subordinadas Júnior	brBB(sf)
VLA FIDC NP	31.771.948/0001-74	Subordinadas	brB-(sf)
ZKR FIDC NP	18.593.058/0001-51	Subordinadas Júnior	brCC(sf)

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

- O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela colocação da observação negativa sobre 185 ratings de Cotas de 115 Fundos foi realizado remotamente, no dia 02 de abril de 2020, e está registrado na Ata Nº 20200402-1.
- As classificações apresentadas neste Informativo estão contempladas na "Escala Nacional de Ratings de Crédito de Cotas de FIDCs", disponível em: <http://www.austin.com.br/escalas>.
- As classificações de risco de crédito decorrem da utilização da metodologia genérica comumente aplicada por essa agência em suas classificações de Securitização de Recebíveis, disponível em: <http://www.austin.com.br/metodologias>.
- Não é a primeira vez que a Austin Rating classifica esta espécie de ativo e seus ativos subjacentes.
- As classificações de risco de crédito atribuídas pela Austin Rating estão sujeitas a diversas limitações, conforme descrito no final deste documento (*Disclaimers*). Particularmente no que diz respeito à classificação das Cotas do Fundo, a análise foi prejudicada pela ausência de auditoria externa independente sobre parte das informações enviadas e pela ausência de histórico do Fundo, fatores ponderados na classificação.
- As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating e suficientes para a presente ação de rating.
- As estimativas de inadimplência e níveis de perda dos Fundos relacionados anteriormente 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.
- O nível de diligência da análise para o produto financeiro estruturado foi adequado ao padrão estabelecido pela Austin Rating.
- As classificações apresentadas neste documento são revisadas e atualizadas trimestralmente, conforme previsto no item VIII do artigo 34 da Instrução CVM nº356/2001.
- 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 Instrução CVM Nº 521/2012.
- Os serviços de classificação de risco das Cotas colocadas em observação negativa foram solicitados em nome dos respectivos Fundos por partes a eles relacionadas. Desse modo, houve compensação financeira por tais serviços.
- Este anúncio foi publicado no website da Austin Rating em 02 de abril de 2020. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste e nem tampouco promovida alteração na classificação atribuída inicialmente em razão dos comentários e observações realizados por contratantes ou outras partes ligadas aos Fundos relacionados.
- Este documento é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao que dispõe o artigo 16 da Instrução CVM Nº 521/2012.

DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS

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

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

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

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS. A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e envia 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 (iii) 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 Instrução CVM 521/2012, 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, nem tampouco pela classificação atribuída.

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

EM NENHUMA HIPÓTESE E SOB NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, A AUSTIN RATING E/OU SEUS SÓCIOS, DIRETORES E DEMAIS COLABORADORES DEVEM SER RESPONSABILIZADOS DE QUALQUER FORMA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, POR DANOS DE QUALQUER 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.

© 2019 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTA 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.**