Liberum Ratings

RELATÓRIO AGROLEND II FIAGRO FIDC - 1T2023

AGROLEND II FIAGRO - FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

18 De Maio De 2023

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO + ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0159-2022
FIDC - SENIOR

BB+(FE) ✓

CP4(FE) ✓

LONGO: POSITIVA

CURTO: POSITIVA

CLASSIFICAÇÕES

FE0159-2022 / FIDC - Senior / 47.227.342/0001-02

Confirmação dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Positiva e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Positiva em 18 de maio de 2023

Alteração de Rating: Revisão do Rating BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Positiva em 17 de novembro de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Positiva e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Positiva em 13 de setembro de 2022

SOBRE O COMITÊ 18/05/2023

PARTICIPANTES

Henrique Pinheiro
Jean Silva
Natalia Segato
Rodrigo Indiani

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating da cota sênior do AGROLEND II FIAGRO FIDC está fundamentado, principalmente, dentre outros, no (I) Perfil de risco dos ativos potencialmente securitizáveis, neste caso, CPRFs emitidas em nome de Produtores Rurais de médio porte, via plataforma online, contando com aval de, no mínimo, 50% por parte dos Parceiros (Revendas/Indústrias de insumos agrícolas) previamente cadastrados juntamente a Agrolend Holdings LTDA.; (II) Nos critérios de elegibilidade estabelecidos em regulamento, dentre os quais destaca-se a pulverização por sacado (produtor rural) que devem representar individualmente, no máximo, o equivalente a 0,75% do PL do Fundo, pulverização por parceiro/avalista (10% do PL, individualmente), além de pulverização por estado do produtor (25% do PL para produtores de um mesmo estado); (III) Na posição hierárquica da cota aqui avaliada e consequente reforço de crédito oferecido pelas cotas hierarquicamente inferiores (segundo regulamento, as cotas seniores devem contar com, no mínimo, 10% de subordinação); (IV) Na experiência da empresa responsável pela cessão de direitos creditórios ao fundo, a Agrolend Holding LTDA; (V) no atual histórico de operações levadas a termo pela Agrolend Holding LTDA via plataforma própria e via FIDC AGROLEND I; e (VI) características inerentes ao setor do agronegócio.

O Rating considerou ainda o risco de liquidez, o risco de descasamento de taxas e o perfil de risco dos ativos remanescentes.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	AGROLEND II FIAGRO - FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	47.227.342/0001-02
Data de Registro	01/09/2022
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	CPRFs de produtor rural com mínimo de 50% de aval de parceiros de originação do crédito.
Taxa Mínima de Cessão	CDI + 6% a.a.
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	0,75% do PL observando os limites de, no máximo 25% do PL para produtores de um mesmo Estado, e de 10% para um único parceiro de Originação.
Administrador	Banco Daycoval S.A.
Custodiante	Banco Daycoval S.A.
Gestor	DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA.
Cedente	Agrolend Holding Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	Setembro/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	350.000
Valor Global da Emissão	R$ 350.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5,5% a.a.
Amortização / Resgate	As cotas serão pagas em 4 parcelas distribuídas em 16 meses, observado o prazo de carência de 12 meses contados a partir da primeira integralização de cotas.
Subordinação Mínima (% do PL)	10%

DESEMPENHO DE FUNDO

O Fundo cresceu seu Patrimônio Líquido (PL) aos poucos durante os primeiros meses de 2023. Encerrou março/23 com R$108,9 milhões de PL, R$103,63 em créditos a vencer, e R$2,63 milhões em créditos vencidos, o prazo médio dos títulos a vencer reduziu de 173 dias em dezembro/22 para 109 dias em março/23. E neste trimestre os títulos começaram a liquidar, liquidando R$5,3 milhões em março/23. Quanto aos critérios de concentração, o maior devedor permaneceu representando 0,77% do PL, o maior parceiro de originação 6,1% do PL, e o estado mais representativo da carteira foi Minas Gerais, representando 21% do PL, portanto apenas a concentração do maior devedor permanece desenquadrada quanto aos critérios regulamentares. Foi observado também a concentração das culturas produzidas, e a soja representa 41% do PL, seguido por milho.
A rentabilidade da Cota Subordinada no trimestre se tornou positiva, rentabilizando em média 1,5% a.m.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings 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, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou ainda no caso de mudanças Regulamentares que estipulem alterações dos critérios de Elegibilidade, de forma que se revertam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

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 do fluxo de recebimento de créditos. Visto que a liquidação dos direitos creditórios são a principal fonte de recursos do Fundo.

No caso do AGROLEND II FIAGRO FIDC, entende-se que os riscos relacionados ao fluxo de caixa são adequadamente mitigados graças ao papel de avalista necessariamente desempenhado pelos Parceiros (Revendas/Indústrias) e, também, pelo elevado nível de pulverização em sacados/avalistas estabelecido em regulamento.

Ainda, vale dizer que a cessão do crédito não é feita diretamente ao produtor rural, mas sim em nome do Parceiro/Avalista, junto do qual o produtor poderá, uma vez aprovado, aproveitar-se do crédito na forma de insumos e/ou produtos relacionados a sua cultura. Algo que mitiga consideravelmente o risco da utilização do crédito para outros fins, além de alinhar interesses entre Parceiro/Avalista e o Fundo, quando da cobrança, especialmente em casos de inadimplência.

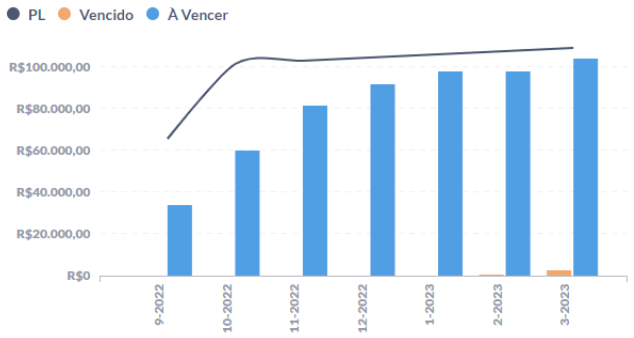
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

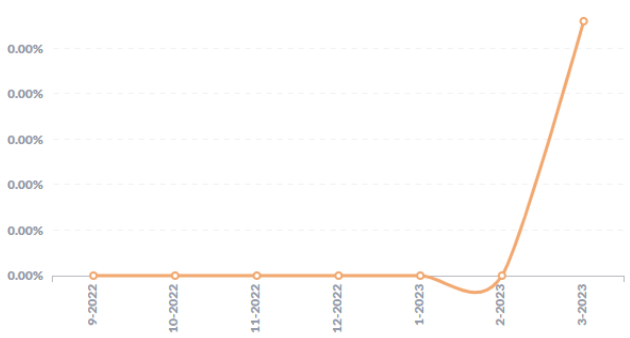
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Títulos Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
9-2022	65.420	34.086	0	0	31.336	0	1	0	-3	0	0
10-2022	101.338	59.923	0	0	41.471	0	1	0	-56	0	0
11-2022	102.642	81.355	143	0	21.229	0	1	0	-87	0	0
12-2022	104.131	91.816	0	0	12.476	0	1	0	-163	0	0
1-2023	105.809	97.516	61	0	8.350	0	1	0	-120	0	0
2-2023	107.205	97.972	493	0	8.783	0	1	0	-45	0	0
3-2023	108.984	103.631	2.632	0	3.133	0	1	0	-410	0	-3

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



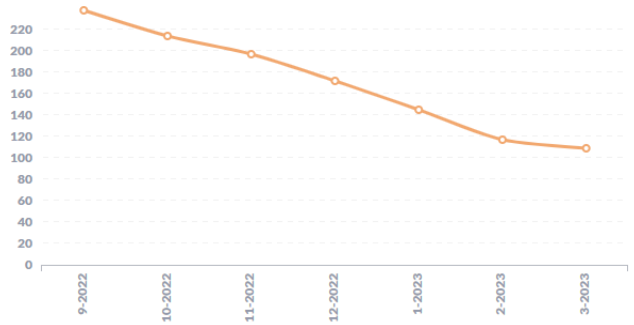
Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
9-2022	34.086	0	0	308	33.778
10-2022	59.923	251	61	74	59.536
11-2022	81.355	62	75	1.640	79.578
12-2022	91.816	247	1.867	5.021	84.680
1-2023	97.516	690	6.563	33.348	56.916
2-2023	97.972	5.090	8.579	31.892	52.412
3-2023	103.631	33.322	18.772	1.115	50.423

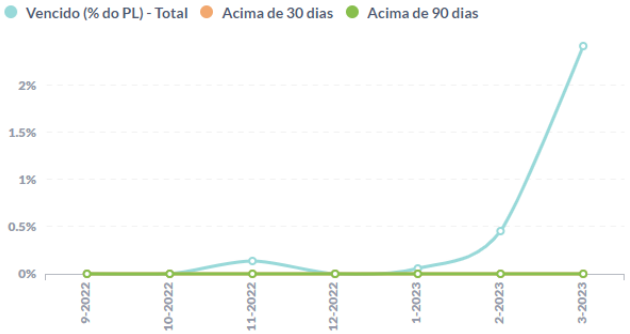
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
9-2022	0	0	0	0	0	0
10-2022	0	0	0	0	0	0
11-2022	143	143	0	0	0	0
12-2022	0	0	0	0	0	0
1-2023	61	61	0	0	0	0
2-2023	493	493	0	0	0	0
3-2023	2.632	2.632	0	0	0	0

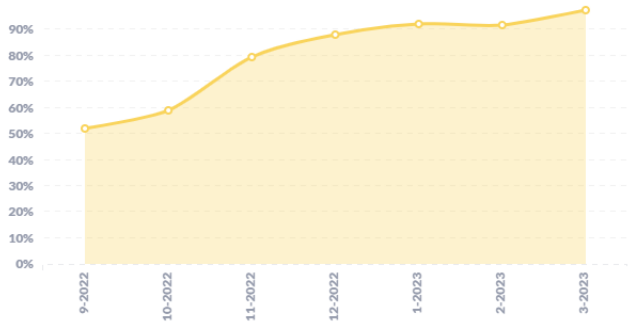
Prazo Médio (dias) - Gráfico



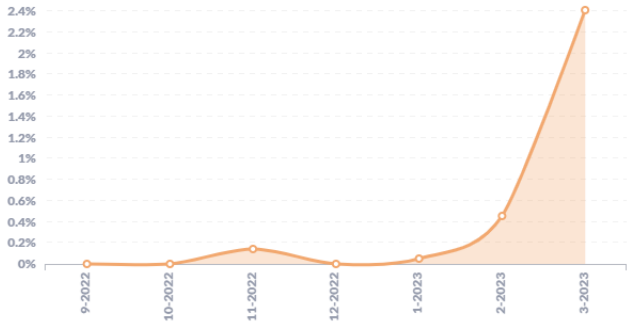
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



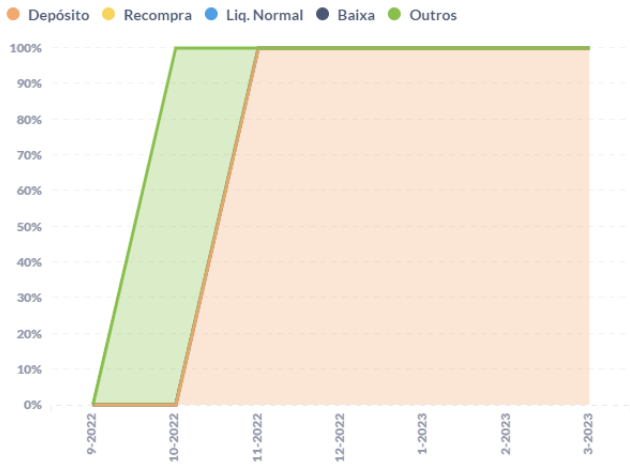
Vencido Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
9-2022	0%	0%	0%	0%	0%
10-2022	0%	0%	0%	0%	100%
11-2022	0%	100%	0%	0%	0%
12-2022	0%	100%	0%	0%	0%
1-2023	0%	100%	0%	0%	0%
2-2023	0%	100%	0%	0%	0%
3-2023	0%	100%	0%	0%	0%

Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



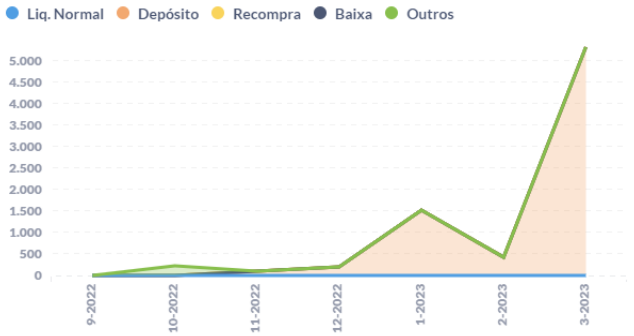
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
9-2022	0%	0%	0%
10-2022	100%	0%	0%
11-2022	0%	100%	0%
12-2022	0%	0%	100%
1-2023	8%	0%	92%
2-2023	62%	0%	38%
3-2023	29%	21%	50%

Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
11-2022	0.0%	100.0%	0.0%
12-2022	0.0%	30.4%	69.6%
1-2023	8.4%	91.6%	0.0%
2-2023	62.4%	0.0%	37.6%
3-2023	28.7%	64.3%	6.9%

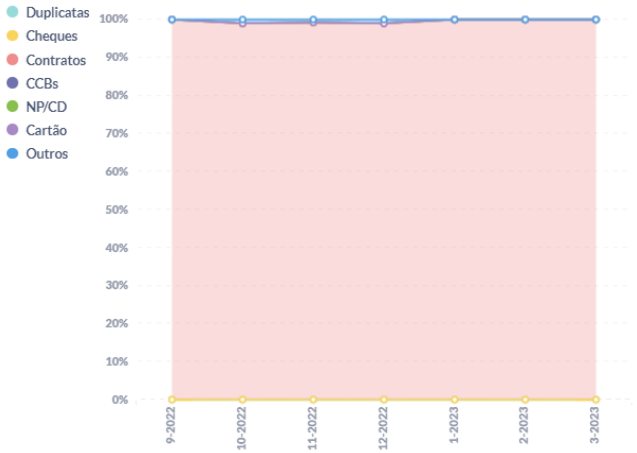
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCBs (R$)	NP/CD (R$)	Cartão (R$)	Outros (R$)
9-2022	0	0	34.086	0	0	0	0
10-2022	0	0	59.281	0	0	0	641
11-2022	0	0	80.848	0	0	0	651
12-2022	0	0	90.829	0	0	0	987
1-2023	0	0	97.577	0	0	0	0
2-2023	0	0	98.465	0	0	0	0
3-2023	0	0	106.263	0	0	0	0

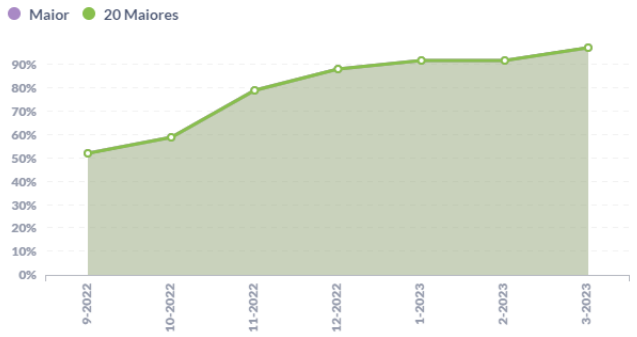
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
9-2022	52.10%	52.10%	52.10%	52.10%	52.10%
10-2022	59.13%	59.13%	59.13%	59.13%	59.13%
11-2022	79.40%	79.40%	79.40%	79.40%	79.40%
12-2022	88.17%	88.17%	88.17%	88.17%	88.17%
1-2023	92.22%	92.22%	92.22%	92.22%	92.22%
2-2023	91.85%	91.85%	91.85%	91.85%	91.85%
3-2023	97.50%	97.50%	97.50%	97.50%	97.50%

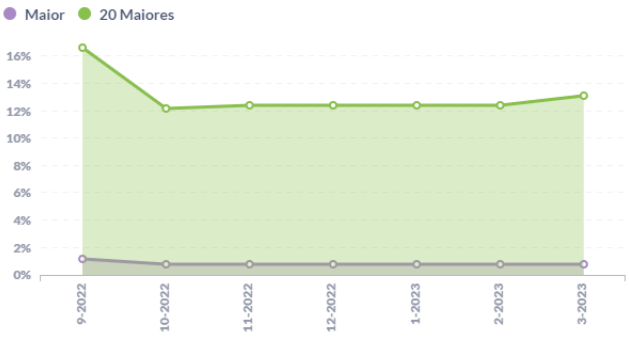
Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
9-2022	1.17%	5.59%	9.66%	13.47%	16.66%
10-2022	0.77%	3.71%	6.98%	9.66%	12.21%
11-2022	0.77%	3.71%	7.07%	9.85%	12.42%
12-2022	0.77%	3.72%	7.08%	9.87%	12.44%
1-2023	0.77%	3.72%	7.09%	9.89%	12.46%
2-2023	0.77%	3.72%	7.09%	9.89%	12.46%
3-2023	0.77%	3.75%	7.25%	10.41%	13.11%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil)

Ano	Mês	AGROLEND II FIAGRO - FUNDO DE INVESTIMEN...		
		FIDC	Senior	Subordinada
2022	9	65.420	55.400	10.020
	10	101.338	88.349	12.989
	11	102.642	89.634	13.008
	12	104.131	91.068	13.063
2023	1	105.809	92.525	13.284
	2	107.205	93.734	13.470
	3	108.984	95.303	13.681

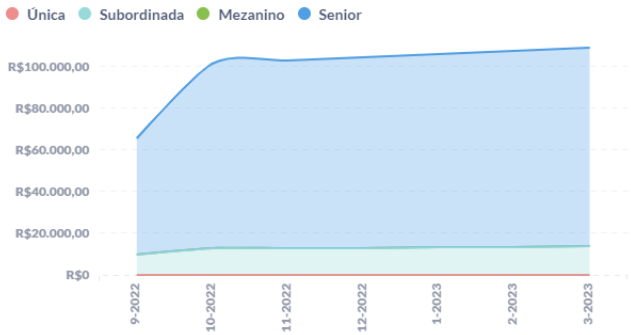
Quantidade de Cotas

Ano	Mês	AGROLEND II FIAGRO - FUND...	
		Senior	Subordinada
2022	9	55.200,00	10.000,00
	10	86.770,04	13.003,56
	11	86.770,04	13.003,56
	12	86.770,04	13.003,56
2023	1	86.770,04	13.003,56
	2	86.770,04	13.003,56
	3	86.770,04	13.003,56

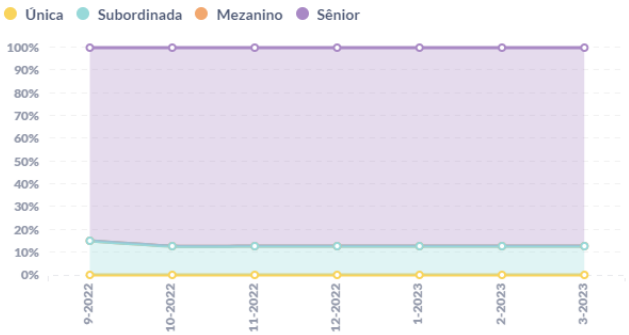
Valor das Cotas (R$)

Ano	Mês	AGROLEND II FIAGRO - FUND...	
		Senior	Subordinada
2022	9	1.003,61	1.002,04
	10	1.018,20	998,88
	11	1.033,00	1.000,34
	12	1.049,53	1.004,57
2023	1	1.066,32	1.021,54
	2	1.080,26	1.035,91
	3	1.098,34	1.052,11

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior
9-2022	15.32%	10,00%
10-2022	12.82%	10,00%
11-2022	12.67%	10,00%
12-2022	12.54%	10,00%
1-2023	12.55%	10,00%
2-2023	12.57%	10,00%
3-2023	12.55%	10,00%

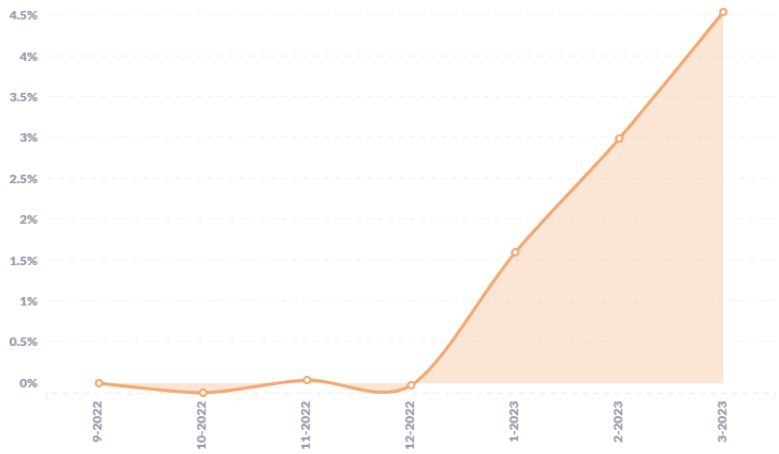
Captações (R$)

Ano	Mês	AGROLEND II FIAGRO - FUND...	
		Senior	Subordinada
2022	9	55.291.076	10.000.000
	10	32.001.483	3.000.000
	11	0	0
	12	0	0
2023	1	0	0
	2	0	0
	3	0	0

Resgates e Amortizações (R$)

Ano	Mês	AGROLEND II FIAGRO - FUND...	
		Senior	Subordinada
2022	9	0	0
	10	0	0
	11	0	0
	12	0	0
2023	1	0	0
	2	0	0
	3	0	0

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
9-2022	0.0%	0.0%
10-2022	-0.1%	0.0%
11-2022	0.2%	0.0%
12-2022	-0.1%	0.0%
1-2023	1.6%	0.0%
2-2023	1.4%	0.0%
3-2023	1.5%	0.0%

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

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

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

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
- 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? A classificação do ativo FE0159-2022/FIDC - Senior foi contratada por Agrolend Holding Ltda. - 40.186.290/0001-24
- 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.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001