Liberum Ratings

RELATÓRIO TORQI FIDC - 2T23

TORQI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **GIOVANNI CHAVES**

25 De Julho De 2023

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0074-2023- FIDC - SENIOR 1	B-(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL
FE0087-2023- FIDC - SUBORDINADA	CCC(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0087-2023 / FIDC - Subordinada / 50.465.717/0001-87

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 25 de julho de 2023

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 30 de maio de 2023

FE0074-2023 / FIDC - Senior 1 / 50.465.717/0001-87

Confirmação do Rating B-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 25 de julho de 2023

Rating Inicial: Atribuição do Rating B-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 30 de maio de 2023

SOBRE O COMITÊ 25/07/2023

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Jean Silva
Maurício Bassi
Natalia Segato
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A classificação de risco atribuída a 1ª série da cota sênior e a cota subordinada do FIDC TORQI estão fundamentadas principalmente:

(I) na capacidade operacional, financeira e de cobrança da TORQI S.A.: Por ser uma empresa com menos de 1 ano de formação (Jun/22), e que pese positivamente o fato de possuir profissionais com expertise e vasto histórico profissional que encabeçam o projeto, pesa negativamente a falta de histórico contundente da empresa. O risco sobre a empresa recai duplamente, uma vez que a mesma é coobrigada das operações. Soma-se a isto a ausência de histórico operacional do FIDC, que por conseguinte dificulta a estimativa de um comportamento de ganhos, provisões e perdas da carteira;

(II) na performance dos direitos creditórios adquiridos, provenientes de operações de transporte de carga, lastreados em CT-Es e NFS-Es: O risco de performance baseia-se na capacidade operacional das transportadoras cadastradas na plataforma que serão as sacadas do fundo. Por mais que a TORQI possua uma política de crédito considerada adequada para mensuração das mesmas, bons índices de desempenho só serão observados com a formação gradativa de um histórico.

Ademais, o rating ponderou: a falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição, os critérios de elegibilidade e política de investimento que estabelecem parâmetros para a aquisição de carteira, dentre eles, a concentração na cedente TORQI S.A. sendo a única cedente do fundo, e a concentração de 20% no maior sacado frente a uma subordinação de 25% do PL para a cota sênior avaliada, e o risco de liquidez em relação ao sistema de pagamento ("bullet") da cota sênior avaliada, no que pese o prazo médio da carteira em 60 dias o risco pode se tornar potencialmente alto no momento de pagamento.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	TORQI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	50.465.717/0001-87
Data de Registro	27/04/2023
Condomínio	Fechado
Prazo médio máximo	60 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Representados por CT-Es e/ou Cédulas de Crédito Bancário (“CCB”). e/ou Notas Fiscais de Serviços Eletrônicas (“NFS-Es”).
Taxa Mínima de Cessão	1,6% a.m.
Concentração Maior Cedente	TORQI S.A.
Concentração Maior Sacado	20% do PL
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE ADMINISTRACAO FIDUCIARIA LTDA.
Gestor	Galapagos Capital Investimentos e Participações Ltda.
Agente de Cobrança	TORQI S.A.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	Mai/23
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	40.000
Valor Global da Emissão	R$ 40.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 6% a.a.
Amortização / Resgate	Bullet no 24º mês
Subordinação Mínima (% do PL)	25%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Fundo em formação de histórico operacional, estando ativo por 2 meses. Ao final do 2T23 o PL do fundo foi de R$ 16,2 milhões, dos quais R$ 12 milhões constituem a carteira do fundo, e 110 sacados.

A CEDENTE

A TORQI S.A. é uma fintech criada em 2022 com o intuito de oferecer crédito a transportadoras de forma menos burocrática, através de sua plataforma, desenvolvida integralmente pelo time de profissionais da companhia. O board da TORQI é composto por profissionais com vasta experiência no mercado financeiro. Em reunião de diligência realizada pela Liberum Ratings, conversamos tanto com o CEO quanto com o COO/CFO da empresa e pudemos aferir o know-how dos profissionais que buscam alavancar as operações com a criação do fundo. A recente empresa é organizada em áreas de operações, produtos, comercial, tecnologia e financeiro e adotam um modelo de trabalho híbrido e com um time em formação. Por não possuir um “track record” a mensuração do seu desempenho depende da performance futura e como a alavancagem irá impactar nas operações realizadas, que pretende começar a originar a carteira dentro do fundo.

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 das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. É estipulado em regulamento que o prazo médio máximo da carteira de direitos creditórios adquiridos pelo fundo seja de 60 dias. Não haverá pagamento mensal de amortizações para a cota sênior avaliada, sendo a mesma feita por pagamento em sistema bullet depois de 24 meses, considerado por esta agência como fator de risco elevado dada a possível insuficiência de liquidez no momento do vencimento levando em consideração o prazo médio do fundo.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade do ativo lastro. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o 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.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de Elegibilidade e Concentração definidos. Os direitos creditórios adquiridos pelo fundo são representados na forma de CT-Es, NFS-Es e/ou CCBs, com concentração máxima para CCBs em até 50% do PL. A concentração máxima para o principal sacado é de 20% do PL do fundo e o mesmo adquiri direitos créditos cedidos apenas pela TORQI S.A. O prazo médio da carteira do fundo não pode exceder 60 dias úteis, e cada título deve ter no mínimo um valor de cessão de R$ 100,00 e no máximo um valor de cessão de R$ 60.000,00. O prazo do título deve ser de no máximo 120 dias corridos da data de cessão, e o fundo não poderá adquirir direitos creditórios vencidos ou de empresas em processo de recuperação judicial ou extrajudicial.

Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo deverá manter, no mínimo, 25% do seu PL representado por cotas subordinadas (mezanino e júnior) em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas seniores em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões. 15% do PL do fundo deverá ser representado por cotas subordinadas júnior, a fim de proporcionar proteção imediata aos cotistas subordinados mezanino.

Histórico operacional. Em formação.

Falta de ambiente de negócios regulado e organizado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o FIDC TORQI, mas para um fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

Risco de 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 das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. É estipulado em regulamento que o prazo médio máximo da carteira de direitos creditórios adquiridos pelo fundo seja de 60 dias. Não haverá pagamento mensal de amortizações para a cota sênior avaliada, sendo a mesma feita por pagamento em sistema bullet depois de 24 meses, considerado por esta agência como fator de risco elevado dada a possível insuficiência de liquidez no momento do vencimento levando em consideração o prazo médio do fundo.

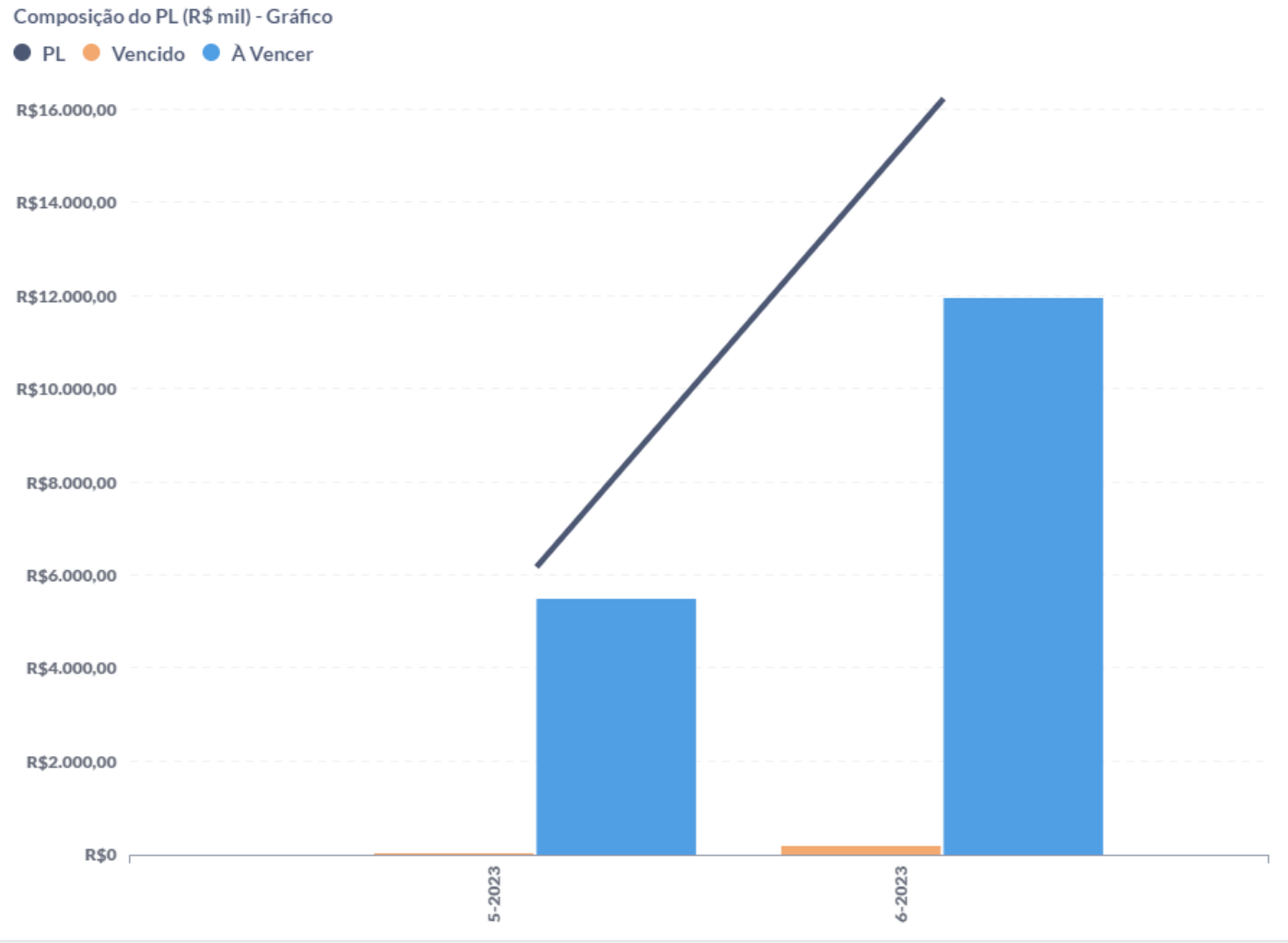
Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O Fundo poderá aplicar o saldo remanescente do PL que não estiver alocado em carteira de direitos creditórios em: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do Banco Central do Brasil; c) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil; d) demais fundo de investimentos em renda fixa. No regulamento, também é permissivo realizar operações em mercados de derivativos.

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$)
5-2023	6.196	5.515	22	0	601	26	0	0	31	0	0
6-2023	16.249	11.971	194	0	4.074	27	0	0	8	0	-25



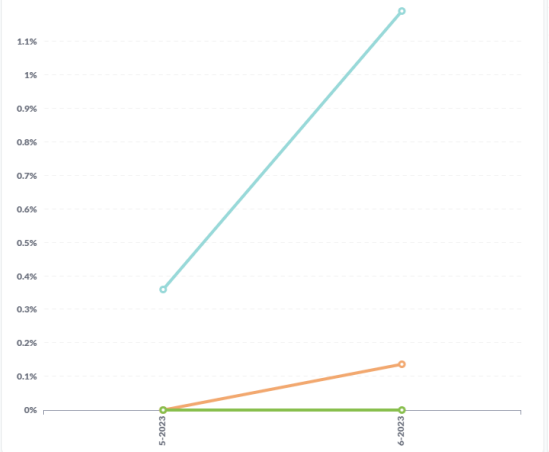
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
5-2023	5.515	3.427	1.864	224	0
6-2023	11.971	6.721	5.075	175	0

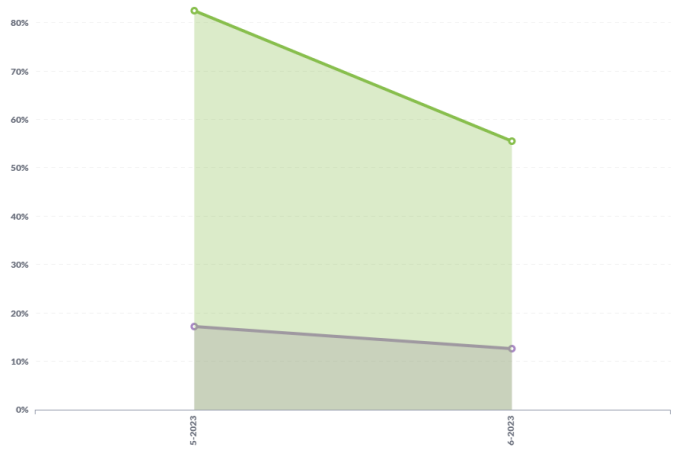
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



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$)	Acima de 180 dias (R$)
5-2023	22	22	0	0	0	0
6-2023	194	171	22	0	0	0

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2023	17.18%	54.01%	70.57%	79.07%	82.60%
6-2023	12.72%	30.17%	43.24%	50.51%	55.57%

PL das Cotas (R$ mil)

		TORQI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	FIDC	Senior	Subordinada
2023	5	6.196	4.027	2.169
	6	16.249	12.152	4.097

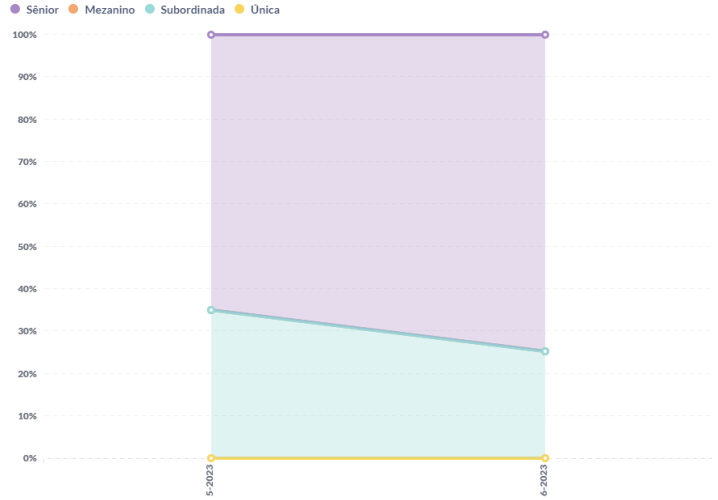
Valor das Cotas (R$)

		TORQI FUNDO DE INVESTIMEN...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2023	5	1.006,67	937,78
	6	1.022,42	940,32

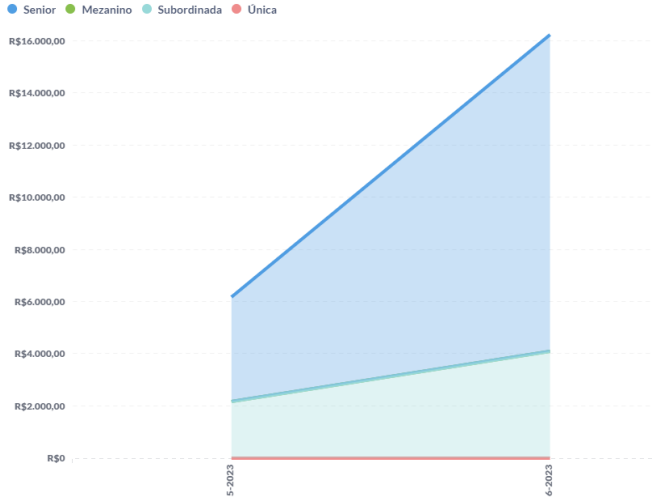
Quantidade de Cotas

		TORQI FUNDO DE INVESTIMEN...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2023	5	4.000,00	2.312,91
	6	11.885,60	4.356,52

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



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

		TORQI FUNDO DE INVESTIMEN...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2023	5	4.000.000	2.200.000
	6	8.000.000	1.900.000

Resgates e Amortizações (R$)

		TORQI FUNDO DE INVESTIMEN...	
Ano	Mês	Senior	Subordinada
2023	5	0	0
	6	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? 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.

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