

DBS FIDC

CNPJ: 20.093.934/0001-22

Condomínio:	Fechado	Administrador:	SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S/A
Prazo:	Indeterminado	Gestor:	Artesanal Investimentos Ltda.
Data de Registro:	25 de junho de 2014	Custodiante:	SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S/A
Classes de Cotas:	Sênior (multisséries), Subordinada Mezanino e Júnior	Consultora:	Não possui
Política de Investimento:	<p>Direitos Creditórios - contados da 1ª Data de Emissão de Cotas, no mínimo, 50,0% (cinquenta por cento) de seu Patrimônio Líquido em Direitos de Crédito, observados os Critérios de Elegibilidade e Condições de Cessão estabelecidos no Capítulo VIII do Regulamento.</p> <p>Os Direitos de Crédito que serão adquiridos pelo Fundo poderão ser originados em diversos segmentos, sendo, preponderantemente, decorrentes de operações no segmento comercial. Os Direitos de Crédito serão representados por duplicatas, cheques, notas promissórias, debêntures, contratos de exportação ou qualquer outro título representativo de direitos de crédito.</p> <p>As operações originadas em compra e venda a prazo ou em prestação de serviços deverão ser acompanhadas dos comprovantes de entrega dos produtos ou da prestação de serviços, de forma a comprovar que os Direitos de Crédito não se enquadram nas especificações do Artigo 40, Parágrafo 8º, I da Instrução CVM 356.</p> <p>Outros Ativos - O Fundo poderá manter a totalidade do saldo remanescente de seu Patrimônio Líquido não investido em Direitos de Crédito exclusivamente em: i) moeda corrente nacional; ii) títulos públicos federais (tais como os títulos de emissão do Tesouro Nacional e do BACEN); iii) créditos securitizados pelo Tesouro Nacional; iv) outros títulos (valores mobiliários e ativos financeiros de renda fixa) que sejam classificados pela Agência de Classificação de Risco com índice "AA" ou superior; v) Cotas de fundo de investimento de renda fixa ou de fundo de investimento referenciado à Taxa DI com liquidez diária, administrados ou não pela Administradora; vi) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil. O fundo não pode aplicar em cotas de Fundo de Desenvolvimento Social (FDS).</p> <p>O Fundo poderá, ainda, realizar i) operações compromissadas, e ii) operações em mercado de derivativos, desde que com o objetivo de proteger posições detidas a vista, até o limite dessas posições. O limite máximo de exposição do Fundo nesses mercados é de até 1 (uma) vez o seu Patrimônio Líquido.</p>		
Critérios de Elegibilidade:	<p>O Fundo somente adquirirá Direitos de Crédito que atendam, na Data de Aquisição e Pagamento, cumulativamente, aos seguintes critérios de elegibilidade: a) os Direitos de Crédito sejam adquiridos junto aos Cedentes; e b) os Direitos de Crédito não estejam vencidos quando da cessão ao Fundo.</p>		
Limites de Concentração:	<p>O Fundo deverá observar os seguintes critérios de concentração de sua carteira: a) Direitos de Crédito que tenham um mesmo Devedor/Sacado, ou de coobrigação de uma mesma pessoa ou entidade, podem representar no máximo 20,0% (vinte por cento) do Patrimônio Líquido; e b) Ativos Financeiros que tenham um mesmo Devedor/Sacado, ou de coobrigação de uma mesma pessoa ou entidade, podem representar no máximo 20,0% (vinte por cento) do Patrimônio Líquido.</p> <p>Não haverá limite para a aplicação do Patrimônio Líquido em Direitos de Crédito de um mesmo originador, Cedente, e suas respectivas controladoras, sociedades direta ou indiretamente controladas, coligadas ou sob controle comum, vez que os Direitos de Crédito serão adquiridos de pequeno grupo de seletos de cedentes definidos nos termos do Regulamento.</p>		
Subordinação:	<ul style="list-style-type: none"> Mínimo de 30,0% do PL em Cotas Subordinadas. 		
Nº de cotistas (jun/19):	Cotas Seniores: 7 Cotas Subordinadas: 2		

Regulamento: 21/05/2019
Ratings

Classe	2T19 (Atual)	Abr/19 (Inicial)
1ª Série Sênior	brB-(sf)	brB-(sf)
	Estável	Estável
2ª Série Sênior	brB-(sf)	brB-(sf)
	Estável	Estável
3ª Série Sênior	brB-(sf)	brB-(sf)
	Estável	Estável
4ª Série Sênior	brB-(sf)	brB-(sf)
	Estável	Estável
Subordinada Júnior	brCC(sf)	brCC(sf)
	Estável	Estável

Validade do Rating: 30/jun/2020

Analistas

Maurício Carvalho	Pablo Mantovani
Tel.: 55 11 3377 0716	Tel.: 55 11 3377 0702
mauricio.carvalho@austin.com.br	pablo.mantovani@austin.com.br

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 21 de agosto de 2019, afirmou os ratings '**brB-(sf)**' e '**brCC(sf)**', atribuídos, respectivamente, às Cotas Seniores (1ª, 2ª, 3ª e 4ª séries) e às Cotas Subordinadas Júnior do DBS Fundo de Investimento em Direitos (DBS FIDC / Fundo). Os ratings possuem **perspectiva estável**.

Este monitoramento refere-se ao 2T19 (abril a junho), período em que ocorreram alterações regulamentares, dentre as quais, destacam-se: i) redução da Razão de Garantia Mínima, de modo que as Cotas Subordinadas devem representar,

ao menos, 30,0% do PL; ii) redução da rentabilidade alvo para todas as Séries de Cotas Seniores, que passou a ser de 19,5% a.a.; e iii) a possibilidade da concentração em torno de Sacados ou de coobrigação de um mesmo ente, poderá extrapolar o limite de 20,0% do PL conforme artigo 40-A da ICVM 356. o Regulamento ainda dá ênfase que tal limite não se aplica a empresas pertencentes ao Grupo Bihl que possuam demonstrações financeiras auditadas. As demais alterações não influenciaram a presente classificação.

A classificação está apoiada na metodologia da Austin Rating para avaliação de Cotas de FIDCs. A análise considerou as principais características dispostas no Regulamento atual do Fundo, a qualidade dos ativos lastro, a aderência das atividades do Fundo aos critérios definidos em Regulamento e seu desempenho. Em jun/19, o Fundo possuía 19.555 Cotas Seniores - 1ª Série, 7.000 Cotas Seniores - 2ª Série, 57.801 Cotas Seniores - 3ª Série, 19.871 Cotas Seniores - 4ª Série e 23.916 Cotas Subordinadas Júnior, compondo o Patrimônio Líquido de R\$ 161,3 milhões. No trimestre em análise ocorreram aportes de R\$ 5,0 milhões e amortizações de R\$ 5,7 milhões.

Adicionalmente, o rating reflete, entre os aspectos que acentuam o risco aos cotistas do DBS FIDC, os limites de concentração pouco conservadores para Cedentes e Sacados/Devedores, os quais devem representar até 20,0% do PL. Tais concentrações podem ser extrapoladas, dado que o Fundo pode operar sob as diretrizes dadas pelo Artigo 40-A da Instrução CVM 356/01, que indicam a possibilidade de concentração da totalidade do PL em apenas uma única empresa / grupo econômico e, conseqüentemente, também aos riscos de um setor ou cadeia produtiva específicos e do desempenho das economias de regiões de tais empresas. Na prática, o Fundo tem se valido dessa prerrogativa, atuando, unicamente, com o Grupo Bihl, sendo a principal Cedente (75,2% do PL em jun/19) a empresa Frigorífico Redentor S/A. O Regulamento do Fundo prevê ainda, a Subordinação Mínima de 30,0% do PL, ou seja, as Cotas Subordinadas devem representar no mínimo 30,0% do PL, não especificando o percentual mínimo a ser mantida em cada subclasse de Cotas.

Conforme colocado anteriormente, o Fundo opera extremamente concentrado, de modo que a potencial perda em relação a esse Cedente consumiria totalmente as Cotas Subordinadas Júnior, que representaram, na média do 2T19, 33,6% do PL e 35,0% na média dos últimos 12 meses findos em jun/19.

Ainda de maneira negativa, o Regulamento do Fundo admite a aquisição de uma extensa gama de títulos, como cheques, CCBs e outros tipos de Direitos Creditórios que não necessariamente podem contar com garantias ou ter base em uma transação comercial comprovada ou cuja performance tenha sido confirmada. Desse modo, desde a classificação inicial do Fundo, a Austin Rating não recebeu documento que comprove as transações realizadas entre as companhias do Grupo Bihl, desse modo, o risco está totalmente sobre o Frigorífico Redentor S/A, o qual atua como coobrigado nas operações cedidas ao Fundo. O Fundo pode adquirir títulos originados por empresas em Recuperação Judicial, não especificando qual estágio do plano de recuperação a empresa se encontra. É importante notar que o Frigorífico Redentor saiu de Recuperação Judicial em mar/13, o que, portanto, indica que o Fundo não vem adquirindo créditos de empresas nessa situação, mas, ao mesmo tempo, significa que está habilitado a entrar com pedido de uma nova RJ, de acordo com o Artigo 48, inciso II, da Lei 11.101 / 2005.

A Austin Rating teve acesso as informações financeiras findas em dez/18 das principais empresas do grupo Bihl: Frigorífico Redentor S/A e Curtume Jangadas S/A, principal Cedente e principal Sacado do DBS FIDC. Ao final de dez/18, o Frigorífico Redentor possuía ativos totais de R\$ 328,9 milhões, Patrimônio Líquido de R\$ 57,7 milhões e passivo financeiro de R\$ 102,8 milhões. A Receita Líquida apurada em 2018 foi de R\$ 683,1 milhões (decréscimo de 31,7% em relação a dez/17), o EBITDA de R\$ 34,9 milhões e o Prejuízo Líquido de R\$ 6,7 milhões. O fluxo de caixa das atividades operacionais foi deficitário em R\$ 51,6 milhões. As atividades de investimentos consumiram caixa no montante de R\$ 4,8 milhões. Esses déficits foram supridos pelo acréscimo de caixa oriundo das atividades de financiamento, que geraram caixa positivo de R\$ 59,6 milhões. Desse modo, a geração de caixa foi positiva em R\$ 3,1 milhões, o que refletiu em caixa final de R\$ 4,9 milhões no encerramento do período.

A companhia Curtume Jangadas S/A apresentou delicada situação financeira, apresentando Patrimônio Líquido negativo em R\$ 10,6 milhões, decréscimo em sua Receita Líquida em 53,9% (R\$ 58,8 milhões). Em dez/18, sofreu redução de caixa de R\$ 68,0 mil.

De maneira positiva, o Fundo conta com a constituição de garantias em seu favor a alienação de 06 imóveis de propriedade das empresas MALP Administradora e Participações Ltda., Curtume Araputanga S/A e Frigorífico Araputanga S/A, todas de controle da família Bihl. De acordo com laudos da Confidence Engenharia de Avaliação e Perícias, emitidos em fev/19, esses imóveis possuem valor de mercado próximo a R\$ 140,0 milhões e valor de venda

forçada próximo a R\$ 100,0 milhões, representando, respectivamente, 87,6% e 61,3% do PL do Fundo em jun/19. Apesar desses valores apurados para as garantias imobiliárias acenarem para uma boa cobertura ante os volumes operados no Fundo pelo Grupo Bihl, a Austin Rating acredita que, pelo fato se tratarem de ativos operacionais, em sua maioria, eventuais processos de execução seriam bastante difíceis ou morosos, não se traduzindo em potencial recuperação efetiva após default. Por essa razão, a contribuição dessa garantia para o rating é bastante limitada.

A Austin Rating analisou as posições da carteira e evolução das Cotas nos últimos 12 meses findos em jun/19, período em que o Fundo se manteve enquadrado aos parâmetros mínimos exigidos em Regulamento.

Em jun/19, a carteira do Fundo montava R\$ 163,4 milhões. Desse valor, R\$ 163,0 milhões eram representados por Direitos Creditórios, que representavam 101,0% do PL naquela data. No trimestre em análise, os Direitos Creditórios representaram, na média, 101,0% do PL.

O Fundo apresentou elevadas concentrações em Cedentes e Sacados, atuando com apenas três Cedentes, sendo que um deles atua apenas na formalização da cessão de títulos ao Fundo e não presta coobrigação. O maior Cedente, o Frigorífico Redentor S/A, teve média de 75,0% do PL, enquanto o maior Sacado, o Curtume Jangadas, 54,3% do PL.

Os títulos adquiridos pelo Fundo eram, em maior proporção, lastreados em Duplicatas (83,7% do PL em jun/19) e em Contratos (17,3% do PL em jun/19). Esses últimos, representados por CCBs, vêm elevando sua representatividade no Fundo, o que tende a dilatar o prazo médio da carteira do Fundo. Nos últimos 12 meses findos em jun/19, o prazo médio se elevou de 36 para 85 dias.

Os créditos em atraso se mostraram bastante reduzidos, atingindo a média de 1,2% do PL nos 12 meses findos em jun/19, com maior valor no último mês de análise, quando chegou a 8,5% do PL. No mesmo período, as recompras apresentaram importante redução, sendo que, em jul/18, representavam 16,3% do PL e, em jun/19, 2,1% PL.

O Fundo vem apresentado rentabilidade média suficiente para remunerar as quatro séries de Cotas Seniores, que possuem *benchmark* de 19,5% ao ano. Nos últimos 12 meses findos em jun/19, as Cotas Subordinadas Júnior acumularam rentabilidade de 22,7%, enquanto o CDI, *benchmark* utilizado como referencial, teve variação de 6,3%.

O relatório de Administradora referente ao 2º trimestre de 2019 aponta que o Fundo apresentou performance dentro das expectativas. No que se refere à verificação do lastro, no relatório da Administradora, com base nas informações disponibilizadas pelo Custodiante (base da carteira de Direitos Creditórios de 31 de maio de 2019), não foram identificados créditos inexistentes, nem mesmo créditos com pendência de lastro.

A Austin Rating também consultou o parecer da auditoria independente, efetuado pela Next Auditores Independentes S/S, disposto no site da CVM para as demonstrações referentes ao período compreendido entre 03/05/18 a 30/09/18, últimas disponíveis e sobre as quais não possuem ressalva.

Perspectiva e Fatores de Sensibilidade do Rating

A perspectiva **estável** do rating traduz a expectativa da Austin Rating de que a classificação das Cotas Subordinadas Júnior do Fundo não se modificará no curto prazo. No entanto, ações de rating poderão ser realizadas, entre outros fatores, em função de: (i) aumento de inadimplência e da PDD e seu eventual impacto na rentabilidade das Cotas Subordinadas Júnior; e (ii) modificações na estrutura do Fundo, sobretudo no que se refere à política de investimento e aos limites de concentração por Cedente e Sacado.

ENQUADRAMENTO E PERFORMANCE

Enquadramento													
	Parâmetro	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18	31/1/19	28/2/19	29/3/19	30/4/19	31/5/19	28/6/19
Créditos / PL	Mínimo de 50,0%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Cotas Subordinadas Júnior /PL	Mínimo de 30,0%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Maior Cedente	Máx. 20,0% do PL	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Maior Devedor	Máx. 20,0% do PL	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Benchmark - 1ª Série de Cotas Seniores	19,5% a.a.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Benchmark - 2ª Série de Cotas Seniores	19,5% a.a.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Benchmark - 3ª Série de Cotas Seniores	19,5% a.a.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Benchmark - 4ª Série de Cotas Seniores	19,5% a.a.	-	-	-	-	-	-	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.

Elaborado por Austin Rating com dados fornecidos por Sociedade Corretora Paulista S/A - SOCOPA. / Enq. = Enquadrado; Desenq. = Desenquadrado; Alcanç. = Alcançado.

Tabela Prazo Médio													
Data	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18	31/1/19	28/2/19	29/3/19	30/4/19	31/5/19	28/6/19	
Prazo Médio (dias úteis) *	36	40	50	52	49	66	86	97	93	92	89	85	

Fonte: SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S/A

* Prazo médio ponderado da carteira na data observada

Recompras, Atrasos e PDD (R\$ Mil e % do PL)													
Data	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18	31/1/19	28/2/19	29/3/19	30/4/19	31/5/19	28/6/19	
Recompras	17.084,4	22.371,6	17.441,1	11.274,6	7.315,5	15.162,3	-	-	-	0,0	0,0	3.413,9	
% PL	16,3%	19,3%	14,1%	9,2%	5,6%	11,2%	-	-	-	0,0%	0,0%	2,1%	
Créditos vencidos	0,0	0,0	0,0	2.284,0	993,0	985,0	0,00	575,9	0,00	3.234,6	0,0	13.724,7	
% PL	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%	0,8%	0,7%	-	0,4%	-	2,1%	0,0%	8,5%	
PDD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-70,0	-	-	-	131,1	0,0	543,9	
% PL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	-	-	-	0,1%	0,0%	0,3%	

Fonte: SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S/A

Índices de Atraso (% do PL)													
Data	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18	31/1/19	28/2/19	29/3/19	30/4/19	31/5/19	28/6/19	
Total Vencidos /PL	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%	0,8%	0,7%	0,0%	0,4%	0,0%	2,1%	0,0%	8,5%	
Vencidos > 15 dias / PL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	
Até 15 dias / PL	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%	0,8%	0,7%	0,0%	0,4%	0,0%	2,1%	0,0%	7,7%	
De 16 a 30 dias / PL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	
De 31 a 60 dias / PL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
De 61 a 90 dias /PL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
De 91 a 120 dias / PL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
De 121 a 180 dias / PL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Acima de 180 dias / PL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	

Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A - SOCOPA.

Natureza dos Direitos Creditórios (R\$ Mil)													
Data	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18	31/1/19	28/2/19	29/3/19	30/4/19	31/5/19	28/6/19	
Duplicatas	74.134,2	85.135,1	89.543,7	97.729,2	109.466,0	114.419,8	123.411,5	123.948,7	125.620,1	128.760,6	132.451,6	135.581,2	
% PL	70,8%	73,4%	72,4%	79,5%	84,2%	84,7%	83,5%	81,2%	81,3%	84,7%	82,5%	84,0%	
Notas Promissórias	29.884,4	30.139,8	30.166,3	20.885,3	13.421,5	8.624,7	2.794,0	-	-	-	-	-	
% PL	28,5%	26,0%	24,4%	17,0%	10,3%	6,4%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Contratos	-	-	3.003,9	6.130,0	6.252,6	11.388,6	21.714,8	27.205,0	27.751,8	27.330,5	26.916,1	27.460,1	
% PL	-	-	2,4%	5,0%	4,8%	8,4%	14,7%	17,8%	18,0%	18,0%	16,8%	17,0%	

Fonte: SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S/A

Concentração entre os maiores Cedentes e Sacados (% do PL)												
Data	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18	31/1/19	28/2/19	29/3/19	30/4/19	31/5/19	28/6/19
Maior Cedente	62,7%	65,5%	66,2%	75,0%	81,9%	84,0%	83,5%	81,2%	75,9%	75,9%	74,0%	75,2%
5 maiores Cedentes	99,3%	99,4%	99,2%	101,5%	99,3%	99,5%	100,1%	99,0%	99,3%	102,7%	99,3%	101,0%
10 maiores Cedentes	99,3%	99,4%	99,2%	101,5%	99,3%	99,5%	100,1%	99,0%	99,3%	102,7%	99,3%	101,0%
20 maiores Cedentes	99,3%	99,4%	99,2%	101,5%	99,3%	99,5%	100,1%	99,0%	99,3%	102,7%	99,3%	101,0%
Maior Sacado	30,4%	30,3%	29,3%	28,8%	30,2%	37,3%	32,0%	25,4%	24,4%	39,4%	59,6%	64,0%
5 maiores Sacados	87,7%	87,0%	88,3%	95,4%	95,3%	97,3%	89,9%	89,0%	77,5%	83,0%	89,9%	95,0%
10 maiores Sacados	98,5%	98,7%	99,2%	101,5%	99,3%	99,5%	100,1%	99,0%	97,8%	101,4%	98,5%	100,7%
20 maiores Sacados	99,3%	99,4%	99,2%	101,5%	99,3%	99,5%	100,1%	99,0%	99,3%	102,7%	99,3%	101,0%

Fonte: SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S/A

Índices de Cobertura da Estrutura de Subordinação Júnior (em vezes)												
Data	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18	31/1/19	28/2/19	29/3/19	30/4/19	31/5/19	28/6/19
PL Sub Júnior / 5 maiores Cedente	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
PL Sub Júnior / 10 maiores Cedentes	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
PL Sub Júnior / 20 maiores Cedentes	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
PL Sub Júnior / 5 maiores Sacado	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
PL Sub Júnior / 10 maiores Sacados	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
PL Sub Júnior / 20 maiores Sacados	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3

Fonte: SOCOPA - Sociedade Corretora Paulista S/A

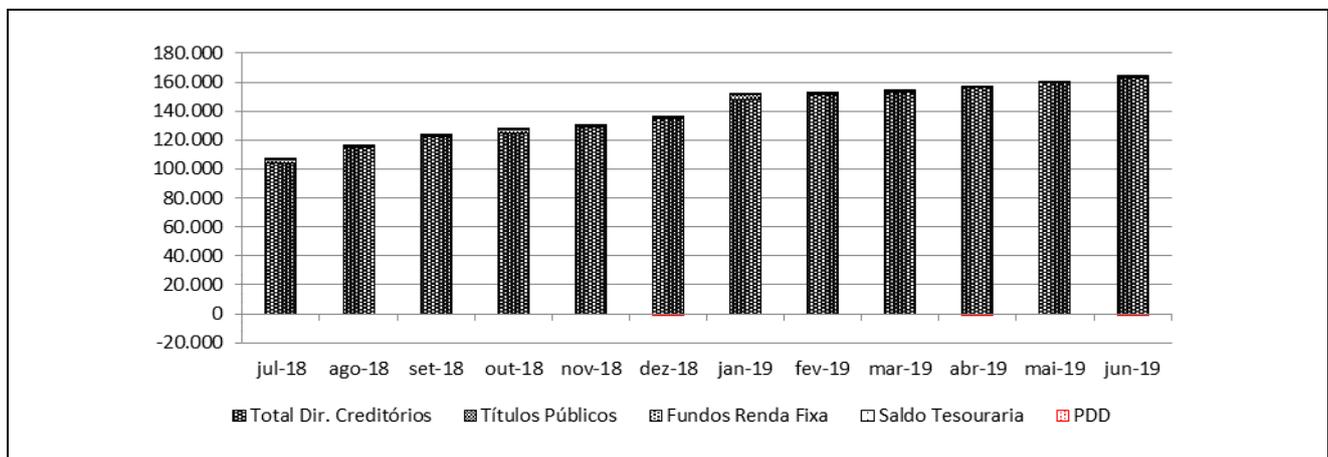
Posição da Carteira (R\$ Mil)												
Títulos/Datas	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18	31/1/19	28/2/19	29/3/19	30/4/19	31/5/19	28/6/19
Direitos Creditórios	104.019	115.275	122.714	122.461	128.147	133.448	147.920	150.578	153.372	152.857	159.368	149.317
Créditos vencidos	0	0	0	2.284	993	985	0	576	0	3.235	0	13.725
Total Dir. Creditórios	104.019	115.275	122.714	124.745	129.140	134.433	147.920	151.154	153.372	156.091	159.368	163.041
Títulos Públicos	2.792	651	231	2.158	1.043	1.286	3.590	1.045	727	87	113	85
Fundos Renda Fixa	3	3	3	3	3	3	3	3	0	0	0	301
Saldo Tesouraria	3	2	4	8	8	11	15	3	6	8	3	5
Total Geral da Carteira	106.817	115.931	122.952	126.914	130.194	135.734	151.528	152.205	154.105	156.187	159.483	163.432
PDD	0	0	0	0	0	-70	0	0	0	-131	0	-544

Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A – SOCOPA

Posição da Carteira (% do PL)												
Títulos/Datas	31/7/18	31/8/18	28/9/18	31/10/18	30/11/18	31/12/18	31/1/19	28/2/19	29/3/19	30/4/19	31/5/19	28/6/19
Direitos Creditórios	99,3%	99,4%	99,2%	99,6%	98,6%	98,7%	100,1%	98,6%	99,3%	100,5%	99,3%	92,5%
Créditos vencidos	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%	0,8%	0,7%	0,0%	0,4%	0,0%	2,1%	0,0%	8,5%
Total Dir. Creditórios	99,3%	99,4%	99,2%	101,5%	99,3%	99,5%	100,1%	99,0%	99,3%	102,7%	99,3%	101,0%
Títulos Públicos	2,7%	0,6%	0,2%	1,8%	0,8%	1,0%	2,4%	0,7%	0,5%	0,1%	0,1%	0,1%
Fundos Renda Fixa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
Saldo Tesouraria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Geral da Carteira	102,0%	100,0%	99,4%	103,2%	100,1%	100,4%	102,6%	99,7%	99,8%	102,7%	99,3%	101,3%
PDD	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	-0,3%

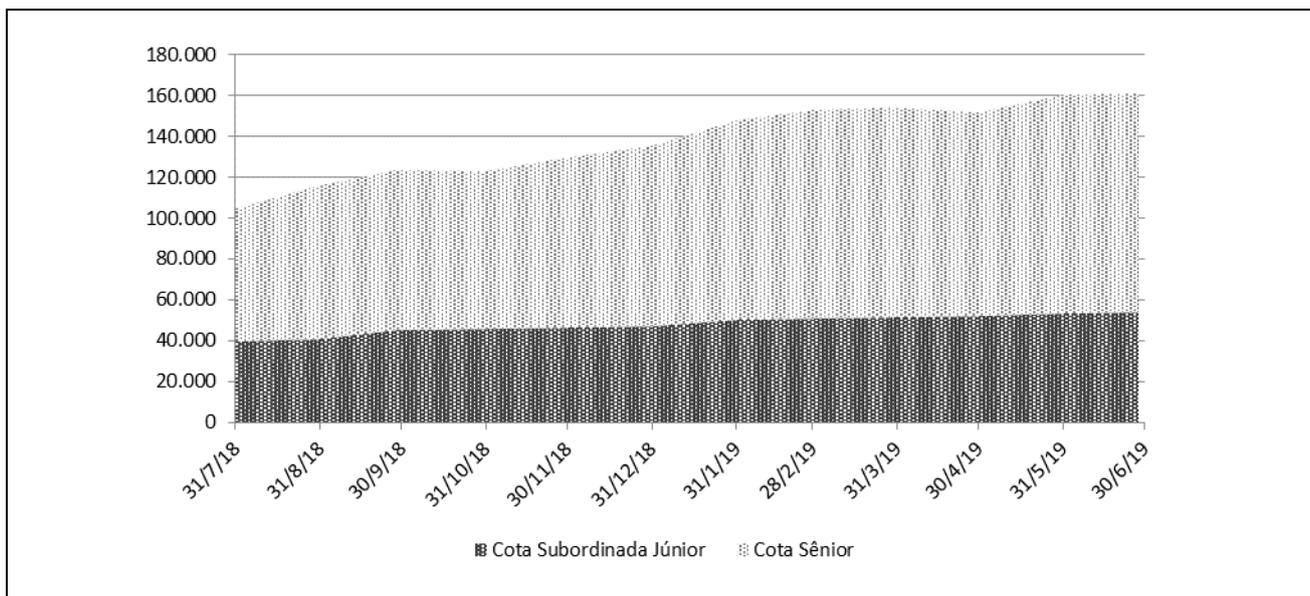
Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A – SOCOPA

Composição da Carteira



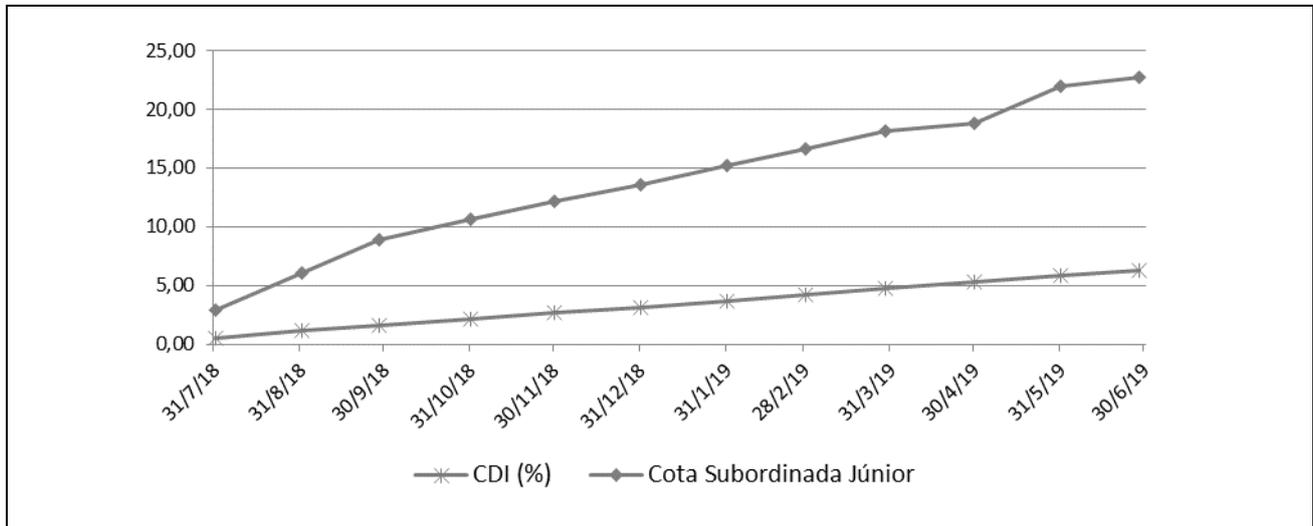
Posição do PL													
Data	Cotas Seniores I			Cotas Seniores II			Cotas Seniores III			Cotas Seniores IV			Total (R\$ Mil)
	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)	
28/6/19	19.555	1	20.245	7.000	1	7.247	57.801	1	60.280	19.871	1	19.871	107.643
31/5/19	19.555	1	19.944	7.000	1	7.139	57.801	1	59.384	19.871	1	20.652	107.120
30/4/19	19.555	1	19.555	7.000	1	7.000	57.801	1	58.224	14.969	1	15.253	100.033
29/3/19	19.555	1	20.251	7.000	1	7.249	57.801	1	60.296	14.969	1	14.969	102.765
28/2/19	19.555	1	19.909	7.000	1	7.127	57.801	1	59.278	14.969	1	15.322	101.635
31/1/19	19.555	1	19.555	7.000	1	7.000	57.801	1	58.224	12.484	1	12.552	97.331
31/12/18	19.555	1	20.270	7.000	1	7.256	57.801	1	60.350	0	0	0	87.876
30/11/18	19.555	1	19.909	7.000	1	7.127	54.920	1	56.323	0	0	0	83.359
31/10/18	19.555	1	19.555	7.000	1	7.000	49.996	1	50.361	0	0	0	76.916
28/9/18	20	1.016	19.860	7	1.009	7.066	50	1.028	51.412	0	0	0	78.338
31/8/18	20	1.009	19.721	7	1.000	7.000	47	1.019	48.242	0	0	0	74.963
31/7/18	20	1.000	19.555	7	1.011	7.076	38	1.007	38.350	0	0	0	64.981

Posição do PL						
Data	Cota Subordinada Júnior				Sub Total (%PL)	Total (R\$ Mil)
	Quant.	\$ / Unid. (R\$ Mil)	\$ Total (R\$ Mil)	Sub. Jr (%)		
28/6/19	23.916	2	53.747	33,3%	33,3%	161.390
31/5/19	23.916	2	53.416	33,3%	33,3%	160.536
30/4/19	23.916	2	52.018	34,2%	34,2%	152.050
29/3/19	23.916	2	51.714	33,5%	33,5%	154.479
28/2/19	23.916	2	51.072	33,4%	33,4%	152.707
31/1/19	23.916	2	50.429	34,1%	34,1%	147.760
31/12/18	22.727	2	47.270	35,0%	35,0%	135.146
30/11/18	22.727	2	46.654	35,9%	35,9%	130.013
31/10/18	22.727	2	46.038	37,4%	37,4%	122.954
28/9/18	22.727	2	45.307	36,6%	36,6%	123.645
31/8/18	21.095	2	40.965	35,3%	35,3%	115.928
31/7/18	21.095	2	39.723	37,9%	37,9%	104.704

Evolução no valor do PL Total


Rentabilidade Mensal da Cota														
Data	CDI (%)		Cotas Seniores I (%)			Cotas Seniores II (%)			Cotas Seniores III (%)			Cotas Seniores IV (%)		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
28/6/19	0,47	6,32	1,51	321,73	20,56	1,51	321,73	21,51	1,51	321,73	21,51	1,51	321,73	9,84
31/5/19	0,54	5,82	1,99	366,84	18,76	1,99	366,84	19,71	1,99	366,84	19,71	1,99	366,84	8,21
30/4/19	0,52	5,25	1,90	366,72	16,45	1,90	366,72	17,37	1,90	366,72	17,37	1,90	366,72	6,10
29/3/19	0,47	4,71	1,72	366,48	14,27	1,72	366,48	15,18	1,72	366,48	15,18	1,72	366,48	4,12
28/2/19	0,49	4,22	1,81	366,60	12,34	1,81	366,60	13,24	1,81	366,60	13,24	1,81	366,60	2,36
31/1/19	0,54	3,71	1,99	367,33	10,35	1,99	366,84	11,22	1,99	366,84	11,22	0,54	99,33	0,54
31/12/18	0,49	3,15	1,81	367,09	8,19	1,81	366,60	9,05	1,81	366,60	9,05	0,00	0,00	0,00
30/11/18	0,49	2,64	1,81	367,09	6,26	1,81	366,60	7,11	1,81	366,60	7,11	0,00	0,00	0,00
31/10/18	0,54	2,14	1,94	356,92	4,37	1,95	359,23	5,21	1,95	359,23	5,21	0,00	0,00	0,00
28/9/18	0,47	1,59	0,70	150,17	2,39	0,94	200,44	3,20	0,94	200,44	3,20	0,00	0,00	0,00
31/8/18	0,57	1,11	0,85	150,20	1,67	1,14	200,54	2,24	1,14	200,54	2,24	0,00	0,00	0,00
31/7/18	0,54	0,54	0,81	150,19	0,81	1,09	200,52	1,09	1,09	200,52	1,09	0,00	0,00	0,00

Rentabilidade Mensal da Cota			
Data	Cotas Sub. Júnior (%)		
	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
28/6/19	0,62	132,04	22,77
31/5/19	2,69	494,99	22,02
30/4/19	0,59	113,44	18,82
29/3/19	1,26	267,88	18,13
28/2/19	1,27	258,26	16,67
31/1/19	1,38	254,07	15,20
31/12/18	1,32	267,57	13,63
30/11/18	1,34	271,36	12,15
31/10/18	1,61	296,82	10,67
28/9/18	2,66	567,76	8,91
31/8/18	3,13	551,59	6,09
31/7/18	2,87	529,99	2,87

Rentabilidade Acumulada


INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela afirmação das classificações de risco de crédito das Séries Cotas Seniores e Cotas Subordinadas Júnior do DBS FIDC (Fundo) reuniu-se na sede da Austin Rating, no dia 21 de agosto de 2019, compondo-se dos seguintes membros: Pablo Mantovani (Analista Sênior), Tadeu Resca (Analista Sênior), Thamires Souza (Analista Júnior) e Maurício Carvalho (Analista Júnior). Essa reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20190821-6.
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>.
4. 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 Fundos de Investimento em Direitos Creditórios lastreadas em recebíveis comerciais.
5. As classificações de risco de crédito atribuídas pela Austin Rating estão sujeitas a diversas limitações, conforme descrito no final desse documento (*Disclaimers*).
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes das seguintes fontes: SOCOPA (Administradora), Artesanal Investimentos Ltda. (Gestora) e Grupo Bihl (Cedente/Originadora). Adicionalmente, os analistas fizeram uso de informações públicas, especialmente daquelas obtidas no website da Comissão de Valores Mobiliários - CVM.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a presente ação de rating. Dentre as informações utilizadas para essa análise, destacam-se: i) informações sobre a composição da carteira, PDD, quantidade de Cotas, e patrimônio líquido, volumes de recompras de créditos e de pré-pagamentos de créditos, e concentrações em cedentes e sacados; e ii) Relatórios de Verificação de Lastro e do Administrador.
8. 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.
9. 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.
10. A classificação 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.
11. 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.
12. Na data do presente relatório, a Austin Rating presta serviço relacionado ao rating de Qualidade de Gestão para a Artesanal Investimentos Ltda., a gestora do Fundo, bem como, atribui ratings de crédito para outros fundos que estão sob sua gestão, os quais podem ser consultados no website dessa agência, em: <http://www.austin.com.br/Ratings-FIDCs.html>. Nesta data, a Austin Rating também 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.
13. 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 esse Fundo nos últimos 12 meses.
14. 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.
15. A classificação foi comunicada ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail, em 23 de agosto de 2019. A versão original do relatório foi enviada a essas partes, também via e-mail, na mesma data. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste e nem tampouco promovida alteração na classificação atribuída inicialmente em razão dos comentários e observações realizados pelo contratante.
16. Esse 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 ASSESSORA 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 QUALQUER 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) EXPLÍCITA(S) NESTE DOCUMENTO. DO MESMO MODO, A AUSTIN RATING SE ISENTA DE TODO E QUALQUER TIPO DE DANO OCASIONADO 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.

© 2019 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.**