

23, jun, 2017

FE0041-2016 (Cota Sênior - 1ª Série)  
FE0042-2016 (Cota Sênior - 2ª Série)**A+(fe)**  
**CP2(fe)****CLASSIFICAÇÕES****FE0041-2016 / FIDC Empírica Home Equity / Cota Sênior - 1ª Série****Confirmação dos Ratings A+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 23 de junho de 2017 - Perspectiva Estável**

Rating Inicial: A+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 22 de setembro de 2016

Último Rating: A+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 06 de março de 2017

**FE0042-2016 / FIDC Empírica Home Equity / Cota Sênior - 2ª Série****Confirmação dos Ratings A+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 23 de junho de 2017 - Perspectiva Estável**

Rating Inicial: A+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 22 de setembro de 2016

Último Rating: A+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 06 de março de 2017

**COMITÊ - 23, jun, 2017****ANALISTA:**

Henrique Pinheiro Campos

**COMITÊ:**

Bruno Hofheinz Giacconi

Carolina Santos Bello

Henrique Pinheiro Campos

João Pedro Pereira

Mauricio Bassi

Rodrigo Indiani

**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](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**

Os ratings estão fundamentados no risco de crédito e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associado aos reforços de crédito disponíveis para as cotas avaliadas. A avaliação também ponderou o histórico do Fundo, a experiência da consultora e da Gestora na seleção dos direitos creditórios do Fundo, a proteção através da subordinação mínima e o risco de liquidez.

A carteira de crédito é representada por CCB ou CCI originados de financiamentos ou empréstimos a pessoas físicas, com prazo máximo de até 180 meses, com garantia de alienação fiduciária de imóveis, tendo por isso a denominação "home equity". A classificação considerou positivamente a elevada pulverização da carteira. Além disso, mais de 60% dos imóveis alienados fiduciariamente em favor do Fundo estão localizados entre SP e RJ. Por outro lado, o perfil do devedor (que geralmente já apresenta prévio endividamento) aliado ao longo prazo do financiamento onera o risco de crédito da carteira. O Fundo possui histórico operacional desde jan/14 e apresenta reforço de crédito via subordinação de 30% do seu Patrimônio Líquido (PL) para as cotas seniores e 10% para as cotas mezanino, a Gestão pertence a Empírica Investimentos Gestão de Recursos Ltda. (Empírica Investimentos).

**CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS**

Emitente:	FIDC Empírica Home Equity
CNPJ:	17.334.148/0001-65
Data de Registro:	16 de abril de 2013
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	CCI ou CCB representativa de contratos de financiamento garantidos por alienação fiduciária de imóvel
Taxa Mínima de Cessão:	88,57% da taxa mensal do contrato de financiamento, quando esta for igual ou inferior a 1,05% ao mês, observada a taxa mínima de 0,93% ao mês (mais o indexador IPCA); ou ii) 91% da taxa mensal do contrato de financiamento, quando esta taxa for superior 1,05% ao mês, (mais o indexador IPCA).
Concentração Máxima - Cedente:	
Concentração Máxima - Sacado:	2% do PL ou R\$ 1 milhão, o que for menor
Administrador:	Oliveira Trust DTVM S.A.
Gestor:	Empírica Investimentos Gestão de Recursos Ltda.
Custodiante:	SANTANDER SECURITIES SERVICES BRASIL DTVM S.A



90962342172246725

**SENIOR**

Data de Emissão:	set/14
Valor Unitário de Emissão (R\$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 42.000
Remuneração Alvo:	IPCA + 9,75% a.a.
Amortização / Resgate:	Parcelas mensais (180 meses), após carência de 31 meses e 4 dias
Subordinação Mínima (% do PL):	30%

**SENIOR 2**

Data de Emissão:	jun/16
Valor Unitário de Emissão (R\$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	42.000
Remuneração Alvo:	IPCA + 9,75% a.a.
Amortização / Resgate:	Parcelas mensais (180 meses), após carência de 12 meses
Subordinação Mínima (% do PL):	30%

**DESEMPENHO DO FUNDO**

Durante os primeiros 5 meses de 2017, o fundo apresentou um baixo nível de atraso, abaixo de 2% do PL, o que se refletiu numa baixa PDD. A carteira vem apresentando crescimento enquanto que a inadimplência se mantém estável, no entanto, devido ao baixo spread praticado entre a taxa cessão do Fundo e a remuneração das cotas seniores e mezanino juntamente com os custos administrativos, as cotas subordinadas apresentaram desvalorização no período.

**VETORES DO RATING**

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC 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 ou de pré-pagamentos, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Em menor grau, pondera-se ainda, os riscos de recuperação dos créditos considerados como perda, vinculados aos procedimentos extrajudiciais passíveis de contestação. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de Elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

**FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ**

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, 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 alongamento do prazo médio e pelas condições de amortização das cotas seniores e mezanino.

Em razão da existência de um cronograma pré-definido de amortização da classe de cotas seniores e mezanino conjuntamente com uma reserva de amortização (a partir do 30º dia anterior ao pagamento), 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 pelos devedores.

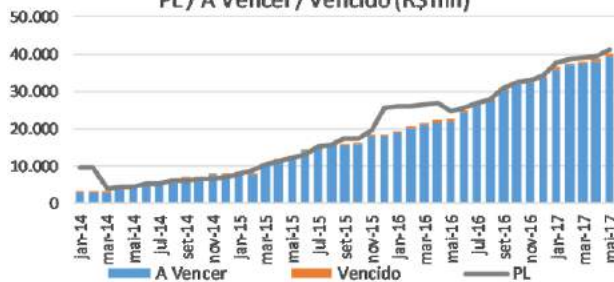
Portanto, é importante ponderar o período de investimento do Fundo (carência) e desinvestimento (amortizações) vis-a-vis a duration da carteira lastro dos direitos creditórios. A carteira apresenta duration de 52 meses, sendo que os financiamentos não possuem carência de pagamento, nota-se ainda que os financiamentos são corrigidos pelo IPCA mesmo indexador das cotas seniores e mezanino. As amortizações das cotas mezanino A se iniciaram em set/16, enquanto que as amortizações das cotas da 1ª série sênior ocorrerão em abr/17 e da 2ª série sênior ocorrerá a partir de jun/17, tendo como características em comum o parcelamento em 180 vezes mensais para todas as classes de cotas.

Além disso, no caso das cotas mezanino e seniores (o Fundo estabelece um percentual mínimo de 10% e 30%, respectivamente, do PL (menos os ativos soberanos) que ajuda a minimizar o risco de liquidez.

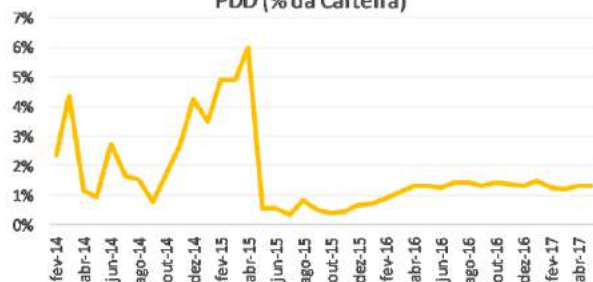
Composição do PL (R\$ mil)

Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Outros	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
jun-16	25.414	24.567	472	649	108	-241	-6	187	-321
<b>jul-16</b>	<b>26.648</b>	<b>26.005</b>	<b>493</b>	<b>629</b>	<b>113</b>	<b>-275</b>	<b>17</b>	<b>40</b>	<b>-374</b>
ago-16	27.586	27.418	486	94	113	0	42	-166	-400
<b>set-16</b>	<b>30.755</b>	<b>30.286</b>	<b>471</b>	<b>400</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>-156</b>	<b>-407</b>
out-16	32.496	31.995	491	375	117	0	38	-53	-468
<b>nov-16</b>	<b>32.983</b>	<b>32.142</b>	<b>487</b>	<b>675</b>	<b>110</b>	<b>0</b>	<b>-134</b>	<b>151</b>	<b>-448</b>
dez-16	34.254	33.331	497	371	116	0	87	299	-447
<b>jan-17</b>	<b>37.611</b>	<b>35.899</b>	<b>566</b>	<b>1.443</b>	<b>119</b>	<b>0</b>	<b>93</b>	<b>26</b>	<b>-536</b>
fev-17	38.640	37.047	484	805	128	0	64	588	-475
<b>mar-17</b>	<b>39.020</b>	<b>37.494</b>	<b>547</b>	<b>733</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>562</b>	<b>-465</b>
abr-17	39.184	37.957	609	387	126	0	29	588	-513

PL / A Vencer / Vencido (R\$ mil)



PDD (% da Carteira)



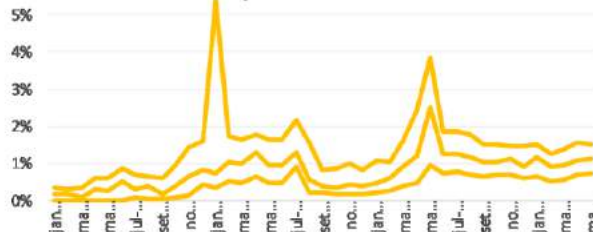
Créditos a Vencer (R\$ mil)

Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
jun-16	24.567	303	318	317	23.629
<b>jul-16</b>	<b>26.005</b>	<b>315</b>	<b>322</b>	<b>335</b>	<b>25.033</b>
ago-16	27.418	338	356	349	26.374
<b>set-16</b>	<b>30.286</b>	<b>379</b>	<b>392</b>	<b>393</b>	<b>29.122</b>
out-16	31.995	401	417	410	30.766
<b>nov-16</b>	<b>32.142</b>	<b>466</b>	<b>463</b>	<b>463</b>	<b>30.750</b>
dez-16	33.331	425	442	432	32.032
<b>jan-17</b>	<b>35.899</b>	<b>486</b>	<b>461</b>	<b>467</b>	<b>34.485</b>
fev-17	37.047	557	498	527	35.465
<b>mar-17</b>	<b>37.494</b>	<b>529</b>	<b>535</b>	<b>530</b>	<b>35.900</b>
abr-17	37.957	544	504	540	36.370

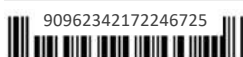
Créditos Vencidos (R\$ mil)

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
jun-16	472	154	78	54	112	74
<b>jul-16</b>	<b>493</b>	<b>164</b>	<b>73</b>	<b>48</b>	<b>113</b>	<b>94</b>
ago-16	486	165	78	53	90	100
<b>set-16</b>	<b>471</b>	<b>157</b>	<b>67</b>	<b>48</b>	<b>88</b>	<b>111</b>
out-16	491	158	69	41	96	127
<b>nov-16</b>	<b>487</b>	<b>124</b>	<b>78</b>	<b>53</b>	<b>96</b>	<b>137</b>
dez-16	497	182	71	44	87	113
<b>jan-17</b>	<b>566</b>	<b>121</b>	<b>147</b>	<b>59</b>	<b>101</b>	<b>138</b>
fev-17	484	140	81	56	95	112
<b>mar-17</b>	<b>547</b>	<b>175</b>	<b>91</b>	<b>56</b>	<b>97</b>	<b>128</b>
abr-17	609	180	99	67	108	154

Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias



Vencido Líquido de PDD (% do PL)



PL das Cotas (R\$ mil)

Mês	PL	Senior	Senior 2	Mezanino A	Mezanino C	Subordinada
jun-16	25.414	16.415	605	4.281	0	4.114
<b>jul-16</b>	<b>26.648</b>	<b>16.578</b>	<b>614</b>	<b>4.327</b>	<b>1.006</b>	<b>4.122</b>
ago-16	27.586	16.684	922	4.359	1.524	4.098
<b>set-16</b>	<b>30.755</b>	<b>16.805</b>	<b>2.045</b>	<b>4.395</b>	<b>1.949</b>	<b>5.560</b>
out-16	32.496	16.907	2.725	4.426	2.901	5.537
<b>nov-16</b>	<b>32.983</b>	<b>16.948</b>	<b>3.109</b>	<b>4.441</b>	<b>2.927</b>	<b>5.558</b>
dez-16	34.254	17.032	3.459	4.467	3.735	5.560
<b>jan-17</b>	<b>37.611</b>	<b>17.102</b>	<b>5.279</b>	<b>4.490</b>	<b>4.981</b>	<b>5.758</b>
fev-17	38.640	17.167	6.035	4.511	5.034	5.893
<b>mar-17</b>	<b>39.020</b>	<b>17.278</b>	<b>6.110</b>	<b>4.545</b>	<b>5.101</b>	<b>5.987</b>
abr-17	39.184	17.347	6.171	4.567	5.156	5.943

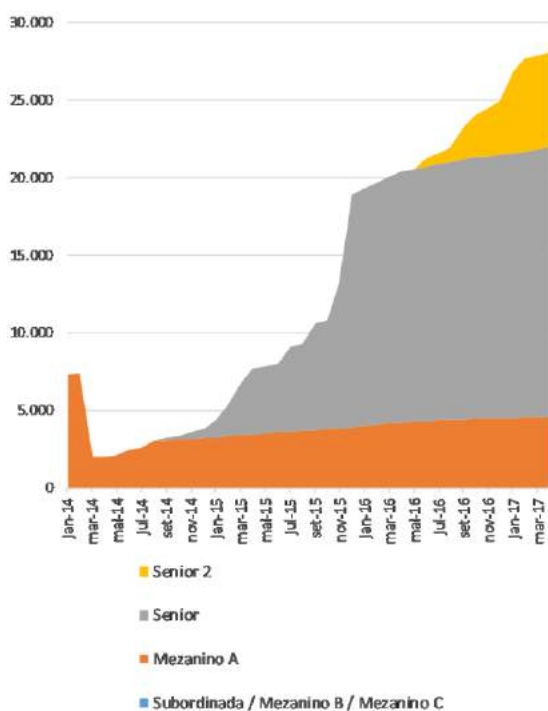
Valor das Cotas (R\$)

Mês	Senior	Senior 2	Mezanino A	Mezanino C	Subordinada
jun-16	1.359	1.027	377	0	123
<b>jul-16</b>	<b>12.081</b>	<b>1.043</b>	<b>11.363</b>	<b>1.013</b>	<b>121</b>
ago-16	1.381	1.055	384	1.026	120
<b>set-16</b>	<b>1.391</b>	<b>1.069</b>	<b>387</b>	<b>1.040</b>	<b>121</b>
out-16	1.399	1.082	389	1.054	120
<b>nov-16</b>	<b>1.403</b>	<b>1.091</b>	<b>391</b>	<b>1.063</b>	<b>46.050</b>
dez-16	1.410	1.102	393	1.076	121
<b>jan-17</b>	<b>1.416</b>	<b>1.113</b>	<b>395</b>	<b>1.087</b>	<b>120</b>
fev-17	1.421	1.124	397	1.099	119
<b>mar-17</b>	<b>1.430</b>	<b>1.138</b>	<b>400</b>	<b>1.114</b>	<b>121</b>
abr-17	1.436	1.149	402	1.126	120

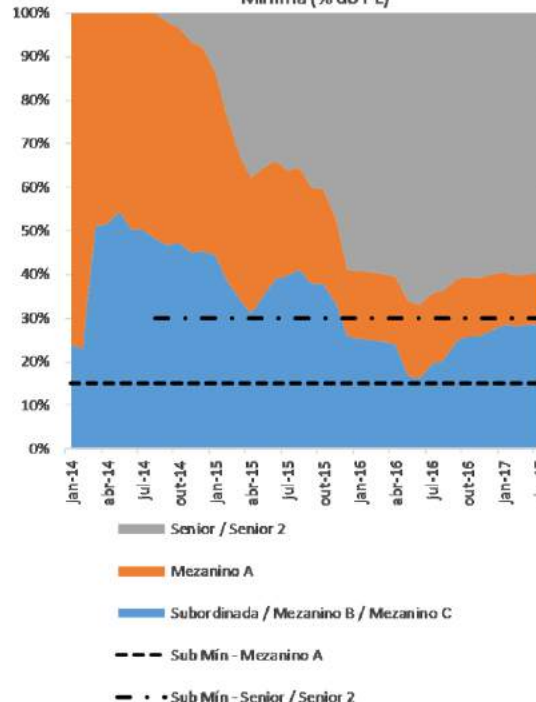
Quantidade de Cotas

Mês	Senior	Senior 2	Mezanino A	Mezanino C	Subordinada
jun-16	12.081	589	11.363	0	33.352
<b>jul-16</b>	<b>1.372</b>	<b>589</b>	<b>381</b>	<b>994</b>	<b>34.170</b>
ago-16	12.081	874	11.363	1.485	34.170
<b>set-16</b>	<b>12.081</b>	<b>1.913</b>	<b>11.363</b>	<b>1.874</b>	<b>46.050</b>
out-16	12.081	2.519	11.363	2.754	46.050
<b>nov-16</b>	<b>12.081</b>	<b>2.851</b>	<b>11.363</b>	<b>2.754</b>	<b>121</b>
dez-16	12.081	3.138	11.363	3.473	46.050
<b>jan-17</b>	<b>12.081</b>	<b>4.742</b>	<b>11.363</b>	<b>4.581</b>	<b>48.172</b>
fev-17	12.081	5.369	11.363	4.581	49.424
<b>mar-17</b>	<b>12.081</b>	<b>5.369</b>	<b>11.363</b>	<b>4.581</b>	<b>49.424</b>
abr-17	12.081	5.369	11.363	4.581	49.424

PL das Cotas (R\$ mil)



Composição do PL por Classe e Subordinação Mínima (% do PL)



Captações (R\$)

Mês	Senior	Senior 2	Mezanino C	Subordinada
jun-16	0	500.000	0	0
<b>jul-16</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.000.000</b>	<b>5.744.903</b>
ago-16	14.145.000	900.000	1.500.000	3.386.560
<b>set-16</b>	<b>0</b>	<b>1.100.000</b>	<b>400.000</b>	<b>1.430.000</b>
out-16	0	650.000	925.000	0
<b>nov-16</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
dez-16	0	0	0	0
<b>jan-17</b>	<b>0</b>	<b>1.780.000</b>	<b>1.200.000</b>	<b>256.000</b>
fev-17	0	0	0	0
<b>mar-17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
abr-17	0	0	0	0

Resgates e Amortizações (R\$)

Mês	Senior	Mezanino A	Subordinada
jun-16	90.915	0	23.685
<b>jul-16</b>	<b>92.217</b>	<b>0</b>	<b>2.434.048</b>
ago-16	366.874	0	2.111.640
<b>set-16</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
out-16	0	0	0
<b>nov-16</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
dez-16	0	0	0
<b>jan-17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
fev-17	0	0	0
<b>mar-17</b>	<b>100.984</b>	<b>26.533</b>	<b>0</b>
abr-17	102.234	26.891	0

Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
jun-16	0,1%
<b>jul-16</b>	<b>-2,2%</b>
ago-16	-0,6%
<b>set-16</b>	<b>0,7%</b>
out-16	-0,4%
<b>nov-16</b>	<b>0,4%</b>
dez-16	0,0%
<b>jan-17</b>	<b>-1,0%</b>
fev-17	-0,2%
<b>mar-17</b>	<b>1,6%</b>
abr-17	-0,7%



Características da Carteira	mai/17
Nº de Devedores	275
Nº de Devedores por Originador / Creditas	14
Nº de Devedores por Originador / Domus	231
Nº de Devedores por Originador / Fapa	30
Saldo Devedor da Carteira (R\$)	39.892.138,87
Valor de Avaliação dos Imóveis (R\$)	113.312.100,00
LTV médio (Saldo atual / Garantia real)	35%
LTV médio (Saldo atual/ Saldo Inicial)	111%
Ticket Médio do Devedor (R\$)	145.062,32
Duration (meses)	52
Maior Devedor (% da carteira)	1,25%
3 Maiores Devedores	4,20%
5 maiores Devedores	6,50%
10 Maiores Devedores	11,30%
20 Maiores Devedores	19,90%

Estado	Saldo (em R\$)	%	Nº de contratos	%
SP	19.381.907,86	49%	136	49%
RJ	4.779.500,12	12%	29	11%
GO	2.639.148,15	7%	22	8%
MG	2.098.346,39	5%	17	6%
CE	1.865.948,98	5%	12	4%
PR	1.721.435,96	4%	12	4%
RS	1.519.901,82	4%	11	4%
DF	1.487.333,70	4%	9	3%
ES	1.112.883,82	3%	4	1%
RN	1.007.532,71	3%	4	1%
BA	743.476,51	2%	6	2%
SC	558.483,28	1%	4	1%
MA	367.617,81	1%	3	1%
AL	171.121,78	0%	2	1%
PB	162.095,96	0%	1	0%
PE	161.835,13	0%	1	0%
MS	113.568,89	0%	2	1%
Total Geral	39.892.138,87	100%		100%



Atraso por prazo (mai/17)	Valor em atraso	% da carteira	Nº de Contratos	Saldo do contrato	% da carteira
Até 1 parcela	159.340,71	0,40%	37	4.388.985,50	1100%
Entre 2 e 3 parcelas	165.639,99	0,42%	31	3.353.510,22	8,41%
Entre 4 e 5 parcelas	83.723,41	0,21%	7	1273.422,41	3,19%
6 ou mais parcelas	209.837,53	0,53%	10	1990.070,69	4,99%
Total	618.541,64	1,55%	85	11005.988,82	27,59%



**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 09/06/2017. 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 da Liberum Ratings. [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 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 avalia, 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©2017 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.

