

MEINBERG FIDC MULTISSETORIAL

CNPJ: 12.910.431/0001-74

Condomínio:	Fechado	Administrador:	SOCOPA, Sociedade Corretora Paulista S/A.
Prazo:	Indeterminado	Gestor:	Ouro Preto Gestão de Recursos Ltda.
Data de Registro:	29/03/2011	Custodiante:	SOCOPA, Sociedade Corretora Paulista S/A.
Classes	Sênior, Subordinada Mezanino e Subordinada Júnior.	Auditor:	Confiance Auditores Independentes.
Nr. Séries Classificadas:	5 Séries de Cotas Seniores; Cotas Subordinadas Mezanino e Cotas Subordinadas Júnior.	Originador:	HJC Meinberg Fomento Mercantil Ltda. (Meinberg Fomento), Jefferson Hideki Hatanaka – Cobranças – ME e Francisco de Assis Ribeiro - ME
Política de Investimento:	<ul style="list-style-type: none"> Direitos Creditórios: o Fundo deverá após 90 dias contados da primeira Data de Subscrição Inicial do Fundo, observar a Alocação Mínima de 50% do PL em Direitos Creditórios, originados de operações realizadas entre Cedentes e Devedores, que tenham domicílio ou sede no país, nos segmentos industrial, comercial, financeira, agrícola, hipotecária e imobiliária, bem como de operações de arrendamento mercantil ou do segmento de prestação de serviços, e devem ser representados por duplicatas, cheques ou por quaisquer outros títulos de crédito ou instrumentos contratuais. Restante: o remanescente do PL, que não for aplicado em Direitos Creditórios, poderá ser mantido em moeda corrente nacional ou aplicado nos seguintes Ativos Financeiros: a) Títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) Títulos de emissão do Banco Central do Brasil; c) Operações Compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil. 		
Critérios de Elegibilidade:	<ul style="list-style-type: none"> O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que atendam, exclusiva e cumulativamente, aos seguintes Critérios de Elegibilidade: a) os Direitos de Crédito devem ser de devedores/sacados que, na data da cessão não apresentem qualquer valor em atraso há mais de 90 dias corridos junto ao Fundo; b) o Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que não estejam vencidos e pendentes de pagamento na data da cessão. 		
Concentração:	<ul style="list-style-type: none"> Cedentes: a) Até 15% do PL do Fundo poderão ser representados por Direitos Creditórios cedidos por um mesmo Cedente; b) Até 15% do PL do Fundo poderão ser representados por Direitos Creditórios de Cedentes pertencentes ao mesmo Grupo Econômico; c) A soma dos 3 maiores Grupos Econômicos de Cedentes poderá atingir o percentual máximo de 30% do PL do Fundo. Sacados: a) Até 4% do PL do Fundo poderão ser representados por Direitos Creditórios cedidos por um mesmo Devedor/Sacado; b) Até 10% do PL do Fundo poderão ser representados por Direitos Creditórios por Devedores/Sacados do mesmo Grupo Econômico como Devedores/Sacados; c) A soma dos 5 maiores Grupos Econômicos Devedores/Sacados poderá atingir o percentual máximo de 20% do PL do Fundo; Cedentes/Sacados: o percentual representado por Direitos Creditórios de empresas do mesmo Grupo Econômico como Cedentes e Devedores/Sacados podem conjuntamente representar até 20% do PL do Fundo; Tipo de Crédito: a) Até 5% do PL do Fundo poderão ser representados por cheques. b) Até 100% do PL do Fundo poderão ser representados por duplicatas; c) Até 20% do PL do Fundo poderão ser representados, em conjunto, por CCBs, por Direitos Creditórios do setor imobiliário (contratos ou CClis.) ou por outros tipos de contratos ou títulos de crédito. 		
Prazo:	<ul style="list-style-type: none"> O prazo médio da carteira de Direitos Creditórios não será superior a 70 dias. 		
Taxa Mín. de Cessão:	<ul style="list-style-type: none"> 200,0% da taxa CDI Over. 		
Subordinação:	<ul style="list-style-type: none"> Cotas Seniores: Mínimo de 40,0% do PL representado por Cotas Subordinadas (Mezanino + Júnior); Cotas Subordinadas Mezanino: Mínimo de 40,0% do PL representado por Cotas Subordinadas Júnior. 		
Nº de cotistas Jun/19:	<ul style="list-style-type: none"> Cotas Seniores (21) / Cotas Subordinadas (3). 		

Regulamento 15/03/2019

Rating

Classe / Série	2T19 (atual)	1T19	4T18	Rating Inicial	Data
Sênior: 4ª Série Benchmark: 150,0% CDI Resgate: 29/08/2020	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	brBBB+(sf) Estável	brBBB+(sf) Estável	Inicial: 30/ago/17
Sênior: 5ª Série Benchmark: 150,0% CDI Resgate: 29/08/2019	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	brBBB+(sf) Estável	brBBB+(sf) Estável	Inicial: 30/ago/17
Sênior: 7ª Série Benchmark: 150,0% CDI Resgate: 26/07/2019	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	brBBB+(sf) Estável	brBBB+(sf) Estável	Inicial: 27/jul/18
Sênior: 8ª Série Benchmark: 150,0% CDI Resgate: 01/03/2020	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	- -	brA-(sf) Estável	Inicial: 01/mar/19
Sênior: 9ª Série Benchmark: 150,0% CDI Resgate: 01/03/2020	brA-(sf) Estável	brA-(sf) Estável	- -	brA-(sf) Estável	Inicial: 01/mar/19
Mezanino I Benchmark: 145,0% CDI Resgate: 29/05/2019	brBBB+(sf) Estável	brBBB+(sf) Estável	brB-(sf) Estável	brB-(sf) Estável	Inicial: 03/nov/16
Subordinada Júnior	brB-(sf) Estável	brB-(sf) Estável	brCCC(sf) Estável	brCCC(sf) Estável	Inicial: 11/set/15

Validade: 30/set/2019

Analistas

Tadeu Resca
Tel.: 55 11 3377 0704
tadeu.resca@austin.com.br

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

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 15 de agosto de 2019, afirmou os ratings 'brA-(sf)' das Cotas Seniores (4ª, 5ª, 7ª, 8ª e 9ª Séries), 'brBBB+(sf)' das Cotas Subordinadas Mezanino I e 'brB-(sf)' das Cotas Subordinadas Júnior do Meinberg Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Multissetorial (Meinberg FIDC/Fundo). As classificações possuem perspectiva **estável**.

Este monitoramento refere-se ao 2º trimestre (abril, maio e junho) de 2019, período em que não ocorreram alterações no Regulamento do Fundo. No trimestre anterior, destacamos as seguintes alterações no Regulamento: i) exclusão da possibilidade do Fundo realizar colocação privada. ii) Inclusão da possibilidade do Fundo adquirir CPRs financeiras; iii) exclusão do termo "amostragem" previsto no inciso II, artigo 22 que trata sobre as obrigações do Custodiante; iv) inclusão da possibilidade de aplicação da Parcela do Patrimônio Líquido do Fundo, que não estiver alocada em Direitos Creditórios, em Cotas de Fundos de Investimento e Cotas de Fundos de Investimento em Cotas de renda fixa ou referenciado à Taxa DI, inclusive administrados e/ou geridos pela Administradora ou pela Gestora, que sejam abertos e de 2 longo prazo, com liquidez diária.

As classificações estão apoiadas na metodologia da Austin Rating para avaliação de Cotas de FIDCs e considerou as principais características dispostas no Regulamento atual do Fundo, a qualidade dos ativos lastro, aderência das atividades do Fundo aos critérios definidos em Regulamento, bem como seu desempenho geral.

Com relação às características do Regulamento, a Austin Rating considera que o volume mínimo exigido de 40,0% em Cotas Subordinadas (Mezanino + Júnior), garante uma boa cobertura em relação aos maiores Sacados e Cedentes, pois o Fundo permite uma concentração de até 15,0% no maior Cedente e 30,0% para a soma dos três maiores Cedentes. Também permite uma concentração de até 4,0% no maior Sacado e 20,0% para a soma dos cinco maiores Sacados, o que é considerado um mitigante em relação às maiores concentrações permitidas por Cedentes. Adicionalmente, o Regulamento estipula critérios de concentração em outros títulos que não sejam duplicatas, como cheques que podem representar no máximo 5,0% do PL e a soma dos demais títulos que não podem ultrapassar o volume de 20,0% do PL. A subordinação disponível para as Cotas Seniores do Fundo se soma ao potencial *spread* excedente, dado pela diferença entre de remuneração dos ativos e a soma dos custos e despesas do Fundo e remuneração proposta para as Cotas Seniores.

O risco de mercado está sendo incorporado, por sua vez, em medida apenas moderada à nota atribuída às Cotas Subordinadas do Fundo. Está prevista a existência de descasamento de taxas entre os ativos (duplicatas e cheques pré-fixados) e passivos (Cotas Seniores pós fixadas), o que implica que na possibilidade, ainda que remota, de que, diante da elevação do indexador das Cotas (CDI ou IPCA), esses passivos remunerem mais do que os ativos, afetando diretamente o valor das Cotas Subordinadas, podendo reduzir a proteção para as Cotas Seniores. Porém, estes possíveis descasamentos devem ser pouco relevantes devido a estabilidade no CDI e IPCA, cujas variações vem ocorrendo de forma perene, permitindo as remarcações nas carteiras, mesmo que os prazos sejam mais longos. Adicionalmente, considera-se que o Regulamento do Fundo exige um prazo médio para a carteira de até 70 dias. Também considera baixo o risco de liquidez, pois além da definição de prazo para a carteira, o Fundo é constituído como condomínio fechado, impossibilitando a saída repentina de investidores.

O risco de crédito de contrapartes emissoras de outros ativos é muito reduzido. Nessa linha, destaca-se que, embora seja esperado que a carteira do Fundo se componha por mais de 95,0% em direitos creditórios, o Fundo estará autorizado a investir até 50% de seu PL em Títulos Públicos Federais, do Banco Central e operações Compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central, ambos considerados como rating 'brAAA', que não implicariam em elevação de risco de crédito para as Cotas Seniores do Fundo, em que pese a aplicação nesse tipo de ativo poder ocasionar rentabilidade inferior àquela definida para as Cotas Seniores.

Adicionalmente aos aspectos estruturais e desempenho do Fundo, a Austin Rating está ponderando negativamente na classificação das Séries de Cotas Seniores e das Cotas Subordinadas Júnior do Fundo a presença de uma estrutura de factoring/securitizadora, de controle comum aos cotistas subordinados, atuando paralelamente ao Meinberg FIDC. Apesar disso, a classificação considera que a presença desses sócios no capital subordinado do Fundo eleva o comprometimento com a qualidade da carteira e inibe ações que contrariem o princípio da boa fé.

O rating também leva em consideração o desempenho e enquadramento aos parâmetros do Regulamento. A Austin

Rating analisou as posições da carteira e evolução das Cotas ao longo do histórico do Fundo, principalmente os últimos 12 meses, a partir de jul/18, com foco no último trimestre. O Fundo vem cumprindo os parâmetros mínimos exigidos em Regulamento, tais como remuneração para as Cotas Seniores, subordinação mínima e concentração em Cedentes e Sacados.

O volume de créditos em atraso apresentou média de 13,9% do PL do Fundo no histórico de 12 meses e de 17,1% no trimestre em análise. O Fundo apresenta índice razoável de recompras em seu histórico, 3,2% do PL com picos de 8,9% (out/18), 7,1% (dez/18) e 3,7% (jun/19). Devido ao aumento dos créditos vencidos verificado no último trimestre, o Fundo aumentou o volume da PDD, que passou a representar 12,3% do PL em jun/19 ante média histórica de 8,1%, pressionando a rentabilidade das Cotas Subordinadas Júnior, que auferiu prejuízo de -3,6% no acumulado em 12 meses. No trimestre em análise, a rentabilidade das Cotas Subordinadas Júnior ficou negativa em -3,3%.

Conforme informado pelo gestor da Consultora responsável pela seleção dos Direitos Creditórios, o fraco desempenho do Fundo nos dois últimos trimestres, decorre, principalmente, do inadimplemento nas operações de um Cedente, representando em torno de 4,0% do PL do Fundo, e que se encontra em fase de renegociação com o mesmo. A Austin Rating informa que acompanhará a evolução desta renegociação, bem como desempenho geral Carteira, e poderá realizar uma ação de rating no curtíssimo prazo, caso identifique aumento dos créditos vencidos ou perda de qualidade creditícia da Carteira.

Cumprir destacar que as metas de rentabilidade da 4ª, 5ª, 7ª, 8ª e 9ª Séries de Cotas Seniores e, Cotas Subordinadas Mezanino I estão sendo cumpridas.

Em que pese o Regulamento permitir um prazo médio para a carteira de até 70 dias, observou-se ao longo de seu histórico que o Fundo manteve um prazo médio dos créditos por volta de 30 dias úteis, o que pode ser considerado bom para a redução do risco de descasamento de taxas e para o risco de liquidez. Conforme mencionado, a subordinação total também ficou pouco acima do volume mínimo exigido, 47,3% do PL em jun/19, o que contribui para redução do risco para as Cotas Seniores.

No Demonstrativo Trimestral referente ao 2º trimestre de 2019, a SOCOPA afirma que a performance do Fundo esteve dentro das expectativas, que não ocorreu qualquer evento previsto nos contratos firmados que acarretasse a amortização antecipada dos Direitos Creditórios cedidos ao Fundo e, do mesmo modo, não teve informações sobre fatos ocorridos que tivessem afetado a regularidade dos fluxos de pagamento previstos, entre outros pontos. Quanto à verificação de lastro por amostragem, o relatório da SOCOPA informa que, no procedimento realizado em 31/05/2019, não foram identificados créditos inexistentes ou com pendência de lastro.

A Austin Rating também consultou o parecer da auditoria independente, Confiance Auditores Independentes, disposto no site da CVM para as demonstrações referentes ao período de 01/08/17 a 31/07/18, sobre as quais não existem ênfases ou ressalvas.

Perspectiva e Fatores de Sensibilidade do Rating

A perspectiva estável do rating traduz a expectativa da Austin Rating de que as Cotas classificadas não se modificarão no curto prazo. No entanto, ações de rating poderão ser realizadas, entre outros fatores, em função de: (i) alterações consolidadas nos níveis de inadimplência e provisionamento, especialmente aquelas com efeito expressivo sobre a rentabilidade das Cotas; (ii) modificações na estrutura do Fundo, sobretudo no que se refere à política de investimento e aos limites de concentração por Cedente e Sacado; (iii) não cumprimento dos parâmetros mínimos definidos em Regulamento tais como concentração dos créditos, prazo da carteira, subordinação, dentre outros, (iv) descontinuidade da estratégia da empresa responsável pela seleção dos direitos creditórios.

PERFORMANCE DO FUNDO

Enquadramento ao Regulamento													
Descrição	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
Direitos Creditórios/PL	Mín. 50,0%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Subordinação (Mezanino + Jr.)	Mín. 40,0%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Maior Cedente/PL	Máx. 15,0%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
3 Maiores Cedentes/PL	Máx. 30,0%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Maior Sacado/PL	Máx. 4,0%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.

Enquadramento ao Regulamento													
Descrição	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
5 Maiores Sacados/PL	Máx. 20,0%	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.	Enq.
Rent. 5ª Série Cotas Seniores	150% do CDI	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.
Rent. 7ª Série Cotas Seniores	150% do CDI	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.
Rent. 8ª Série Cotas Seniores	150% do CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.
Rent. 9ª Série Cotas Seniores	150% do CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.
Rent. Cotas Mezanino I	145% do CDI	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.	Alcanç.

Enq.= Enquadrado; Desenq.=Desenquadrado; Alcanç.= Alcançado; N.Alcanç.= Não Alcançado. Elaborado pela Austin Rating com base nas informações apresentadas

Prazo Médio (dias)*													
Descrição	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)	30	26	25	32	33	33	35	30	32	33	32	29	

(*) posição no último dia útil do mês

Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A - SOCOPA.

Natureza dos Direitos Creditórios (R\$ 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	
Duplicatas	54.432.385	54.507.751	57.422.277	58.401.154	61.891.080	61.252.801	57.089.496	57.556.091	56.167.618	53.676.976	57.373.158	57.638.085	
% PL	92,6%	92,1%	96,5%	93,3%	98,1%	95,1%	89,1%	89,8%	91,6%	91,1%	100,0%	101,4%	
Cheques	245.890	275.632	243.354	214.202	205.107	343.259	339.666	400.876	374.074	354.990	305.316	255.807	
% PL	0,4%	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	
Contratos	2.418.530	2.293.270	2.613.932	2.464.625	2.368.902	2.417.492	2.569.335	2.357.120	2.235.718	1.957.145	1.958.623	1.979.411	
% PL	4,1%	3,9%	4,4%	3,9%	3,8%	3,8%	4,0%	3,7%	3,6%	3,3%	3,4%	3,5%	
Confissão de Dívida	918.000	918.000	918.000	918.000	918.000	918.000	918.000	918.000	918.000	918.000	918.000	918.000	
% PL	1,6%	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%	1,4%	1,4%	1,4%	1,5%	1,6%	1,6%	1,6%	

Elaborado por Austin Rating com dados fornecidos por SOCOPA

Recompras (R\$ 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	1.198.653	2.048.918	2.122.752	5.584.850	1.730.401	4.558.276	692.951	697.155	490.126	1.028.795	1.302.765	2.121.298	
% PL	2,0%	3,5%	3,6%	8,9%	2,7%	7,1%	1,1%	1,1%	0,8%	1,7%	2,3%	3,7%	

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	10,8%	10,6%	14,7%	10,6%	11,1%	15,2%	13,4%	13,8%	15,4%	17,1%	16,5%	17,6%	
Vencidos > 15 dias / PL	8,0%	9,1%	11,3%	7,8%	8,6%	9,5%	12,1%	12,3%	13,2%	13,6%	14,2%	13,9%	
Até 15 dias / PL	2,8%	1,5%	3,4%	2,8%	2,5%	5,7%	1,3%	1,5%	2,2%	3,5%	2,3%	3,6%	
De 16 a 30 dias / PL	0,6%	1,2%	4,2%	1,2%	1,1%	2,4%	3,6%	0,6%	1,0%	1,2%	1,2%	0,8%	
De 31 a 60 dias / PL	1,2%	1,1%	0,7%	0,6%	1,2%	0,8%	2,0%	3,8%	0,5%	0,9%	1,4%	1,0%	
De 61 a 90 dias / PL	1,5%	1,0%	0,4%	0,3%	0,5%	0,5%	0,7%	1,9%	3,7%	0,4%	0,6%	1,1%	
De 91 a 120 dias / PL	0,6%	1,5%	0,9%	0,3%	0,2%	0,5%	0,4%	0,7%	2,0%	3,3%	0,3%	0,4%	
De 121 a 180 dias / PL	0,6%	0,8%	1,5%	1,5%	0,6%	0,3%	0,6%	0,6%	1,0%	2,7%	5,1%	3,2%	
Acima de 180 dias / PL	3,6%	3,5%	3,6%	4,0%	4,9%	5,0%	4,8%	4,6%	5,0%	5,1%	5,7%	7,5%	

(*) Estoque de Créditos vencidos, não inclui Write Off (baixa para prejuízo).

Fonte: SOCOPA, Sociedade Corretora Paulista S/A.

Concentração entre os maiores cedentes e sacados (% do PL) *													
Descrição	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	11,6%	9,5%	9,4%	9,0%	9,9%	8,7%	8,7%	8,4%	9,7%	9,5%	9,7%	10,1%	
3 maiores cedentes	21,5%	17,6%	18,7%	18,5%	20,1%	19,8%	20,1%	19,8%	19,2%	18,3%	18,2%	18,7%	
5 maiores cedentes	29,1%	24,2%	25,5%	24,6%	27,9%	27,7%	27,7%	27,1%	26,9%	25,1%	25,8%	26,6%	
10 maiores cedentes	44,7%	39,4%	39,9%	38,4%	41,3%	41,5%	40,7%	41,2%	41,0%	39,6%	41,7%	42,6%	
20 maiores cedentes	64,7%	62,4%	63,1%	60,0%	62,4%	61,1%	59,0%	61,6%	61,2%	60,2%	64,6%	64,2%	
Maior Sacado	2,2%	2,9%	2,9%	3,0%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%	3,3%	3,0%	3,1%	3,1%	
5 maiores sacados	9,1%	11,2%	10,9%	12,2%	12,4%	11,7%	12,0%	11,5%	11,5%	11,5%	11,7%	11,1%	
10 maiores sacados	15,6%	17,8%	16,8%	18,3%	19,3%	17,9%	18,1%	17,8%	18,0%	18,7%	19,6%	18,8%	
20 maiores sacados	23,8%	26,0%	25,6%	26,1%	27,8%	26,7%	26,7%	25,8%	26,9%	29,0%	29,2%	28,5%	

(*) posição no último dia útil do mês

Fonte: SOCOPA, Sociedade Corretora Paulista S/A.

Índices de Cobertura da Subordinação Disponível para as Cotas Seniores (Vezez)*												
Descrição	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 / (maior Cedente)x	6,1	7,4	7,5	7,7	7,0	7,8	6,6	6,5	5,5	5,4	5,1	4,7
PL Sub / (5 maiores Cedentes)x	2,4	2,9	2,8	2,8	2,5	2,4	2,1	2,0	2,0	2,0	1,9	1,8
PL Sub / (10 maiores Cedentes)x	1,6	1,8	1,8	1,8	1,7	1,6	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2	1,1
PL Sub / (20 maiores Cedentes)x	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,0	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7
PL Sub / (maior Sacado)x	32,4	24,5	24,4	22,9	22,1	21,9	18,3	17,5	16,3	16,9	15,9	15,1
PL Sub / (5 maiores Sacados)x	7,7	6,3	6,5	5,7	5,6	5,8	4,7	4,7	4,6	4,4	4,2	4,2
PL Sub / (10 maiores Sacados)x	4,5	4,0	4,2	3,8	3,6	3,8	3,1	3,1	2,9	2,7	2,5	2,5
PL Sub / (20 maiores Sacados)x	3,0	2,7	2,8	2,7	2,5	2,5	2,1	2,1	2,0	1,8	1,7	1,7

(*) posição no último dia útil do mês

Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A - SOCOPA.

Posição da Carteira (R\$)												
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	51.654.795	51.710.171	52.442.599	55.360.480	58.380.583	55.118.483	52.342.259	52.366.659	50.245.071	47.977.144	52.626.929	52.450.560
Créditos vencidos	4.557.686	4.461.247	6.934.588	4.817.124	5.161.359	7.920.939	6.665.245	6.936.932	7.447.708	8.011.968	7.010.168	7.422.744
Total Dir. Creditórios	56.212.481	56.171.418	59.377.186	60.177.604	63.541.942	63.039.422	59.007.504	59.303.591	57.692.780	55.989.111	59.637.097	59.873.303
Títulos Públicos	1.441.121	416.633	371.758	1.276.419	431.364	2.923.076	1.762.544	739.476	1.413.606	497.625	462.359	672.852
Fundos Renda Fixa	3.439.119	4.051.192	11.489	3.064.803	744.599	501.396	5.521.069	6.344.150	5.972.232	5.384.919	2.177.658	993.214
Saldo Tesouraria	1.814	1.870	2.346	8.418	7.778	3.277	1.603	8.392	10.086	5.126	1.318	4.289
Total Geral da Carteira	61.094.535	60.641.114	59.762.780	64.527.243	64.725.685	66.467.171	66.292.720	66.395.610	65.088.704	61.876.782	62.278.431	61.543.658
PDD	-1.352.504	-1.772.722	-1.845.524	-1.928.480	-2.061.720	-2.166.031	-2.471.658	-3.031.783	-4.318.187	-4.704.679	-4.432.352	-4.426.172

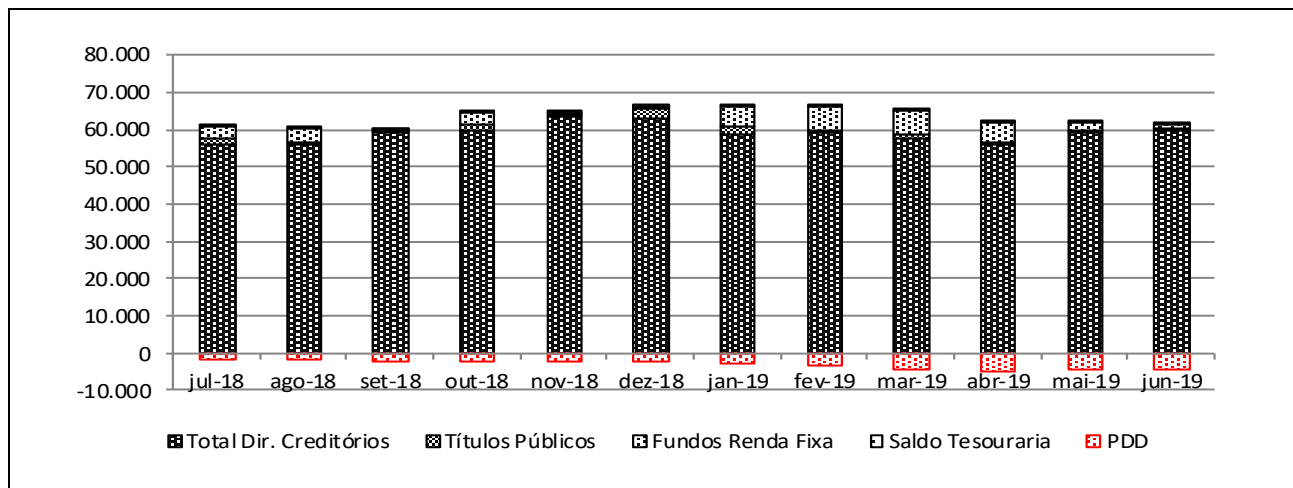
(*) a partir de jan/18, os dados extraídos do NET REPORT SOCOPA passaram a considerar o Write Off (baixa para prejuízo) dos créditos vencidos há mais de 365 dias, integralmente provisionados.

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	87,8%	87,4%	88,1%	88,4%	92,6%	85,6%	81,7%	81,7%	82,0%	81,5%	91,7%	92,3%
Créditos vencidos	7,7%	7,5%	11,7%	7,7%	8,2%	12,3%	10,4%	10,8%	12,1%	13,6%	12,2%	13,1%
Total Dir. Creditórios	95,6%	94,9%	99,8%	96,1%	100,8%	97,9%	92,1%	92,6%	94,1%	95,1%	103,9%	105,4%
Títulos Públicos	2,5%	0,7%	0,6%	2,0%	0,7%	4,5%	2,8%	1,2%	2,3%	0,8%	0,8%	1,2%
Fundos Renda Fixa	5,8%	6,8%	0,0%	4,9%	1,2%	0,8%	8,6%	9,9%	9,7%	9,1%	3,8%	1,7%
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	103,9%	102,5%	100,4%	103,1%	102,6%	103,2%	103,4%	103,6%	106,2%	105,1%	108,5%	108,3%
PDD	-2,3%	-3,0%	-3,1%	-3,1%	-3,3%	-3,4%	-3,9%	-4,7%	-7,0%	-8,0%	-7,7%	-7,8%

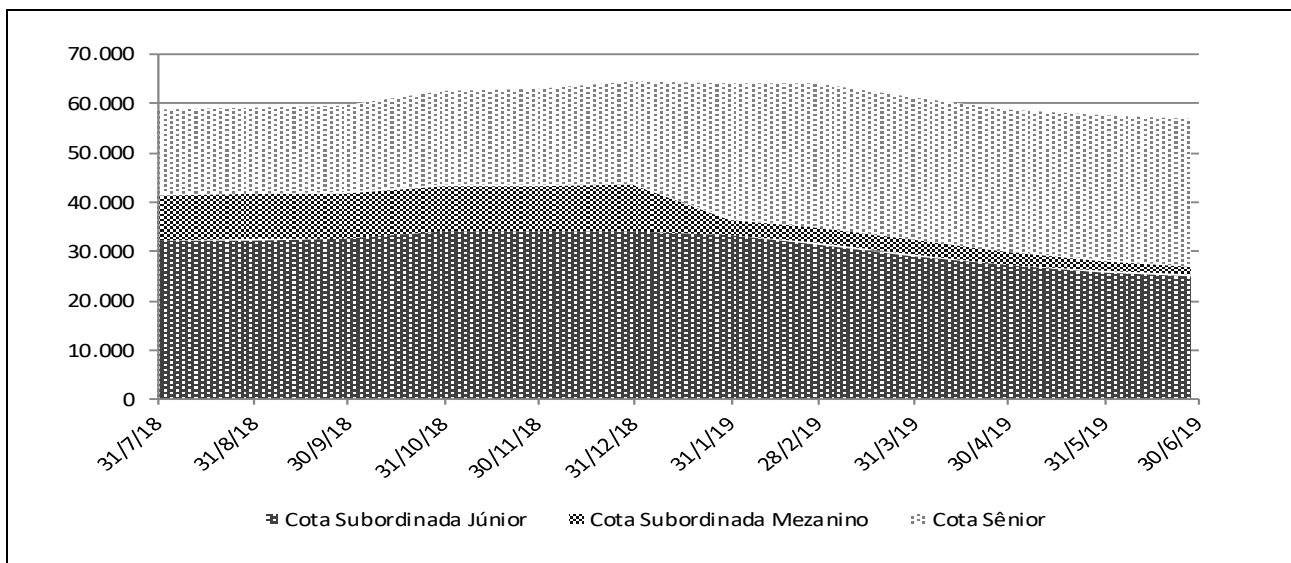
(*) a partir de jan/18, os dados extraídos do NET REPORT SOCOPA passaram a considerar o Write Off (baixa para prejuízo) dos créditos vencidos há mais de 365 dias, integralmente provisionados.

Fonte: Sociedade Corretora Paulista S/A - SOCOPA

Composição da Carteira


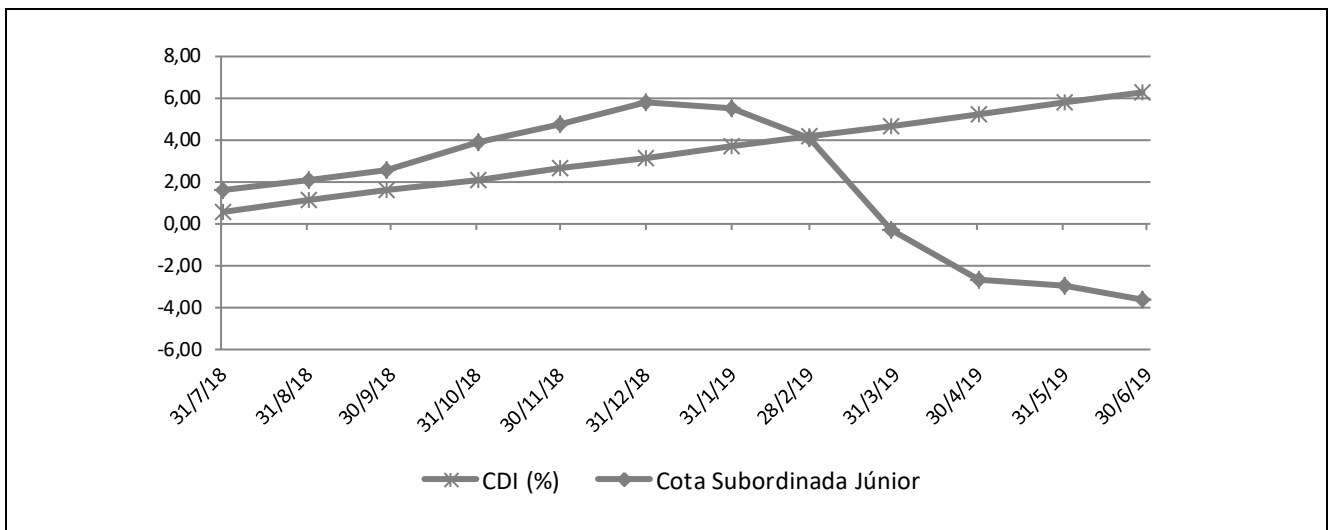
Data	Posição do PL																	
	Cotas Seniores IV			Cotas Seniores V			Cotas Seniores VI			Cotas Seniores VII			Cotas Seniores VIII			Cotas Seniores IX		
	Quant.	Unid. (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Quant.	Unid. (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Quant.	Unid. (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Quant.	Unid. (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Quant.	Unid. (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)	Quant.	Unid. (R\$ Mil)	Total (R\$ Mil)
28/6/19	2.000	1	2.271	4.999	1	6.101	0	0	0	9.988	1	11.178	3.038	1	3.163	6.000	1	6.233
31/5/19	2.000	1	2.255	4.999	1	6.058	0	0	0	9.988	1	11.100	3.038	1	3.141	6.000	1	6.189
30/4/19	2.000	1	2.684	4.999	1	6.009	0	0	0	9.988	1	11.010	3.038	1	3.115	6.000	1	6.139
29/3/19	2.000	1	2.663	4.999	1	5.963	0	0	0	9.988	1	10.925	3.038	1	3.091	6.000	1	6.092
28/2/19	2.000	1	2.645	4.999	1	5.921	3.500	0	637	9.988	1	10.849	3.038	1	3.070	6.000	1	6.049
31/1/19	2.000	1	2.625	4.999	1	5.877	3.500	0	1.264	9.988	1	10.769	1.057	1	1.060	6.000	1	6.004
31/12/18	2.000	1	2.604	4.999	1	5.830	3.500	1	1.881	9.783	1	10.462	0	0	0	0	0	0
30/11/18	2.000	1	2.585	4.999	1	5.787	3.500	1	2.489	8.301	1	8.812	0	0	0	0	0	0
31/10/18	2.000	1	2.566	4.999	1	5.744	3.500	1	3.089	7.387	1	7.784	0	0	0	0	0	0
28/9/18	2.000	1	2.545	4.999	1	5.698	3.500	1	3.677	5.484	1	5.732	0	0	0	0	0	0
31/8/18	2.000	1	2.527	4.999	1	5.658	3.500	1	3.651	5.484	1	5.692	0	0	0	0	0	0
31/7/18	2.000	1	2.506	4.999	1	5.610	3.500	1	3.620	5.484	1	5.644	0	0	0	0	0	0

Data	Posição do PL												Sub. Total (%)	Sub. Total (%)	Total (R\$ Mil)
	Cotas Seniores X			Cota Sub. Mezanino I			Cota Sub. Mezanino II			Cotas Subordinadas Júnior					
	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	995	1	1.002	1.935	1	1.636	0	0	0	31.918	1	25.242	44,4%	47,3%	56.824
31/5/19	450	1	450	1.935	1	2.166	0	0	0	31.918	1	26.030	45,4%	49,1%	57.388
30/4/19	0	0	0	1.935	1	2.686	0	0	0	31.918	1	27.250	46,3%	50,8%	58.894
29/3/19	0	0	0	1.935	2	3.199	0	0	0	31.918	1	29.371	47,9%	53,1%	61.304
28/2/19	0	0	0	1.935	2	3.178	0	0	0	31.918	1	31.718	49,5%	54,5%	64.065
31/1/19	0	0	0	1.935	2	3.155	0	0	0	31.918	1	33.331	52,0%	56,9%	64.086
31/12/18	0	0	0	1.935	2	3.131	4.894	1	6.291	31.918	1	34.216	53,1%	67,7%	64.414
30/11/18	0	0	0	1.935	2	3.108	4.894	1	6.245	31.918	1	34.034	54,0%	68,8%	63.060
31/10/18	0	0	0	1.935	2	3.086	4.894	1	6.199	31.918	1	34.121	54,5%	69,4%	62.590
28/9/18	0	0	0	1.935	2	3.062	4.894	1	6.149	30.954	1	32.655	54,9%	70,3%	59.517
31/8/18	0	0	0	1.935	2	3.041	4.894	1	6.106	30.954	1	32.491	54,9%	70,4%	59.166
31/7/18	0	0	0	1.935	2	3.017	4.894	1	6.054	30.954	1	32.362	55,0%	70,4%	58.813

Evolução no Valor do PL Total


Rentabilidade Mensal da Cota																				
Data	CDI (%)		Cotas Seniores IV (%)			Cotas Seniores V (%)			Cotas Seniores VII (%)			Cotas Seniores VIII (%)			Cotas Seniores IX(%)			Cotas Seniores X(%)		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)
28/6/19	0,47	6,32	0,70	150,17	9,63	0,70	150,17	9,63	0,70	150,17	9,63	0,70	150,17	4,11	0,70	150,17	3,88	0,70	150,17	0,70
31/5/19	0,54	5,82	0,82	150,20	8,86	0,82	150,20	8,86	0,82	150,20	8,86	0,82	150,20	3,38	0,82	150,20	3,15	0,00	0,00	0,00
30/4/19	0,52	5,25	0,78	150,19	7,98	0,78	150,19	7,98	0,78	150,19	7,98	0,78	150,19	2,54	0,78	150,19	2,32	0,00	0,00	0,00
29/3/19	0,47	4,71	0,70	150,17	7,14	0,70	150,17	7,14	0,70	150,17	7,14	0,70	150,17	1,75	0,70	150,17	1,53	0,00	0,00	0,00
28/2/19	0,49	4,22	0,74	150,18	6,40	0,74	150,18	6,40	0,74	150,18	6,40	0,74	150,18	1,04	0,74	150,18	0,82	0,00	0,00	0,00
31/1/19	0,54	3,71	0,82	150,20	5,61	0,82	150,20	5,61	0,82	150,20	5,61	0,30	150,17	0,30	0,07	150,11	0,07	0,00	0,00	0,00
31/12/18	0,49	3,15	0,74	150,18	4,76	0,74	150,18	4,76	0,74	150,18	4,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/11/18	0,49	2,64	0,74	150,18	3,99	0,74	150,18	3,99	0,74	150,18	3,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/18	0,54	2,14	0,82	150,19	3,22	0,82	150,19	3,22	0,82	150,19	3,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
28/9/18	0,47	1,59	0,70	150,17	2,39	0,70	150,17	2,39	0,70	150,17	2,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/8/18	0,57	1,11	0,85	150,20	1,67	0,85	150,20	1,67	0,85	150,20	1,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/7/18	0,54	0,54	0,81	150,19	0,81	0,81	150,19	0,81	0,81	150,19	0,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidade Mensal da Cota									
Data	Cotas Sub. Mezanino I (%)			Cotas Sub. Mezanino II (%)			Cotas Sub. Junior (%)		
	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
28/6/19	0,68	145,15	9,29	0,00	0,00	4,76	-0,66	-141,17	-3,62
31/5/19	0,79	145,17	8,55	0,00	0,00	4,76	-0,31	-56,99	-2,98
30/4/19	0,75	145,16	7,70	0,00	0,00	4,76	-2,36	-454,62	-2,67
29/3/19	0,68	145,15	6,90	0,00	0,00	4,76	-4,23	-903,17	-0,33
28/2/19	0,72	145,15	6,18	0,00	0,00	4,76	-1,37	-278,40	4,08
31/1/19	0,79	145,17	5,42	0,00	0,00	4,76	-0,24	-43,84	5,53
31/12/18	0,72	145,15	4,60	0,74	150,18	4,76	1,00	201,71	5,78
30/11/18	0,72	145,15	3,85	0,74	150,18	3,99	0,76	153,59	4,74
31/10/18	0,79	145,16	3,11	0,82	150,19	3,22	1,34	246,05	3,95
28/9/18	0,68	145,14	2,31	0,70	150,17	2,39	0,50	107,55	2,58
31/8/18	0,82	145,18	1,62	0,85	150,20	1,67	0,40	70,36	2,07
31/7/18	0,79	145,17	0,79	0,81	150,19	0,81	1,66	306,63	1,66

Rentabilidade Acumulada


INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela afirmação das classificações de risco de crédito atribuídas a 4ª, 5ª, 7ª, 8ª e 9ª Séries de Cotas Seniores, Cotas Subordinadas Mezanino I e Cotas Subordinadas Júnior do Meinberg FIDC se reuniu na sede da Austin Rating, no dia 15 de agosto de 2019, compondo-se dos seguintes membros: Tadeu Resca (Analista Sênior), Pablo Mantovani (Analista Sênior) e Maurício Carvalho (Analista Júnior). Esta reunião de Comitê está registrada na ata nº 20190815-4.
2. A presente classificação atribuída 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 risco de crédito de Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), 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 deste documento (*Disclaimers*).
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes da seguinte fonte: 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.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a presente ação de rating. Dentre as informações utilizadas para esta análise, destacam-se: i) informações sobre a composição da carteira, PDD, quantidade de Cotas, e patrimônio líquido e concentrações em cedentes e sacados; ii) Relatórios do Administrador; e iii) Regulamento do Fundo.
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 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.
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 não presta qualquer serviço direto para a Ouro Preto Gestão de Recursos S/A, porém, atribui ratings de crédito para diversos 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. A Austin Rating não presta qualquer outro serviço de rating para a Consultora Especializada e empresas de controle comum, sócios e funcionários desta.
13. 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.
14. A classificação foi comunicada ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail, em 16 de agosto de 2019. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste, nem tampouco promovida alteração na classificação atribuída inicialmente em razão dos comentários e observações realizados pelo contratante.
15. 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 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) EXPLICITADA(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 FOTOCOPIA, 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.**