

FIC FIDC BRAZIL PLUS

Condomínio:	Fechado	Administrador:	SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista SA
Prazo:	30 (trinta) anos	Gestor:	Riviera Gestora de Recursos Ltda.
Data de Registro:	23/01/2012	Custodiante:	SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S/A
Classes	Seniores, Subordinadas Mezanino e Subordinadas Júnior.	Auditor Independente:	Ernst & Young Terco Auditores Independentes S/S
Nº de séries:	Não existe	Consultora p/ seleção dos Direitos Creditórios:	Brazil Plus Participações Ltda.
Política de Investimento:	<ul style="list-style-type: none"> No mínimo, 95,0% (noventa e cinco por cento) de seu patrimônio líquido na subscrição ou aquisição de cotas exclusivamente dos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), de acordo com a seguinte política de investimento. O Fundo somente adquirirá cotas de FIDCs que atendam na data de aquisição, os seguintes critérios de elegibilidade, conforme validação a ser realizada pelo Custodiante, previamente à aquisição das cotas de FIDCs pelo Fundo: a) as cotas de FIDC sejam denominadas e pagas em moeda corrente nacional; b) as cotas de FIDC tenham sido emitidas por FIDC que esteja devidamente registrado perante a CVM; e c) as cotas de FIDC tenham sido emitidas por FIDC no qual não esteja pendente nenhum evento de avaliação ou evento de liquidação. O Fundo somente adquirirá cotas de FIDCs que atendam, na data de aquisição, as seguintes condições de cessão: (a) Cotas Seniores emitidas por FIDCs cuja nota de classificação de risco atribuída pela Agência de Classificação do Fundo seja igual a "brBBB+(sf)", e/ou b) Cotas Subordinadas Mezanino emitidas por FIDCs cuja nota de classificação de risco atribuída seja igual ou superior a "B+" pela Agência de Classificação de Risco do Fundo; (b) os recursos recebidos pelo Fundo que sejam decorrentes da subscrição de Cotas Seniores somente poderão ser utilizados para a aquisição de Cotas Seniores de FIDCs que tenham (a) um Benchmark em, no mínimo, 5,0% (cinco por cento) da Taxa DI superior ao do Benchmark estabelecido para as Cotas Seniores de emissão do Fundo, e (b) prazo de resgate igual ou inferior estabelecido para as Cotas Seniores de emissão do Fundo; (c) os recursos recebidos pelo Fundo que sejam decorrentes da subscrição de Cotas Subordinadas Mezanino somente poderão ser utilizados para a aquisição de Cotas Subordinadas Mezanino de FIDCs ou para a aquisição de Cotas de FIDCs com grau de subordinação inferior, desde que tenham (a) um Benchmark em, no mínimo, 5,0% (cinco por cento) da Taxa DI superior ao do <i>Benchmark</i> estabelecido para as Cotas Subordinadas Mezanino de emissão do Fundo, e (b) prazo de resgate igual ou inferior estabelecido para as Cotas Subordinadas Mezanino de emissão do Fundo; e (d) o Fundo <u>não</u> poderá adquirir cotas que tenham sido emitidas por um Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não Padronizado, constituído nos termos da Instrução CVM nº 444, de 08 de dezembro de 2006, conforme alterada. A parcela correspondente aos 5,0% remanescentes de seu Patrimônio Líquido nos seguintes Ativos Financeiros: a) moeda corrente nacional; (b) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (c) operações compromissadas de até 30 (trinta) dias, lastreadas exclusivamente em ativos previstos no item (b); e (d) Ativos Financeiros que possuam classificação de risco igual ou superior a AA, ou equivalente, emitida pela Agência de Classificação de Risco do Fundo ou por Agências de Classificação de Risco Internacionais, nas modalidades de investimentos referidas no Artigo 5º de seu Regulamento, sem limite de concentração por classe de investimento. 		
Benchmark:	<ul style="list-style-type: none"> Cotas Seniores: 120,0% (cento e vinte por cento) da Taxa CDI; Cotas Subordinadas Mezanino: 150,0% (cento e trinta por cento) da Taxa CDI. 		
Subordinação:	<ul style="list-style-type: none"> Cotas Subordinadas (Mezanino + Júnior): no mínimo de 40,0% do PL; Cotas Subordinadas Junior: no mínimo 12,0% do PL 		
Nº de cotistas (29/jun/18)	<ul style="list-style-type: none"> Cotas Seniores: 1 / Cotas Subordinadas Júnior:1. 		

Regulamento: 11/06/2018

Rating

Classe	2T18 (atual)	1T18	4T17	Abr/12 (Inicial)
Seniores	brD(sf)	brC(sf)	brCCC(sf)	brAA+(sf)
	-	Obs.Negativa	Obs.Negativa	Estável

Analista

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

Validade dos Ratings: 29/set/2018

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 16 de agosto de 2018, rebaixou, de 'brC(sf)' para 'brD(sf)', o rating de crédito das Cotas Seniores do Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios – Brazil Plus (FIC FIDC Brazil Plus/ FIC FIDC).

Este monitoramento compreende, principalmente, a análise da evolução dos riscos relativos ao FIC FIDC Brazil Plus no 2º trimestre de 2018 (período compreendido entre os meses de abril e junho). De acordo com informações públicas e disponibilizadas pela Administradora do Fundo, houve alterações regulamentares no trimestre analisado. Foi realizada uma Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas em 02 de maio de 2018, deliberando sobre a liquidação do Fundo, e foi votado pela continuidade do Fundo. Diante do ocorrido, um Cotista pediu resgate de suas Cotas.

Em 11 de junho de 2018 ocorreu uma nova Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas, que aprovou a transformação do Fundo de condomínio aberto para condomínio fechado, nos termos do artigo 137 da Instrução CVM nº 555, de 17 de dezembro de 2014.

O rebaixamento das Cotas Seniores do FIC FIDC Brazil Plus reflete o alinhamento dessa ao rating atribuído pela Austin Rating para as Cotas das Classes Seniores (rating 'brD(sf)') do FIDC Multissetorial Invest Dunas LP (FIDC Invest Dunas / FIDC investido), dado que, atualmente, o FIC FIDC investe todo o seu Patrimônio Líquido (PL) em Cotas daquele FIDC e com contrapartida entre as classes de Cotas, determinando, assim, a correlação direta do risco do FIC FIDC com o risco do FIDC investido.

O rating das Cotas Seniores do FIDC Invest Dunas foi rebaixado em decorrência da deterioração da qualidade da carteira do Fundo, da baixa expectativa de recuperação dos créditos inadimplidos e da perda significativa de valor dessas cotas nos últimos meses.

A constatação do *default* do FIDC Invest Dunas em relação às suas Cotas Seniores, indicada pela notação 'brD(sf)', se deu pelo fato de que todo o valor dessas cotas já foi consumido pelo provisionamento ao longo do 2T18, período-base deste monitoramento. Destaque-se nos meses de abr/18, e mai/18 foram realizados resgates de Cotas Seniores de R\$ 129,0 mil e R\$ 134,8 mil, respectivamente.

A Austin Rating salienta que, no último monitoramento, o rating de crédito das Cotas Subordinadas Mezanino foi rebaixado para 'brC(sf)' e retirado, em razão de não haver cotas em circulação e de, no entendimento dessa agência, já não existir a possibilidade de emissões de novas cotas.

O FIDC Invest Dunas parou de adquirir créditos a partir de nov/17, além de reduzir drasticamente o volume de liquidações (apenas R\$ 105,1 mil em liquidações normais, em jun/18), o que resultou na elevação expressiva do volume de créditos vencidos em relação à carteira de Direitos Creditórios e ao Patrimônio Líquido (PL) do Fundo.

Ao final de jun/18, as Cotas Seniores do FIC FIDC Brazil Plus correspondiam a R\$ 21,0 mil (80,5% do PL do Fundo), com base no perfil de risco das Cotas Seniores do FIDC Invest Dunas LP, enquanto as Cotas Subordinadas Júnior (não classificadas pela Austin Rating) apresentou ao longo do 1T18, que todo o seu valor já foi consumido pelo provisionamento do FIDC Invest Dunas LP. A classificação das Cotas Subordinadas Mezanino do FIC FIDC Brazil Plus esteve baseada no nível de risco das Cotas Subordinadas Mezanino do FIDC Invest Dunas. Ao longo do período analisado o FIC FIDC não emitiu Cotas da referida classe.

O FIC FIDC Brazil Plus apresentou enquadramento com relação ao percentual mínimo de 95,0% de investimento em Cotas de FIDCs, em todos os meses do período analisado. O PL remanescente esteve aplicado em títulos públicos federais autorizados em Regulamento (NTN e LTN) e considerados como de menor risco em escala nacional.

Perspectiva e Fatores de Sensibilidade do Rating

O rating '**brD(sf)**' das Cotas Seniores indica o reconhecimento de *default*, e a esta notação não há uma perspectiva associada, visto que o valor das cotas já foi consumido pelo provisionamento. A classificação poderá ser elevada, em caso de recuperação substancial de créditos no ambiente do FIDC Investido, o que a Austin Rating entende ser muito pouco provável.

A retomada da análise, com a atribuição de um rating indicativo de uma probabilidade de inadimplemento, será realizada tão somente em caso de uma recuperação bastante consistente de créditos pelo FIDC Investido enquanto houver contrato de prestação de serviços ativo com essa agência.

ENQUADRAMENTO E PERFORMANCE DO FUNDO

Enquadramento ao Regulamento							
	Parâmetro (%PL)**	31/1/18	28/2/18	29/3/18	30/4/18	30/5/18	29/6/18
Cotas de FIDCs Autorizados / PL	Mín. 95,0%	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado
PL em Cotas Subordinadas (Mezanino e Júnior)	Mín. 40,0%	Desenquadrado	Desenquadrado	Desenquadrado	Desenquadrado	Desenquadrado	Desenquadrado
PL em Cotas Subordinadas Júnior	Mín. 12,0%	Desenquadrado	Desenquadrado	Desenquadrado	Desenquadrado	Desenquadrado	Desenquadrado
Cotas Seniores do FIC / Cotas Seniores de FIDCs Autorizados	Mín. de 1,0 vez	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	Desenquadrado	Desenquadrado	Enquadrado
Cotas Sub. Mezanino do FIC / Cotas Sub. Mezanino de FIDCs Autorizados	Mín. de 1,0 vez	Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado	-	-	-
Benchmark das Cotas Seniores	120% do CDI	Alcançado	Desenquadrado	Desenquadrado	Desenquadrado	Desenquadrado	Desenquadrado
Benchmark das Cotas Subordinadas Mezanino	130% do CDI	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.

n.p.: não possui

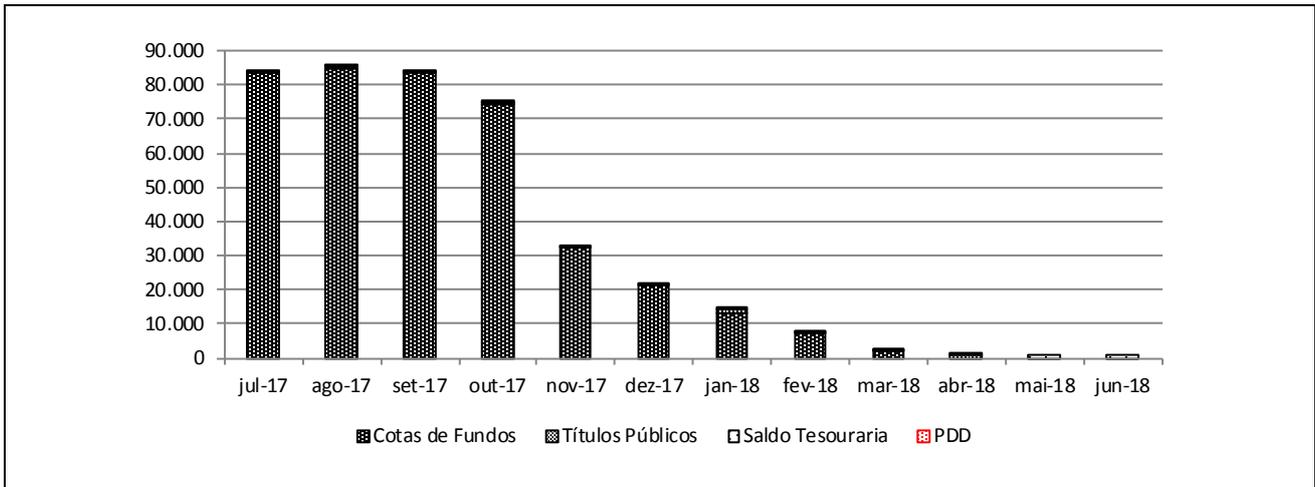
Composição da Carteira de Cotas de FIDCs do FIC FIDC Brazil Plus

Cotas	Rating	Participação % no PL do FIC FIDC Brazil Plus					
		31/1/18	28/2/18	29/3/18	30/4/18	30/5/18	29/6/18
FIDC Multissetorial Invest Dunas LP – Cotas Seniores	brD(sf)	91,99%	105,96%	112,75%	172,59%	7796,01%	699,85%
FIDC Multissetorial Invest Dunas LP – Cotas Subordinadas Mezanino	brC(sf)	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-
FIDC Multissetorial Invest Dunas LP – Cotas Sub. Júnior	não classificada	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Posição da Carteira (R\$)												
Títulos/Datas	31/7/17	31/8/17	29/9/17	31/10/17	30/11/17	29/12/17	31/1/18	28/2/18	29/3/18	30/4/18	30/5/18	29/6/18
Cotas de Fidcs	83.673.742	85.312.721	83.856.849	74.709.585	32.627.963	21.716.309	13.433.394	7.500.349	2.046.470	333.357	141.103	181.438
Total Dir. Creditórios	83.673.742	85.312.721	83.856.849	74.709.585	32.627.963	21.716.309	13.433.394	7.500.349	2.046.470	333.357	141.103	181.438
Títulos Públicos	116.636	110.386	110.883	249.320	58.565	25.657	1.182.758	280.936	546.074	559.016	451.557	390.996
Saldo Tesouraria	5.233	1.722	1.504	1.260	2.124	1.619	5.128	7.820	8.155	3.567	1.609	1.991
Total Geral da Carteira	83.795.611	85.424.829	83.969.237	74.960.165	32.688.652	21.743.586	14.621.280	7.789.105	2.600.700	895.940	594.269	574.426
PDD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Posição da Carteira (% do PL)												
Títulos/Datas	31/7/17	31/8/17	29/9/17	31/10/17	30/11/17	29/12/17	31/1/18	28/2/18	29/3/18	30/4/18	30/5/18	29/6/18
Cotas de Fidcs	99,9%	99,9%	99,9%	99,7%	99,9%	99,9%	92,0%	106,0%	112,7%	172,6%	7796,0%	699,9%
Total Dir. Creditórios	99,9%	99,9%	99,9%	99,7%	99,9%	99,9%	92,0%	106,0%	112,7%	289,4%	24948,7%	1508,2%
Títulos Públicos	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	0,2%	0,1%	8,1%	4,0%	30,1%	1,8%	88,9%	7,7%
Saldo Tesouraria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,4%	463,9%	32833,7%	2215,7%
Total Geral da Carteira	100,0%	100,0%	100,0%	100,1%	100,1%	100,1%	100,1%	110,0%	143,3%	0,0%	0,0%	0,0%
PDD	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	172,6%	7796,0%	699,9%

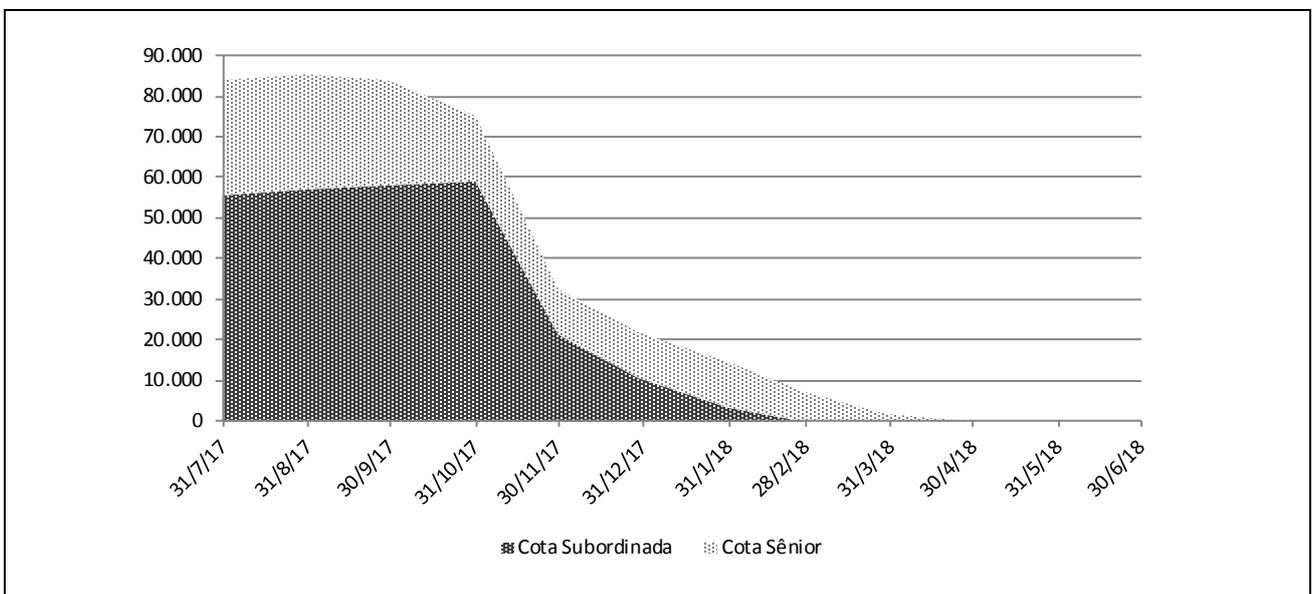
Composição da Carteira



Posição do PL

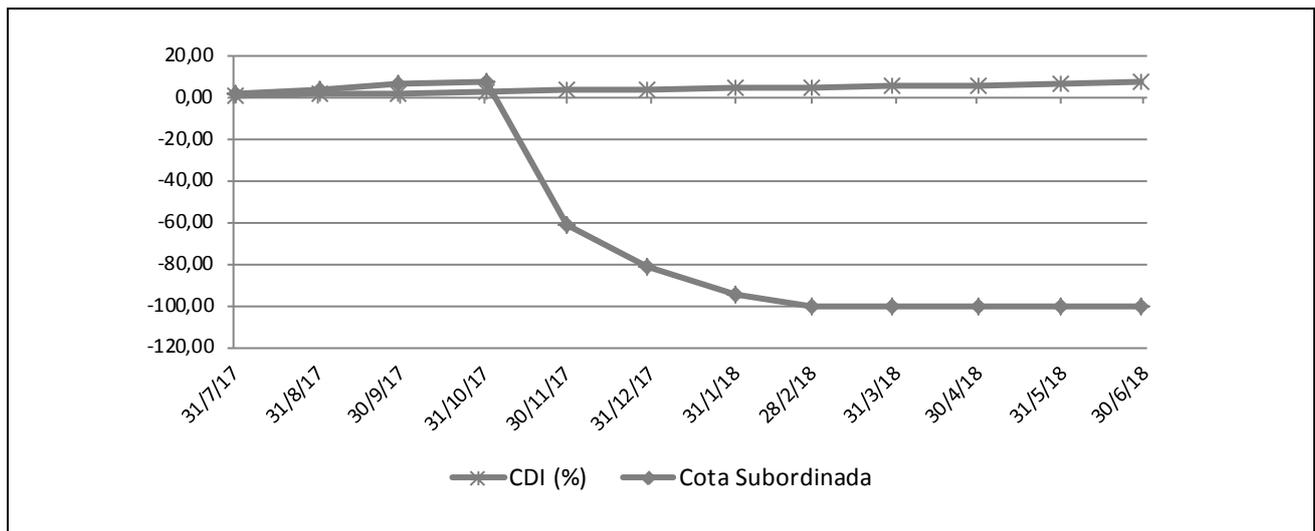
Data	Cotas Seniores			Cotas Subordinadas				PL do Fundo (R\$ Mil)
	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ PL (R\$ Mil)	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ PL (R\$ Mil)	Sub. Total (% do PL)	
29/6/18	107	0	21	1.863	0	5	19,5%	26
30/5/18	107	0	2	1.863	0	0	0,1%	2
30/4/18	120	2	193	1.863	0	0	0,0%	193
29/3/18	422	4	1.815	1.863	0	0	0,0%	1.815
28/2/18	442	16	7.077	1.863	0	1	0,0%	7.078
31/1/18	575	20	11.387	1.863	2	3.216	22,0%	14.603
29/12/17	575	20	11.307	1.863	6	10.421	48,0%	21.729
30/11/17	575	20	11.235	1.863	11	21.420	65,6%	32.655
31/10/17	820	19	15.909	1.863	32	59.013	78,8%	74.922
29/9/17	1.335	19	25.710	1.863	31	58.230	69,4%	83.939
31/8/17	1.484	19	28.353	1.863	31	57.049	66,8%	85.402
31/7/17	1.484	19	28.082	1.863	30	55.697	66,5%	83.780

Evolução do PL Total



Rentabilidade Mensal da Cota (%)								
Data	CDI		Cotas Seniores			Cotas Subordinadas		
	Var.	Acum.	Rent.	CDI	Acum.	Rent.	CDI	Acum.
29/6/18	0,52	7,35	1.053,56	203.581,09	-99,68	505.709,14	97.718.928,76	-99,99
30/5/18	0,52	6,80	-98,95	-19.121,06	-99,97	0,00	0,00	-100,00
30/4/18	0,52	6,25	-88,38	-17.077,67	-97,33	0,00	0,00	-100,00
29/3/18	0,53	5,70	-73,13	-13.757,79	-77,06	-99,91	-18.794,57	-100,00
28/2/18	0,46	5,14	-19,18	-4.126,38	-14,63	-99,97	-21.501,43	-100,00
31/1/18	0,58	4,66	0,70	120,07	5,63	-69,14	-11.851,09	-94,12
29/12/17	0,54	4,05	0,65	120,48	4,90	-51,35	-9.550,43	-80,94
30/11/17	0,57	3,49	0,68	120,07	4,22	-63,70	-11.226,14	-60,83
31/10/17	0,64	2,91	0,78	120,60	3,52	1,34	209,06	7,92
29/9/17	0,64	2,25	0,77	120,76	2,72	2,07	324,50	6,49
31/8/17	0,80	1,61	0,96	120,09	1,93	2,43	302,88	4,33
31/7/17	0,80	0,80	0,96	120,64	0,96	1,86	232,96	1,86

Rentabilidade Acumulada



INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela pelo rebaixamento da classificação de risco de crédito das Cotas Seniores do FIC FIDC Brazil Plus (Fundo) se reuniu na sede da Austin Rating, no dia 16 de agosto de 2018, compondo-se dos seguintes membros: Pablo Mantovani (Coordenador da Reunião de Comitê), Jorge Alves (Analista Sênior) e Thamires de Souza (Analista Júnior). Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20180816-1.
2. A presente classificação está contemplada na “Escala Nacional de Ratings de Crédito de Cotas de FIDCs”, disponível em: <http://www.austin.com.br/escalas>.
3. A classificação de risco de crédito das Cotas decorre da utilização da metodologia genérica comumente aplicada por essa agência em suas classificações de Securitização de Recebíveis, disponível em: <http://www.austin.com.br/metodologias>.
1. Não é a primeira vez que a Austin Rating classifica esta espécie de ativo e seus ativos subjacentes. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de risco de crédito para Cotas de FIC de FIDCs voltados para a aquisição de recebíveis comerciais.
2. As classificações de risco de crédito atribuídas pela Austin Rating estão sujeitas a diversas limitações, conforme descrito no final deste documento (*Disclaimers*).
3. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes da: SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S.A. (Administrador). Adicionalmente, os analistas fizeram uso de informações públicas, especialmente daquelas obtidas no website da Comissão de Valores Mobiliários - CVM.
4. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a presente ação de rating. Dentre as informações utilizadas para esta análise, destacam-se: informações sobre a composição do FIC (ativo e passivo), atrasos e PDD dos FIDCs lastreados ao FIC, quantidade de Cotas, evolução diária do valor das Cotas e Patrimônio Líquido.
5. As estimativas de inadimplência e níveis de perda do Fundo baseiam-se em metodologia própria, a qual considera as características de sua carteira atual e potencial e seu desempenho histórico e o desempenho de carteiras semelhantes disponíveis na base de dados da Austin Rating.
6. O nível de diligência da análise para o produto financeiro estruturado foi adequado ao padrão estabelecido pela Austin Rating. Foi realizada análise aprofundada sobre as informações recebidas acerca dos ativos subjacentes às Cotas classificadas do Fundo.
7. A classificação das Cotas será revisada e atualizada trimestralmente, conforme previsto no item VIII do artigo 34 da instrução CVM nº356/2001. Até o 45º (quadragésimo quinto) dia após o encerramento do trimestre em análise, será divulgado Relatório de Monitoramento, contendo a opinião atualizada da Austin Rating sobre o risco de *default* do Fundo em relação às Cotas classificadas, por ele emitidas. A Austin Rating salienta que poderão ser realizadas ações de rating a qualquer tempo, inclusive no intervalo entre os monitoramentos trimestrais previstos.
8. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potenciais situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de risco e seus resultados. O presente processo de classificação de risco está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Instrução CVM Nº 521/2012.
9. Na data do presente relatório, a Austin Rating não presta qualquer serviço direto para a Riviera Gestora de Recursos Ltda, gestora do Fundo, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, outros Fundos e ativos. Nesta data, a Austin Rating possui rating de crédito ativo para o Banco Paulista S/A, instituição financeira que possui o controle societário da SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S/A, administradora e custodiante do Fundo e de outros diversos fundos com classificação ativa. Atualmente, a Austin Rating também atribui ratings de crédito para Cotas do FIDC Invest Dunas e do FIDC Apoio, fundos com a mesma Consultora Especializada e/ou outras partes a esta relacionadas.
10. A Austin Rating e as partes a ela relacionadas, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, não prestaram serviços adicionais ao serviço de classificação de risco para o Fundo, nem sequer para qualquer outra parte relacionada a este Fundo nos últimos 12 meses.
11. O serviço de classificação de risco das Cotas foi solicitado em nome do Fundo por partes a ele relacionadas. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.
12. A classificação foi comunicada ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail, em 16 de agosto de 2018. A versão original do relatório (Draft) foi enviada a essas partes, também via e-mail, na mesma data. Não foram realizadas alterações no conteúdo deste, tampouco promovida alteração na ação de rating em razão dos comentários e observações realizados pelo contratante.
13. Este documento é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao que dispõe o artigo 16 da Instrução CVM Nº 521/2012.

DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS

A AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS. As classificações de atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado das mesmas. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e compilação da informação para efeitos da análise de rating, a Austin Rating não pode se responsabilizar pela veracidade de referidas informações. A Austin Rating utiliza todos os esforços para garantir o que considera como nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda a atribuição dos seus ratings, fazendo, sempre que possível, a checagem dessas informações com outras fontes também confiáveis. Contudo, a Austin Rating não faz a auditoria de tais informações e nem sempre pode realizar a verificação ou confirmação das informações recebidas durante um processo de rating, não lhe sendo possível, desse modo, atestar a veracidade das mesmas.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELA(S) EXPRESSA(S) NESTE DOCUMENTO, CONSISTEM EM OPINIÕES SOBRE A QUALIDADE DE CRÉDITO FUTURA DE UM EMISSOR E/OU EMISSÃO, E NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES, ACONSELHAMENTOS OU RECOMENDAÇÕES DE COMPRA, MANUTENÇÃO OU VENDA. As opiniões e as eventuais simulações realizadas pela Austin Rating, incluindo aquelas dispostas neste relatório, constituem-se meramente no julgamento da Austin Rating acerca da capacidade e da vontade futuras de um emissor em honrar suas obrigações totais e/ou específicas, sendo tal julgamento expresso por meio de símbolos (letras), que consistem em graduações dentro de escalas absoluta (global) ou relativa (nacional). A Austin Rating não utiliza nessas escalas as definições de "grau de investimento" e de "grau especulativo". Essa agência entende não caber a ela, mas sim aos agentes de mercado, a definição de quais graduações podem ser considerados como "grau de investimento" e de "grau especulativo". A determinação de uma classificação de risco pela Austin Rating não consiste e não deve ser considerada como sugestão ou recomendação de investimento, manutenção ou desinvestimento. A Austin Rating não presta serviços de consultoria de investimento. **AS OPINIÕES EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUSIVE AQUELAS CONTIDAS NESTE RELATÓRIO, NÃO DEVEM SUBSTITUIR A ANÁLISE E O JULGAMENTO PRÓPRIOS DOS USUÁRIOS DOS RATINGS, ESPECIALMENTE DOS INVESTIDORES.**

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO DA AUSTIN RATING NÃO PRESSUPÕEM A CERTEZA DE FATOS. As opiniões externadas pela Austin Rating em seus relatórios de classificação de risco referem-se à qualidade creditícia futura, incorporando determinadas suposições e previsões sobre eventos futuros que podem não se concretizar (tornarem-se fatos). Desse modo, a despeito de estarem baseadas em informações e fatos presumidamente verdadeiros, as classificações podem ser afetadas por acontecimentos futuros ou condições não previstas no momento de uma ação de rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS. A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e envia seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) estejam atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas tempestivamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes à emissão de uma determinada classificação de risco não afetem ou afetarão a classificação de risco. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Risco dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING ESTÃO SUJEITOS A ALTERAÇÕES E PODEM, INCLUSIVE, SER SUSPENSOS DENTRO DE UM PRAZO DE VIGÊNCIA DE UM CONTRATO. As classificações podem ser alteradas ou retiradas a qualquer momento e por diversas razões, de acordo com os critérios metodológicos da Austin Rating para o tipo de emissor / emissão classificado. Uma classificação pode ser suspensa e/ou a retirada nas hipóteses em que a Austin Rating identificar: (i) a ausência de informações fidedignas e/ou suficientes para a continuidade da análise, quando ainda há contrato comercial vigente; (ii) a existência de potencial conflito de interesses; e/ou (iii) a não existência e/ou não disponibilização de informações suficientes para realização de referida análise e emissão do rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING NÃO DEVEM SER COMPARADAS A CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS POR OUTRAS AGÊNCIAS CLASSIFICADORAS DE RISCO. Em que pese a simbologia adotada pela Austin Rating seguir intencionalmente o padrão adotado pela maioria das agências classificadoras de risco atuantes sob a jurisdição local, suas classificações não devem ser diretamente comparadas às classificações de outras agências de rating, uma vez que suas definições de default e de recuperação após default e suas abordagens e critérios analíticos são próprios e diferem daqueles definidos e aplicados por outras agências.

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING NÃO CONSIDERAM O RISCO DE PERDA DERIVADO DE OUTROS RISCOS QUE NÃO O RISCO DE CRÉDITO, A NÃO SER QUE TAIS RISCOS SEJAM ESPECIFICAMENTE MENCIONADOS EM SEUS RELATÓRIOS E PARECERES FORMAIS. Não obstante a Austin Rating dedicar-se a analisar e ponderar todos os riscos inerentes a um emissor e/ou emissão, incluindo riscos de natureza jurídica e moral, a fim de identificar seu impacto sobre o risco de crédito, as opiniões quanto aos riscos de mercado e liquidez de ativos classificados, por exemplo, não fazem parte do escopo da análise e, por isso, não são consideradas na classificação de risco de crédito. Caso solicitado pelo contratante, a Austin Rating pode fazer análises específicas quanto a riscos de mercado e liquidez de determinados ativos, sendo nesses casos referida avaliação sempre será segregada da análise do risco de crédito e identificada como tal.

OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO. As decisões sobre classificações de risco de crédito são tomadas por um Comitê de Classificação de Risco, seguindo metodologias e critérios padronizados para cada tipo de emissor e/ou emissão. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Risco com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item I do Artigo 16 da Instrução CVM 521/2012, assim como com o objetivo de favorecer a comunicação com os contratantes, investidores e demais usuários de seus ratings, exclusivamente no que diz respeito a dúvidas e comentários ligados a assuntos analíticos decorrentes da leitura e do entendimento de seus relatórios e pareceres formais por essas partes. Não obstante a existência de um canal aberto com os analistas, estes estão orientados a não comentarem sobre os ratings emitidos e a não emitirem opiniões pessoais acerca dos riscos, sendo que, caso o façam, tais comentários e opiniões jamais devem ser entendidos como a opinião da Austin Rating. Do mesmo modo, os analistas e demais colaboradores identificados neste relatório, embora estejam diretamente envolvidos no processo de análise, não são os únicos responsáveis pelas opiniões e, portanto, não devem ser responsabilizados individualmente por qualquer erro ou omissão eventualmente observados neste, nem tampouco pela classificação atribuída.

A AUSTIN RATING NÃO ACESSORA E/OU PARTICIPA DE PROCESSOS DE COLOCAÇÃO E DE DISTRIBUIÇÃO E NEM PARTICIPA DE "ROAD SHOWS" PARA A VENDA DE ATIVOS POR ELA CLASSIFICADOS E, AINDA, SEUS RELATÓRIOS NÃO DEVEM, EM NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, SUBSTITUIR OS PROSPECTOS E OUTROS DOCUMENTOS, OBRIGATÓRIOS POR LEI OU NÃO, RELACIONADOS A UMA EMISSÃO.

EM NENHUMA HIPÓTESE E SOB NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, A AUSTIN RATING E/OU SEUS SÓCIOS, DIRETORES E DEMAIS COLABORADORES DEVEM SER RESPONSABILIZADOS DE QUALQUER FORMA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, POR DANOS DE QUAISQUER ORDEM E NATUREZA, INCLUINDO, PORÉM NÃO LIMITANDO-SE À PERDA DE LUCROS E RENDIMENTOS E CUSTOS DE OPORTUNIDADE QUE SEJAM DECORRENTES DO INVESTIMENTO EM EMISSORES E OU TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS POR ESSES EMITIDOS QUE MANTENHAM OU TENHAM MANTIDO A QUALQUER TEMPO CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO DEFINITIVA OU PRELIMINAR PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO A(S) CLASSIFICAÇÃO(ÕES) EXPLICITADA(S) NESTE DOCUMENTO. DO MESMO MODO, A AUSTIN RATING SE ISENTA DE TODO E QUALQUER TIPO DE DANO OCACIONADO A TERCEIROS POR QUALQUER OUTRO TIPO DE CONTEÚDO PUBLICADO EM SEUS RELATÓRIOS E INFORMATIVOS E EM SEU WEBSITE, BEM COMO POR AQUELES DECORRENTES DE ATRASO NA DIVULGAÇÃO DE OPINIÕES ATUALIZADAS.

© 2018 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTA DOCUMENTO PODERÁ SER COPIADA, REPRODUZIDA, REEDITADA, TRANSMITIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA, REVENDIDA OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FIM, NO TODO OU EM PARTE, EM QUALQUER FORMA OU POR QUALQUER MEIO QUE SEJA ELETRÔNICO OU MECÂNICO, INCLUINDO FOTOCÓPIA, GRAVAÇÃO OU QUALQUER OUTRO TIPO DE SISTEMA DE ARMAZENAMENTO E TRANSMISSÃO DE INFORMAÇÃO, E POR QUALQUER PESSOA SEM PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DA AUSTIN RATING.**