

22, abr, 2019

FE0063-2017 (Cota Subordinada - Ordinária)

**BB(fe)****CLASSIFICAÇÕES****FE0063-2017 / FIDC Angá Sabemi Consignados VIII. / Cota Subordinada - Ordinária**  
**Confirmação do Rating BB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 22 de abril de 2019 - Perspectiva Estável**

Último Rating: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 29 de janeiro de 2019

Rating Inicial: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 13 de julho de 2017

**COMITÊ - 22, abr, 2019****ANALISTA:**

Rodrigo Indiani

**COMITÊ:**

Carolina Santos Bello

Henrique Pinheiro Campos

João Pedro Pereira

Rodrigo Indiani

Romulo Belmok Charbel

**METODOLOGIAS E CRITÉRIOS RELEVANTES PARA ESTA ANÁLISE**

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas

**ESCALAS DE AVALIAÇÃO**

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo

**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](http://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

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)**FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO**

O rating das cotas subordinadas ordinárias está fundamentado no perfil de risco e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, empréstimos concedidos pela Sabemi aos Segurados por meio de consignação nas folhas de pagamento, na posição hierárquica ocupada pela cota avaliada em relação às demais cotas do FIDC e na capacidade técnica da empresa responsável pela concessão dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo. O rating considerou ainda a relevante participação de créditos repassados pela Sabemi em relação ao total de créditos arrecadados na conta centralizadora, o risco de liquidez e de descasamento de taxas e o perfil de risco dos ativos remanescentes.

**CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS**

Emitente:	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Angá Sabemi VIII
CNPJ:	27.614.527/0001-62
Data de Registro:	10/07/2017
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Empréstimos concedidos pela Sabemi aos Segurados por meio de consignação nas respectivas folhas de pagamento, devidamente formalizados nos termos da Circular SUSEP 320;
Taxa Mínima de Cessão:	A taxa mínima de cessão, para fins de securitização, de cada um dos Direitos de Crédito para o Fundo, a qual deverá propiciar ao Fundo retorno correspondente a uma taxa de retorno mínimo, após a operação, equivalente a 21,00% a.a;
Concentração Máx. Cedente:	Sabemi Seguradora S.A. e a Sabemi Previdência Privada, na qualidade de únicas titulares e cedentes de Direitos de Crédito a serem adquiridos pelo Fundo.
Concentração Máx. Sacado:	N/A
Administrador:	Concórdia S.A. CVMCC
Gestor:	BRZ Investimentos Ltda.
Custodiante:	Oliveira Trust DTVM S.A.
Consultoria Especializada:	Angá Administração de Recursos Ltda

**SUBORDINADA - CLASSIFICADO**

Valor Unitário de Emissão (R\$): 1.000,00

**A SABEMI – Cedente dos direitos creditórios**

A Sabemi é uma empresa de nicho, de controle privado, eminentemente gaúcha mas que expandiu suas atividades para todo o território nacional. Iniciou as atividades em 1976 oferecendo planos de previdência privada (plano de renda/pecúlio morte), porém a atuação do controlador, Dr. Antonio Tulio Lima Severo, antecede tal ano e remonta as entidades sem fins



77520943351547912

lucrativos que posteriormente se tornaram em empresas com fins lucrativos entre elas as Seguradoras.

O Grupo é composto pela Sabemi Seguradora, uma promotora de crédito – Sabemi Negócios e uma empresa de tecnologia, a Sabemi Tech. A Sabemi Negócios é um importante canal de distribuição próprio e compreende as 23 lojas espalhadas nas capitais do Brasil. Além do canal próprio utiliza representantes terceirizados não exclusivos (cerca de 500 entre correspondentes bancários, corretores e agentes autônomos) que prospectam negócios para a SABEMI. A Sabemi Tech opera exclusivamente para o grupo e faz toda a parte de sistemas, de tecnologia aplicada aos negócios e processos, permitindo realizar todas as transações, inclusive com os fundos, cuja operacionalização envolve tarefas como troca de arquivos com as partes envolvidas (bancos, gestor e custodiante) conciliações, entre outros. O controle das empresas é exercido por meio de uma empresa holding que investe integralmente na Seguradora, a Sabemi Participações S.A.

O modelo de negócios é calçado em seguros e empréstimos. Na parte de seguros com diversos produtos - – acidentes pessoais, prestamista, vida, entre outros. Estão ampliando a base de clientes de seguros (são cerca de 350 mil contratos) via parcerias. Nos empréstimos opera principalmente a modalidade consignada em folha de pagamento para as forças armadas, funcionalismo público federal – SIAPE, algumas prefeituras e governos.

#### GOVERNANÇA CORPORATIVA

Não há itens relevantes de governança corporativa a serem apresentados.

#### VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating 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 e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas.

#### FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas subordinadas. Em razão da inexistência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, que se dará pelo regime de caixa após o período de carência de 24 meses, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos) uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios. No caso da modalidade consignada em folha de pagamento concedida pela Sabemi, é importante mencionar que ela leva em consideração a margem consignável do Segurado que está disponível no portal dos Entes Públicos Conveniados, ainda considerando um redutor como margem de segurança da empresa. Ainda assim ocorrem desenquadramentos ou reduções prolongadas na margem consignável, na hipótese do Segurado inadimplente assumir dívidas de longo prazo que sejam privilegiadas em relação à Assistência Financeira (pensão alimentícia judicial, por exemplo). Nesses casos geralmente ocorre uma interrupção temporária do pagamento das parcelas e a Sabemi renegocia o Contrato, alongando-o de modo que as suas parcelas sejam condizentes com a nova margem consignável do Segurado inadimplente.

#### DESEMPENHO DO FUNDO

O Fundo manteve o comportamento dentro do esperado. Foram realizados aportes de recursos e as cessões de crédito. Não foram detectadas mudanças relevantes nas variáveis determinantes de risco. Os principais índices de qualidade da carteira (créditos vencidos, créditos recomprados e prazo médio) se comportaram dentro da normalidade. Em março/19 começou o processo de amortização.

#### A SABEMI – Cedente dos direitos creditórios

A Sabemi é uma empresa de nicho, de controle privado, eminentemente gaúcha mas que expandiu suas atividades para todo o território nacional. Iniciou as atividades em 1976 oferecendo planos de previdência privada (plano de renda/pecúlio morte), porém a atuação do controlador, Dr. Antonio Tulio Lima Severo, antecede tal ano e remonta as entidades sem fins lucrativos que posteriormente se tornaram em empresas com fins lucrativos entre elas as Seguradoras.

O Grupo é composto pela Sabemi Seguradora, uma promotora de crédito – Sabemi Negócios e uma empresa de tecnologia, a Sabemi Tech. A Sabemi Negócios é um importante canal de distribuição próprio e compreende as 23 lojas espalhadas nas capitais do Brasil. Além do canal próprio utiliza representantes terceirizados não exclusivos (cerca de 500 entre correspondentes bancários, corretores e agentes autônomos) que prospectam negócios para a SABEMI. A Sabemi Tech opera exclusivamente para o grupo e faz toda a parte de sistemas, de tecnologia aplicada aos negócios e processos, permitindo realizar todas as transações, inclusive com os fundos, cuja operacionalização envolve tarefas como troca de arquivos com as partes envolvidas (bancos, gestor e custodiante) conciliações, entre outros. O controle das empresas é exercido por meio de uma empresa holding que investe integralmente na Seguradora, a Sabemi Participações S.A.

O modelo de negócios é calçado em seguros e empréstimos. Na parte de seguros com diversos produtos - – acidentes

peçoais, prestamista, vida, entre outros. Estão ampliando a base de clientes de seguros (são cerca de 350 mil Contratos) via parcerias. Nos empréstimos opera principalmente a modalidade consignada em folha de pagamento para as forças armadas, funcionalismo público federal – SIAPE, algumas prefeituras e governos.

### CONSIDERAÇÕES DO RATING

Hierarquicamente as cotas Subordinadas Ordinárias são as mais frágeis uma vez que se subordinam às Cotas Seniores e às Cotas Subordinadas Preferenciais para efeito de amortização, resgate e distribuição dos resultados da carteira do Fundo, além de servirem como proteção de crédito.

Risco de default dos direitos creditórios é minimizado pelo fato de serem consignados em folhas de pagamento para funcionários públicos, principalmente federais. Os direitos de crédito resultam de Contratos de Concessão de Assistência Financeira, concedidos pela Sabemi a Segurados por meio de consignação nas respectivas folhas de pagamento, devidamente formalizados nos termos da Circular SUSEP 320. Os Entes Públicos Conveniados são pessoas jurídicas de direito público federais e/ou estaduais que mantenham convênio firmado com a Sabemi e/ou com a Sabemi Previdência Privada, dentre os quais o Exército Brasileiro, a Marinha do Brasil e o SIAPE.

Ainda que o risco de default dos direitos creditórios seja bastante minimizado pela estabilidade da fonte de renda dos tomadores e pelo fato das parcelas serem descontadas diretamente na folha de pagamento, é importante destacar que a modalidade de crédito que lastreia o Fundo está bastante suscetível ao pré-pagamento e desenquadramento da margem consignável. No caso de desenquadramento da margem, normalmente há uma interrupção no pagamento das parcelas e um alongamento do prazo do Contrato de assistência financeira, acrescentando-se parcelas ao seu final.

Ausência de coobrigação da Sabemi nos direitos creditórios. A cessão dos Direitos de Crédito, para fins de securitização, será irrevogável e irretroatável, com a transferência, para o Fundo, em caráter definitivo e sem direito de regresso contra a Sabemi, da plena titularidade dos Direitos de Crédito, juntamente com todos os direitos (inclusive direitos reais de garantia), privilégios, preferências, prerrogativas e ações a estes relacionadas, bem como reajustes monetários, juros e encargos.

Elevado volume de repasses realizados pela Sabemi comparativamente aos demais Entes fruto principalmente dos créditos pré pagos.

A Sabemi será responsável pela existência, certeza, liquidez, exigibilidade, conteúdo, exatidão, veracidade, legitimidade e correta formalização dos Direitos de Crédito que comporão a carteira do Fundo, nos termos do Artigo 295 do Código Civil Brasileiro, não havendo por parte do Custodiante, do Controlador, do Agente de Conta Fiduciária, do Gestor, da Administradora e/ou do Coordenador Líder qualquer responsabilidade a esse respeito, observadas e mantidas, contudo, as responsabilidades do Custodiante previstas na Instrução CVM nº 356.

Diminuição do spread nos fundos da Sabemi à medida que o CDI aumente. A taxa pactuada entre a Sabemi e os Segurados nos Contratos de Concessão de Assistência Financeira é préfixada enquanto a remuneração das cotas seniores e subordinadas preferenciais são indexadas ao CDI.

O crédito consignado tem como característica o prépagamento/refinanciamento. Isso acontece normalmente com o andamento dos Contratos e é potencializado quando a taxa de juros tende a decrescer uma vez que há estímulo por parte dos participantes desse mercado em reduzir as taxas de concessão. Fato é que boa parte das operações de crédito consignado não duram até o final sendo pré-paga no decorrer do seu curso. Perante ao fundo é feita uma liquidação antecipada e se tiver ainda revolvência poderá comprar outro direito creditório. Quando isso ocorre com uma taxa de cessão menor que o par será gerado um prejuízo ao fundo.

Bons critérios de elegibilidade estabelecidos no Regulamento.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo ou cessões de um mesmo crédito em duplicidade. A Diretoria Colegiada do BACEN autorizou, sem restrições, o funcionamento do sistema Central de Cessões de Crédito (C3). O sistema, operado pela Câmara Interbancária de Pagamentos – CIP, objetiva registrar parcelas de operações de crédito para efeito de cessões interbancárias, providenciando a transferência definitiva do ativo negociado simultaneamente à liquidação financeira definitiva, evitando cessões de um mesmo crédito em duplicidade.

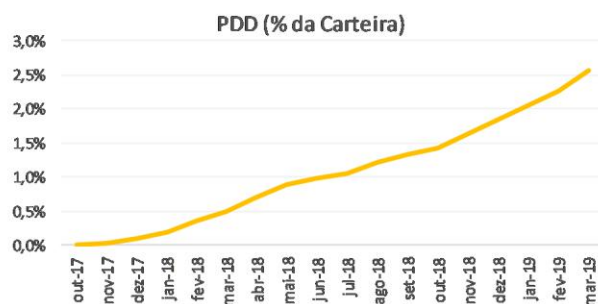
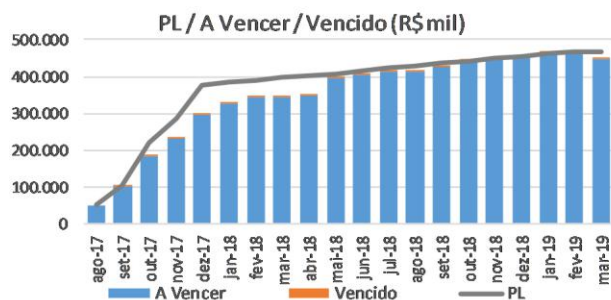
Entretanto considerando que a Sabemi é uma Companhia Seguradora, não se encontrando sujeita ao controle, à fiscalização e à regulamentação expedida pelo BACEN, mas sim ao controle, à fiscalização e à regulamentação expedida pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP, é vedado à Sabemi, nos termos do Artigo 4º, inciso II, da Circular SUSEP 320, realizar quaisquer cessões de Direitos de Crédito, exceto para fins de securitização. Não há obrigação legal ou regulamentar de que a Sabemi registre os Direitos de Crédito na Central de Cessões de Crédito (C3), de modo que as cessões dos recebíveis ao Fundo poderão não ser verificadas nesse sentido.

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 em

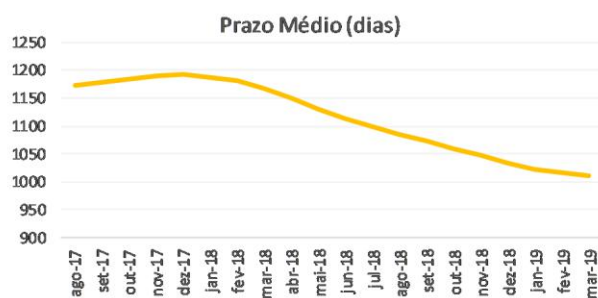
que os direitos creditórios são pagos. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios e uma diminuição no fluxo de recebimento, principalmente em virtude de renegociações dos Contratos de Assistência Financeira por conta de desenquadramento de margem.

Composição do PL (R\$ mil)

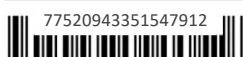
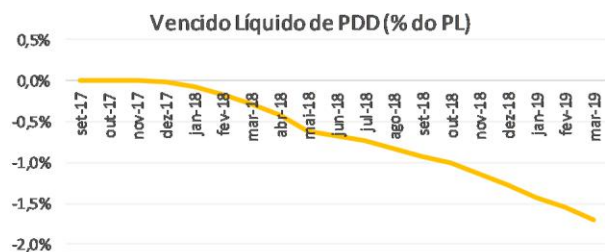
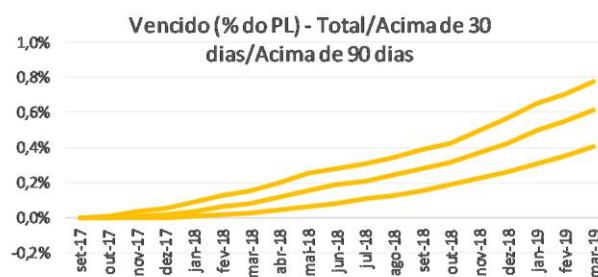
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
abr-18	403.200	350.185	799	30.476	24.555	53	-395	-2.474
<b>mai-18</b>	<b>408.812</b>	<b>395.652</b>	<b>1.018</b>	<b>1.547</b>	<b>14.201</b>	<b>373</b>	<b>-456</b>	<b>-3.524</b>
jun-18	415.572	403.998	1.169	5.194	9.467	103	-344	-4.014
<b>jul-18</b>	<b>422.720</b>	<b>413.357</b>	<b>1.306</b>	<b>7.814</b>	<b>4.467</b>	<b>29</b>	<b>152</b>	<b>-4.403</b>
ago-18	429.953	414.023	1.478	15.016	4.818	173	-524	-5.030
<b>set-18</b>	<b>436.014</b>	<b>427.535</b>	<b>1.681</b>	<b>6.756</b>	<b>5.481</b>	<b>580</b>	<b>-248</b>	<b>-5.769</b>
out-18	443.441	442.412	1.890	1.639	3.564	597	-321	-6.341
<b>nov-18</b>	<b>449.793</b>	<b>449.199</b>	<b>2.239</b>	<b>2.184</b>	<b>3.569</b>	<b>178</b>	<b>-243</b>	<b>-7.332</b>
dez-18	456.030	451.686	2.603	6.888	3.603	2	-330	-8.423
<b>jan-19</b>	<b>463.217</b>	<b>465.926</b>	<b>2.999</b>	<b>787</b>	<b>3.064</b>	<b>334</b>	<b>-272</b>	<b>-9.622</b>
fev-19	469.398	465.706	3.317	7.760	2.281	42	905	-10.613
<b>mar-19</b>	<b>468.595</b>	<b>449.755</b>	<b>3.656</b>	<b>24.712</b>	<b>2.290</b>	<b>25</b>	<b>-241</b>	<b>-11.603</b>



Créditos a Vencer (R\$ mil)					
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
abr-18	350.185	8.578	8.633	8.471	324.504
<b>mai-18</b>	<b>395.652</b>	<b>8.914</b>	<b>9.833</b>	<b>9.632</b>	<b>367.273</b>
jun-18	403.998	10.092	10.057	9.878	373.971
<b>jul-18</b>	<b>413.357</b>	<b>10.193</b>	<b>10.354</b>	<b>10.153</b>	<b>382.657</b>
ago-18	414.023	10.479	10.417	10.224	382.903
<b>set-18</b>	<b>427.535</b>	<b>10.494</b>	<b>10.806</b>	<b>10.625</b>	<b>395.611</b>
out-18	442.412	10.906	11.244	11.036	409.225
<b>nov-18</b>	<b>449.199</b>	<b>11.348</b>	<b>11.470</b>	<b>11.246</b>	<b>415.136</b>
dez-18	451.686	11.573	11.585	11.402	417.126
<b>jan-19</b>	<b>465.926</b>	<b>11.700</b>	<b>12.035</b>	<b>11.803</b>	<b>430.387</b>
fev-19	465.706	11.927	12.063	11.852	429.865
<b>mar-19</b>	<b>449.755</b>	<b>11.699</b>	<b>11.682</b>	<b>11.468</b>	<b>414.907</b>



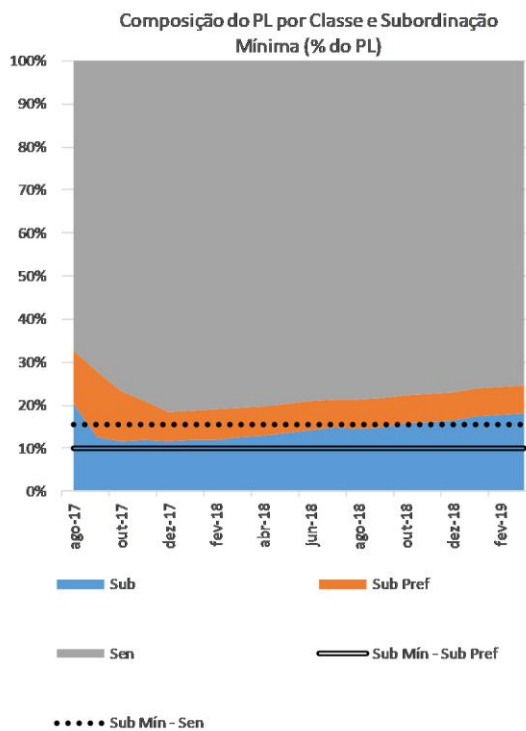
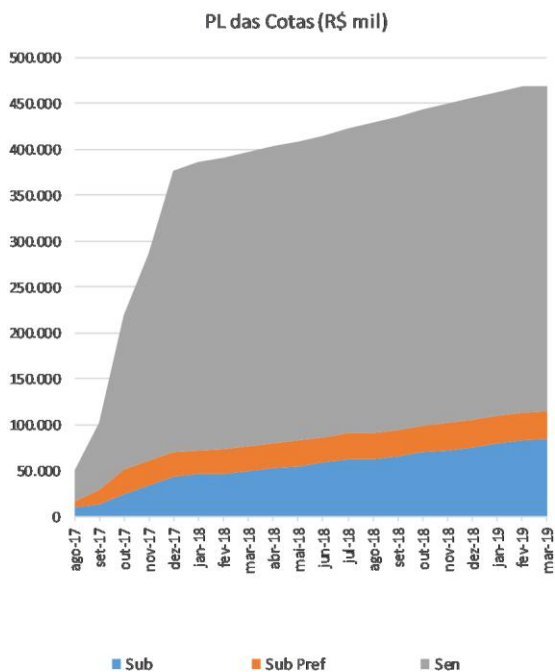
Créditos Vencidos (R\$ mil)						
Créditos Vencidos (R\$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias
abr-18	799	335	181	115	161	7
<b>mai-18</b>	<b>1.018</b>	<b>382</b>	<b>232</b>	<b>146</b>	<b>223</b>	<b>36</b>
jun-18	1.169	403	255	166	263	82
<b>jul-18</b>	<b>1.306</b>	<b>422</b>	<b>269</b>	<b>185</b>	<b>301</b>	<b>128</b>
ago-18	1.478	445	299	203	356	175
<b>set-18</b>	<b>1.681</b>	<b>469</b>	<b>323</b>	<b>225</b>	<b>415</b>	<b>248</b>
out-18	1.890	495	338	243	474	341
<b>nov-18</b>	<b>2.239</b>	<b>597</b>	<b>374</b>	<b>269</b>	<b>543</b>	<b>455</b>
dez-18	2.603	654	458	295	612	584
<b>jan-19</b>	<b>2.999</b>	<b>708</b>	<b>523</b>	<b>363</b>	<b>675</b>	<b>729</b>
fev-19	3.317	720	546	390	769	892
<b>mar-19</b>	<b>3.656</b>	<b>767</b>	<b>562</b>	<b>413</b>	<b>861</b>	<b>1.053</b>



PL das Cotas (R\$ mil)				
Mês	FIDC	Senior	Ordinada Prefere	Subordinada
abr-18	403.200	323.494	27.458	52.247
<b>mai-18</b>	<b>408.812</b>	<b>325.869</b>	<b>27.713</b>	<b>55.231</b>
jun-18	415.572	328.687	27.969	58.916
<b>jul-18</b>	<b>422.720</b>	<b>332.226</b>	<b>28.241</b>	<b>62.253</b>
ago-18	429.953	338.783	28.528	62.642
<b>set-18</b>	<b>436.014</b>	<b>341.879</b>	<b>28.767</b>	<b>65.368</b>
out-18	443.441	343.874	29.047	70.520
<b>nov-18</b>	<b>449.793</b>	<b>347.642</b>	<b>29.303</b>	<b>72.848</b>
dez-18	456.030	351.345	29.562	75.122
<b>jan-19</b>	<b>463.217</b>	<b>352.971</b>	<b>29.850</b>	<b>80.396</b>
fev-19	469.398	355.666	30.113	83.619
<b>mar-19</b>	<b>468.595</b>	<b>353.485</b>	<b>29.910</b>	<b>85.200</b>

Valor das Cotas (R\$)			
Mês	Senior	Ordinada Prefere	Subordinada
abr-18	1.078	1.085	1.549
<b>mai-18</b>	<b>1.086</b>	<b>1.095</b>	<b>1.637</b>
jun-18	1.096	1.105	1.747
<b>jul-18</b>	<b>1.107</b>	<b>1.116</b>	<b>1.846</b>
ago-18	1.129	1.127	1.857
<b>set-18</b>	<b>1.140</b>	<b>1.137</b>	<b>1.938</b>
out-18	1.146	1.148	2.091
<b>nov-18</b>	<b>1.159</b>	<b>1.158</b>	<b>2.160</b>
dez-18	1.171	1.168	2.227
<b>jan-19</b>	<b>1.177</b>	<b>1.180</b>	<b>2.383</b>
fev-19	1.186	1.190	2.479
<b>mar-19</b>	<b>1.178</b>	<b>1.182</b>	<b>2.526</b>

Quantidade de Cotas			
Mês	Senior	Ordinada Prefere	Subordinada
abr-18	300.000	25.302	33.731
<b>mai-18</b>	<b>300.000</b>	<b>25.302</b>	<b>33.731</b>
jun-18	300.000	25.302	33.731
<b>jul-18</b>	<b>300.000</b>	<b>25.302</b>	<b>33.731</b>
ago-18	300.000	25.302	33.731
<b>set-18</b>	<b>300.000</b>	<b>25.302</b>	<b>33.731</b>
out-18	300.000	25.302	33.731
<b>nov-18</b>	<b>300.000</b>	<b>25.302</b>	<b>33.731</b>
dez-18	300.000	25.302	33.731
<b>jan-19</b>	<b>300.000</b>	<b>25.302</b>	<b>33.731</b>
fev-19	300.000	25.302	33.731
<b>mar-19</b>	<b>300.000</b>	<b>25.302</b>	<b>33.731</b>



Rentabilidade Mensal (%)	
Mês	Subordinada
abr-18	5,0%
<b>mai-18</b>	<b>6,0%</b>
jun-18	7,1%
<b>jul-18</b>	<b>6,0%</b>
ago-18	1,1%
<b>set-18</b>	<b>4,4%</b>
out-18	7,9%
<b>nov-18</b>	<b>3,7%</b>
dez-18	3,1%
<b>jan-19</b>	<b>7,0%</b>
fev-19	4,4%
<b>mar-19</b>	<b>2,1%</b>

Resgates e Amortizações (R\$)		
Mês	Senior	Ordinada Prefere
abr-18	0	0
<b>mai-18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
jun-18	0	0
<b>jul-18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
ago-18	0	0
<b>set-18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
out-18	0	0
<b>nov-18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
dez-18	0	0
<b>jan-19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
fev-19	0	0
<b>mar-19</b>	<b>5.360.356</b>	<b>453.803</b>





**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

As informações utilizadas para a elaboração deste relatório datam até 18/04/2019. 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](http://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](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©2019 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.