

Cotas Seniores
(FE0006-2014)

BB+(fe) de Longo Prazo

CP4(fe) de Curto Prazo

Cotas Mezanino
(FE0097-2015)

BB-(fe) de Longo Prazo

CP4(fe) de Curto Prazo

Cotas Subordinadas
(FE0007-2014)

B(fe) de Longo Prazo

Relatório de Rating

10, mai, 2016

Ações recentes

10, mai, 2016 – Confirmação dos Ratings

29, mar, 2016 – Rebaixamento dos Ratings das Cotas Seniores e Mezanino

1º, dez, 2015 – Atribuição dos Ratings BB+(fe) de LP e CP4(fe) de CP para as Cotas Mezanino

11, ago, 2015 – Elevação dos Ratings das Cotas Seniores e Confirmação do Rating das Cotas Subordinadas

27, ago, 2014 – Atribuição dos Ratings BBB+(fe) de LP e CP3(fe) de CP para as Cotas Seniores

14, fev, 2014 - Atribuição do Rating

B(fe) de LP para as Cotas Subordinadas.

Critérios e Metodologias

Relevantes para este Rating

Metodologia Finanças Estruturadas

Liberum Ratings

(fe) representa o sufixo utilizado, pela

Liberum Ratings, para ratings atribuídos a

Finanças Estruturadas

ÍNDICE:

Sumário executivo	01
Principais Considerações	01
Características do Fundo e	
Partes Envolvidas	02
Análise Fluxo de Caixa/Liquidez	03
Considerações do Rating	04
Sobre o Rating	08
Informações Importantes	10

Tipo de Rating	Finanças Estruturadas - (fe)
Relatório	Monitoramento – IT16
Perspectiva	Estável
Classes de Cotas	Seniores, Mezanino, Subordinadas II e Subordinadas
Cotas Avaliadas	Seniores, Mezanino e Subordinadas
Escala Local	Moeda Local

Sumário executivo

O RATING

Em 10 de maio 2016, a Liberum Ratings confirmou as classificações de risco de crédito BB+(fe) de Longo Prazo e CP4(fe) de Curto Prazo das Cotas Seniores, BB-(fe) de Longo Prazo e CP4(fe) de Curto Prazo das Cotas Mezanino e B(fe) de Longo Prazo das Cotas Subordinadas do Capital Ativo Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (Capital Ativo FIDC/Fundo). O risco de crédito é considerado elevado para as Cotas Seniores e Mezanino e muito elevado para as Cotas Subordinadas. A perspectiva dos ratings é estável.

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings são determinados pela qualidade dos créditos do fundo, pelo risco dos cedentes e dos sacados operados, bem como pelos critérios de elegibilidade aplicados para a seleção dos mesmos, notadamente duplicatas, que compõem a maior parcela do Patrimônio Líquido (PL). A estrutura referente aos reforços de crédito por meio de subordinação entre cotas também influenciou a classificação. O rating ponderou, ainda, a qualificação da empresa responsável pela análise e seleção dos direitos creditórios, o risco de liquidez e de descasamento de taxas, o perfil de risco dos ativos remanescentes e o histórico de desempenho do Fundo.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings 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, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do Fundo perpetuem o 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.

PRINCIPAIS CONSIDERAÇÕES

Positivas

Critérios de elegibilidade da carteira de direitos creditórios favoráveis à minimização do risco.

Negativas

Nível de risco dos Cedentes dos direitos creditórios é considerado médio/elevado.
Participação significativa de títulos referentes a confissão de dívida.
Longo prazo médio de recebimento dos direitos creditórios.



FATOS RELEVANTES

Em 4 de novembro de 2014 a assembleia de cotistas deliberou sobre (i) a alteração dos Artigos 1º, 11, 13, 14, 15 e 36; (ii) a alteração do artigo 36 para inclusão de novo critério de elegibilidade; (iii) a alteração do artigo 37 para exclusão dos itens (c) e (d); (iv) a alteração do Art. 54, excluindo a menção ao 7º andar; (v) alteração do artigo 65, para adequação das obrigações do custodiante; (vi) a consolidação do Regulamento com as alterações acima mencionadas, conforme aprovadas.

Em 26 de janeiro de 2015 ficou decidida em assembleia de cotistas a majoração da taxa de administração de 2,0% (dois por cento) para 2,5% (dois inteiros e cinco décimos por cento). Em razão desta aprovação, o artigo 71 do Regulamento passará a vigorar com nova redação.

Em 21 de maio de 2015, os quotistas presentes em assembleia aprovaram a substituição da Administradora do Fundo para a FRAM Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

CARACTERÍSTICAS DO FUNDO E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	Capital Ativo FIDC
CNPJ:	14.283.986/0001-69
Data de Registro:	14/11/2011
Condomínio:	Aberto
Prazo do Fundo:	Indeterminado
Classes de Cotas:	Seniores, Mezanino, Subordinadas II e Subordinadas
Denominação:	Reais Brasileiros
Consultor:	Shirivasta Consultoria
Administrador:	FRAM Capital Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Custodiante:	Banco Paulista S.A.
Gestora:	FRAM Capital – Gestão de Ativos Ltda.
Auditor Independente:	Confiance Auditores Independentes S/C
Principal ativo:	Duplicatas, cheques, notas promissórias, Cédulas de Crédito Bancário – CCBs, Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRIs, debêntures, letras de câmbio, warrants, contratos mercantis de compra e venda de produtos, mercadorias e/ou serviços para entrega ou prestação futura, bem como em títulos ou certificados representativos desses contratos e outros títulos de crédito (“Direitos de Crédito”).
Taxa Mínima de Cessão:	250% do CDI;
Concentração Máxima por Cedente:	7% do PL;
Concentração Máximo 5 maiores Cedentes:	25% do PL;
Concentração Máxima por Sacado:	5% do PL;
Concentração Máxima 5 Maiores Sacados:	20% do PL.

CARACTERÍSTICAS DAS COTAS SENIORES

Prazo:	Indeterminado
Resgate:	Em até 30 dias contados da data de solicitação de resgate
Remuneração alvo:	130% do CDI
Subordinação Mínima:	33,33% do PL

CARACTERÍSTICAS DAS COTAS MEZANINO

Prazo:	Indeterminado
Resgate:	Em até 180 dias contados da data de solicitação de resgate
Remuneração alvo:	150% do CDI
Subordinação Mínima:	20% do PL

FLUXO DA OPERAÇÃO E PERFIL DE RISCO DO LASTRO

O FIDC aplica seus recursos principalmente em recebíveis comerciais originados e selecionados por consultoria especializada (Shirivasta Consultoria). São créditos de curto prazo, geralmente de 30 a 120 dias, decorrentes da venda de um bem ou serviço realizado por pessoas jurídicas. Esses ativos são regularmente utilizados pelas empresas cedentes como fonte de geração de capital de giro, por meio do desconto desses títulos.

ANÁLISE DE FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão das regras de resgate para as Cotas Seniores (D+30) e Mezanino (D+180), considera-se que o risco de liquidez está condicionado, principalmente, a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recursos do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores.

Os principais aspectos que poderão comprometer o fluxo de caixa e 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.

DESEMPENHO DO FUNDO

O fundo apresentou participação significativa de títulos de confissão de dívida entre os direitos creditórios adquiridos. No fechamento do primeiro trimestre de 2016, esses títulos representaram 16,2% do PL. Os créditos vencidos possuem certo nível de volatilidade, ultimamente representando em torno de 15% do PL, enquanto as cotas subordinadas têm apresentado volatilidade excessiva na rentabilidade dos últimos meses. A somatória dos eventos negativos ensejou o rebaixamento das Cotas Seniores e Mezanino em mar/16. Já a participação de cotas subordinadas em relação ao PL cresceu em março para 39%, visto que nos meses anteriores se encontrava no limite regulamentar de 33%.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Qualidade dos ativos de crédito. O risco de crédito dos cedentes dos direitos creditórios é médio. Os créditos adquiridos pelo FIDC resultam da compra de recebíveis, normalmente desconto de duplicatas selecionadas pela Consultora dos direitos creditórios. Os cedentes dos direitos creditórios são empresas cuja necessidade de capital de giro muitas vezes excede o limite oferecido pelas instituições financeiras, o que implica na seleção de clientes com fundamentos financeiros mais frágeis.

O volume de créditos vencidos da carteira, em mar/16, representava 14,1% do PL. Ainda, vencidos acima de 30 dias representavam 5,7% do PL na mesma data. A Liberum Ratings interpreta estes patamares como medianos, refletindo a qualidade dos cedentes e dos sacados, assim como o seu processo de originação.



Critérios de elegibilidade da carteira de direitos creditórios favoráveis à minimização do risco. O Regulamento apresenta bons critérios de elegibilidade. Em termos de concentração, permite até 7% do PL em direitos creditórios de um único cedente (e 25% nos cinco maiores cedentes) e 5% em um único sacado (e 20% nos cinco maiores sacados). Também estabelece um prazo máximo para os direitos creditórios (120 dias) e a manutenção de um nível mínimo de proteção para as cotas seniores e mezanino via subordinação entre cotas.

Nível de subordinação para as cotas avaliadas. A subordinação mínima para as cotas seniores é de 33,33% e para as cotas mezanino 20% do PL, o que representa importante reforço de crédito para os investidores. As cotas subordinadas não possuem, por definição, proteção mediante subordinação de cotas. Desta forma, cabe a estas cotas absorverem toda a volatilidade da carteira, potencializada pela alavancagem do fundo em cotas seniores e mezanino.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o FIDC Capital Ativo, mas para quaisquer fundos que adquiram ativos similares, a falta de ambiente de negócios regulado para registro e negociação dos mesmos. Um ambiente de negócios formal agregaria maior segurança ao processo de alocação, mitigando o risco de dupla cessão, assim como fomentaria a liquidez destes ativos.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos ao fundo sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis. Esse risco é potencializado pelo elevado giro da carteira.

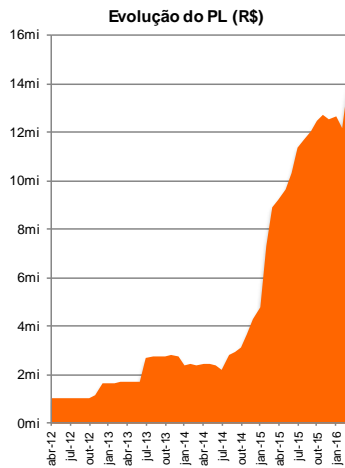
Risco de Liquidez. O risco de falta de liquidez é determinado, principalmente, pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão das regras de resgate para as Cotas Seniores (D+30) e Mezanino (D+180), considera-se que o risco de liquidez está condicionado, principalmente, a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recursos do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores.

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 pelos devedores. 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 um aumento de inadimplência dos direitos creditórios.

Risco de descasamento de taxas é minimizado, uma vez que as taxas de cessão praticadas pelo FIDC são bastante elevadas, sendo que a taxa mínima de cessão é equivalente a 250% do CDI, frente a rentabilidade alvo das cotas seniores em 130% do CDI.

10, mai, 2016

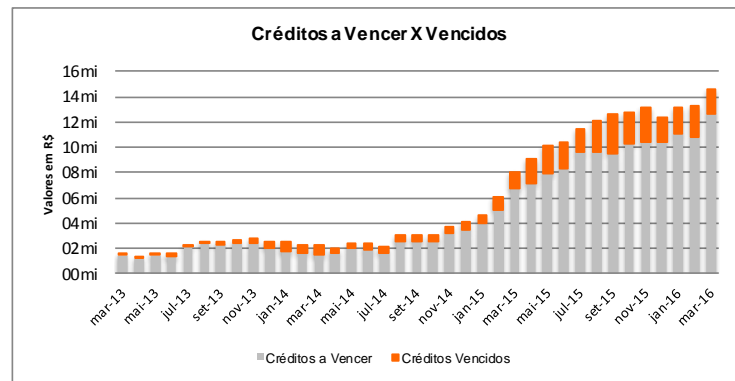
Capital Ativo FIDC



Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.

Composição do PL (R\$ mil)	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Títulos Públicos	Outros	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
abr-15	9.183	7.083	2.031	477	18	-38	30	149	-568
mai-15	9.674	7.992	2.117	285	19	0	44	-114	-670
jun-15	10.325	8.285	2.122	392	19	0	4	346	-842
jul-15	11.339	9.639	1.778	541	18	0	1	54	-691
ago-15	11.694	9.675	2.504	151	16	0	2	200	-854
set-15	12.053	9.474	3.201	207	16	0	18	274	-1.137
out-15	12.471	10.287	2.503	224	17	0	6	541	-1.106
nov-15	12.713	10.419	2.731	255	17	0	6	350	-1.065
dez-15	12.549	10.400	1.998	494	17	0	1	56	-418
jan-16	12.639	11.114	2.038	171	17	0	4	-84	-621
fev-16	12.176	10.792	2.492	98	17	0	16	-143	-1.096
mar-16	14.090	12.690	1.988	228	19	0	5	-103	-738

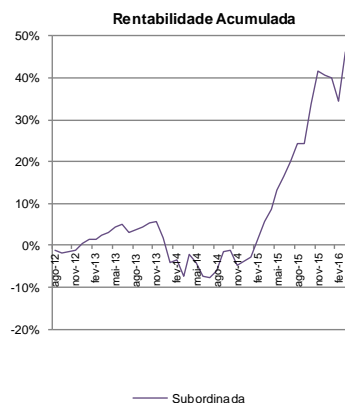
Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.



Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.

Rentabilidade	Subordinada
abr-15	2,95%
mai-15	4,28%
jun-15	2,78%
jul-15	3,18%
ago-15	3,41%
set-15	0,11%
out-15	7,58%
nov-15	5,76%
dez-15	-0,60%
jan-16	-0,60%
fev-16	-3,99%
mar-16	8,82%

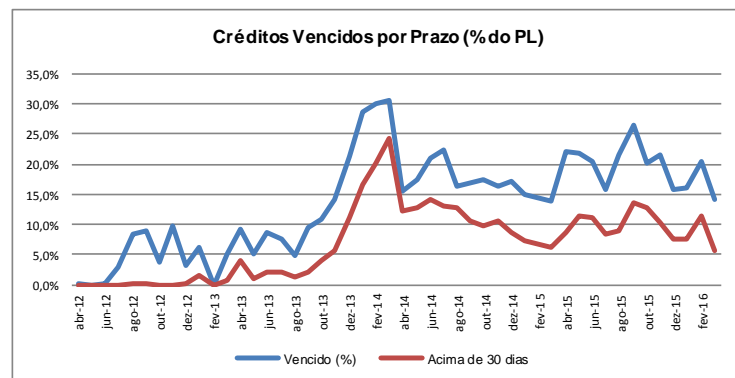
Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.

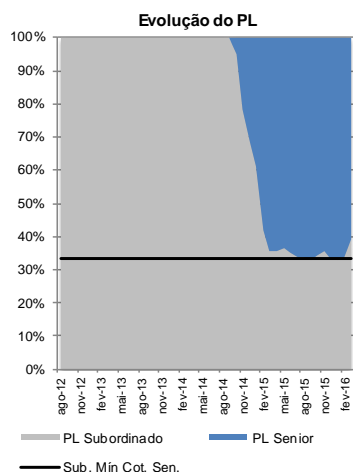


Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.

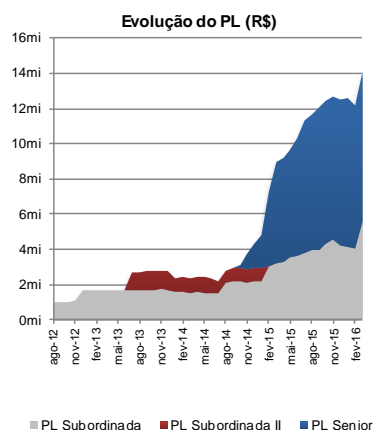
Créditos Vencidos (CV - R\$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 120 dias	De 121 a 150 dias	De 151 a 180 dias	Superior a 180 dias
abr-15	2.031	1.224	353	77	104	15	0	258
mai-15	2.117	1.001	503	216	49	89	0	258
jun-15	2.122	969	213	382	213	9	82	254
jul-15	1.778	830	250	127	311	166	0	95
ago-15	2.504	1.444	416	172	82	210	103	77
set-15	3.201	1.559	746	377	103	72	184	159
out-15	2.503	907	489	439	238	103	67	260
nov-15	2.731	1.421	266	272	244	97	116	315
dez-15	1.998	1.063	581	114	24	13	10	193
jan-16	2.038	1.067	302	436	51	8	13	161
fev-16	2.492	1.088	656	202	435	41	1	69
mar-16	1.988	1.191	354	119	63	192	1	68

Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.





Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.



Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.

Dados das Cotas	PL (R\$)	PL Senior (R\$)	PL Subordinada (R\$)	Valor Cota Senior (R\$)	Valor Cota Subordinada (R\$)	Qtd. De Cotas Senior	Qtd. De Cotas Subordinada
abr-15	9.182.666	5.901.568	3.281.098	27.022	26.295	218	125
mai-15	9.673.525	6.150.333	3.523.192	27.368	27.420	225	128
jun-15	10.325.448	6.704.293	3.621.156	27.748	28.182	242	128
jul-15	11.339.384	7.502.501	3.836.882	28.172	29.078	266	132
ago-15	11.694.016	7.726.435	3.967.581	28.579	30.069	270	132
set-15	12.053.066	8.081.123	3.971.943	28.991	30.102	279	132
out-15	12.470.801	8.197.675	4.273.126	29.409	32.385	279	132
nov-15	12.712.747	8.193.352	4.519.395	29.813	34.251	275	132
dez-15	12.549.451	8.369.685	4.179.766	30.264	34.044	277	123
jan-16	12.639.459	8.484.643	4.154.816	30.680	33.841	277	123
fev-16	12.176.111	8.132.970	4.043.141	31.080	32.491	262	124
mar-16	14.089.893	8.551.532	5.538.361	31.531	35.358	271	157

Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.

Concentração por Sacado / PL	Maior Sacado / PL	5 Maiores Sacados / PL	10 Maiores Sacados / PL	15 Maiores Sacados / PL	20 Maiores Sacados / PL
abr-15	5,5%	21,1%	30,8%	37,7%	43,1%
mai-15	6,1%	17,5%	29,0%	36,5%	42,4%
jun-15	4,8%	14,9%	23,8%	30,8%	36,2%
jul-15	4,5%	16,3%	26,4%	33,0%	38,4%
ago-15	6,6%	19,8%	29,4%	37,1%	43,3%
set-15	6,6%	19,7%	29,3%	36,2%	42,2%
out-15	6,7%	21,8%	31,4%	37,2%	42,3%
nov-15	6,1%	19,5%	28,4%	34,9%	40,4%
dez-15	5,9%	22,1%	32,9%	40,9%	47,1%
jan-16	6,4%	24,1%	37,0%	44,6%	50,9%
fev-16	5,5%	20,8%	34,5%	44,1%	51,2%
mar-16	3,8%	16,4%	27,4%	35,1%	41,1%

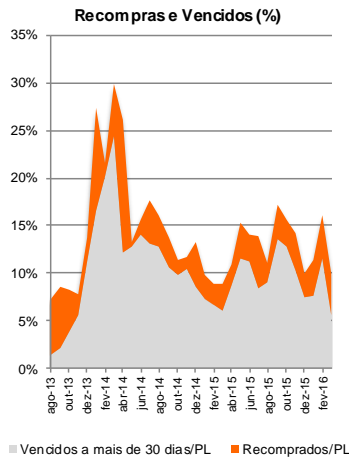
Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.

Concentração por Cedente / PL	Maior Cedente / PL	5 Maiores Cedentes / PL	10 Maiores Cedentes / PL	15 Maiores Cedentes / PL	20 Maiores Cedentes / PL
abr-15	7,6%	33,6%	58,8%	74,7%	84,4%
mai-15	6,6%	29,4%	53,7%	71,8%	84,4%
jun-15	6,4%	30,2%	50,5%	65,9%	77,1%
jul-15	5,9%	27,9%	47,1%	60,8%	72,9%
ago-15	5,7%	27,2%	46,0%	61,3%	74,9%
set-15	7,1%	28,3%	48,8%	63,3%	76,6%
out-15	6,7%	27,4%	47,1%	61,4%	73,3%
nov-15	5,4%	24,7%	44,0%	59,0%	71,6%
dez-15	6,3%	26,8%	46,4%	61,5%	72,7%
jan-16	7,5%	31,1%	51,3%	66,3%	77,2%
fev-16	7,0%	29,2%	48,0%	63,0%	75,0%
mar-16	6,7%	30,0%	50,0%	62,2%	72,9%

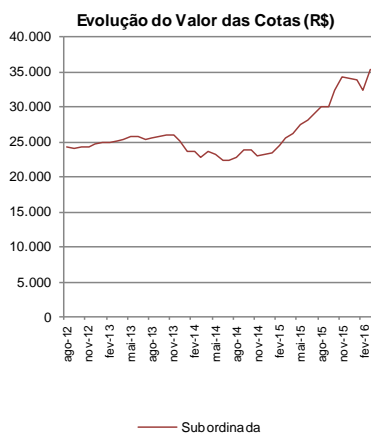
Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.

Recebível (% do PL)	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
Duplicata	63,91%	72,73%	75,03%	61,38%	69,93%
Confissão de Dívida	-	4,85%	6,14%	16,49%	16,19%
Duplicata de Serviço Físico	15,06%	15,66%	19,96%	17,13%	14,59%
Cheque	6,18%	4,17%	1,57%	2,07%	2,26%
Contrato Físico	2,66%	1,80%	1,36%	0,87%	0,76%
Nota Promissória	2,08%	1,59%	1,09%	0,87%	0,44%

Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.



Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.



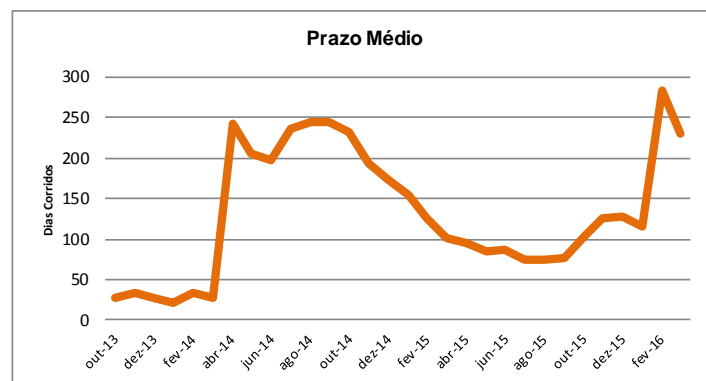
Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.

Recomprados / Vencidos	Recomprados (R\$ mil)	Recomprados/PL	Vencidos a mais de 30 dias (R\$ mil)	Vencidos a mais de 30 dias/PL
abr-15	191	2,1%	807	8,8%
mai-15	360	3,7%	1.116	11,5%
jun-15	301	2,9%	1.153	11,2%
jul-15	632	5,6%	948	8,4%
ago-15	230	2,0%	1.061	9,1%
set-15	432	3,6%	1.642	13,6%
out-15	356	2,9%	1.596	12,8%
nov-15	494	3,9%	1.310	10,3%
dez-15	321	2,6%	935	7,5%
jan-16	466	3,7%	971	7,7%
fev-16	552	4,5%	1.404	11,5%
mar-16	606	4,3%	797	5,7%

Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.

Resg/Amort e Capt	Cota	Captação - Valor (R\$)	Amortização/Resgate - Valor (R\$)
jan-15	Senior	490.000	0
fev-15	Subordinada	773.317	0
fev-15	Subordinada II	0	774.088
fev-15	Senior	2.340.761	0
mar-15	Senior	1.443.000	0
abr-15	Senior	100.000	0
mai-15	Subordinada	100.000	0
mai-15	Senior	210.000	38.293
jun-15	Senior	465.500	0
jul-15	Subordinada	100.000	0
jul-15	Senior	692.000	0
ago-15	Senior	115.000	0
set-15	Senior	300.000	58.678
nov-15	Senior	0	116.732
dez-15	Subordinada	0	312.467
dez-15	Senior	615.537	563.627
fev-16	Subordinada	50.000	0
fev-16	Senior	11.000	471.989
mar-16	Subordinada	1.080.000	0
mar-16	Senior	415.000	121.349

Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.



Elaboração: Liberum Ratings – Fonte: CVM e Administrador.

SOBRE O RATING**Analista principal**

João Pedro Pereira – joao.pereira@liberumratings.com.br

Membros do comitê de rating:

Bruno Giacconi – bruno.giacconi@liberumratings.com.br

Carolina Bello – carolina.bello@liberumratings.com.br

Henrique Pinheiro – henrique.pinheiro@liberumratings.com.br

João Pedro Pereira – joao.pereira@liberumratings.com.br

Mauricio Bassi – mauricio.bassi@liberumratings.com.br

Rodrigo Indiani – rodrigo.indiani@liberumratings.com.br

Metodologia e critérios relevantes para esta análise:

Metodologia Finanças Estruturadas Liberum Ratings

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 no uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo.

Histórico do rating:

10, mai, 2016 – Confirmação dos Ratings.

29, mar, 2016 – Rebaixamento dos Ratings das Cotas Seniores para BB+(fe) de Longo Prazo e CP4(fe) de Curto Prazo e das Cotas Mezanino para BB-(fe) de Longo Prazo. Confirmação do Rating CP4(fe) de Curto Prazo das Cotas Mezanino.

03, fev, 2016 – Confirmação dos Ratings.

1º, dez, 2015 – Atribuição dos Ratings BB+(fe) de Longo prazo e CP4(fe) de Curto Prazo para as Cotas Mezanino.

05, nov, 2015 – Confirmação dos Ratings.

11, ago, 2015 – Elevação dos Ratings das Cotas Seniores e Confirmação do Rating das Cotas Subordinadas.

14, mai, 2015 – Confirmação dos Ratings.

05, fev, 2015 – Confirmação dos Ratings.

10, nov, 2014 – Confirmação dos Ratings.

27, ago, 2014 – Atribuição dos Ratings BBB+(fe) de Longo Prazo e CP3(fe) de Curto Prazo para as Cotas Seniores.

13, ago, 2014 – Confirmação do Rating.

24, abr, 2014 – Confirmação do Rating.

14, fev, 2014 – Atribuição do Rating B(fe) de Longo Prazo para as Cotas Subordinadas.

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.

Frequência de Monitoramento: A política de monitoramento de ratings para esta classe de ativo é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings www.liberumratings.com.br

Escala de avaliação:

Escalas de Ratings de Curto e Longo Prazo Liberum Ratings
www.liberumratings.com.br

Informações utilizadas:

As informações utilizadas para a elaboração deste relatório datam até 31/03/2016. 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 Gestor e pelo Administrador do Fundo. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.

Outros Serviços Prestados:

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.

Conflitos de Interesse:

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, 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.

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

INFORMAÇÕES IMPORTANTES

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.

Copyright©2016 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.