

16, jun, 2017

FE0007-2016 (Cota Mezanino - )

**BBB-(fe)**  
**CP3(fe)****CLASSIFICAÇÕES****FE0007-2016 / FIDC SUL INVEST Aberto / Cota Mezanino -  
Confirmação dos Ratings BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 12 de maio de 2017 -  
Perspectiva Estável**

Último Rating: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 07 de fevereiro de 2017

Rating Inicial: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 27 de junho de 2016

**COMITÊ - 12, mai, 2017****ANALISTA:**

Rodrigo Indiani

**COMITÊ:**

Carolina Santos Bello

Henrique Pinheiro Campos

João Pedro Pereira

Maurício 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**

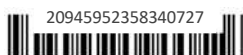
Os ratings das cotas mezanino do SUL INVEST FIDC estão fundamentados no perfil de risco e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, no reforço de crédito para as cotas avaliadas e na experiência da empresa responsável pela análise e seleção dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo. O rating considerou ainda o risco de liquidez e de descasamento de taxas e o perfil de risco dos ativos remanescentes e o histórico de funcionamento do Fundo.

**CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS**

Emitente:	FIDC SUL INVEST Aberto
CNPJ:	23.957.101/0001-50
Data de Registro:	11/03/2016
Condomínio:	Aberto
Fundo Exclusivo:	Sim
Prazo de Funcionamento:	10 anos
Principal Ativo:	Duplicatas, cheques, contratos ou notas promissórias, originados por empresas com sede no país (independentemente de terem como sócios ou acionistas, diretos ou indiretos, pessoas físicas ou jurídicas residentes ou sediadas no exterior), que atuem nos setores industrial, comercial, imobiliário ou de prestação de serviços no Brasil. Até 10% do PL poderá se compor de créditos a performar sob a forma de contratos.
Taxa Mínima de Cessão:	165% do CDI - taxa média de desconto
Concentração Máxima - Cedente:	2%, sendo que os 5 maiores podem chegar até 3% do PL, individualmente
Concentração Máxima - Sacado:	2%, sendo que os 5 maiores podem chegar até 3% do PL, individualmente
Administrador:	Socopa - Sociedade Corretora Paulista S.A.
Gestor:	Tercon Investimentos Ltda.
Custodiante:	Banco Paulista S.A.
Consultoria Especializada:	Sul Invest Serviços Financeiros S/A

**MEZANINO**

Data de Emissão:	07/2016
Valor Unitário de Emissão (R\$):	50.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	600
Remuneração Alvo:	165% do CDI
Amortização / Resgate:	em até 90 dias, contados da data da solicitação do referido resgate pelo Cotista detentor de Cotas Subordinadas Mezanino.



20945952358340727

Subordinação Mínima (% do PL): 17%

#### DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC Sul Invest Aberto é um dos FIDCs cujo lastro em direitos creditórios tem a Sul Invest como originadora da carteira. A Sul Invest está localizada em Curitiba/PR e opera FIDCs desde 2009. Possui cerca de 100 funcionários e o volume operado (VOP) situa-se por volta de R\$ 1,6 bilhão/ano. Além do Fundo Aberto analisado pela Liberum Ratings, o grupo possui 2 (dois) outros FIDCs, incluindo um Não Padronizado, cujo montante total de Patrimônio Líquido é de aproximadamente R\$ 270 milhões.

O FIDC Sul Invest Aberto correspondeu às expectativas da Liberum Ratings. Assim como o crescimento do patrimônio líquido e da carteira, a quantidade de cedentes também aumentou conferindo maior diversificação de risco. O Consultor de crédito demonstrou boa capacidade de operar no segmento de FIDCs multicedentes multisacados mantendo sob controle os principais índices de qualidade da carteira como concentração, créditos vencidos, créditos recomprados, prazo médio e rentabilidade das cotas. O nível de subordinação se manteve enquadrado e o retorno das cotas subordinadas foi bom beneficiando-se do excedente de remuneração após cumprimento da remuneração das cotas mezanino e senior.

No final de março, o Fundo já contava com 154 cedentes, com o maior girando em torno de 3% do PL e os 10 maiores em torno de 20%. No caso dos Sacados, além da composição pulverizada em relação ao PL com o maior representando 3% e os 10 maiores representando 13% no final de março, a Liberum Ratings observou positivamente, a estrutura diversificada nas relações “cedentes x sacados”, o que significa maior diversificação de sacados por cedente.

#### VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade da carteira. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, 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 consistente, 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

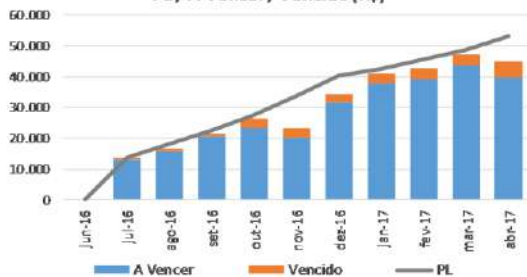
O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e, principalmente, pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão do elevado giro da carteira de direitos creditórios e da existência de um prazo para o pagamento dos resgates de cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está mais associado à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos).

Partindo-se desses pressupostos, o risco de liquidez é adequado ao considerar três fatores: curto prazo médio dos ativos, condições de para o pagamento dos resgates solicitados e nível de concentração entre os cotistas seniores. A Liberum Ratings entende que tanto a possibilidade de resgate das cotas seniores e mezanino a qualquer momento, quanto a expectativa de concentração entre os cotistas, pode colocar em risco a liquidez. A subordinação mínima obrigatória também é benéfica para a minimização do risco de liquidez para o pagamento dos cotistas seniores. No caso das cotas seniores, o Fundo estabelece um percentual mínimo de subordinação equivalente a 40% do PL. Para as cotas mezanino a subordinação é de 17%.

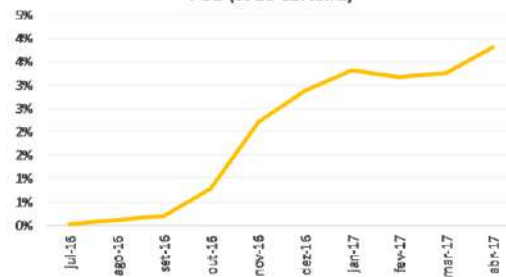
Composição do PL (R\$ mil)

Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
jul-16	13.805	12.977	253	372	0	31	223	-47	-3
ago-16	18.199	15.739	1.058	468	753	31	316	-146	-19
set-16	22.795	20.661	785	353	6	31	1.039	-36	-44
out-16	27.329	23.498	2.707	454	6	31	1.285	-451	-201
nov-16	33.595	20.378	3.056	490	10.122	31	1.063	-1.025	-520
dez-16	40.254	31.608	2.848	382	5.918	31	1.103	-640	-996
jan-17	42.610	37.861	3.130	261	1.065	31	2.112	-491	-1.359
fev-17	45.470	39.159	3.414	249	1.279	32	1.512	1.168	-1.344
mar-17	48.733	43.564	3.594	364	1.559	32	396	762	-1.538
abr-17	53.309	39.593	5.348	376	8.687	32	157	834	-1.716

PL / A Vencer / Vencido (R\$)



PDD (% do 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
jul-16	12.977	10.501	2.005	430	41
ago-16	15.739	12.218	2.802	694	24
set-16	20.661	16.208	3.499	862	93
out-16	23.498	17.830	4.323	1.184	160
nov-16	20.378	14.904	4.310	1.004	160
dez-16	31.608	23.559	6.551	1.410	87
jan-17	37.861	30.419	6.328	841	273
fev-17	39.159	30.035	7.857	1.028	238
mar-17	43.564	36.876	5.230	953	505
abr-17	39.593	31.232	5.775	2.128	458

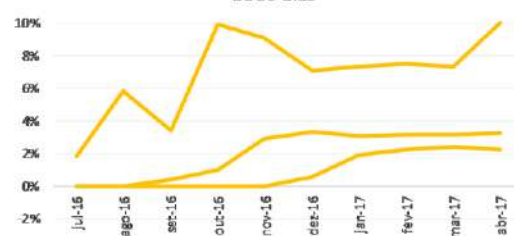
Prazo Médio (dias)



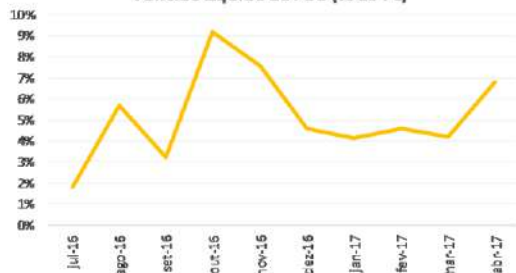
Créditos Vencidos (R\$ mil)

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
jul-16	253	253	0	0	0	0
ago-16	1.058	1.058	0	0	0	0
set-16	785	702	83	0	0	0
out-16	2.707	2.439	267	1	0	0
nov-16	3.056	2.084	730	241	1	0
dez-16	2.848	1.492	490	629	236	0
jan-17	3.130	1.815	190	311	813	1
fev-17	3.414	1.965	273	150	1.026	1
mar-17	3.594	2.067	318	46	945	218
abr-17	5.348	3.607	378	180	391	791

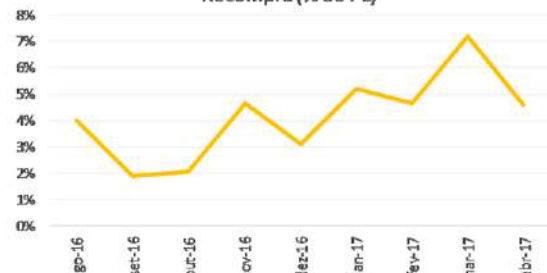
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias



Vencido Líquido de PDD (% do PL)



Recompra (% do PL)

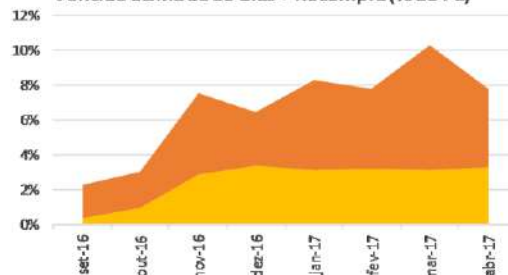


20945952358340727

Recompra e Vencido acima de 30 dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
jul-16	0%	0%	0%
ago-16	3%	0%	3%
set-16	1%	0%	1%
out-16	2%	1%	3%
nov-16	5%	3%	8%
dez-16	2%	3%	5%
jan-17	4%	3%	7%
fev-17	3%	3%	7%
mar-17	6%	3%	9%
abr-17	3%	3%	6%

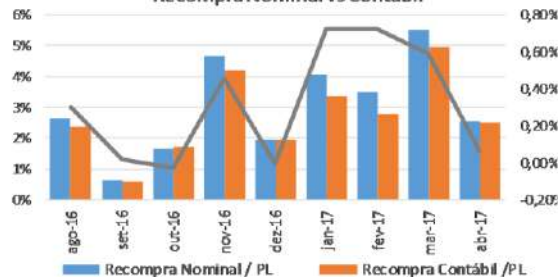
Vencido acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
jul-16	0%	0%	0%
ago-16	3%	2%	0%
set-16	1%	1%	0%
out-16	2%	2%	0%
nov-16	5%	4%	0%
dez-16	2%	2%	0%
jan-17	4%	3%	1%
fev-17	3%	3%	1%
mar-17	6%	5%	1%
abr-17	3%	2%	0%

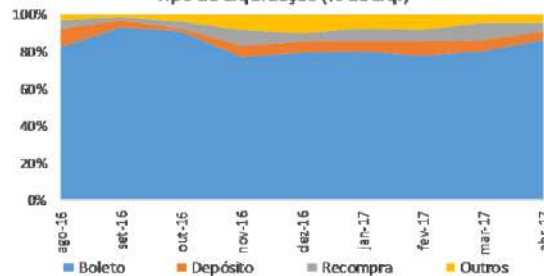
Recompra Nominal vs Contábil



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Boleto	Depósito	Recompra	Outros
jul-16	73%	0%	0%	27%
ago-16	83%	9%	5%	3%
set-16	94%	4%	1%	1%
out-16	91%	1%	3%	4%
nov-16	77%	6%	8%	8%
dez-16	80%	6%	5%	9%
jan-17	81%	5%	7%	7%
fev-17	78%	8%	6%	8%
mar-17	80%	6%	9%	4%
abr-17	87%	4%	5%	5%

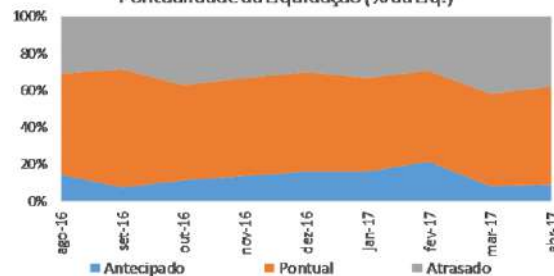
Tipo de Liquidação (% da Liq.)



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
jul-16	32%	21%	47%
ago-16	14%	55%	31%
set-16	7%	64%	28%
out-16	12%	51%	37%
nov-16	14%	53%	34%
dez-16	16%	54%	30%
jan-17	16%	51%	33%
fev-17	22%	49%	30%
mar-17	8%	50%	42%
abr-17	9%	53%	38%

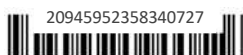
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)



Tipo de Títulos

Mês	Duplicatas	Cheques	NP/CD
jul-16	13.201	29	0
ago-16	16.523	273	0
set-16	20.473	973	0
out-16	24.417	1.788	0
nov-16	21.040	2.394	0
dez-16	31.853	2.602	0
jan-17	38.039	2.635	317
fev-17	40.029	2.254	290
mar-17	44.307	2.587	264
abr-17	42.968	1.737	236

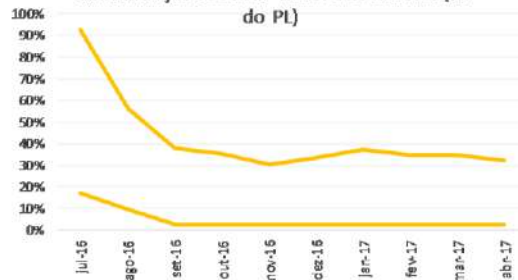
Tipo de Títulos



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jul-16	17%	51%	72%	85%	92%
ago-16	<b>10%</b>	<b>22%</b>	<b>35%</b>	<b>46%</b>	<b>56%</b>
set-16	3%	12%	21%	30%	38%
out-16	<b>3%</b>	<b>12%</b>	<b>20%</b>	<b>28%</b>	<b>35%</b>
nov-16	3%	10%	18%	25%	30%
dez-16	<b>3%</b>	<b>11%</b>	<b>20%</b>	<b>27%</b>	<b>33%</b>
jan-17	3%	13%	21%	30%	37%
fev-17	<b>2%</b>	<b>11%</b>	<b>20%</b>	<b>28%</b>	<b>35%</b>
mar-17	3%	12%	21%	28%	35%
abr-17	<b>3%</b>	<b>11%</b>	<b>19%</b>	<b>26%</b>	<b>32%</b>

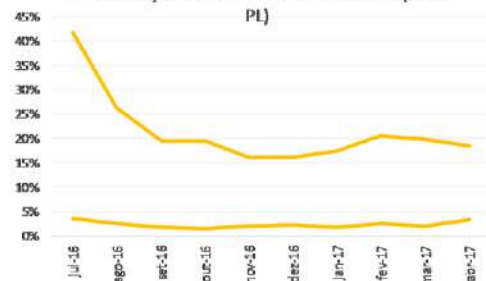
Concentração Cedente - Maior e 20 Maiores (% do PL)



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jul-16	4%	15%	27%	35%	42%
ago-16	<b>3%</b>	<b>9%</b>	<b>16%</b>	<b>22%</b>	<b>26%</b>
set-16	2%	7%	11%	16%	20%
out-16	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>	<b>20%</b>
nov-16	2%	6%	10%	13%	16%
dez-16	<b>2%</b>	<b>6%</b>	<b>10%</b>	<b>13%</b>	<b>16%</b>
jan-17	2%	6%	10%	14%	17%
fev-17	<b>2%</b>	<b>8%</b>	<b>13%</b>	<b>17%</b>	<b>20%</b>
mar-17	2%	8%	12%	16%	20%
abr-17	<b>3%</b>	<b>8%</b>	<b>13%</b>	<b>16%</b>	<b>19%</b>

Concentração Sacado - Maior e 20 Maiores (% do PL)



PL das Cotas (R\$ mil)

Mês	PL	Senior	Mezanino	Subordinada
jul-16	13.805	869	5.761	7.175
ago-16	<b>18.199</b>	<b>3.106</b>	<b>7.664</b>	<b>7.430</b>
set-16	22.795	3.652	11.698	7.446
out-16	<b>27.329</b>	<b>6.866</b>	<b>12.850</b>	<b>7.613</b>
nov-16	33.595	11.681	14.177	7.736
dez-16	<b>40.254</b>	<b>17.725</b>	<b>14.965</b>	<b>7.564</b>
jan-17	42.610	19.559	15.377	7.674
fev-17	<b>45.470</b>	<b>20.748</b>	<b>16.153</b>	<b>8.568</b>
mar-17	48.733	22.242	17.558	8.934
abr-17	<b>53.309</b>	<b>25.733</b>	<b>18.241</b>	<b>9.335</b>

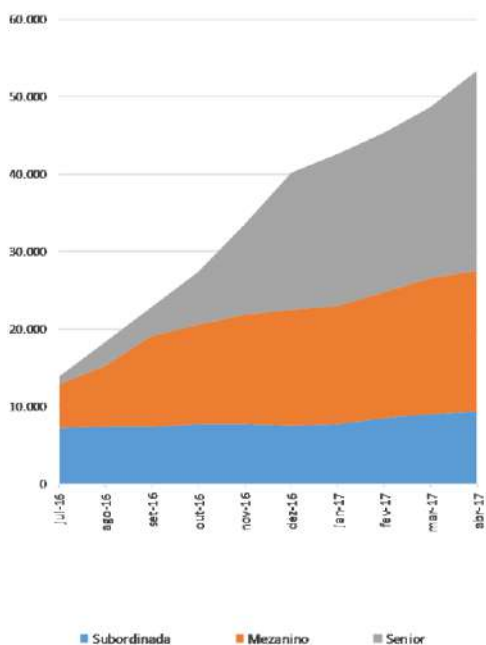
Valor das Cotas (R\$)

Mês	Senior	Mezanino	Subordinada
jul-16	50.617	51.005	51.253
ago-16	<b>51.417</b>	<b>52.030</b>	<b>53.069</b>
set-16	52.159	52.984	53.189
out-16	<b>52.871</b>	<b>53.904</b>	<b>54.380</b>
nov-16	53.584	54.827	55.260
dez-16	<b>54.368</b>	<b>55.848</b>	<b>54.031</b>
jan-17	55.137	56.853	54.812
fev-17	<b>55.759</b>	<b>57.668</b>	<b>61.203</b>
mar-17	56.522	58.671	63.811
abr-17	<b>57.102</b>	<b>59.436</b>	<b>66.678</b>

Quantidade de Cotas

Mês	Senior	Mezanino	Subordinada
jul-16	17	113	140
ago-16	<b>60</b>	<b>147</b>	<b>140</b>
set-16	70	221	140
out-16	<b>130</b>	<b>238</b>	<b>140</b>
nov-16	218	259	140
dez-16	<b>326</b>	<b>268</b>	<b>140</b>
jan-17	355	270	140
fev-17	<b>372</b>	<b>280</b>	<b>140</b>
mar-17	394	299	140
abr-17	<b>451</b>	<b>307</b>	<b>140</b>

PL das Cotas (R\$ mil)



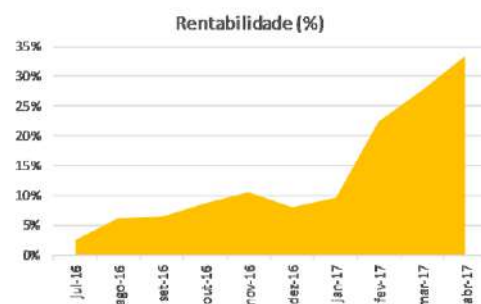
Composição do PL por Classe e Subordinação Mínima (% do PL)



Captações (R\$)		
Mês	Senior	Mezanino
jul-16	860.000	3.170.000
ago-16	2.200.000	1.780.000
set-16	500.000	3.870.000
out-16	3.156.196	945.000
nov-16	4.697.000	1.100.000
dez-16	5.980.000	642.700
jan-17	1.570.217	142.000
fev-17	965.000	554.000
mar-17	1.200.000	1.115.000
abr-17	3.250.070	452.000

Resgates e Amortizações (R\$)		
Mês	Senior	Mezanino
jul-16	0	0
ago-16	0	0
set-16	0	0
out-16	0	0
nov-16	0	121.861
dez-16	138.368	0
jan-17	0	0
fev-17	0	0
mar-17	0	0
abr-17	0	0

Rentabilidade Mensal (%)	
Mês	Subordinada
jul-16	2,5%
ago-16	3,5%
set-16	0,2%
out-16	2,2%
nov-16	1,6%
dez-16	2,2%
jan-17	1,4%
fev-17	11,7%
mar-17	4,3%
abr-17	4,5%





**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 30/04/2017. 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 avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita - por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos. Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website ([www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros.

Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website ([www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)).

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

Copyright©2017 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.