Liberum Ratings

RELATÓRIO FIDC PREMIER NP

FIDC NP PREMIER CAPITAL

Analista Responsável **RODRIGO INDIANI**

22 De Junho De 2023

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0066-2021- FIDC - SENIOR 3 FE0107-2022- FIDC - SENIOR 4 FE0067-2021- FIDC - MEZANINO B FE0106-2022- FIDC - MEZANINO C	C(FE) ↓ CP5(FE) ✓ LONGO: NEGATIVA CURTO: NEGATIVA

FE0162-2018- FIDC - SUBORDINADA

C(FE) ✓

LONGO: NEGATIVA

CLASSIFICAÇÕES

FE0162-2018 / FIDC - Subordinada / 23.669.183/0001-38

Confirmação do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 22 de junho de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 12 de março de 2021
Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 11 de setembro de 2020
Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 8 de janeiro de 2019

FE0067-2021 / FIDC - Mezanino B / 23.669.183/0001-38

Rebaixamento do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e Confirmação do Rating CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de junho de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings CC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 19 de maio de 2021

FE0106-2022 / FIDC - Mezanino C / 23.669.183/0001-38

Rebaixamento do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e Confirmação do Rating CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de junho de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings CC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de junho de 2022

FE0107-2022 / FIDC - Senior 4 / 23.669.183/0001-38

Rebaixamento do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e Confirmação do Rating CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de junho de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de junho de 2022

FE0066-2021 / FIDC - Senior 3 / 23.669.183/0001-38

Rebaixamento do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e Confirmação do Rating CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de junho de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 19 de maio de 2021

SOBRE O COMITÊ 22/06/2023

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Jean Silva
José Marcos
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Natalia Segato
Rodrigo Indiani
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Em 21 de junho de 2023 a Liberum Ratings rebaixou de (B) para (C) os ratings da 2ª e 3ª séries de cotas seniores, de (CC) para (C) os ratings das cotas mezaninos e confirmou o rating (C) para as cotas subordinadas do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC NP Premier Capital. A perspectiva se mantém negativa para todas as cotas. Os rebaixamentos se fundamentam na piora da qualidade da carteira de direitos creditórios e na completa desvalorização da cota subordinada. Historicamente a liquidez da carteira de direitos creditórios é muito baixa com instabilidade nos valores dos créditos vencidos e dos créditos a vencer, alternando aumentos e reduções abruptas e se refletindo em impactos na PDD bem como oscilações no retorno das cotas subordinadas com registros ora positivos ora negativos. Entretanto nos meses mais recentes a cota subordinada teve severas desvalorizações e foi integralmente consumida para proteger as cotas superiores, cotas mezaninos e seniores, algo que ocorreu pela primeira vez desde o início do Fundo. Não há expectativa de melhora da carteira de direitos creditórios.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	FIDC NP PREMIER CAPITAL
CNPJ	23.669.183/0001-38
Data de Registro	20/04/2022
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos creditórios performados oriundos de: (i) operações realizadas pelos Cedentes nos segmentos industrial, comercial, imobiliário ou de prestação de serviços, e (ii) operações de empréstimo ou financiamento de bens destinados a pessoas jurídicas.
Taxa Mínima de Cessão	1,50% a.m. ou 300% da Taxa DI
Concentração Maior Cedente	7,50% do PL ou R$ 1.500.000,00 (PL até R$ 25 milhões)
Concentração Maior Sacado	7,50% do PL ou R$ 1.500.000,00 (PL até R$ 25 milhões)
Administrador	CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 4

Data da emissão	Jun/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	50
Valor Global da Emissão	R$ 5.000.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 7,5% a.a.
Amortização / Resgate	Com prazo de duração de 36 meses, as cotas serão amortizadas em 8 parcelas trimestrais após 12 meses de carência para principal e juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	45%

FIDC - SENIOR 3

Data da emissão	Maio/2021
Valor Unitário de Emissão	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	38
Valor Global da Emissão	38.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 9% a.a.
Amortização / Resgate	Com prazo de duração de 36 meses, as cotas serão amortizadas em 8 parcelas trimestrais após 12 meses de carência para principal e juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	45%

FIDC - MEZANINO B

Data da emissão	Julho/2021
Valor Unitário de Emissão	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	17
Valor Global da Emissão	17.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 11% a.a.
Amortização / Resgate	Com prazo de duração de 36 meses, as cotas serão amortizadas em 8 parcelas trimestrais após 12 meses de carência para principal e juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - MEZANINO C

Data da emissão	Jun/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	30
Valor Global da Emissão	R$ 3.000.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 9,5% a.a.
Amortização / Resgate	Com prazo de duração de 36 meses, as cotas serão amortizadas em 8 parcelas trimestrais após 12 meses de carência para principal e juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	15

DESEMPENHO DE FUNDO

Os diversos indicadores calculados pela Liberum Ratings denotam oscilações. Prazo médio, créditos vencidos, PDD e rentabilidade das cotas subordinadas registram histórico de oscilações agravada nos meses mais recentes. Historicamente o fundo liquidou muito pouco nas modalidades normal e via depósitos. O volume de provisão cresceu mês a mês contribuindo para que o retorno acumulado da cota subordinada fosse negativo. O volume de PDD fechou abr/23 com R$ 4,7 milhões ante R$ 2,6 milhões no encerramento de 2022. Historicamente o retorno das cotas subordinadas é instável, alternando meses positivos e negativos e piorando nos meses mais recentes quando registrou desvalorizações severas nos meses de janeiro fevereiro e março de 2023. Características da carteira quanto aos tipos de títulos, tipos de operação, formas de liquidação assim como concentração entre os maiores riscos, créditos vencidos, créditos recomprados e prazo médio denotam uma carteira de liquidez baixíssima.

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 d e 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 então o regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam 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 das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão do prazo médio curto dos direitos creditórios e da inexistência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas subordinadas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos).

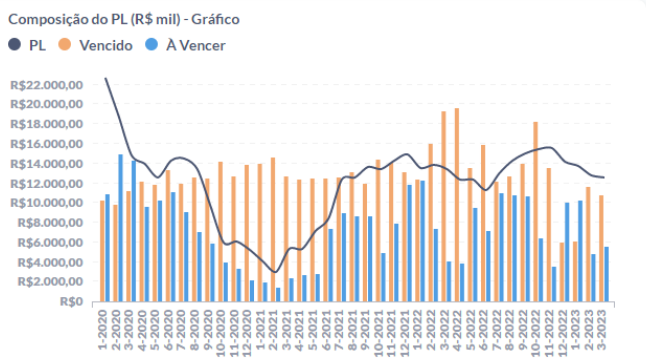
LÂMINAS

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.

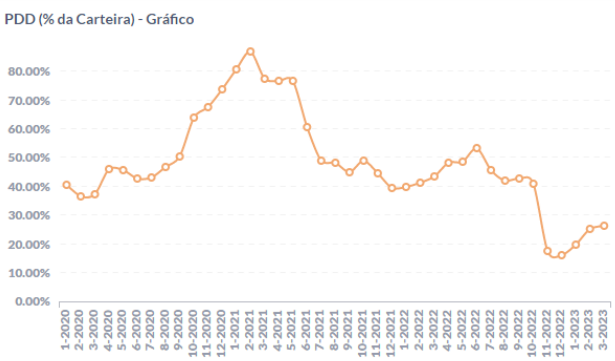
Composição do PL (R$ mil)

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$)
4-2022	12.336	3.846	19.598	0	568	168	20	0	-571	0	-11.292
5-2022	12.375	9.530	13.573	0	544	169	22	0	-197	0	-11.267
6-2022	11.338	7.195	15.930	0	472	166	35	0	-63	0	-12.395
7-2022	13.021	11.035	12.159	0	390	163	16	0	-89	0	-10.652
8-2022	14.303	10.732	12.699	0	607	164	34	0	-100	0	-9.832
9-2022	15.080	10.626	14.030	0	879	169	35	0	-121	0	-10.538
10-2022	15.499	6.375	18.292	0	976	170	34	0	-262	0	-10.086
11-2022	15.578	3.568	13.555	0	1.642	166	648	0	-984	0	-3.018
12-2022	14.235	10.065	6.006	0	855	163	34	0	-262	0	-2.626
1-2023	13.739	10.207	6.049	0	790	160	47	0	-306	0	-3.209
2-2023	12.809	4.780	11.622	0	722	157	24	0	-328	0	-4.168
3-2023	12.592	5.545	10.736	0	660	164	34	0	-238	0	-4.309

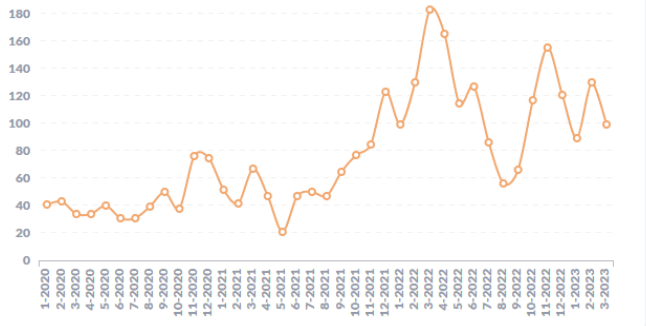
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



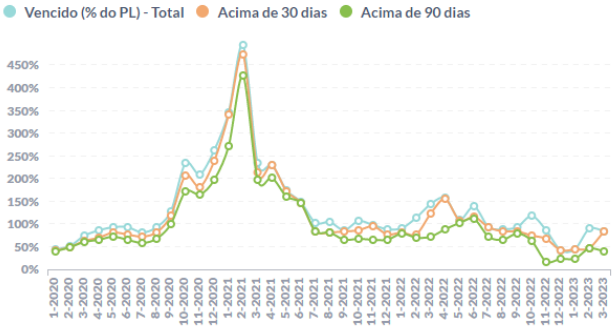
PDD (% da Carteira) - Gráfico



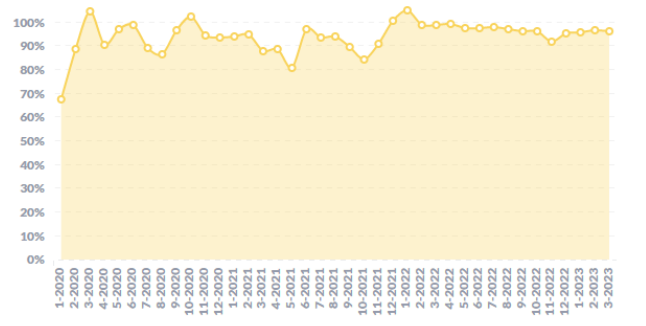
Prazo Médio (dias) - Gráfico



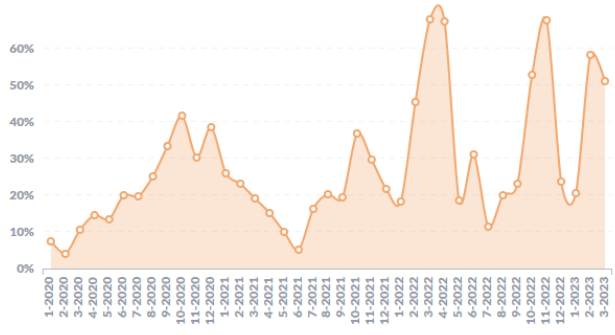
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



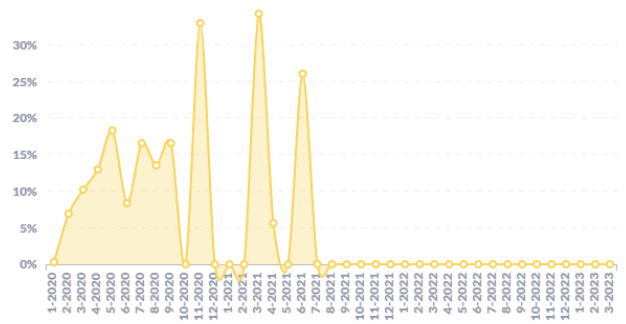
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



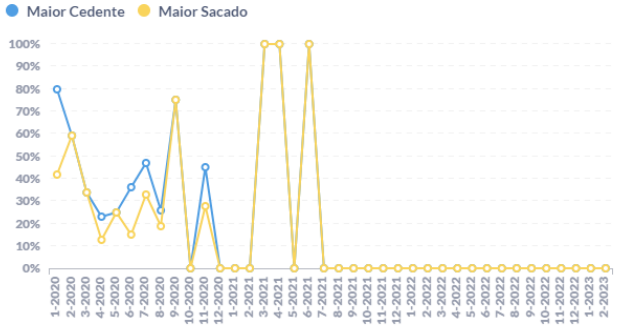
Vencido Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



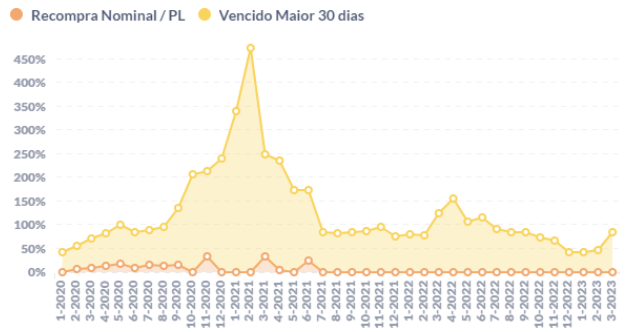
Recompra (% do PL)



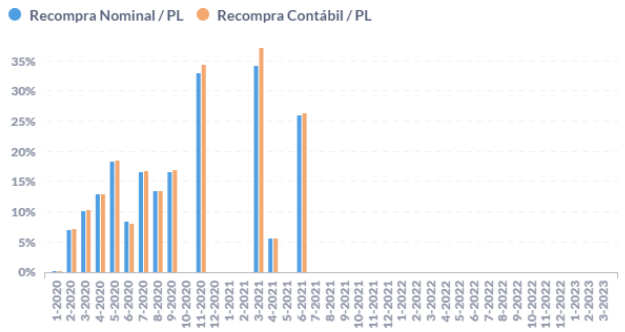
Concentração da Recompra (%)



Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



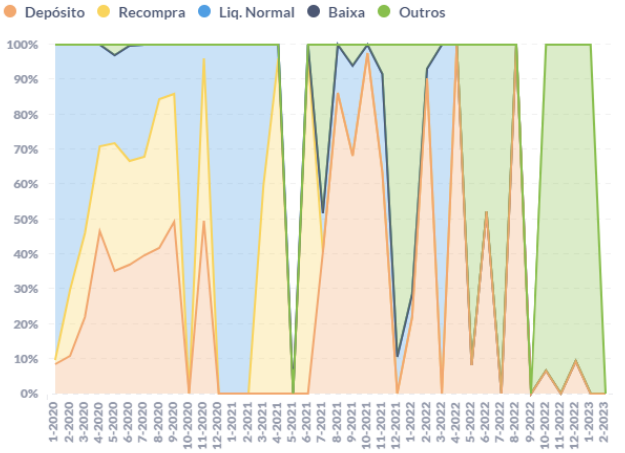
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



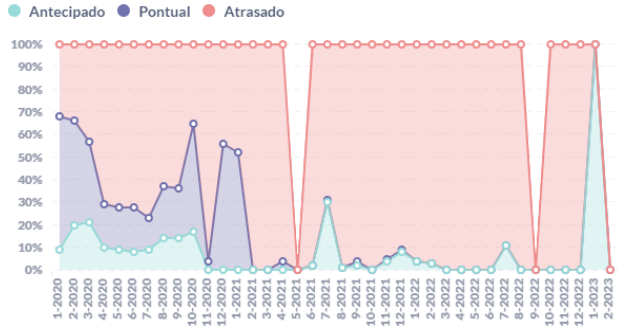
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2022	0%	100%	0%	0%	0%
5-2022	0%	8%	0%	0%	92%
6-2022	0%	52%	0%	0%	48%
7-2022	0%	0%	0%	0%	100%
8-2022	0%	100%	0%	0%	0%
9-2022	0%	0%	0%	0%	0%
10-2022	0%	7%	0%	0%	93%
11-2022	0%	0%	0%	0%	100%
12-2022	0%	9%	0%	0%	91%
1-2023	0%	0%	0%	0%	100%
2-2023	0%	0%	0%	0%	0%

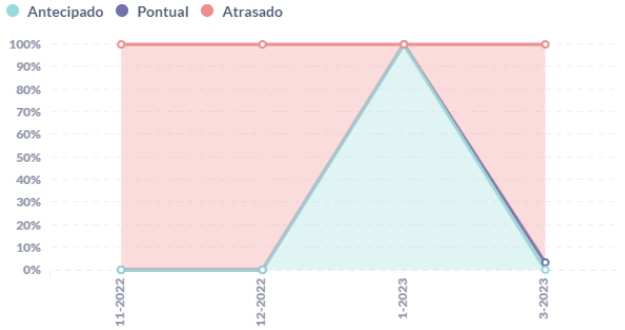
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



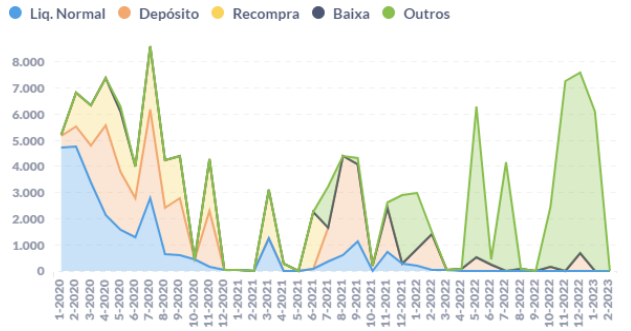
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



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



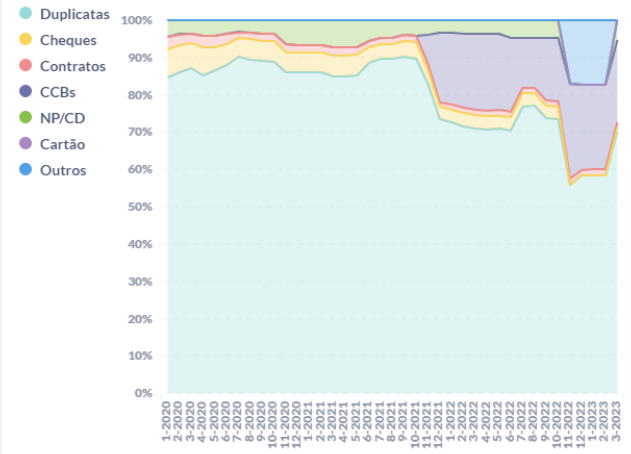
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



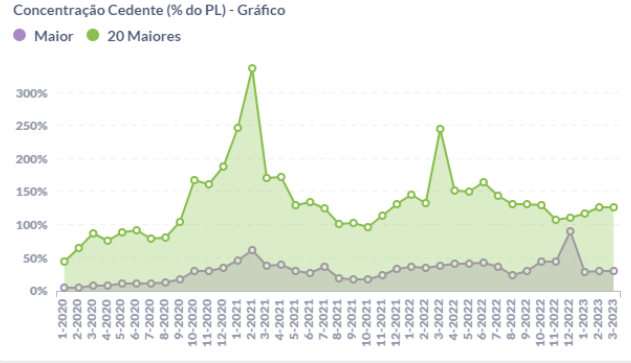
Tipo de Títulos (% da Carteira)



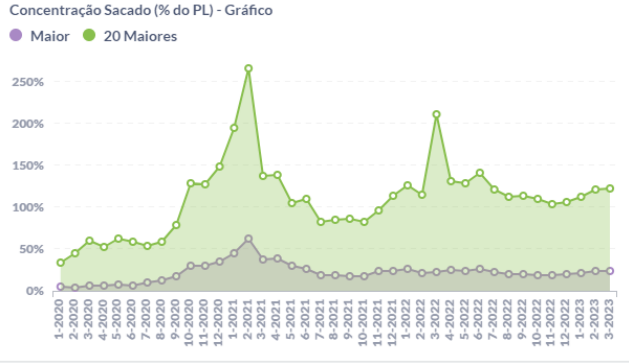
Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCBs (R$)	NP/CD (R$)	Cartão (R$)	Outro
4-2022	16.596	830	330	4.863	826	0	
5-2022	16.369	830	330	4.749	826	0	
6-2022	16.279	830	330	4.608	1.078	0	
7-2022	17.829	830	330	3.123	1.082	0	
8-2022	18.038	830	330	3.098	1.135	0	
9-2022	18.191	830	330	4.168	1.138	0	
10-2022	18.111	830	330	4.255	1.141	0	
11-2022	9.595	0	261	4.335	0	0	
12-2022	9.370	0	261	3.656	0	0	
1-2023	9.497	0	261	3.682	0	0	
2-2023	9.594	0	261	3.703	0	0	
3-2023	11.412	171	261	3.551	886	0	

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2022	-35.7%	0.0%
5-2022	-6.7%	0.0%
6-2022	-59.9%	0.0%
7-2022	182.1%	0.0%
8-2022	37.2%	0.0%
9-2022	-18.7%	0.0%
10-2022	6.5%	0.0%
11-2022	-21.6%	0.0%
12-2022	-9.0%	0.0%
1-2023	-24.8%	0.0%
2-2023	-51.7%	0.0%
3-2023	-43.5%	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? 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