25, jul, 2022

FE0131-2020 (Cota Sênior)
FE0131-2020 (Cota Sênior)
FE0131-2020 (Cota Sênior)
FE0131-2020 (Cota Sênior)
BBB-(fe)
CP3(fe)

FE0132-2020 (Cota Subordinada)
FE0132-2020 (Cota Subordinada)
B(fe)

FE0133-2020 (Cota Mezanino)
FE0133-2020 (Cota Mezanino)
FE0133-2020 (Cota Mezanino)
FE0133-2020 (Cota Mezanino)
BB(fe)
CP4(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0131-2020 / FIDC EMPÍRICA GALAPAGOS MI UTILIDADES / Cota Sênior
Confirmação e Encerramento dos Ratings BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 25 de julho de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022

Rating Inicial: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 30 de setembro de 2020

FE0132-2020 / FIDC EMPÍRICA GALAPAGOS MI UTILIDADES / Cota Subordinada
Confirmação e Encerramento do Rating B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 25 de julho de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 01 de junho de 2022

Rating Inicial: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 30 de setembro de 2020

FE0133-2020 / FIDC EMPÍRICA GALAPAGOS MI UTILIDADES / Cota Mezanino
Confirmação e Encerramento dos Ratings BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 25 de julho de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022

Rating Inicial: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 30 de setembro de 2020

COMITÊ - 25, jul, 2022

ANALISTA:

Giovanni Chaves

COMITÊ:

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro Campos
José Marcos de Oliveira Redighieri
Natália Segato
Ricardo Parrilla
Rodrigo Indiani
Romulo Belmok Charbel

METODOLOGIAS E CRITÉRIOS RELEVANTES PARA ESTA ANÁLISE

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo.

(fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

Esta classificação é sujeita a alterações.
Para verificar a última classificação disponível acesse www.liberumratings.com.br

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

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings das Cotas do FIDC Empírica Galápagos MI Utilidades estão fundamentados principalmente, entre outros aspectos, pelo perfil da carteira, cujo lastro dos ativos potencialmente securitizáveis são oriundos de operações da Bombril S.A e de sua cadeia produtiva, notadamente representado por duplicatas virtuais, entretanto, sem contar necessariamente com a sua coobrigação, o que foi ponderado negativamente.

Desta forma, o desempenho das cotas depende em grande medida: (i) da performance da Bombril S.A, que, como agente de cobrança do fundo, deve fazer a confirmação de recebimento do produto pelo Devedor após a Cessão, o que pode configurar um conflito de interesses a medida em que a empresa é a principal beneficiária, e, uma vez não respeitando os prazos, para evitar a suspensão da cessão, pode acionar o mecanismo de recompra, dependendo então da sua posição financeira, não se mitigando o "risco cedente"; (ii) da capacidade financeira e das condições de liquidez de seus devedores, principalmente do Grupo Atacadão S.A, que pode concentrar até 40% do PL, assim como dos chamados Devedores Especiais, que, sob comitê de crédito, podem corresponder até 20% do PL, enquanto os demais Devedores têm limite de até 10%; (iii) do nível de glosa das duplicatas em decorrência de acordos logísticos, acordos comerciais e/ou devolução de produtos, sendo que alguns Devedores possuem uma tolerância maior dentro de um período determinado na política de crédito.

Ao fundo não pode adquirir créditos vencidos e/ou pendentes de pagamento em sua cessão; os recursos remanescentes devem ser alocados em ativos com liquidez diária e lastro em títulos emitidos pelo Tesouro Nacional e/ou Bacen; e a consultora especializada, a Santa Cruz Consultoria Especializada Ltda, bem como das gestoras, a Galápagos Capital Investimentos e Participações Ltda, responsável pela gestão profissional dos ativos financeiros, e a Empírica Investimentos Gestão de Recursos Ltda, responsável pela gestão profissional dos direitos creditórios, possuem experiências relevantes no mercado; fatores que foram avaliados positivamente nas classificações das Cotas.

Ademais, apesar de as aplicações realizadas no Fundo não contarem com garantia da Administradora, da Gestora, da Consultora Especializada, do Custodiante ou de quaisquer terceiros, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito (FGC), as Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas Mezanino A possuem proteção via subordinações mínimas de 40% e 25% respectivamente. As Cotas Subordinadas não possuem essa cobertura, e estão mais suscetíveis aos movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos, de modo que a falta de histórico de funcionamento do fundo pesou negativamente na avaliação, ainda mais quando se leva em consideração a maior exposição em algumas operações.

No que diz respeito a Cedente, a Bombril S.A possui 72 anos de história, o que lhe confere posições de liderança em categorias-chave no segmento de higiene e limpeza. No entanto, a companhia ainda tem uma posição financeira bastante frágil em decorrência do alto nível e perfil do endividamento, que, por sua vez, provocam deterioração dos principais de seus principais indicadores, o que tem se revertido, mas, ainda gradualmente, com os movimentos passivos e ativos tomados pela companhia tais como a reprecificação de produtos, aumento da geração de caixa e renegociação de dívida, por exemplo, mantendo-se, entretanto, com um risco de crédito relevante.

ENCERRAMENTO DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings anuncia, em conformidade com a sua metodologia, o encerramento do(s) Rating(s) listado(s) acima.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS EMPÍRICA GALAPAGOS MI UTILIDADES
CNPJ:	37.065.154/0001-71
Data de Registro:	23/09/2020
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Duplicatas oriundas de operações da Bombril S.A
Taxa Mínima de Cessão:	1,5% a.m
Concentração Máx. Cedente:	100%
Concentração Máx. Sacado:	Até 40% do PL para o Grupo Atacadão; Até 20% do PL para Devedores Especiais; Até 10% para outros Devedores.
Administrador:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	Empírica Investimentos Gestão de Recursos Ltda.
Gestor - 2:	Galapagos Capital Investimentos e Participações Ltda.
Custodiante:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Consultoria Especializada:	Santa Cruz Consultoria Especializada LTDA
Originador:	BOMBRIL S.A

SENIOR - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	outubro/2020
Valor Unitário de Emissão (R$):	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	30.000
Valor Global de Emissão (R$):	R$ 30.000.000,00
Remuneração Alvo:	
Amortização / Resgate:	Duração de 36 meses e prazo de carência do pagamento trimestral de amortização de principal e juros a partir do 12° mês.
Subordinação Mínima (% do PL):	40%

MEZANINO - RATING ENCERRADO

Data de Emissão:	outubro/2020
Valor Unitário de Emissão (R$):	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	7.500
Valor Global de Emissão (R$):	R$ 7.500.000,00
Remuneração Alvo:	
Amortização / Resgate:	Duração de 36 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 12 meses contados da data da 1ª integralização
Subordinação Mínima (% do PL):	25%

SUBORDINADA - RATING ENCERRADO

Valor Unitário de Emissão (R$):	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Com a liquidação antecipada do fundo, aprovada em Assembleia realizada em maio, para data de 30 de junho de 2022, o fundo não apresentou desempenho diferente do relatado no trimestre anterior, com as cotas sênior e mezanino já em amortização, tendo a subordinada recebido amortização no valor de R$ 13,350 milhões entre abril e maio. A carteira encerrou no mês de maio apenas com 3 sacados da cedente Bombril: Makro Atacadista, Armazem Mateus e Minas Distribuição, e resultado no período de 2022 de 5.2%, média de 1% ao mês.

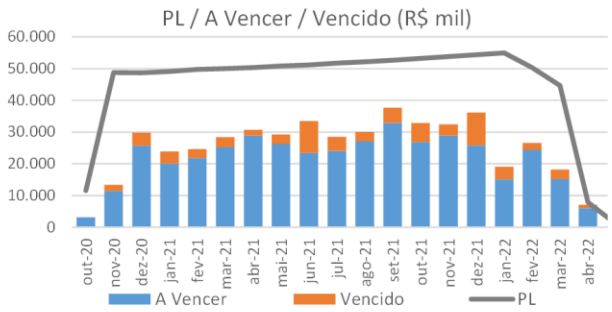
FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas avaliadas. Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem principalmente ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios.

No caso do FIDC Empírica Galapagos MI Utilidades, os direitos creditórios são oriundos a partir da cadeia produtiva da Bombril S.A, notadamente representados por duplicatas. Com isso, já é possível notar um fluxo de liquidações, sendo que a maior parte é feita em atraso, o que, no entanto, não pode ser visto como um atraso propriamente dito, uma vez que os pagamentos são feitos via depósito, e, com a conciliação das contas, o prazo médio de liquidação em atraso não é alto.

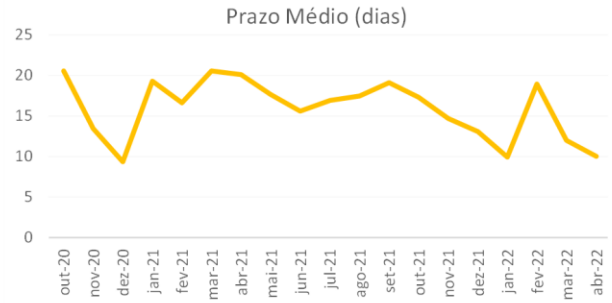
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
jun-21	51.192	23.408	10.156	13.596	4.534	1	-62	-441
jul-21	51.772	24.046	4.495	19.130	4.560	1	-71	-389
ago-21	52.199	27.091	2.971	18.047	4.575	1	-81	-404
set-21	52.683	32.894	4.852	10.801	4.599	0	-16	-446
out-21	53.242	26.838	6.016	16.184	4.627	0	-29	-394
nov-21	53.836	28.943	3.473	17.158	4.658	1	-46	-350
dez-21	54.400	25.771	10.377	14.045	4.695	2	-64	-426
jan-22	54.990	15.068	4.078	31.410	4.737	1	-68	-235
fev-22	50.347	24.370	2.257	18.464	4.789	422	344	-301
mar-22	44.698	15.180	3.033	21.941	4.831	0	-50	-237
abr-22	7.910	5.999	1.076	7.165	104	0	-6.397	-36
mai-22	1.020	0	338	618	105	0	-36	-4



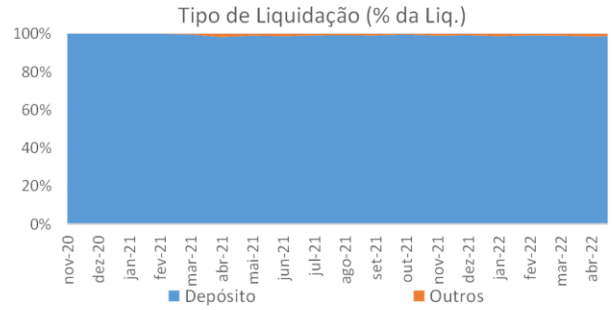
Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
jun-21	23.408	23.049	359	0	0
jul-21	24.046	20.429	3.616	0	0
ago-21	27.091	24.872	2.218	0	0
set-21	32.894	28.791	4.103	0	0
out-21	26.838	23.188	3.651	0	0
nov-21	28.943	27.906	1.037	0	0
dez-21	25.771	25.659	112	0	0
jan-22	15.068	15.049	19	0	0
fev-22	24.370	22.464	1.871	35	0
mar-22	15.180	15.180	0	0	0
abr-22	5.999	5.999	0	0	0
mai-22	0	0	0	0	0



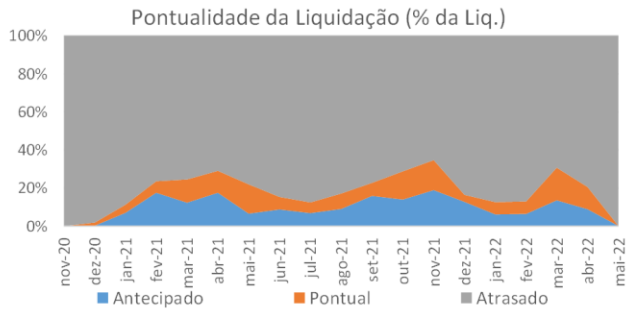
Créditos Vencidos (R$ mil)

Créditos Vencidos (R$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias
jun-21	10.156	10.156	0	0	0	0
jul-21	4.495	4.495	0	0	0	0
ago-21	2.971	2.971	0	0	0	0
set-21	4.852	4.852	0	0	0	0
out-21	6.016	6.016	0	0	0	0
nov-21	3.473	3.473	0	0	0	0
dez-21	10.377	10.377	0	0	0	0
jan-22	4.078	4.078	0	0	0	0
fev-22	2.257	2.257	0	0	0	0
mar-22	3.033	3.033	0	0	0	0
abr-22	1.076	1.076	0	0	0	0
mai-22	338	338	0	0	0	0



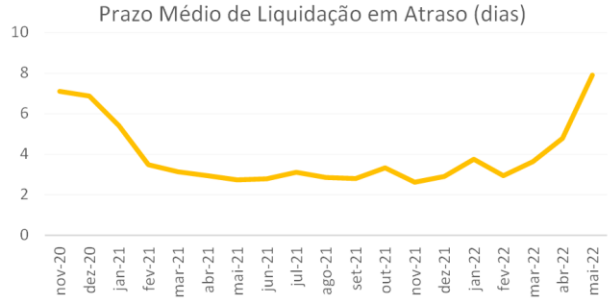
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
jun-21	9%	7%	85%
jul-21	7%	6%	88%
ago-21	9%	8%	83%
set-21	16%	7%	77%
out-21	14%	15%	71%
nov-21	19%	16%	65%
dez-21	13%	4%	84%
jan-22	6%	6%	87%
fev-22	6%	7%	87%
mar-22	14%	17%	69%
abr-22	9%	12%	79%
mai-22	0%	0%	100%



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas
jun-21	33.564
jul-21	28.541
ago-21	30.061
set-21	37.745
out-21	32.854
nov-21	32.415
dez-21	36.148
jan-22	19.146
fev-22	26.627
mar-22	18.213
abr-22	7.074
mai-22	338



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiore
jun-21	39%	56%	66%	66%	66%
jul-21	30%	50%	55%	55%	55%
ago-21	30%	49%	58%	58%	58%
set-21	39%	62%	72%	72%	72%
out-21	38%	54%	62%	62%	62%
nov-21	29%	51%	60%	60%	60%
dez-21	40%	61%	66%	66%	66%
jan-22	16%	30%	35%	35%	35%
fev-22	32%	48%	53%	53%	53%
mar-22	20%	36%	41%	41%	41%
abr-22	36%	82%	89%	89%	89%
mai-22	21%	33%	33%	33%	33%

PL das Cotas (R$ mil)

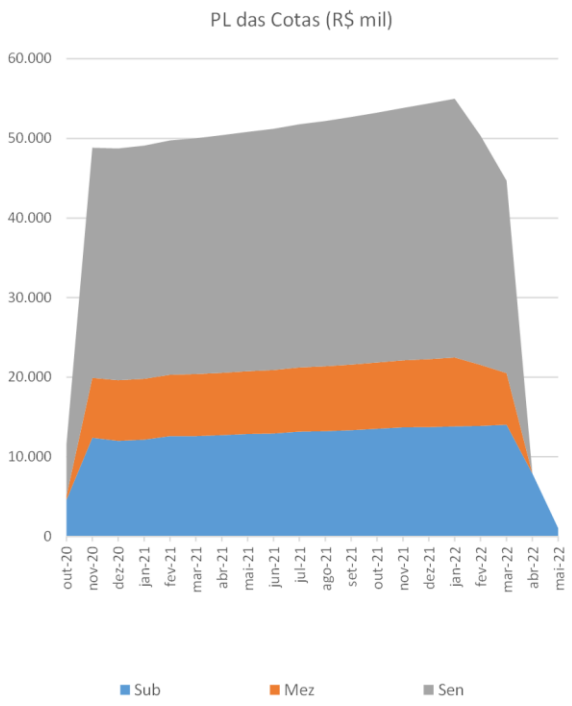
Mês	FIDC	Senior	Mezanino	Subordinada
jun-21	51.192	30.293	7.980	12.919
jul-21	51.772	30.550	8.061	13.162
ago-21	52.199	30.829	8.148	13.222
set-21	52.683	31.109	8.235	13.340
out-21	53.242	31.397	8.323	13.521
nov-21	53.836	31.722	8.422	13.692
dez-21	54.400	32.128	8.544	13.728
jan-22	54.990	32.514	8.661	13.816
fev-22	50.347	28.787	7.679	13.881
mar-22	44.698	24.185	6.497	14.016
abr-22	7.910	1	1	7.908
mai-22	1.020	1	1	1.019

Valor das Cotas (R$)

Mês	Senior	Mezanino	Subordinada
jun-21	1.055	1.068	994
jul-21	1.064	1.079	1.012
ago-21	1.074	1.091	1.017
set-21	1.083	1.102	1.026
out-21	1.093	1.114	1.040
nov-21	1.105	1.127	1.053
dez-21	1.119	1.144	1.056
jan-22	1.132	1.159	1.063
fev-22	1.003	1.028	1.068
mar-22	842	870	1.078
abr-22	0	0	608
mai-22	0	0	78

Quantidade de Cotas

Mês	Senior	Mezanino	Subordinad
jun-21	28.714	7.470	13.000
jul-21	28.714	7.470	13.000
ago-21	28.714	7.470	13.000
set-21	28.714	7.470	13.000
out-21	28.714	7.470	13.000
nov-21	28.714	7.470	13.000
dez-21	28.714	7.470	13.000
jan-22	28.714	7.470	13.000
fev-22	28.714	7.470	13.000
mar-22	28.714	7.470	13.000
abr-22	28.714	7.470	13.000
mai-22	28.714	7.470	13.000



Resgates e Amortizações (R$)

Mês	Senior	Mezanino	Subordinada
jun-21	0	0	0
jul-21	0	0	0
ago-21	0	0	0
set-21	0	0	0
out-21	0	0	0
nov-21	0	0	0
dez-21	0	0	0
jan-22	0	0	0
fev-22	4.073.757	1.085.414	0
mar-22	4.999.454	1.300.546	0
abr-22	24.243.640	6.515.815	6.350.000
mai-22	0	0	7.000.000

Resultado (%)*

Mês	Subordinad
jun-21	0,5%
jul-21	1,9%
ago-21	0,5%
set-21	0,9%
out-21	1,4%
nov-21	1,3%
dez-21	0,3%
jan-22	0,6%
fev-22	0,5%
mar-22	1,0%
abr-22	1,7%
mai-22	1,4%

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não

Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não

As informações utilizadas para a elaboração deste relatório datam até 30/06/2022. Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.

As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.

A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não

Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não

A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não

A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não. A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.

A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não

Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não

Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.

A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não

Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não

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©2022 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.