

Austin encerra o rating da 7ª Série de Cotas Seniores do FIDC Valecred

A Austin Rating informa que encerrou, nesta data, a classificação de risco '**brAA-(sf)**' da 7ª Série de Cotas Seniores do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multisetorial Valecred LP (FIDC Valecred LP/ Fundo).

O encerramento do rating decorre do resgate integral das Cotas Seniores da 7ª Série em 10 de janeiro de 2017, de acordo com as definições e critérios previstos no Suplemento e Regulamento do Fundo.

O FIDC Valecred LP foi registrado na Comissão de Valores Mobiliários - CVM em 08 de maio de 2007 e opera, atualmente, sob as disposições dadas por Regulamento datado de 04 de agosto de 2016. Trata-se de um condomínio fechado, com prazo de duração indeterminado, que tem a administração da Gradual Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S/A (Gradual / Administradora) e a gestão da G5 Administradora de Recursos Ltda. (G5 / Gestora), contando, ainda, com o Banco Paulista S/A (Banco Paulista / Custodiante) na atividade de custódia. Além desses participantes, o Fundo conta com a participação da Valecred Soluções Financeiras S/A. (Valecred Soluções / Consultora Especializada), empresa contratada para dar suporte e auxiliar na análise e seleção dos Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo e para a cobrança de créditos inadimplidos.

No 4º trimestre de 2016, o FIDC Valecred LP teve razoável desempenho e manteve-se enquadrado aos parâmetros estipulados em Regulamento, destacando-se os seguintes aspectos positivos: (i) enquadramento do Fundo quanto ao volume de Direitos Creditórios, que se manteve acima do mínimo de 50,0% do PL do Fundo (106,9% do PL em dez/16); (ii) a 7ª Série de Cotas Seniores alcançou o *benchmark* (100,0% da Taxa DI acrescido de *spread* de 5,0% ao ano) durante o trimestre; (iii) as Cotas Subordinadas Júnior apresentaram rentabilidade positiva na maior parte do período analisado. No acumulado do trimestre, as Cotas Subordinadas Júnior alcançaram a rentabilidade de 11,7%, e no acumulado dos últimos 12 meses (jan/16 a dez/16), se valorizaram 36,2%, enquanto o CDI alcançou 14,0% no acumulado para o mesmo; (iv) a participação de Cotas Subordinadas (Mezanino + Júnior) sobre o PL do Fundo manteve-se acima do mínimo exigido em Regulamento (65,0% do PL), encerrando dez/16 em 80,5% do PL; (v) em linha com o ponto anterior, as Cotas Subordinadas Júnior representavam 71,2% do PL do Fundo em dez/16, percentual esse bastante superior ao mínimo estipulado em Regulamento (5,0% do PL do Fundo); (vi) o Fundo manteve-se enquadrado aos limites máximos individuais de concentração por Cedente e Sacado (10,0% do PL) durante todo o trimestre, sendo que ao final de dez/16, esses representavam 7,5% e 6,6% o PL do Fundo, respectivamente. Os limites de concentração no grupo dos 5 maiores Cedentes (até 35,0% do PL) e no grupo dos 5 maiores Sacados (35,0% do PL) também mantiveram-se enquadrados no período analisado. Em dez/16 os 5 maiores Cedentes representavam 19,1% do PL do Fundo (média de 21,6% do PL) e os 5 maiores Sacados tinham participação de 13,6% do PL do Fundo (média de 15,1% do PL); e (vii) apesar da possibilidade de aquisição de operações lastreadas por duplicatas, cheques, debêntures, notas promissórias comerciais ou outros títulos de crédito, por contratos de compra e venda, locação e/ou prestação de serviços, no 4º trimestre de 2016, a carteira do Fundo era composta, em grande parte, por duplicatas e notas promissórias, com participações médias em relação ao PL de 83,2% e 2,5%, respectivamente. A carteira apresentava também, embora com participações pouco expressivas, Direitos Creditórios representados por cheques (média de 0,1% do PL no trimestre) e outros créditos (média de 10,1% do PL no trimestre).

Em contrapartida, o total de atrasos em relação ao PL manteve-se elevado durante o 4º trimestre de 2016. No encerramento de dez/16 o total de créditos vencidos correspondia a 20,3% do PL do Fundo (22,3% do PL na média do trimestre). Considerando os atrasos acima de 15 dias, esses correspondiam a 14,5% do PL em dez/16 (média de 17,8% do PL, no trimestre). No entanto, cumpre mencionar que o Fundo tem por característica não excluir os créditos acima de 180 dias (10,8% do PL em dez/16), o que por sua vez acaba mantendo elevados os níveis totais de créditos vencidos.

ENQUADRAMENTO E PERFORMANCE DO FUNDO

As tabelas a seguir poderão ser preenchidas com os seguintes códigos: “Enq.”: enquadrado; “Desenq.”: desenquadrado; “ND”: não disponível; e “Alc.”: alcançado.

	Parâmetro*	29/jul/16	31/ago/16	30/set/16	31/out/16	30/nov/16	30/dez/16
Direitos Creditórios / PL	Mín. 50% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Subordinadas Mez + Jr	Mín. 65% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Subordinadas Júnior	Mín. 5% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Maior Cedente	Até 10% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
5 Maiores Cedentes	Até 35% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
10 Maiores Cedentes	Até 45% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Maior Sacado	Até 10% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
5 Maiores Sacados	Até 35% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
10 Maiores Sacados	Até 45% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
CCBs, NPs, Debêntures e outros	Até 40% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
CCBs, NPs, Debêntures e outros sem garantias	Até 5% do PL	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Prazo Médio dos Direitos Creditórios	120 dias	Enq.	Enq.	Enq.	54	ND	ND
Benchmark Cotas Seniores 7ª Série	100% do CDI + 5,0% a.a	-	Alcançado	Alcançado	Alcançado	Alcançado	Alcançado

Elaborado pela Austin Rating com base nas informações apresentadas pela Gradual CCTVM S/A

Prazo Médio da Carteira*						
Descrição/ Data	29/jul/16	31/ago/16	30/set/16	31/out/16	30/nov/16	30/dez/16
Prazo Médio (dias)	68	59	61	54	ND	ND

ND: não disponível

Fonte: Gradual CCTVM S/A

Recompras, Atrasos e PDD (R\$ e % do PL)						
Data	29/jul/16	31/ago/16	30/set/16	31/out/16	30/nov/16	30/dez/16
Recompras (R\$)	4.563.370,60	4.737.716,94	6.929.811,47	3.660.920,20	6.058.170,79	5.766.846,05
% PL	5,3	4,7	7,4	3,7	6,0	5,3
Créditos vencidos (R\$)	18.599.327,64	20.337.131,85	21.364.507,88	23.593.730,80	22.761.168,37	22.023.715,14
% PL	21,7	20,4	22,7	24,1	22,6	20,3
Vencidos >15 dias (R\$)	15.410.519	17.682.692	17.949.811,83	19.877.779,16	18.638.637,82	15.779.519,93
Vencidos > 15 dias/ PL	18,0	17,7	19,1	20,3	18,5	14,5
PDD (R\$)	-16.523.046,71	-18.238.723,83	-17.416.797,47	-21.696.492,67	-22.317.584,52	-18.651.140,29
% PL	-19,3	-18,3	-18,5	-22,2	-22,1	-17,2
Recompras + Cred. Venc.- PDD (R\$)	6.639.651,53	6.836.124,96	10.877.521,88	5.558.158,33	6.501.754,64	9.139.420,90
% PL	7,8	6,8	11,6	5,7	6,5	8,4

Fonte: Gradual CCTVM S/A

Natureza dos Direitos Creditórios (R\$ mil)						
Data	29/jul/16	31/ago/16	30/set/16	31/out/16	30/nov/16	30/dez/16
Duplicatas	66.391.014,36	73.071.772,81	78.622.089,84	81.620.279,60	87.433.793,60	86.309.297,21
% PL	77,6	73,1	83,5	83,4	86,8	79,6
Notas Promissórias	2.626.359,83	2.661.793,31	2.674.349,51	2.684.462,62	2.693.544,51	2.259.897,59
% PL	3,1	2,7	2,8	2,7	2,7	2,1
Cheques	15.909.229,14	15.248.323,50	14.131.246,25	15.151.734,04	11.886.766,42	11.170.438,91
% PL	0,19	0,15	0,15	0,15	0,12	0,10
Contratos	7.969.363,94	7.516.841,14	4.282.700,50	3.835.445,32	3.269.857,25	2.788.625,98
% PL	0,09	0,08	0,05	0,04	0,03	0,03
Outros Créditos	6.498.296,33	6.232.441,42	6.450.888,91	6.418.198,95	11.432.753,28	13.364.768,48
% PL	7,6	6,2	6,9	6,6	11,3	12,3

Fonte: Gradual CCTVM S/A

Concentração entre os Maiores Cedentes e Sacados (% do PL)						
Descrição/ Datas	29/jul/16	31/ago/16	30/set/16	31/out/16	30/nov/16	30/dez/16
Maior Cedente	9,3	8,5	9,4	9,5	8,6	7,5
5 maiores cedentes	26,5	24,1	24,4	24,3	21,4	19,1
10 maiores cedentes	40,0	35,8	35,9	33,6	31,0	28,3
20 maiores cedentes	56,8	51,0	51,4	48,2	45,8	42,3
Maior Sacado	6,2	4,9	4,6	5,9	7,1	6,6
5 maiores sacados	19,5	15,6	14,3	15,2	16,5	13,6
10 maiores sacados	28,4	23,3	21,7	22,2	22,0	18,9
20 maiores sacados	37,5	32,2	29,3	29,7	27,4	25,4

Fonte: Gradual CCTVM S/A

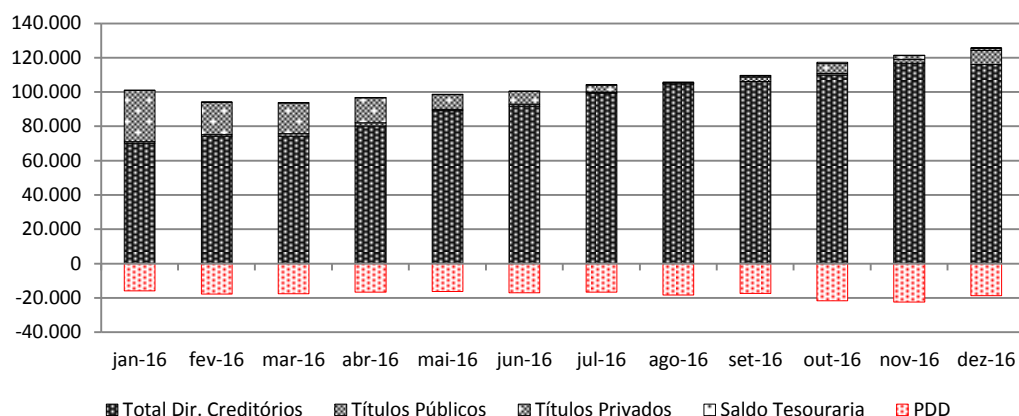
Índices de Cobertura da Estrutura de Subordinação (Em Vezes)						
Descrição/ Datas	29/jul/16	31/ago/16	30/set/16	31/out/16	30/nov/16	30/dez/16
PL Sub / Maior Cedente	10,7	10,6	8,9	8,3	9,2	10,8
PL Sub / 10 maiores Cedentes	2,5	2,5	2,3	2,4	2,6	2,8
PL Sub / 20 maiores Cedentes	1,8	1,8	1,6	1,6	1,7	1,9
PL Sub / Maior Sacado	16,3	18,2	18,1	13,4	11,2	12,2
PL Sub / 10 maiores Sacados	3,5	3,9	3,9	3,6	3,6	4,3
PL Sub / 20 maiores Sacados	2,7	2,8	2,9	2,7	2,9	3,2
PL Sub / Vencidos + Recompras – PDD	12,9	13,1	7,3	13,9	12,3	9,6

Fonte: Gradual CCTVM S/A

Posição da Carteira (R\$)												
Títulos/Datas	29/1/16	29/2/16	31/3/16	29/4/16	31/5/16	30/6/16	29/7/16	31/8/16	30/9/16	31/10/16	30/11/16	30/12/16
Direitos Creditórios	52.607.318	55.441.659	55.909.732	63.188.044	71.403.057	72.559.463	80.794.936	84.394.040	84.796.767	86.116.390	93.955.547	93.869.313
Créditos vencidos	17.539.190	18.718.298	18.353.369	17.010.847	17.649.276	19.068.979	18.599.328	20.337.132	21.364.508	23.593.731	22.761.168	22.023.715
Total Dir. Creditórios	70.146.508	74.159.956	74.263.101	80.198.891	89.052.333	91.628.443	99.394.263	104.731.172	106.161.275	109.710.120	116.716.715	115.893.029
Títulos Públicos	885.649	1.040.851	1.492.016	1.844.206	817.230	1.183.501	534.953	90.251	2.598.214	1.090.979	2.237.480	8.200.805
Títulos Privados	29.752.320	18.839.531	17.803.715	14.479.131	8.503.698	7.536.726	4.114.308	714.826	675.608	5.668.307	2.157.706	1.287.358
Saldo Tesouraria	77.803	164.528	67.070	82.302	5.191	94.021	3.880	50.154	2.262	812.858	36.770	5.877
Total Geral da Carteira	100.862.281	94.204.866	93.625.903	96.604.531	98.378.452	100.442.691	104.047.404	105.586.403	109.437.358	117.282.263	121.148.671	125.387.068
PDD	-15.889.020	-17.693.217	-17.533.743	-16.701.121	-16.290.354	-16.981.850	-16.523.047	-18.238.724	-17.416.797	-21.696.493	-22.317.585	-18.651.140

Posição da Carteira (% do PL)												
Títulos/Datas	29/1/16	29/2/16	31/3/16	29/4/16	31/5/16	30/6/16	29/7/16	31/8/16	30/9/16	31/10/16	30/11/16	30/12/16
Direitos Creditórios	64,1%	73,9%	75,7%	81,2%	89,2%	88,7%	94,4%	84,5%	90,1%	88,0%	93,2%	86,6%
Créditos vencidos	21,4%	24,9%	24,9%	21,9%	22,0%	23,3%	21,7%	20,4%	22,7%	24,1%	22,6%	20,3%
Total Dir. Creditórios	85,5%	98,8%	100,6%	103,0%	111,2%	111,9%	116,2%	104,8%	112,8%	112,1%	115,8%	106,9%
Títulos Públicos	1,1%	1,4%	2,0%	2,4%	1,0%	1,4%	0,6%	0,1%	2,8%	1,1%	2,2%	7,6%
Títulos Privados	36,3%	25,1%	24,1%	18,6%	10,6%	9,2%	4,8%	0,7%	0,7%	5,8%	2,1%	1,2%
Saldo Tesouraria	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,8%	0,0%	0,0%
Total Geral da Carteira	122,9%	125,5%	126,8%	124,1%	122,9%	122,7%	121,6%	105,7%	116,3%	119,9%	120,2%	115,6%
PDD	-19,4%	-23,6%	-23,7%	-21,5%	-20,3%	-20,7%	-19,3%	-18,3%	-18,5%	-22,2%	-22,1%	-17,2%

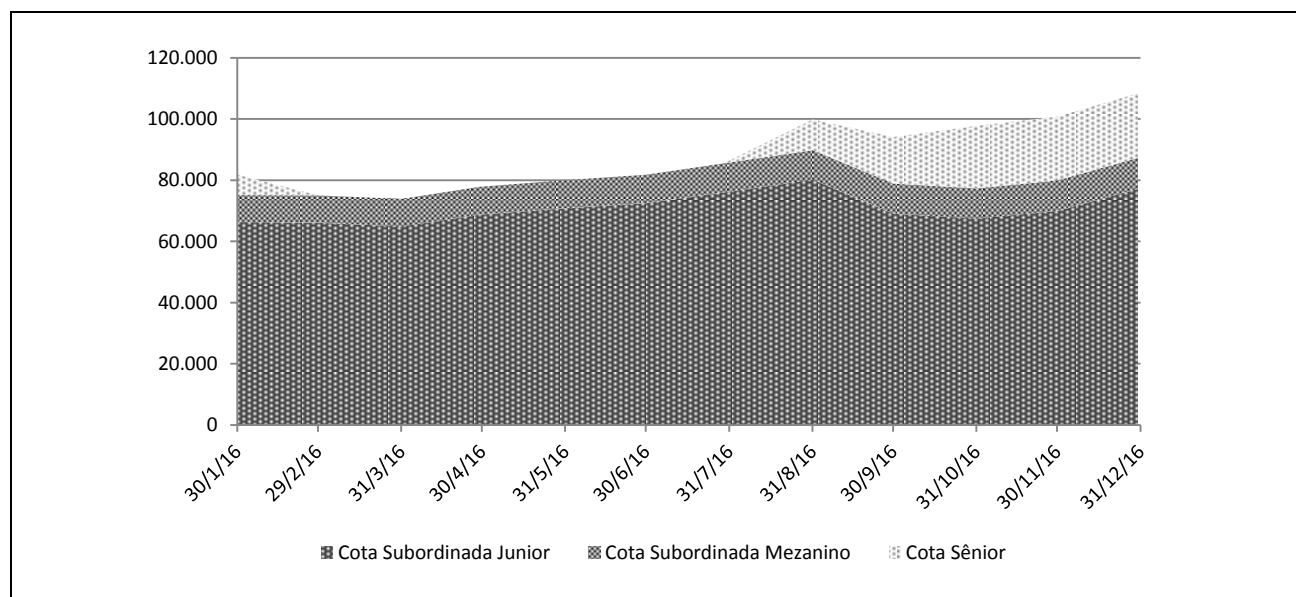
Composição da Carteira



Posição do PL									
Data	Cotas Seniores V			Cotas Seniores VII			Cotas Sub. Mezanino A		
	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)
30/12/16	0	0	0	198	107	21.131	8.627	1	10.135
30/11/16	0	0	0	198	105	20.807	8.627	1	10.000
31/10/16	0	0	0	198	103	20.514	8.627	1	9.877
30/9/16	0	0	0	150	102	15.261	8.627	1	9.754
31/8/16	0	0	0	100	100	10.043	8.627	1	9.626
29/7/16	0	0	0	0	0	0	8.627	1	9.488
30/6/16	0	0	0	0	0	0	8.627	1	9.363
31/5/16	0	0	0	0	0	0	8.627	1	9.234
29/4/16	0	0	0	0	0	0	8.627	1	9.113
31/3/16	0	0	0	0	0	0	8.627	1	8.999
29/2/16	0	0	0	0	0	0	8.627	1	8.875
29/1/16	47	147	6.945	0	0	0	8.627	1	8.770

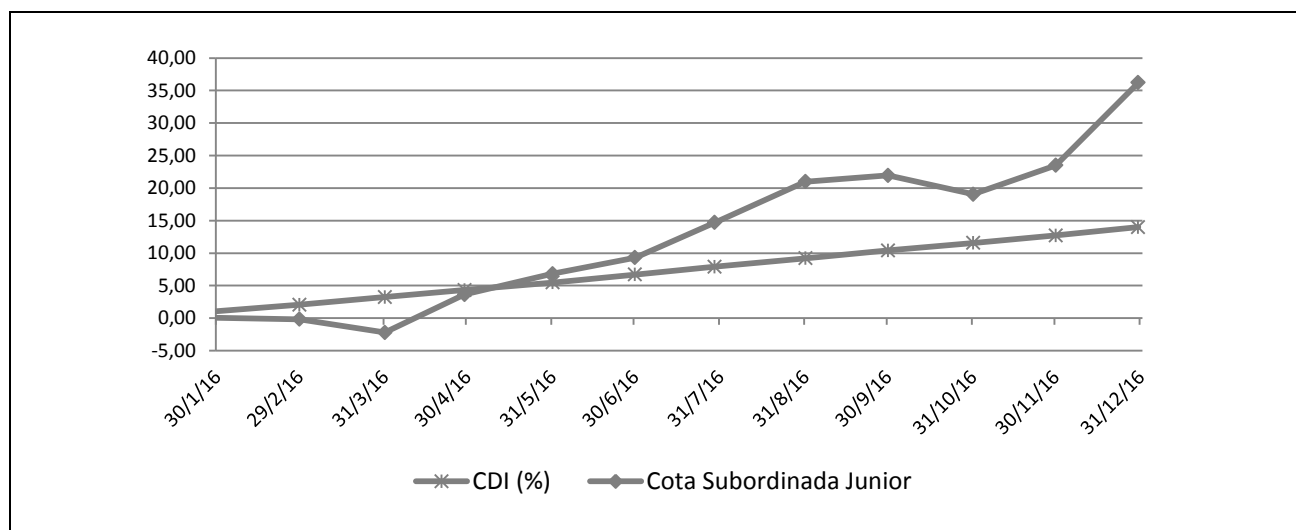
Posição do PL						
Data	Cota Sub. Júnior				Sub Total (%PL)	Total (R\$ Mil)
	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)	Sub.Jr (%)		
30/12/16	2.149	36	77.188	71,2%	80,5%	108.453
30/11/16	2.149	33	69.980	69,4%	79,4%	100.787
31/10/16	2.149	31	67.464	68,9%	79,0%	97.856
30/9/16	2.149	32	69.114	73,4%	83,8%	94.130
31/8/16	2.515	32	80.238	80,3%	89,9%	99.908
29/7/16	2.515	30	76.064	88,9%	100,0%	85.551
30/6/16	2.515	29	72.485	88,6%	100,0%	81.849
31/5/16	2.515	28	70.834	88,5%	100,0%	80.069
29/4/16	2.515	27	68.723	88,3%	100,0%	77.836
31/3/16	2.515	26	64.842	87,8%	100,0%	73.841
29/2/16	2.515	26	66.189	88,2%	100,0%	75.065
29/1/16	2.515	26	66.343	80,8%	91,5%	82.057

Evolução no Valor do PL Total



Rentabilidade Mensal da Cota														
Data	CDI (%)		Cotas Seniores V (%)			Cotas Seniores VII (%)			Cotas Sub. Mezanino A (%)			Cotas Sub. Júnior (%)		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
30/12/16	1,12	13,99	0,00	0,00	1,32	1,55	138,56	6,08	1,35	120,22	17,25	10,30	918,22	36,20
30/11/16	1,04	12,73	0,00	0,00	1,32	1,43	137,80	4,45	1,25	120,12	15,69	3,73	359,55	23,49
31/10/16	1,05	11,57	0,00	0,00	1,32	1,44	137,51	2,98	1,26	120,22	14,27	-2,39	-227,89	19,05
30/9/16	1,11	10,41	0,00	0,00	1,32	1,52	136,88	1,52	1,33	119,85	12,85	0,79	71,08	21,96
31/8/16	1,21	9,20	0,00	0,00	1,32	0,00	0,00	0,00	1,46	120,50	11,37	5,49	453,59	21,00
29/7/16	1,11	7,89	0,00	0,00	1,32	0,00	0,00	0,00	1,33	119,85	9,77	4,94	444,72	14,71
30/6/16	1,16	6,71	0,00	0,00	1,32	0,00	0,00	0,00	1,39	120,19	8,33	2,33	200,96	9,31
31/5/16	1,11	5,49	0,00	0,00	1,32	0,00	0,00	0,00	1,33	119,85	6,84	3,07	276,81	6,82
29/4/16	1,05	4,33	0,00	0,00	1,32	0,00	0,00	0,00	1,27	120,63	5,43	5,98	570,00	3,64
31/3/16	1,16	3,24	0,00	0,00	1,32	0,00	0,00	0,00	1,39	120,19	4,11	-2,04	-175,47	-2,22
29/2/16	1,00	2,06	0,00	0,00	1,32	0,00	0,00	0,00	1,20	120,29	2,68	-0,23	-23,13	-0,18
29/1/16	1,05	1,05	1,32	125,75	1,32	0,00	0,00	0,00	1,46	139,32	1,46	0,05	4,56	0,05

Rentabilidade Acumulada



CONTATOS

Denise Esteves
Tel.: 55 11 3377 0741
denise.esteves@austin.com.br

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

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 emvida 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.

© 2017 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTES DOCUMENTOS 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.**