08, jan, 2021

FE0064-2016 (CRA - Sênior - 109ª Série da 1ª Emissão)

A-(fe)

CP2(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0064-2016 / Eco Securitizadora / CRA - Sênior - 109ª Série da 1ª Emissão / 010.753.164/0001-43
Confirmação dos Ratings A-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 08 de janeiro de 2021 - Perspectiva Estável

Último Rating: A-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 03 de julho de 2020

Rating Inicial: A-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de março de 2017

COMITÊ - 08, jan, 2021

ANALISTA:

João Pedro Pereira

COMITÊ:

Henrique Pinheiro Campos
João Pedro Pereira
Juliana Lima
Mauricio Bassi
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 / Crédito - Curto 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

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

LIBERUM RATINGS
Tel: 55 11 3165-4222
São Paulo - Brasil
Em caso de dúvidas, entre em contato conosco:
contato@liberumratings.com.br
www.liberumratings.com.br

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

As classificações da 109ª Série da 1ª Emissão de CRA Sênior da Ecoagro se fundamentam, primordialmente, no perfil de risco da Devedora das CPRs Financeiras lastro do CRA, a Alcoeste Bioenergia Fernandópolis S.A. (Alcoeste/Devedora) e do Grupo Econômico do qual a empresa faz parte (Grupo Arakaki). A adimplência das CPRs e do CRA está diretamente relacionada a capacidade de pagamento da Alcoeste e de sua controladora, a Okinawa S.A., que também avaliza esta obrigação. Os ratings também levam em consideração o reforço de crédito proporcionado pelas garantias vinculadas à operação, principalmente a alienação fiduciária de imóveis rurais (fazendas) em relação a 100% do valor do principal em aberto dos CRAs quando considerado o valor de mercado dos imóveis e cobertura de 20% do total do valor de emissão na forma de CRAs Subordinados. A Alcoeste e o Grupo Arakaki, como um tudo, apresentam boa governança corporativa tanto na sua organização societária e sucessória como na sua estrutura de negócios. A empresa é auditada por empresa de primeira linha, tem longa experiência no seu ramo de atuação apresentando histórico relevante na produção de álcool anidro e hidratado, sendo que recentemente inaugurou sua fábrica de produção de açúcar.

Os ratings foram limitados pelo nível de alavancagem da empresa, o qual é razoavelmente alavancada quando considerados seus índices de cobertura da dívida onerosa (líquida e bruta) pelo seu EBITDA e patrimônio líquido. A empresa apresenta boa diversificação de linhas de crédito e de credores, contando com linhas nos principais bancos de varejo do país, o que atesta positivamente sobre sua capacidade de refinanciamento. A companhia apresentou lucro líquido de R$ 8,3 milhões no exercício contábil de 2019. As classificações também consideraram os riscos referentes ao agronegócio, principalmente relacionadas a questões climáticas, fitossanitárias, preço das commodities produzidas e de insumos, bem como de câmbio, variáveis de pouca previsibilidade, que podem impactar no desempenho da empresa.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A.
CNPJ:	10.753.164/0001-43
Lastro:	Cédulas de Produto Rural Financeira (CPR-F) nº 001/2016 e 002/2016 emitidas pela Alcoeste Bioenergia Fernandópolis S.A. em favor da Agropecuária Arakaki.
Garantias:	Alienação fiduciária de imóvel e fiança.
Coordenador Líder:	Spinelli S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Câmbio
Agente Fiduciário:	Vórtx Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Devedor:	Alcoeste Bioenergia Fernandópolis S.A.
Assessor Legal:	Papi, Maximiano, Kawasaki, Assolini e Advogados Associados
Custodiante:	Vórtx Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Cedente:	Agropecuária Arakaki S.A.

CRA SÊNIOR 109ª SÉRIE DA 1ª EMISSÃO - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	26/12/2016
Valor Global de Emissão (R$):	24.000.000,00

Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de CRIs na Emissão:	24.000
Remuneração:	Taxa DI + 1% a.a.
Amortização / Resgate:	Com vencimento em 16/03/2023, o pagamento principal e juros será em 6 parcelas anuais a partir de 16/03/2018.

CRA JÚNIOR 110ª SÉRIE DA 1ª EMISSÃO - NÃO CLASSIFICADO

Data de Emissão:	26/12/2016
Valor Global de Emissão (R$):	6.000.000,00
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de CRIs na Emissão:	6.000
Remuneração:	Taxa DI + 10% a.a.
Amortização / Resgate:	Com vencimento em 16/03/2023, o pagamento principal e juros será em 6 parcelas anuais a partir de 16/03/2018.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que podem impactar nos ratings designados estão atrelados ao desempenho da Alcoeste, associadas a questões micro e macroeconômicas bem como por questões setoriais, principalmente associadas a fatores climáticos e de mercado que possam impactar o segmento sucroalcooleiro no país. Quedas das margens operacionais e líquidas que possam prejudicar a sua capacidade em honrar suas dívidas, notadamente os CRA, assim como impactar na sua qualidade de crédito serão levadas em conta em possível rebaixamento. Por outro lado, a comprovação do sucesso de sua estratégia de expansão no nível de produção, com aumento de receitas e geração de caixa acompanhada de uma redução de sua alavancagem financeira poderão impactar positivamente nos ratings.

Os ratings das cotas aqui avaliadas incorporam, entre outros critérios, a capacidade desses ativos em superar cenários de estresse. Se, por um lado, devido ao cenário atual de pandemia do Covid-19 estão sendo adotadas medidas de quarentena na maioria do território nacional, entende-se que o consumo de etanol tende a ser mais inelástico do que outros produtos afetados pela diminuição na demanda diante do atual cenário macroeconômico.

A EMISSÃO

A emissão de CRA totaliza R$ 30,0 milhões com vencimento em março de 2023. Está previsto o pagamento de juros e principal anualmente. O custo de remuneração é de CDI + 1% a.a. para o CRA Sênior e CDI + 10% a.a. para o CRA Subordinado. A emissão dos CRAs está lastreada em Cédulas de Produtor Rural (Financeiras) de emissão da Alcoeste cuja Credora é a Agropecuária Arakaki S.A. As CPRs Financeiras são vinculadas, via Contrato de Cessão, à 109ª e 110ª Séries da 1ª Emissão de Certificado de Recebíveis do Agronegócio da Ecoagro.

As CPRs Financeiras contam com garantia real imobiliária formalizada através de Instrumento Particular de Constituição de Garantia de Alienação Fiduciária de Bens Imóveis, a ser outorgada pela Agropecuária Arakaki, Kosuke Arakaki, Riromassa Arakaki, Tito Uehara e Imobiliária Boa Sorte Ltda. em favor da Emissora, que devem representar 100% do valor do principal em aberto dos CRAs considerando o valor de mercado dos imóveis alienados. A operação também conta com o reforço de crédito representado pela presença de 20% do valor total da emissão na forma de CRAs Subordinados.

A DEVEDORA

A Alcoeste foi fundada em 1980 e encontra-se sediada na área rural do município de Fernandópolis (SP). A empresa é controlada pelas famílias Kosuke e Riromasa (Arakaki). Durante os 6 primeiros meses de 2020 a empresa apresentou faturamento líquido de R$ 118,8 milhões e patrimônio líquido de R$ 28,2 milhões. Durante o mesmo período, comercializou 24,4 mil metros cúbicos de etanol anidro e 46,1 mil metros cúbicos de etanol hidratado. No primeiro semestre de 2020, a companhia apresentou CAPEX de R$ 99,1 milhões, representando aumento de 13,3% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Do ponto de vista econômico-financeiro, a empresa apresenta considerável solidez. Em junho de 2020 o patrimônio líquido da companhia era de R$ 29,2 milhões, representando 5% do passivo total. Na mesma data, possuía ativo permanente de R$ 286,6 mi principalmente representado por formação de lavoura e maquinário. O grupo Arakaki apesenta significativo estoque de terras próprias, registradas no balanço da empresa agrícola do Grupo, a Agrícola Arakaki. O desempenho econômico-financeiro da devedora tem sido impactado negativamente pela forte pressão no caixa da empresa originada pelo serviço da sua dívida e perdas com derivativos, a qual apresentou significativo aumento nos últimos exercícios resultantes do CAPEX realizado tanto na área agrícola quanto na indústria.

A empresa é razoavelmente alavancada quando considerados seus índices de cobertura da dívida onerosa (líquida e bruta) pelo seu EBIT e patrimônio líquido. Os índices de cobertura das suas despesas financeiras apresentaram piora, entretanto a relação dívida de curto prazo versus dívida de longo prazo é adequada, com maior estoque no longo prazo. A empresa apresenta boa diversificação de linhas de crédito e de credores, contando com linhas nos principais bancos de varejo do país, o que atesta positivamente sobre sua capacidade de refinanciamento. A companhia apresentou prejuízo de R$ 22,7 milhões no primeiro semestre de 2020.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Mesmo a operação possuindo mecanismo de subordinação, com amortização e pagamento de juros de forma anual, o fluxo da operação está diretamente ligado a capacidade de pagamento da devedora das CPRs Financeiras lastro dos CRA, a Alcoeste. A Alcoeste está em um ciclo de expansão de seus negócios, consolidando sua nova estrutura operacional, com maiores volumes de cana própria e de capacidade de moagem.

O aumento de sua geração de caixa está ocorrendo de forma crescente e gradual, e espera-se que no médio e longo prazo se estabilize num patamar mais condizente com sua nova realidade operacional. A operação conta com garantias que, no caso de incapacidade da Devedora em honrar seus compromissos, podem ser executadas para viabilizar o pagamento de suas obrigações. As garantias imobiliárias proporcionam boa cobertura, mas apresentam morosidade na sua execução.

GOVERNANÇA CORPORATIVA

A Alcoeste e o Grupo Arakaki, como um tudo, apresentam boa governança corporativa tanto na sua organização societária e sucessória bem como na sua estrutura de negócios. A empresa é auditada por empresa de primeira linha, tem longa experiência no seu ramo de atuação apresentando histórico relevante na produção de álcool anidro e hidratado.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Perfil de risco da Devedora. A Alcoeste e o grupo Arakaki como um tudo apresentam perfil de risco médio, caracterizado pelo seu nível de alavancagem e indicadores de cobertura da sua dívida (estoque e serviço) os quais são considerados razoáveis quando medidos pela sua geração de caixa. A alavancagem do seu ativo também é considerada média. O grupo Arakaki tem boa solvência caracterizada pelo seu significativo estoque de terras próprias, de aproximadamente 6.000 hectares e ativo biológico representado principalmente por aproximadamente 32.000 hectares de cana própria plantada em terras próprias e de terceiros.

Desempenho operacional. A Alcoeste é autossuficiente no fornecimento de cana-de-açúcar, sendo que quase a totalidade da sua demanda é suprida com cana própria. Recentemente implementou investimentos para aumentar sua capacidade produtiva incorporando mais uma torre de destilaria na sua unidade industrial. O canavial da empresa se encontra em um raio médio de 30 km o que, somado a boa malha rodoviária da região, contribui para a colheita e escoamento da sua produção. A colheita de cana é 100% mecanizada e o plantio semimecanizado. A empresa apresenta política de estocagem de produto, viabilizada pela sua boa capacidade de armazenamento, o que permite estabilizar o componente sazonal do seu faturamento.

Cobertura proporcionada pelas garantias reais. Os ratings foram impactados positivamente pela presença de garantias reais, principalmente de imóveis representado 100% do valor do principal em aberto dos CRAs quando considerando o valor de mercado dos imóveis. A capacidade de recuperação do principal investido no caso de execução desta garantia é bastante provável.

Características do setor. Os ratings também consideraram os riscos referentes ao agronegócio, principalmente relacionadas a questões climáticas, fitossanitárias, preço das commodities produzidas e de insumos, bem como de câmbio e variáveis de pouca previsibilidade, que podem impactar no desempenho da empresa.

Conjuntura econômica adversa. A Liberum Ratings entende que a atual conjuntura econômica caracterizada pela atual recessão econômica, desemprego em níveis elevados e quarentena devido à pandemia de covid-19 representa um desafio para as empresas que estão em fase de investimento e expansão de suas atividades. Nota-se que uma possível queda do consumo de forma geral poderia afetar as estimativas projetadas pela Alcoeste no que tange a suas vendas e a velocidade de retorno dos investimentos.

Casamento de taxas. O CRA Sênior terá remuneração equivalente a 100% da Taxa DI mais 1% ao ano, enquanto o CRA Subordinado será remunerado a 100% da Taxa DI mais 10% ao ano. O total emitido de R$ 30 milhões terá lastro em CPRs Financeiras que devem ser remuneradas à Taxa DI mais 2,80% ao ano. Sendo assim, considera-se adequada a estruturação da operação levando em conta a ponderação das taxas enquanto a emissão possui 80% do valor total emitido em CRA Sênior e 20% em CRA Subordinado.

Fluxo de Amortização. A emissão terá amortização e pagamento de juros de maneira anual. Sendo assim, a operação está vinculada à disponibilidade de caixa da empresa nas datas estipuladas para pagamento, podendo ficar à deriva de safras atípicas por motivos climáticos ou distorções na oferta e demanda dos produtos derivados da cana-de-açúcar, podendo acarretar dificuldades no fluxo de caixa da companhia devedora.

Alteração do marco regulatório. A jurisprudência ligada ao mercado de securitização de créditos do agronegócio é relativamente recente. As leis que regem o tema (9.514/97 e 11.076/04, assim como legislação relacionada) permitiram a securitização de créditos agrícolas, entretanto, este mercado ainda está em fase de consolidação. Em linha com o item anterior, os CRAs apresentam baixa liquidez no mercado secundário, com baixo volume de negociação, o que impacta negativamente em seu perfil de liquidez.

Demonstrações Financeiras - Alcoeste Bioenergia Fernandópolis S.A.

Ativo (R$)	dez/16	dez/17	dez/18	dez/19	jun/20
(1) - Ativo	414.168.000	498.005.000	546.727.000	561.749.000	593.603.000
(2) - Ativo Circulante	251.684.000	275.688.000	312.991.000	279.689.000	269.057.000
(3) - Caixa e Equivalentes	49.917.000	114.779.000	76.965.000	72.055.000	40.860.000
(4) - Estoque	65.105.000	60.734.000	118.380.000	72.352.000	78.799.000
(5) - Contas a Receber de Clientes	16.059.000	12.437.000	10.448.000	11.578.000	12.987.000
(6) - Tributos/Impostos/Taxas/Contribuições a Recuperar	12.839.000	9.019.000	1.502.000	4.470.000	9.444.000
(7) - Outros Ativos de Curto Prazo	107.764.000	78.719.000	105.696.000	119.234.000	126.968.000
(8) - Realizável a Longo Prazo	19.904.000	36.073.000	27.672.000	27.377.000	37.955.000
(9) - Aplicações Financeiras (Outros Ativos Financeiros)	7.000	6.551.000	578.000	0	0
(10) - Tributos/Impostos/Taxas/Contribuições a Recuperar	19.790.000	29.497.000	26.091.000	26.660.000	37.237.000
(11) - Outros Ativos de Longo Prazo	107.000	25.000	1.003.000	717.000	717.000
(12) - Ativo Permanente	142.580.000	186.244.000	206.064.000	254.683.000	286.591.000
(13) - Outros Investimentos	0	0	301.000	301.000	501.000
(14) - Ativo Imobilizado	142.552.000	186.216.000	205.760.000	228.616.000	263.657.000
(15) - Ativo Intangível	28.000	28.000	3.000	410.000	360.000
(16) - Outros Ativos Permanentes	0	0	0	25.356.000	22.074.000

Passivo (R$)	dez/16	dez/17	dez/18	dez/19	jun/20
(17) - Passivo	414.168.000	498.005.000	546.727.000	561.749.000	593.603.000
(18) - Passivo Circulante	137.175.000	196.832.000	204.725.000	182.990.000	250.808.000
(19) - Emissões, Empréstimos e Financiamentos	79.511.000	126.356.000	131.599.000	125.350.000	148.132.000
(20) - Fornecedores	41.094.000	33.239.000	23.782.000	19.134.000	43.874.000
(21) - Adiantamento de Clientes	394.000	21.311.000	37.015.000	2.008.000	10.977.000
(22) - Obrigações Fiscais (Tributos/Impostos/Taxas a Recolher)	11.298.000	10.681.000	7.212.000	22.230.000	20.272.000
(23) - Obrigações Trabalhistas (Encargos e Salários a Recolher)	4.056.000	4.138.000	4.266.000	4.724.000	7.015.000
(24) - Outros Passivos de Curto Prazo	822.000	1.107.000	851.000	9.544.000	20.538.000
(25) - Exigível a Longo Prazo	199.944.000	268.094.000	299.457.000	327.867.000	314.637.000
(26) - Emissões, Empréstimos e Financiamentos	185.027.000	260.932.000	277.963.000	281.494.000	264.949.000
(27) - Coligadas/Controladas/Equiparadas/Relacionadas	5.300.000	0	13.031.000	13.596.000	13.827.000
(28) - Obrigações Fiscais (Tributos/Impostos/Taxas a Recolher)	9.606.000	7.162.000	8.003.000	10.538.000	10.916.000
(29) - Outros Passivos de Longo Prazo	11.000	0	460.000	22.239.000	24.944.000
(30) - Patrimônio Líquido	77.049.000	33.079.000	42.545.000	50.892.000	28.158.000
(31) - Capital Social	66.629.000	74.227.000	74.227.000	74.227.000	74.227.000
(32) - Lucro/Prejuízo Acumulado	8.558.000	-43.010.000	-31.629.000	-23.282.000	-46.016.000
(33) - Reserva de Lucro	1.915.000	0	0	0	0
(34) - Outros	-53.000	1.862.000	-53.000	-53.000	-53.000

DRE (R$)	dez/16	dez/17	dez/18	dez/19	jun/20
(35) - Receita Líquida de Venda de Bens e/ou Serviços	282.297.000	260.853.000	204.572.000	363.683.000	118.773.000
(36) - Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-192.582.000	-271.444.000	-141.406.000	-292.525.000	-116.293.000
(37) - Resultado Bruto	89.715.000	-10.591.000	63.166.000	71.158.000	2.480.000
(38) - Despesas/Receitas Operacionais	-12.297.000	-17.882.000	-14.470.000	-14.500.000	-785.000
(39) - Despesas com Vendas	-360.000	-5.186.000	-418.000	-1.075.000	-314.000
(40) - Despesas Gerais e Administrativas	-13.835.000	-15.724.000	-15.617.000	-18.257.000	-9.256.000
(41) - Outras Receitas Operacionais	1.898.000	3.028.000	1.565.000	4.832.000	8.785.000
(42) - Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	77.418.000	-28.473.000	48.696.000	56.658.000	1.695.000
(43) - Resultado Financeiro	-39.463.000	-32.844.000	-35.996.000	-45.224.000	-35.006.000
(44) - Receitas Financeiras	3.425.000	30.388.000	16.046.000	7.116.000	1.503.000
(45) - Despesas Financeiras	-42.888.000	-63.232.000	-52.042.000	-52.340.000	-36.509.000
(46) - Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	37.955.000	-61.317.000	12.700.000	11.434.000	-33.312.000
(47) - Imposto de Renda e CSLL	-13.964.000	10.900.000	-3.234.000	-3.087.000	10.577.000
(48) - Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	23.991.000	-50.417.000	9.466.000	8.347.000	-22.734.000

Indicadores	dez/16	dez/17	dez/18	dez/19	jun/20
Ativo Circulante (%) - 2 / 1	61%	55%	57%	50%	45%
Realizável a Longo Prazo (%) - 8 / 1	5%	7%	5%	5%	6%
Ativo Permanente (%) - 12 / 1	34%	37%	38%	45%	48%
Passivo Circulante (%) - 18 / 17	33%	40%	37%	33%	42%
Exigível a Longo Prazo (%) - 25 / 17	48%	54%	55%	58%	53%
Patrimônio Líquido (%) - 30 / 17	19%	7%	8%	9%	5%
Liquidez Corrente - 2 / 18	1,8	1,4	1,5	1,5	1,1
Liquidez Seca - (2 - 4) / 18	1,4	1,1	1,0	1,1	0,8
Liquidez Imediata - (3 + x) / 18	0,4	0,6	0,4	0,4	0,2
PL / Estoque da Dívida Onerosa - 30 / (19 + 26)	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1
(PL - Reserva de Reavaliação) / Estoque da Dívida Onerosa - (30 - x) / (19 + 26)	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1
Dívida Onerosa de Curto Prazo / Estoque da Dívida Onerosa - 19 / (19 + 26)	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
Margem EBIT - 42 / 35	27%	-11%	24%	16%	1%
Margem Líquida - 48 / 35	8%	-19%	5%	2%	-19%
Rentabilidade do PL - 48 / 30	31%	-152%	22%	16%	-40%
EBIT / Despesa Financeira Líquida - 42 / 43	2,0	-	1,4	1,3	0,0
Estoque da Dívida Onerosa Bruta / EBIT - (19 + 26) / 42	3,4	-	8,4	7,2	121,9
Estoque da Dívida Onerosa Líquida / EBIT - (19 + 26 - 3 - x) / 42	2,8	-	6,8	5,9	109,8

Elaboração: Liberum Ratings. Demonstrações de jun/20 não auditadas.

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 30/06/2020. 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, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pela Securitizadora, Estruturador e Agente Fiduciário. 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.

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). 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).
Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Os ratings atribuídos para a emissão representam uma opinião da Liberum Ratings sobre o perfil de risco de crédito da mesma. Esta avaliação não incorpora, dessa forma, a consideração de riscos de ordem jurídica ou legal. A Liberum Ratings não realizou avaliações específicas, estudos, testes, auditorias e levantamentos de nenhuma espécie que atestem a existência do fluxo cedido dentro dos parâmetros propostos na emissão. Também, não realizou auditorias jurídicas, ou de qualquer outra índole, para verificar a validade da cessão dos mesmos e (ou) a existência de ações legais ou de qualquer outra índole movidas contra as Cedentes e (ou) a Emissora que possam de alguma forma impactar na validade das cessões de créditos ou na constituição de garantias vinculadas à emissão. Dessa forma, as análises aqui realizadas sobre os itens acima mencionados se sustentam em informações e levantamentos realizados pela própria Emitente, as Cedentes e o Assessor Legal, as quais foram consideradas verídicas e apresentadas de boa-fé, para todos os efeitos.

Copyright©2021 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.