



Liberum Ratings

Liberum
Ratings



Metodologia Instituições Financeiras

Abordagens analíticas no processo
de rating de ativos e emissores

2020

Signatory of:



Liberum Ratings – Metodologia Instituições Financeiras

Revisada em: 20 de Abril de 2020

1. Introdução

Este documento descreve a Metodologia que a **Liberum Ratings** aplica ao processo de atribuição de Rating de Crédito de Instituições Financeiras. A mesma está alinhada com as políticas e demais metodologias de classificação de Risco de Crédito da **Liberum Ratings**.

2. Revisão desta Metodologia

Esta metodologia, bem como as demais ferramentas e políticas de análise específicas (inclusive modelos de análise) utilizadas pela **Liberum Ratings** no processo de análise de ativos associados a Instituições Financeiras, é revisada, no mínimo, anualmente. Tal frequência tem o objetivo de validar sua aplicabilidade e abrangência, permitindo também avaliar se há necessidade de incorporar novos critérios ou métricas de análise para considerar em eventuais mudanças que impactem, de forma significativa, os fatores de risco que se aplicam a Instituições Financeiras.

Quaisquer alterações relevantes que esta metodologia venha a sofrer, e os eventuais impactos nas classificações de risco atribuídas, serão disponibilizadas no site na internet da **Liberum Ratings** de forma tempestiva. A **Liberum Ratings** também aponta, em seus relatórios de rating, possíveis modificações na classificação de risco de crédito de ativos classificados dentro da categoria de Instituições Financeiras.

A última revisão desta metodologia se deu em Março de 2014. O processo de revisão desta metodologia não resultou em mudanças nos critérios e procedimentos de análise, definições, informações utilizadas ou outros aspectos relevantes.

3. Rating de Crédito de Instituições Financeiras - Definição dos ativos de Instituições Financeiras

O *Rating* de Crédito de Instituições Financeiras (*Rating* Instituições Financeiras) representa a opinião da **Liberum Ratings** sobre a qualidade de crédito da entidade avaliada. Em outras palavras, pode ser entendido como uma análise, por parte da **Liberum Ratings**, da capacidade de honrar os compromissos que tais instituições assumem ao captar recursos por meio da emissão de dívidas. Nesse sentido, trata-se de uma avaliação da Probabilidade de *Default* (Inadimplência) da tais obrigações, expressadas por meio de notas, em forma de letras, conforme definidas nas respectivas escalas de classificação de risco de Crédito de Curto e Longo Prazo.

Tal abordagem, como a própria denominação sugere, é voltada exclusivamente para Instituições Financeiras. A criação dessa categoria específica, no espectro de avaliações da **Liberum Ratings**, surgiu pelo fato de existir características que são peculiares a essas instituições. Comparando-as com as demais empresas, há diferenças relacionadas, principalmente, aos riscos aos quais se expõem em suas operações, modelo de negócios, estrutura operacional, financeira e contábil, além da obrigação de atender marcos regulamentares específicos para garantir a continuidade de suas operações.

Para elaborar essas análises, a **Liberum Ratings** utiliza a Metodologia de Instituições Financeiras. Já para identificar os ativos que serão analisados sob esses critérios, a **Liberum Ratings** entende ser necessário que apresentem uma ou mais das seguintes características:

- I. Que os emissores possam emitir depósitos (de qualquer tipo, a vista ou a prazo) ou equivalentes e/ou originar ativos de crédito;

- II. Que devam respeitar limites regulamentares de alavancagem ou liquidez, entre outros;
- III. Que façam parte do sistema financeiro nacional.

Dessa forma, os ratings emitidos dentro da categoria de Rating de Instituições Financeiras são, principalmente:

- *Ratings* de Bancos;
- *Ratings* de Financeiras (CFI);
- *Ratings* de Agências de Fomento;
- *Ratings* de Companhias Hipotecárias;
- *Ratings* de Sociedades de Crédito Imobiliário;
- *Ratings* de Cooperativas de Crédito
- *Ratings* de outras instituições que se enquadrem dentro das características mencionadas anteriormente;
- *Ratings* de Emissões específicas (dívida, depósitos, entre outros), colateralizadas ou não, das instituições acima listadas ou outras que apresentem as características mencionadas. No caso de emissões específicas, a **Liberum Ratings** pode também acrescentar à análise outros critérios, próprios da metodologia de Emissões Colateralizadas, caso considere apropriado;
- *Ratings* de instituições controladas pelas instituições acima listadas ou por outras, que apresentem as características mencionadas anteriormente.

No caso de ratings sobre o Emissor, a **Liberum Ratings** avalia a capacidade de pagamento do conjunto de obrigações financeiras. Já em relação a emissões específicas, avalia-se a capacidade de pagamento da emissão propriamente dita, a senioridade do ativo e outras características de classe. O *Rating* de Crédito de Instituições Financeiras **Liberum Ratings** também considera o impacto que fianças e avais exercem no perfil de risco de crédito. Tanto na análise dos emissores, como das emissões.

Nessas análises, são levadas em consideração, ainda, as adequações necessárias na aplicação da metodologia (p.ex. ajustes em indicadores). Isso é feito com o intuito de contemplar as especificidades de ordem regulamentar, legais, contábeis, entre outras, próprios aos países em que essas instituições estão localizadas.

4. Uso de Sufixos Específicos

A **Liberum Ratings** não utiliza sufixos específicos para diferenciar os ratings de crédito atribuídos para ativos classificados dentro da família de Instituições Financeiras.

5. Considerações Gerais

Os itens a seguir representam os principais pontos abordados na análise de Instituições Financeiras. De forma discricionária e quando julgar apropriado, a **Liberum Ratings** pode adotar, em conjunto com esta metodologia, critérios específicos para a análise de ratings de crédito para esta família de ativos. Nesses casos, o relatório de rating indicará os critérios que foram utilizados na avaliação. Assim como acontece com as metodologias, esses critérios serão revisados, no mínimo, anualmente. A adoção desta metodologia de análise segue os procedimentos documentados no Manual de Controles Internos e *Compliance* (MCI) da Agência.

O processo de análise de Instituições Financeiras envolve um componente quantitativo, que tem como objetivo validar os principais fatores definidos nesta metodologia. No entanto, a avaliação qualitativa pesa sobre a classificação de forma a incorporar as particularidades que podem não ser mensuradas numericamente com elevada precisão, como fatores concorrenciais e mercadológicos,

refinamento dos procedimentos de análise e concessão do crédito, características do setor/segmento de atuação, Governança Corporativa, Controles Internos e *Compliance*, entre outros. Da mesma forma e para preservar a particularidade de cada emissão, pesos diferenciados podem ser atribuídos aos principais fatores de análise. Ao mesmo tempo, alguns dos mesmos podem não ser incorporados em uma avaliação específica.

Dependendo das particularidades de cada Instituição Financeira, fatores adicionais àqueles mencionados nesta metodologia podem ser ponderados na análise, desde que o Comitê de Crédito e Risco (CCR) considere que os mesmos têm relevância na avaliação do perfil de risco do ativo. Nesses casos, a metodologia é atualizada para, além de incorporá-los, também considerar outros critérios, políticas de crédito e demais ferramentas de análise que venham a ser utilizadas pela agência. Os componentes da análise que fundamentam uma classificação devem ser descritos nos relatórios analíticos de cada operação, com destaque para os principais elementos que embasaram a análise e a classificação.

A **Liberum Ratings** valida objetivamente os ratings atribuídos, com base em experiência histórica. Tal processo consiste na verificação e posterior comparação de ratings atribuídos para ativos similares, e também na verificação de informações sobre o perfil de risco de ativos com histórico e características similares coletadas em sua base de dados proprietárias e, quando disponíveis, em bases de dados públicas.

Similarmente, o processo de análise de ratings de crédito de Instituições Financeiras também utiliza, como parâmetro, os resultados aferidos pelo modelo proprietário da **Liberum Ratings** para esse tipo de ativo. O resultado desse modelo serve também como ferramenta de validação do rating atribuído a cada ativo em particular. A revisão desse modelo acontece anualmente, concomitantemente ao processo de revisão da presente metodologia.

Quando emite um rating de crédito para um ativo da família de Instituições Financeiras, a **Liberum Ratings** divulga, no relatório de rating, informações sobre os principais fatores que podem sensibilizar a classificação. Tais informações são destacadas no item “Vetores do rating”, de modo a permitir que os usuários dos relatórios possam se informar sobre os fundamentos e opiniões relacionadas ao provável comportamento dos mesmos.

6. Fatores de Análise

Esta metodologia identifica os principais fatores de risco considerados pela **Liberum Ratings** para determinar a classificação de risco de Instituições Financeiras. O universo de instituições aptas a serem avaliadas por esta metodologia é amplo, uma vez que compartilham características, como a oferta de produtos ou serviços financeiros. Os pontos de análise são comuns para todas as instituições que pertencem a esse universo. Nesse sentido, para que a metodologia empregada permita a análise de todas as instituições financeiras, os pontos apresentados são propositalmente abrangentes, embora existam diferenças dependendo da entidade avaliada, a qual pode requerer detalhes de análise específicos. Em razão disso, a **Liberum Ratings** aplica sua metodologia de Rating de instituições financeiras com as adaptações necessárias para os diferentes tipos de agente financeiro (subgrupos) contidos no universo avaliado, levando-se em conta as especificidades de cada subgrupo. Detalhes do enfoque analítico podem divergir, dependendo do tipo de instituição avaliada. Para cada um desses subgrupos, a metodologia mestra deverá resguardar características particulares.

Os elementos chave da análise realizada pela **Liberum Ratings** de qualquer instituição financeira, que geralmente são os principais determinantes da classificação, serão apresentados a seguir. Para cada um dos tópicos avaliados, o enfoque de análise se dá por meio de valores quantitativos e qualitativos, não devendo ser avaliados de forma dissociada. Os quantitativos são essencialmente indicadores. Já

os qualitativos se referem a elementos subjetivos envolvidos direta e indiretamente nas operações das instituições financeiras.

Base de negócios / posição de mercado / capacidade competitiva

A **Liberum Ratings** avalia as características da base de negócio da instituição e sua capacidade competitiva, levando-se em conta sua escala, rede de distribuição, diversificação dos seus negócios, participação de mercado, abrangência e diversificação do portfólio de produtos e serviços, além das fontes de receita, entre outros aspectos.

A diversificação das linhas de negócios influi positivamente no risco de uma instituição financeira, uma vez que distribui sua exposição aos riscos de sua atuação. O desempenho ruim de alguns negócios poderia ser compensado por outros, resultando em uma estabilidade do portfólio. Uma estratégia diversificada, que considere diferentes negócios, regiões de atuação e oferta de produtos, por exemplo, é uma característica importante para reduzir a volatilidade. Por essa razão, instituições que operam concentradas em uma quantidade menor de produtos ou em uma região geográfica tendem a ser mais suscetíveis que instituições que operam de forma diversificada. Dessa forma, instituições menores tendem a operar de forma mais restrita, sendo afetadas por adversidades da economia na qual estão inseridas ou então por mudanças regulatórias nos poucos produtos que oferece.

Ainda em relação à base de negócios, a **Liberum Ratings** também avalia a estabilidade e seu potencial de crescimento, enfocando as perspectivas para o comportamento da demanda, da receita, das despesas, evolução da base de clientes e do ambiente competitivo para cada um dos negócios da instituição. Para avaliação da estabilidade da base de negócios, a Liberum também examina características qualitativas de cada linha de atuação, o que compreende, por exemplo, a qualidade e eficácia dos serviços agregados aos produtos e dos canais de relacionamento com o cliente.

Fatores chave da análise: participação de mercado / escala / diversificação de ativos e passivos / diversificação das linhas de negócios / base de clientes / canais de distribuição / rede de atendimento.

Capitalização / Alavancagem

O capital é um elemento importante do Rating de instituições financeiras. A **Liberum Ratings** analisa o capital da instituição como alternativa para absorção de riscos de crédito, de mercado e outros tipos de riscos não provisionados, bem como o atendimento a exigências regulatórias. Quanto mais capitalizada for uma instituição, melhor tende a ser o seu rating. Por outro lado, uma capitalização mais fraca tende a prejudicar o rating. A qualidade da base de capital (nível I, instrumentos híbridos), e o tamanho e a suficiência de capital em relação a cada uma das categorias de risco são considerados fundamentais na atribuição do rating.

A **Liberum Ratings** avalia o capital e a alavancagem por meio de indicadores. Entretanto, é importante mencionar que a capitalização é um aspecto que deve ser analisado não apenas de forma absoluta, mas também em conjunto com outras variáveis de risco (qualidade dos ativos, risco de crédito, liquidez, etc.), bem como características específicas da instituição avaliada. Dessa forma, o peso da capitalização, bem como a consideração realizada pela **Liberum Ratings** (se a capitalização é adequada, elevada, baixa, etc.), provavelmente variará dependendo do tipo de instituição analisada. Isso acontece devido ao fato de a propensão a absorver riscos ser menor em algumas instituições que em outras, dependendo da natureza da instituição, da qualidade dos ativos, dos níveis de estoque de provisão, entre outros fatores. Exemplo disso são os bancos de investimento em relação aos bancos cujo foco é o crédito, os últimos geralmente com maior necessidade de capital. Maior peso será dado à capitalização no segundo grupo comparativamente ao primeiro.

Fatores chave da análise: estrutura de capital / capital requerido para sustentar a estratégia de crescimento da instituição financeira / capacidade de crescimento da base patrimonial a partir da geração de lucro / capacidade e comprometimento do(s) acionista(s).

Ativos / risco de crédito

Uma característica chave na avaliação de instituições financeiras é a análise da administração de risco de crédito, seu apetite por esse tipo de risco e pelo rendimento esperado sobre o risco assumido. Os indicadores de qualidade dos ativos representam a principal ferramenta para avaliar o nível de risco assumido pela instituição. O nível de volatilidade dos indicadores de qualidade dos ativos são analisados tanto sob o contexto dos rendimentos esperados, como da eficiência da administração de risco para determinar como a relação risco *versus* retorno pode evoluir nas diferentes fases do ciclo dos negócios.

O elemento chave da análise de risco de crédito se situa na estrutura do balanço patrimonial, considerando as diferentes categorias de ativos. De forma geral, a maior parcela da exposição ao risco de crédito dos bancos está dentro do balanço, representando a maior parcela dos ativos. No caso de financeiras, a concessão de crédito é a principal atividade. Entretanto, em alguns casos as instituições financeiras podem ter uma exposição significativa em operações contabilizadas fora do balanço. Em outras situações, podem ter a maior parte de seu risco creditício concentrado no risco de contraparte.

Para as instituições financeiras que têm uma importante exposição a crédito, geralmente sob a forma de empréstimos, uma análise pormenorizada da carteira de crédito se torna essencial. Nesse sentido, a análise desse pilar é feita por meio de uma abertura detalhada de informações sobre a carteira, incluindo as modalidades de crédito, a concentração entre os maiores devedores, o prazo médio da carteira, os setores mais representativos, os tipos de garantia, a evolução do volume de crédito, das taxas praticadas e dos indicadores de qualidade.

A **Liberum Ratings** também avalia os critérios adotados para os créditos vencidos, créditos renegociados e a política de provisão contra perdas de crédito. Além da abordagem individualizada da instituição, é feita uma avaliação comparativa em relação ao mercado e aos pares, análise que usa critérios absolutos e relativos. Por mais que as políticas de provisão devam seguir métricas contábeis, uma visão mais conservadora e preventiva em relação ao provisionamento de crédito é considerada benéfica à classificação de risco.

Fatores chave da análise: Composição dos ativos / Qualidade dos ativos, notadamente da carteira de crédito / gerenciamento de risco de crédito / política de crédito e política de provisão.

Administração / corpo diretivo

A análise da administração de uma instituição financeira considera fundamentalmente elementos qualitativos. Para avaliá-la, a **Liberum Ratings** considera a estabilidade do corpo diretivo (tempo de casa), nível de experiência e qualificação em relação às funções exercidas, seus antecedentes, habilidade de execução da estratégia definida e viabilidade de atingir as metas estipuladas. Adicionalmente, a **Liberum Ratings** verifica a presença de controles internos e das informações disponíveis para apoio à tomada de decisões.

Desempenho

Um importante fator de análise de viabilidade no longo prazo de uma instituição financeira são suas receitas, margens e, como um todo, sua rentabilidade. A avaliação da qualidade das receitas está

associada à rentabilidade de uma instituição e como ela utiliza suas fontes de recursos para gerar retornos. A análise está centralizada na composição das receitas.

Diversos indicadores são analisados para determinar a capacidade da instituição financeira para criar valor. Dentre eles, o histórico de desempenho, custos e geração de receitas. A análise abrange o nível de receita necessário para sustentar e manter a rentabilidade da instituição em patamares adequados. Sob esse aspecto, são observados diversos pontos que podem afetar a rentabilidade, como reforço de provisão e tendência de redução dos *spreads*.

A **Liberum Ratings** também considera, em sua análise, a diversidade e recorrência das receitas da instituição. Isso é feito com o intuito de auferir a perenidade dos negócios. Também acompanha o comportamento das margens ao longo do tempo. Receitas recorrentes e margens estáveis em horizontes de longo prazo servem para se traçar cenários prospectivos sobre o desempenho da instituição com maior grau de segurança. Práticas contábeis para registro de receitas também são consideradas na análise de desempenho das instituições financeiras.

Fatores chave da análise: composição das receitas / histórico de crescimento / composição dos custos / rentabilidade

Liquidez / capacidade de honrar obrigações

Historicamente, a liquidez é um determinante de problemas bancários, o que faz dessa variável um elemento essencial na classificação de risco de instituições financeiras. Menores níveis de liquidez, acessos mais restritos a fontes de recursos ou má administração do risco de liquidez geralmente penalizam a classificação de risco, levando a níveis mais baixos de nota. Por outro lado, níveis mais robustos de liquidez, apesar de não garantirem uma classificação elevada, sem dúvida trazem benefício à classificação.

Um aspecto diretamente relacionado ao risco de liquidez ao qual uma instituição está exposta é a estrutura de *funding*. Quanto menor for a diversificação das fontes de *funding*, maior é o risco de liquidez da instituição. Nesses casos, a **Liberum Ratings** analisa a existência de um plano de contingência, de modo a suportar eventuais turbulências de mercado. A pulverização do *funding*, notadamente dos depósitos por uma grande quantidade de clientes geralmente é avaliado de forma positiva, uma vez que tende a conferir estabilidade. Por outro lado, é mais provável que instituições com uma quantidade menor de depositantes tenha maior propensão a oscilações, principalmente em períodos de *stress* e retração de liquidez.

De maneira geral, a **Liberum Ratings** avalia a estrutura e o casamento de prazos entre os ativos e passivos da instituição e o histórico de ativos líquidos, que podem ser prontamente transformados em caixa em relação ao total das obrigações.

A análise de casamento de prazos está intrinsecamente ligada à análise da qualidade dos ativos. Essas informações, juntamente aos dados sobre a administração do caixa da instituição, são utilizadas para realizar a análise de fluxo de caixa da instituição.

Fatores chave: composição do *funding* / histórico dos depósitos / ativos líquidos versus obrigações / casamento de prazos

Ambiente Regulatório

O entendimento sobre a política governamental e seu efeito sobre a indústria de instituições financeiras é um dos elementos para a análise. Nesse sentido, a análise busca identificar possíveis

reflexos, nas operações bancárias, das diretrizes emanadas pelo Banco Central ou de outras autarquias, incluindo instrumentos de liquidez, requerimentos de capital, políticas de provisionamento e de classificação de créditos, dentre outros.

Suporte

A análise do suporte foca na avaliação da disposição e capacidade que tem um respaldante potencial - geralmente o acionista controlador, o estado soberano – para injetar recursos, seja para a ampliação do negócio, seja para reforçar o nível de solvência da instituição. A **Liberum Ratings** não atribui uma classificação de suporte para as instituições financeiras, mas os ratings emitidos levam, em consideração, tal critério.

Fatores de Ordem Macroeconômica, Microeconômica, Conjunturais e Setoriais

De maneira global, os cenários macroeconômicos vislumbrados são considerados com o objetivo de verificar como, no médio e longo prazo, a instituição está exposta a fatores como nível de atividade econômica, crescimento, volume de investimento agregado, nível de emprego, entre outros. Também são considerados aspectos microeconômicos e setoriais que incidem sobre a instituição avaliada, assim como fatores conjunturais que possam influenciar, no curto e médio prazo, no perfil da mesma.

Risco de Mercado

Dada a diversidade de ativos e passivos presentes no balanço de uma Instituição Financeira, um dos principais itens de análise a ser considerado é o casamento das taxas que remuneram os mesmos ativos e passivos e das moedas em que são emitidos. A **Liberum Ratings** mapeia essas características com o intuito de identificar potenciais descasamentos que possam impactar negativamente no risco de mercado da instituição avaliada. Da mesma forma, são considerados, nessa análise o grau de exposição da instituição a variação de preços de ativos (ações e *comodities*, dentre outros), assim como o nível de exposição a derivativos ou outros instrumentos financeiros. Esse tipo de abordagem é mais pertinente em casos de instituições com posições proprietárias em tesouraria significativas, com operações de câmbio ou com acesso a linhas de *funding* em moeda estrangeira.

Sustentabilidade – Critérios ESG

Sempre que possível, a **Liberum Ratings** relata, em seus relatórios de rating de Instituições Financeiras, as principais práticas socioambientais e de Governança Corporativa (ESG, pela sigla em inglês) que são adotadas pela instituição avaliada. Nesse processo, em função da materialidade / relevância para a sustentabilidade da instituição, podem ser verificados vários fatores, como estrutura de governança, transparência, ética, gestão e segurança ambiental, ecoeficiência, relacionamento com stakeholders, ações direcionadas às comunidades de entorno, dentre outros.

Gestão de Riscos, Auditoria e Controle Internos e Compliance

A adequada gestão de riscos de crédito, mercado, liquidez, de imagem e operacional é considerada determinante para a sustentabilidade de uma instituição financeira. Por essa razão, a **Liberum Ratings** levanta, sempre que possível, informações que permitam caracterizar a estrutura de gestão de riscos adotada pela instituição avaliada. São incorporadas informações sobre a estruturação dessas áreas, segregação de funções e mitigação de conflitos de interesse, além das ferramentas de gerenciamento de riscos utilizadas no dia a dia. Paralelamente, considerada a elevada quantidade de leis e regulamentações que as instituições financeiras devem observar nas suas operações, a **Liberum Ratings** solicita informações sobre a função de controles internos, *compliance* e auditoria interna dessas instituições.

7. Informações Necessárias

As informações necessárias para a análise de ativos de Instituições Financeiras devem ser suficientes para permitir uma avaliação quantitativa ou qualitativa detalhada dos critérios e pontos de análise apresentados nesta metodologia. Conforme mencionado anteriormente, em função da particularidade do ativo analisado, alguns podem ser ponderados com maior peso, enquanto outros podem não ser considerados na análise. As informações necessárias para a classificação de risco de instituições financeiras elaboradas pela **Liberum Ratings** geralmente são de domínio público, fornecidas principalmente pelo ente regulador e pela própria instituição analisada, além de dados da indústria. A **Liberum Ratings** faz um julgamento dessas informações, culminando com a classificação de risco. Sempre que possível a **Liberum Ratings** realiza reuniões com a alta administração da instituição financeira avaliada. Nessas ocasiões, a Agência pode vir a ter acesso a informações que não são públicas, que tratam sobre uma série de fatores como estratégia, gestão, gestão de risco, dentre outros. A classificação de risco poderá ou não ser influenciada por informações, dependendo do conteúdo das mesmas e do julgamento realizado pelo Comitê de Crédito e Risco da **Liberum Ratings**.

De forma geral, a análise de ativos de Instituições Financeiras pode requerer o recebimento das seguintes informações:

- Demonstrações Financeiras Completas da Instituição avaliada.
- Informações de ordem gerencial ou contábil que descrevam a base de negócios da instituição avaliada, seu posicionamento no mercado e sua competitividade.
- Informações gerenciais ou contábeis sobre o nível de capitalização e alavancagem da instituição.
- Informações gerenciais ou contábeis sobre o perfil de risco dos ativos da instituição.
- Informações sobre a Administração da instituição.
- Informações gerenciais ou contábeis que sirvam para caracterizar o desempenho da instituição ao longo do tempo.
- Informações gerenciais ou contábeis que permitam a verificação do perfil de liquidez da instituição.
- Informações sobre questões regulatórias aplicáveis à instituição.
- Informações gerenciais ou contábeis que permitam a verificação do perfil de risco de mercado da instituição.
- Informações gerenciais ou contábeis que permitam inferir sobre as práticas relacionadas a sustentabilidade (critérios ESG) da instituição.
- Informações gerenciais ou contábeis que permitam caracterizar a estrutura de Gestão de Riscos, Auditoria e Controle Internos e *Compliance* da Instituição.

Sempre que possível, a **Liberum Ratings** utilizará informações que apresentem uma base histórica relevante. A lista de informações apresentada anteriormente não é exaustiva. As análises realizadas com base na metodologia de Instituições Financeiras da **Liberum Ratings** se fundamentam no uso de todas as informações de conhecimento da Agência que são relevantes para a análise em questão. A **Liberum Ratings** tem o compromisso de, sempre que possível, procurar obter e, conseqüentemente, realizar suas análises como base em informações idôneas, fidedignas e, quando possível, verificáveis. Cabe ressaltar que a empresa, na maior parte dos casos, emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a **Liberum Ratings** não faz nenhuma representação, nem avalia, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita - por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos. Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela **Liberum Ratings** não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e

circunstâncias. Caso alguma informação relevante não seja disponibilizada ou apresente deficiências, a **Liberum Ratings** informará como isso limitou ou impactou a análise em questão.

8. Monitoramento

Os ratings atribuídos a Instituições Financeiras estão em constante monitoramento. A frequência de atualização dos relatórios de rating de Instituições Financeiras é semestral. As informações utilizadas para o monitoramento desses ratings e atualização de relatórios são geralmente similares às aquelas apresentadas no item anterior.

LIBERUM RATINGS
Tel. 55 11 3165-4222
São Paulo - Brasil
Em caso de dúvidas, entre em contato conosco:
E-mail: contato@liberumratings.com.br
www.liberumratings.com.br

INFORMAÇÕES IMPORTANTES

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita - por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos. Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

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

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

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

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

Copyright©2014 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.