01°, jun, 2022

FE0073-2019 (Cota Sênior - 3ª Série)
FE0113-2020 (Cota Sênior - 4ª Série)
FE0174-2021 (Cota Sênior - 5ª Série)
FE0175-2021 (Cota Sênior - 6ª Série)

A(fe)

CP2(fe)

FE0074-2019 (Cota Mezanino - C)
FE0114-2020 (Cota Mezanino - D)
FE0176-2021 (Cota Mezanino - E)
FE0177-2021 (Cota Mezanino - F)

BBB-(fe)

CP3(fe)

FE0115-2020 (Cota Mezanino - I)
FE0178-2021 (Cota Mezanino - II)
FE0179-2021 (Cota Mezanino - III)

BB(fe)

CP4(fe)

FE0116-2020 (Cota Subordinada - Junior)

B(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0073-2019 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Sênior - 3ª Série
Confirmação dos Ratings A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 11 de fevereiro de 2022
Rating Inicial: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 12 de agosto de 2019

FE0074-2019 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Mezanino - C
Confirmação dos Ratings BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 11 de fevereiro de 2022
Rating Inicial: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 12 de agosto de 2019

FE0113-2020 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Sênior - 4ª Série
Confirmação dos Ratings A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 11 de fevereiro de 2022
Rating Inicial: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 03 de setembro de 2020

FE0114-2020 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Mezanino - D
Confirmação dos Ratings BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 11 de fevereiro de 2022
Rating Inicial: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 03 de setembro de 2020

FE0115-2020 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Mezanino - I
Confirmação dos Ratings BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 11 de fevereiro de 2022
Rating Inicial: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 03 de setembro de 2020

FE0116-2020 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Subordinada - Junior
Confirmação do Rating B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 01 de junho de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 11 de fevereiro de 2022
Rating Inicial: B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 03 de setembro de 2020

FE0174-2021 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Sênior - 5ª Série
Confirmação dos Ratings A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 11 de fevereiro de 2022
Rating Inicial: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 18 de novembro de 2021

FE0175-2021 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Sênior - 6ª Série
Confirmação dos Ratings A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 11 de fevereiro de 2022
Rating Inicial: A(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 18 de novembro de 2021

FE0176-2021 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Mezanino - E
Confirmação dos Ratings BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 11 de fevereiro de 2022
Rating Inicial: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 18 de novembro de 2021

FE0177-2021 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Mezanino - F
Confirmação dos Ratings BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 11 de fevereiro de 2022
Rating Inicial: BBB-(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 18 de novembro de 2021

FE0178-2021 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Mezanino - II
Confirmação dos Ratings BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 11 de fevereiro de 2022
Rating Inicial: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 18 de novembro de 2021

FE0179-2021 / FIDC Empírica RPW Microfinanças / Cota Mezanino - III
Confirmação dos Ratings BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 01 de junho de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 11 de fevereiro de 2022
Rating Inicial: BB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP4(fe) de Crédito - Curto Prazo em 18 de novembro de 2021

COMITÊ - 01°, jun, 2022

METODOLOGIAS E CRITÉRIOS RELEVANTES PARA ESTA ANÁLISE

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas

ANALISTA:
José Marcos de Oliveira Redighieri

COMITÊ:
Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro Campos
João Pedro Pereira
José Marcos de Oliveira Redighieri
Mauricio Bassi
Ricardo Parrilla
Romulo Belmok Charbel

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 MICROFINANÇAS estão fundamentados principalmente, entre outros aspectos, pelo seu perfil de risco, tendo em vista uma carteira composta por direitos creditórios performados oriundos de operações de (i) Crédito Produtivo com Garantia de Consignação de Condomínios; (ii) Crédito Produtivo com Garantia de Consignação de Empresas; (iii) Desconto de Duplicatas para Fornecedores de Condomínios; (iv) Empréstimo de Condomínios; e (v) Empréstimos Microempresas e Pequenas Empresas.

Dentro desse contexto, a composição da carteira, em termos de Direitos Creditórios, admite que no mínimo 70% do Patrimônio Líquido do fundo deverá ser representado por Direitos Creditórios originados de operações de (i) Crédito Produtivo com Garantia de Consignação de Condomínios e (ii) Crédito Produtivo com Garantia de Consignação de Empresas.

Vale salientar que créditos com consignação em folha de pagamento garantem um fluxo de pagamentos de até 30% do salário dos tomadores de crédito, obedecendo suas margens consignáveis, e de até 30% da renda rescisória para quitação da dívida em caso de quebra de vínculo. Além disso, no máximo 30% do Patrimônio Líquido do fundo poderá ser representado por Direitos Creditórios originados de operações de (i) Desconto de Duplicatas para Fornecedores de Condomínios; (ii) Empréstimo de Condomínios; e (iii) Empréstimos Microempresas e Pequenas Empresas. Admitindo-se modalidades de crédito com perfil mais arriscado, que, no entanto, dada a sua limitação em termos de exposição do PL, pressupõe uma distribuição dos recursos bem contrabalanceada.

Desta forma, o desempenho das Cotas depende: [i] das condições financeiras e de liquidez dos Condomínios em fazer o desconto na folha de pagamento dos seus funcionários e repassar os recursos para o fundo; [ii] da continuidade do vínculo do funcionário tomador de crédito ao seu condomínio sem qualquer alteração sobre a sua margem consignável; [iii] em caso de quebra de vínculo, quando a verba rescisória ou seguro não cobrirem as parcelas restantes, das condições financeiras e de liquidez do tomador de crédito em honrar com os compromissos até quitação da dívida; [iv] das condições financeiras e de liquidez dos Condomínios e/ou Micro e Pequenas empresas em honrar com os empréstimos tomados; [v] das condições de liquidez no ato da execução das garantias caso se faça necessária; e [vi] das condições cíclicas da economia.

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 Sênior, as Cotas Subordinadas Mezanino C, D, E e F, e as Cotas Subordinadas Mezanino I, II e III possuem proteção via subordinação mínima de 35%, 10% e 5% respectivamente. As Cotas Subordinadas Juniores, por sua vez, não possuem essa cobertura, e estão mais suscetíveis aos movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos, podendo sofrer oscilações expressivas. Neste sentido, vale dizer que as cotas subordinadas tem apresentado resultados significativamente negativos - comportamento que, caso se prolongue ao longo do tempo - pode levar a uma eventual reclassificação dos ratings.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	Fundo De Investimento em Direitos Creditórios Empírica RPW Microfinanças
CNPJ:	10.768.419/0001-41
Data de Registro:	10/06/2009
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	CCB e duplicatas
Taxa Mínima de Cessão:	170% do CDI
Concentração Máx. Cedente:	Não aplicável
Concentração Máx. Sacado:	0,35% do PL para PF e 1,5% do PL para PJ
Concentração Máx. 5 Maiores Sacados:	1% do PL para PF e 6% do PL para PJ

Administrador:	Banco Finaxis S.A.
Gestor:	Empírica Investimentos Gestão de Recursos Ltda.
Custodiante:	Banco Finaxis S.A.

SENIOR 3 - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	ago/19
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 54.000
Valor Global de Emissão (R$):	até R$ 54.000.000,00
Remuneração Alvo:	Taxa DI + 2,25% a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo total de 42 meses, com 12 meses de carência para pagamento de principal e juros, tendo amortizações trimestrais a partir do 16° mês de vigência da cota.
Subordinação Mínima (% do PL):	35%

SENIOR 4 - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 24.050
Valor Global de Emissão (R$):	até R$ 24.050.000,00
Remuneração Alvo:	Taxa CDI + 5,00% a.a
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 13 meses contados da data da 1ª integralização
Subordinação Mínima (% do PL):	35%

SENIOR 5 - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	nov/21
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 32.500
Valor Global de Emissão (R$):	até 32.500.000,00
Remuneração Alvo:	DI + 4,5% a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização e juros de 13 meses, contados a partir da data da 1ª integralização.
Subordinação Mínima (% do PL):	35%

SENIOR 6 - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	nov/21
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 32.500
Valor Global de Emissão (R$):	até 32.500.000,00
Remuneração Alvo:	150% do DI a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização e juros de 13 meses, contados a partir da data da 1ª integralização.
Subordinação Mínima (% do PL):	35%

MEZANINO C - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	ago/19
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 20.800
Valor Global de Emissão (R$):	até R$ 20.800.000,00
Remuneração Alvo:	Taxa DI + 4,25% a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo total de 42 meses, com 12 meses de carência para pagamento de principal e juros, tendo amortizações trimestrais a partir do 16° mês de vigência da cota.
Subordinação Mínima (% do PL):	10%

MEZANINO D - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	ago/2020

Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 9.250
Valor Global de Emissão (R$):	até R$ 9.250.000,00
Remuneração Alvo:	Taxa CDI + 6,5% a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 13 meses contados da data da 1ª integralização
Subordinação Mínima (% do PL):	10%

MEZANINO E - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	nov/21
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 12.500
Valor Global de Emissão (R$):	até 12.500.000,00
Remuneração Alvo:	DI + 6,5% a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização e juros de 13 meses, contados a partir da data da 1ª integralização.
Subordinação Mínima (% do PL):	10%

MEZANINO F - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	nov/21
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 12.500
Valor Global de Emissão (R$):	até 12.500.000,00
Remuneração Alvo:	170% do DI a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização e juros de 13 meses, contados a partir da data da 1ª integralização.
Subordinação Mínima (% do PL):	10%

MEZANINO I - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	ago/2020
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 3.825
Valor Global de Emissão (R$):	até R$ 3.825.000,00
Remuneração Alvo:	Taxa CDI + 9 % a.a
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 13 meses contados da data da 1ª integralização
Subordinação Mínima (% do PL):	5%

MEZANINO II - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	A definir.
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 2.500
Valor Global de Emissão (R$):	até 2.500.000,00
Remuneração Alvo:	DI + 8,5% a.a.
Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização e juros de 13 meses, contados a partir da data da 1ª integralização.
Subordinação Mínima (% do PL):	5%

MEZANINO III - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	A definir.
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	até 2.500
Valor Global de Emissão (R$):	até 2.500.000,00
Remuneração Alvo:	190% do DI a.a.

Amortização / Resgate:	Prazo de duração de 42 meses e prazo de carência do pagamento de amortização e juros de 13 meses, contados a partir da data da 1ª integralização.
Subordinação Mínima (% do PL):	5%

DESEMPENHO DO FUNDO

O Patrimônio Líquido do FIDC EMPÍRICA MICROFINANÇAS encerrou o terceiro trimestre de 2021 em R$ 80 milhões, sendo que R$ 47,07 milhões são referentes às Cotas Seniores (56,5%), R$ 25,05 milhões às Cotas Mezanino Preferenciais (30,1%), R$ 3,9 milhões às Cotas Subordinadas Mezanino High Yield (4,7%) e R$ 7,2 milhões de Cotas Subordinadas Júnior (8,8%), sendo que as últimas têm acumulado rentabilidades negativas na ordem de -9,1% no primeiro trimestre do ano avaliado e -19,5% em 12 meses.

A carteira está alocada em Direitos Creditórios oriundos de operações de empréstimos a condomínios (18%) e a funcionários de condomínios (82%), representadas por CCBs, alocação, que, quando líquida de PDD, corresponde a 90% do PL; enquanto os recursos remanescentes de R$ 8 milhões estão alocados em ativos financeiros com baixo perfil de risco e liquidez diária.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas.

Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

Os ratings das cotas aqui avaliadas incorporam, entre outros critérios, a capacidade desses ativos em superar cenários de estresse. A mudança para perspectiva estável parte do entendimento, por parte do comitê da Liberum Ratings, de que o fundo já possui histórico operacional razoavelmente longo, e que se mostrou resiliente em momentos de maior estresse. Salienta-se, entretanto, que eventuais mudanças de perspectiva serão avaliadas caso a caso e pontualmente, na medida em que o Fundo estende suas atividades ao longo do tempo.

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 MICROFINANÇAS, uma boa parte do fluxo de liquidações depende do repasse dos recursos descontados em folha de pagamento de até 30% do salário dos funcionários dos condomínios, e, por isso a maior parte das liquidações ocorre com um atraso, que, no entanto, dentro desse contexto, não deve ser visto como um atraso efetivo, mas como uma característica da operação, que, por sua vez, depende do fechamento da folha de pagamento, desde que seja estável e inferior a 30 dias.

Além disso, o indicador de rotatividade da carteira é bastante importante, uma vez que as demissões interrompem esse mecanismo, podendo afetar a liquidez do fundo, além de se refletir nas condições financeiras dos tomadores de crédito, o que pode ter um impacto sobre a inadimplência caso o limite de 30% da verba rescisória não seja suficiente para quitar a dívida e/ou o funcionário não tenha outras fontes de renda.

Dentro desse contexto, as demissões no primeiro trimestre de 2022 tiveram avanço de 5,2% em relação ao trimestre anterior. Como os direitos creditórios CCBs oriundas de operações de empréstimos com consignação ou não, e prazo médio de 9 meses, o vencimento de uma parcela que não foi paga pode comprometer todo o contrato, sendo que os créditos vencidos na visão das parcelas totalizaram R$ 17,63 milhões, completamente cobertos pela provisão de R$ 18,02 milhões.

Com isso em vista, os créditos vencidos na visão dos contratos totalizaram R$ 27,98 milhões, sendo que os créditos vencidos acima de 60 dias somaram R$ 24,92 milhões, que, líquidos de PDD representam, respectivamente, 12% e 8,3 % do

PL.

MACROECONOMIA E RISCOS

- A dinâmica econômica doméstica ainda sente os efeitos da pandemia do Covid-19. Apenas no último trimestre do ano passado os indicadores de crescimento alcançaram níveis similares aos vistos no período pré-pandemia e, somente nestes primeiros meses de 2022, passaram a dar sinais de efetiva retomada, ainda que tímida.

- Tais sinais se manifestam principalmente no setor de serviços (que fora substancialmente penalizado pela pandemia), ainda muito em função de reaberturas e ao retorno do funcionamento normal. Ainda, na agricultura, que além dos efeitos da pandemia sofreu também um momento adverso de origem climática, também se nota sinais de retomada. Indústria e, em menor grau, o consumo das famílias ainda passam por um momento de estabilização nos patamares pré-pandemia.

- Assim, a perspectiva para o crescimento do PIB para o ano de 2022 reflete a ainda tímida evolução das variáveis de crescimento e leva em consideração os níveis de inflação, que devem permanecer acima da meta neste ano, bem como pressões e incertezas do cenário externo e interno (notadamente o risco político atrelado a um ano eleitoral) e, ainda, o alto nível de endividamento das famílias. Desta forma, a Liberum Ratings estima que o crescimento do produto para o ano corrente seja de 0,52%.

- Na mesma esteira de um tímido crescimento econômico e elevados índices de endividamento familiar, a Liberum Ratings estima um marginal crescimento do desemprego quando comparado a 2021, seja pelo crescimento desproporcional entre a população em idade ativa e as vagas disponíveis, seja pelo endividamento e consequente procura por complementação de renda via busca de mais de uma atividade remunerada. A Liberum Ratings estima, para 2022, uma taxa de desemprego de 11,85%.

- O cenário internacional, por sua vez, apresenta prospecto em grande parte positivo para a economia brasileira. O preço das commodities passam por um momento de histórica elevação, o que deve contribuir para a manutenção de um déficit em transações correntes em patamares menores (o que já se verifica desde o começo deste ano), algo que por sua vez traz pressões baixistas para o dólar.

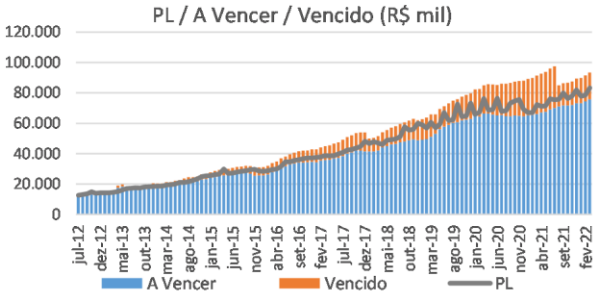
- No médio prazo, porém, efeitos da política monetária contracionista dos EUA devem contrabalancear, em certa medida, estas pressões. Potencialmente reduzindo o diferencial de juros domésticos frente ao internacional. Ainda assim, A Liberum Ratings estima uma marginal valorização do Real frente ao Dólar para o ano de 2022, estimando que a taxa de câmbio encerre o ano em R$ 5,30.

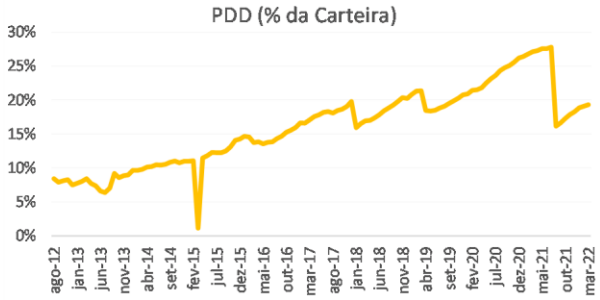
- O cenário externo, por outro lado, também traz pressões inflacionárias importantes. Em especial pela elevação do preço do petróleo, no movimento do aumento de preço de commodities e, nesse caso, com especial efeito do conflito armado entre Rússia e Ucrânia. Ademais, a elevação dos custos de fertilizantes, também parcialmente influenciados pelo conflito, deve continuar a pressionar os preços de alimentos ao longo do primeiro semestre do ano corrente.

- No médio prazo, estima-se que o efeito defasado da política de elevação da taxa Selic levada a cabo pelo Banco Central, bem como os melhores resultados em transações correntes e consequente pressão baixista para o dólar contribuam para uma inflação menor do que a verificada em 2021, ainda que permaneça acima da meta estabelecida. A Liberum Ratings estima que o IPCA encerre o ano de 2022 em 7,2%.

Composição do PL (R$ mil)

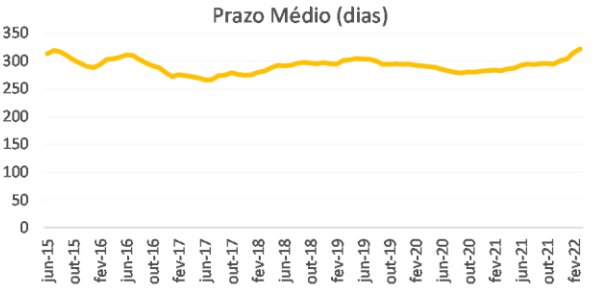
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
abr-21	71.075	67.045	25.711	3.535	199	127	-262	-25.281
mai-21	**71.535**	**67.505**	**26.327**	**3.481**	**203**	**117**	**-235**	**-25.863**
jun-21	76.132	69.132	26.898	6.502	206	124	-255	-26.475
jul-21	**75.407**	**70.010**	**27.476**	**4.914**	**205**	**126**	**-218**	**-27.106**
ago-21	75.874	71.132	13.979	4.317	193	129	-124	-13.751
set-21	**80.029**	**71.812**	**14.549**	**7.842**	**190**	**105**	**-90**	**-14.378**
out-21	76.289	71.686	15.050	4.364	181	98	-82	-15.007
nov-21	**77.909**	**71.983**	**15.615**	**5.738**	**189**	**152**	**-115**	**-15.653**
dez-21	81.952	73.255	16.120	8.763	187	75	-116	-16.331
jan-22	**77.858**	**73.208**	**16.653**	**4.755**	**183**	**110**	**-94**	**-16.956**
fev-22	78.447	74.358	17.096	4.282	179	136	-139	-17.465
mar-22	**83.331**	**75.654**	**17.639**	**7.982**	**184**	**109**	**-215**	**-18.022**





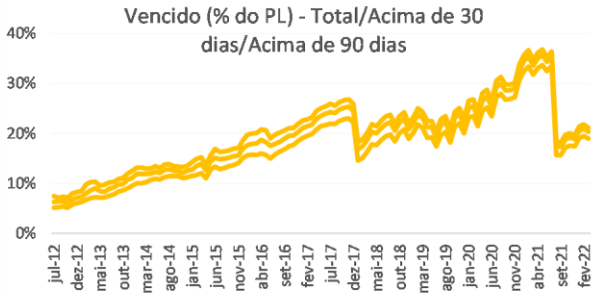
Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
abr-21	67.045	5.195	4.964	4.806	52.081
mai-21	**67.505**	**5.050**	**5.045**	**4.742**	**52.667**
jun-21	69.132	5.094	5.013	4.915	54.109
jul-21	**70.010**	**5.033**	**5.167**	**4.946**	**54.864**
ago-21	71.132	5.189	5.199	4.908	55.836
set-21	**71.812**	**5.192**	**5.146**	**5.027**	**56.447**
out-21	71.686	5.173	5.246	5.016	56.251
nov-21	**71.983**	**5.342**	**5.206**	**5.156**	**56.279**
dez-21	73.255	5.380	5.404	5.197	57.274
jan-22	**73.208**	**5.490**	**5.391**	**5.143**	**57.182**
fev-22	74.358	5.521	5.427	5.218	58.192
mar-22	**75.654**	**5.461**	**5.454**	**5.178**	**59.561**



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
abr-21	25.711	810	717	653	1.910	21.621
mai-21	**26.327**	**834**	**707**	**677**	**1.895**	**22.214**
jun-21	26.898	765	724	681	1.926	22.803
jul-21	**27.476**	**788**	**686**	**694**	**1.938**	**23.370**
ago-21	13.979	706	687	668	1.964	9.954
set-21	**14.549**	**709**	**665**	**661**	**1.975**	**10.539**
out-21	15.050	672	640	622	1.971	11.145
nov-21	**15.615**	**677**	**626**	**613**	**1.904**	**11.795**
dez-21	16.120	663	611	589	1.863	12.394
jan-22	**16.653**	**671**	**601**	**579**	**1.792**	**13.008**
fev-22	17.096	656	596	560	1.742	13.542
mar-22	**17.639**	**686**	**588**	**554**	**1.711**	**14.100**

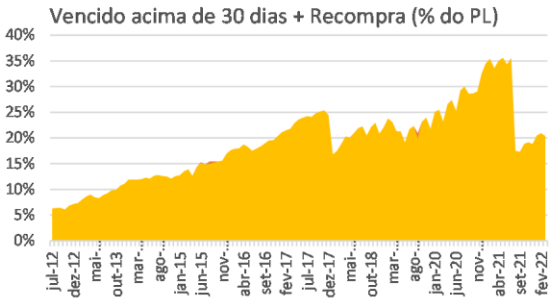






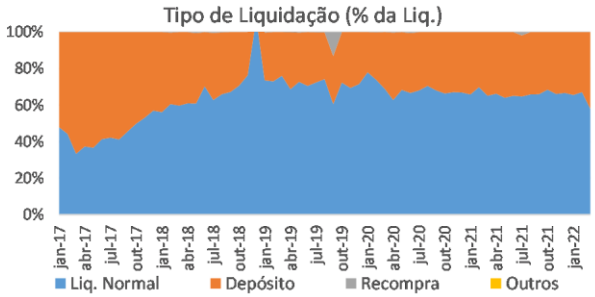
Recompra e Vencido acima de 30 dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
abr-21	0%	35%	35%
mai-21	**0%**	**36%**	**36%**
jun-21	0%	34%	34%
jul-21	**0%**	**35%**	**36%**
ago-21	0%	17%	17%
set-21	**0%**	**17%**	**17%**
out-21	0%	19%	19%
nov-21	**0%**	**19%**	**19%**
dez-21	0%	19%	19%
jan-22	**0%**	**21%**	**21%**
fev-22	0%	21%	21%
mar-22	**0%**	**20%**	**20%**



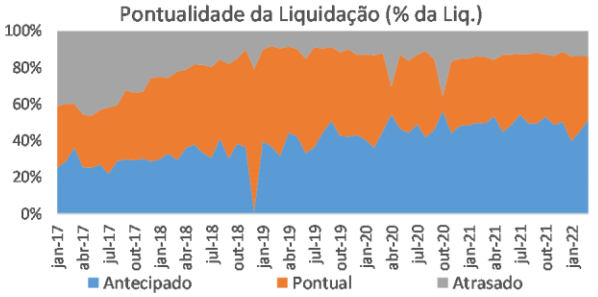
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
abr-21	66%	34%	0%	0%	0%
mai-21	**64%**	**36%**	**0%**	**0%**	**0%**
jun-21	65%	35%	0%	0%	0%
jul-21	**65%**	**34%**	**2%**	**0%**	**0%**
ago-21	66%	34%	0%	0%	0%
set-21	**66%**	**34%**	**0%**	**0%**	**0%**
out-21	69%	31%	0%	0%	0%
nov-21	**66%**	**34%**	**0%**	**0%**	**0%**
dez-21	67%	33%	0%	0%	0%
jan-22	**66%**	**34%**	**0%**	**0%**	**0%**
fev-22	67%	33%	0%	0%	0%
mar-22	**58%**	**42%**	**0%**	**0%**	**0%**



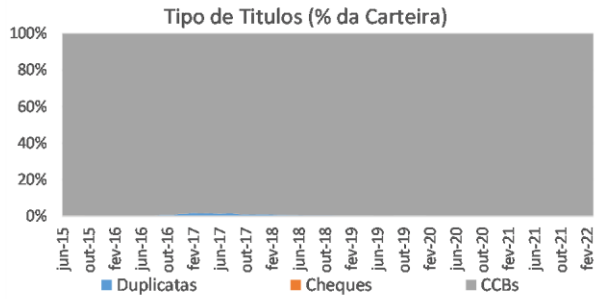
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
abr-21	53%	31%	16%
mai-21	**45%**	**43%**	**13%**
jun-21	49%	39%	13%
jul-21	**54%**	**33%**	**12%**
ago-21	50%	38%	13%
set-21	**50%**	**39%**	**12%**
out-21	53%	34%	13%
nov-21	**49%**	**38%**	**13%**
dez-21	50%	38%	11%
jan-22	**40%**	**46%**	**14%**
fev-22	45%	41%	14%
mar-22	**52%**	**35%**	**14%**



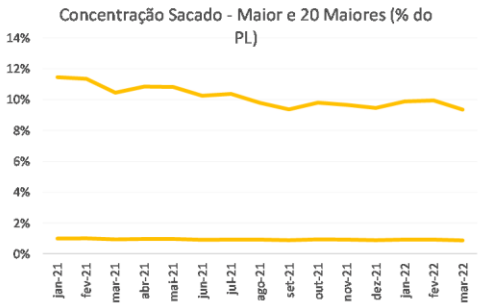
Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas	CCBs
abr-21	87	92.669
mai-21	**87**	**93.745**
jun-21	87	95.943
jul-21	**87**	**97.399**
ago-21	0	85.111
set-21	**0**	**86.360**
out-21	0	86.736
nov-21	**0**	**87.599**
dez-21	0	89.375
jan-22	**0**	**89.861**
fev-22	0	91.454
mar-22	**0**	**93.293**



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
abr-21	1%	4%	7%	9%	11%
mai-21	**1%**	**4%**	**7%**	**9%**	**11%**
jun-21	1%	4%	6%	9%	10%
jul-21	**1%**	**4%**	**6%**	**9%**	**10%**
ago-21	1%	4%	6%	8%	10%
set-21	**1%**	**4%**	**6%**	**8%**	**9%**
out-21	1%	4%	6%	8%	10%
nov-21	**1%**	**4%**	**6%**	**8%**	**10%**
dez-21	1%	3%	6%	8%	9%
jan-22	**1%**	**4%**	**6%**	**8%**	**10%**
fev-22	1%	4%	6%	8%	10%
mar-22	**1%**	**3%**	**6%**	**8%**	**9%**



PL das Cotas (R$ mil)

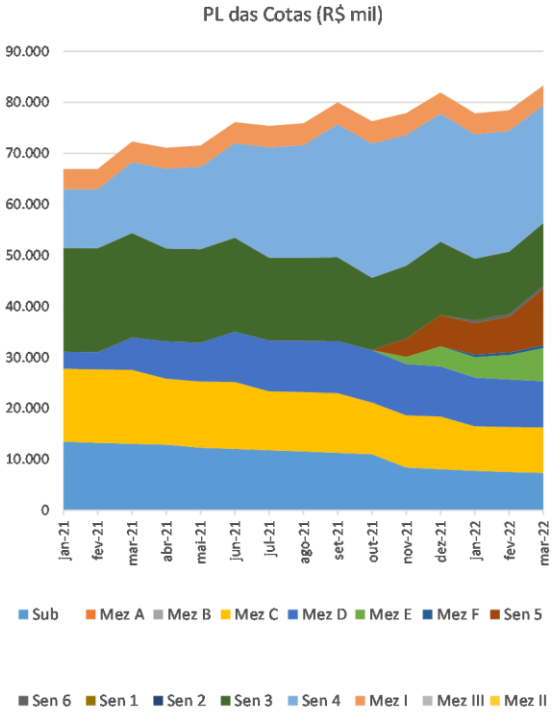
Mês	FIDC	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Mezanino C	Mezanino D	Mezanino E	Mezanino F	Mezanino I	Mezanino II	Mezanino III	Subordinada
abr-21	71.075	18.258	15.625	0	0	12.944	7.321	0	0	4.094	0	0	12.833
mai-21	**71.535**	**18.340**	**16.207**	**0**	**0**	**13.024**	**7.605**	**0**	**0**	**4.134**	**0**	**0**	**12.224**
jun-21	76.132	18.431	18.531	0	0	13.109	9.877	0	0	4.177	0	0	12.008
jul-21	**75.407**	**16.216**	**21.683**	**0**	**0**	**11.553**	**9.967**	**0**	**0**	**4.223**	**0**	**0**	**11.764**
ago-21	75.874	16.316	22.069	0	0	11.645	10.065	0	0	4.273	0	0	11.507
set-21	**80.029**	**16.418**	**26.122**	**0**	**0**	**11.736**	**10.199**	**0**	**0**	**4.323**	**0**	**0**	**11.231**
out-21	76.289	14.165	26.349	0	0	10.141	10.300	0	0	4.374	0	0	10.961
nov-21	**77.909**	**14.273**	**25.689**	**3.564**	**5**	**10.235**	**10.053**	**1.426**	**5**	**4.277**	**5**	**5**	**8.373**
dez-21	81.952	14.412	25.072	6.112	5	10.352	9.824	3.951	5	4.188	5	5	8.021
jan-22	**77.858**	**12.120**	**24.419**	**6.179**	**507**	**8.720**	**9.580**	**4.001**	**507**	**4.092**	**5**	**5**	**7.722**
fev-22	78.447	12.231	23.743	6.997	513	8.813	9.325	4.801	514	3.990	5	5	7.508
mar-22	**83.331**	**12.368**	**23.102**	**11.084**	**520**	**8.927**	**9.084**	**6.523**	**522**	**3.895**	**5**	**5**	**7.295**

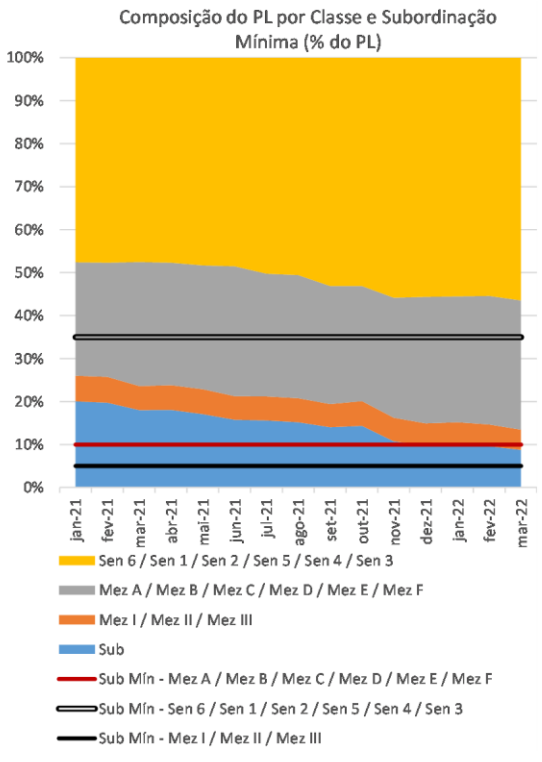
Valor das Cotas (R$)

Mês	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Mezanino C	Mezanino D	Mezanino E	Mezanino F	Mezanino I	Mezanino II	Mezanino III	Subordinada
abr-21	873	1.045	0	0	901	1.055	0	0	1.070	0	0	895
mai-21	**876**	**1.052**	**0**	**0**	**906**	**1.063**	**0**	**0**	**1.081**	**0**	**0**	**852**
jun-21	881	1.060	0	0	912	1.072	0	0	1.092	0	0	837
jul-21	**775**	**1.068**	**0**	**0**	**804**	**1.082**	**0**	**0**	**1.104**	**0**	**0**	**820**
ago-21	780	1.077	0	0	810	1.092	0	0	1.117	0	0	802
set-21	**785**	**1.086**	**0**	**0**	**817**	**1.103**	**0**	**0**	**1.130**	**0**	**0**	**783**
out-21	677	1.096	0	0	706	1.113	0	0	1.143	0	0	764
nov-21	**682**	**1.068**	**1.000**	**1.000**	**712**	**1.087**	**1.000**	**1.000**	**1.118**	**1.000**	**1.000**	**584**
dez-21	689	1.042	1.012	1.011	720	1.062	1.013	1.013	1.095	1.015	1.015	559
jan-22	**579**	**1.015**	**1.023**	**1.023**	**607**	**1.036**	**1.026**	**1.026**	**1.070**	**1.030**	**1.029**	**538**
fev-22	585	987	1.034	1.034	613	1.008	1.039	1.039	1.043	1.044	1.043	524
mar-22	**591**	**961**	**1.048**	**1.048**	**621**	**982**	**1.054**	**1.055**	**1.018**	**1.061**	**1.062**	**509**

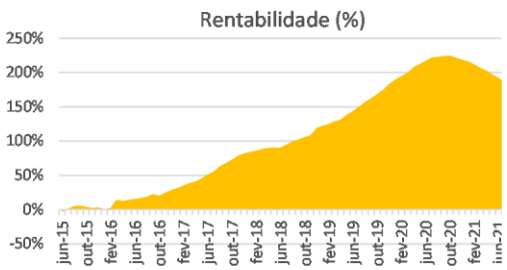
Quantidade de Cotas

Mês	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Mezanino C	Mezanino D	Mezanino E	Mezanino F	Mezanino I	Mezanino II	Mezanino III	Subordinada
abr-21	20.926	14.952	0	0	14.372	6.942	0	0	3.825	0	0	14.341
mai-21	**20.926**	**15.405**	**0**	**0**	**14.372**	**7.155**	**0**	**0**	**3.825**	**0**	**0**	**14.341**
jun-21	20.926	17.488	0	0	14.372	9.216	0	0	3.825	0	0	14.341
jul-21	**20.926**	**20.305**	**0**	**0**	**14.372**	**9.216**	**0**	**0**	**3.825**	**0**	**0**	**14.341**
ago-21	20.926	20.491	0	0	14.372	9.216	0	0	3.825	0	0	14.341
set-21	**20.926**	**24.050**	**0**	**0**	**14.372**	**9.250**	**0**	**0**	**3.825**	**0**	**0**	**14.341**
out-21	20.926	24.050	0	0	14.372	9.250	0	0	3.825	0	0	14.341
nov-21	**20.926**	**24.050**	**3.564**	**5**	**14.372**	**9.250**	**1.426**	**5**	**3.825**	**5**	**5**	**14.341**
dez-21	20.926	24.050	6.041	5	14.372	9.250	3.899	5	3.825	5	5	14.341
jan-22	**20.926**	**24.050**	**6.041**	**496**	**14.372**	**9.250**	**3.899**	**495**	**3.825**	**5**	**5**	**14.341**
fev-22	20.926	24.050	6.768	496	14.372	9.250	4.622	495	3.825	5	5	14.341
mar-22	**20.926**	**24.050**	**10.581**	**496**	**14.372**	**9.250**	**6.188**	**495**	**3.825**	**5**	**5**	**14.341**





				Captações (R$)					
Mês	Senior 4	Senior 5	Sênior 6	Mezanino D	Mezanino E	Mezanino F	Sênior 3	Mezanino II	Mezanino I
abr-21	1.610.000	0	abr-21	2.275.645	0	abr-21	-1,4%	0	0
mai-21	**475.000**	**0**	**mai-21**	**225.000**	**0**	**mai-21**	**-1,8%**	**0**	**0**
jun-21	2.200.000	0	jun-21	0	0	jun-21	-1,8%	0	0
jul-21	**3.000.000**	**0**	**jul-21**	**2.308.697**	**0**	**jul-21**	**1.64[illegible]**	**0**	**0**
ago-21	200.000	0	ago-21	0	0	ago-21	-2,2%	0	0
set-21	**3.849.981**	**0**	**set-21**	**374.800**	**0**	**set-21**	**-2,8%**	**0**	**0**
out-21	0	0	out-21	2.349.232	0	out-21	-2,4%	0	0
nov-21	**0**	**3.564.000**	**nov-21**	**0**	**19[illegible]**	**nov-21**	**-2,8%**	**357.098**	**151.773**
dez-21	0	0	dez-21	0	922.581	dez-21	4,8%	361.268	153.842
jan-22	**0**	**0**	**[illegible]**	**2.40[illegible]**	**934[illegible]**	**[illegible]**	**1.7[illegible]**	**366[illegible]**	**156.301**
fev-22	0	0	fev-22	0	945.217	fev-22	-2,8%	371.050	158.649
mar-22	**0**	**3.963.805**	**mar-22**	**0**	**19[illegible]**	**mar-22**	**-2,8%**	**375[illegible]**	**160.787**



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 24/05/2022. 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? FIDC Empírica RPW Microfinanças representou 5,63% do faturamento líquido da Liberum Rating nos últimos 12 meses.. 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.