Liberum Ratings

RELATÓRIO FIDC PREMIER CAPITAL

FIDC EMPÍRICA PREMIER CAPITAL

Analista Responsável **RODRIGO INDIANI**

19 De Junho De 2023

RATINGS

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

FE0090-2019- FIDC - SENIOR 2 **FE0083-2020- FIDC - SENIOR 3**	**BB(FE)** ✓ **CP4(FE)** ✓ **LONGO: NEGATIVA** **CURTO: NEGATIVA**

FE0091-2019- FIDC - SUBORDINADA 2
FE0086-2020- FIDC - SUBORDINADA JUNIOR 3

CCC(FE) ✓

LONGO: NEGATIVA

CLASSIFICAÇÕES

FE0091-2019 / FIDC - Subordinada 2 / 23.293.595/0001-16

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 19 de junho de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 7 de outubro de 2022
Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 11 de março de 2020

FE0086-2020 / FIDC - Subordinada Junior 3 / 23.293.595/0001-16

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 19 de junho de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 7 de outubro de 2022
Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 28 de julho de 2020

FE0090-2019 / FIDC - Senior 2 / 23.293.595/0001-16

Confirmação dos Ratings BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 19 de junho de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 7 de outubro de 2022
Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 19 de janeiro de 2021
Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 11 de março de 2020

FE0083-2020 / FIDC - Senior 3 / 23.293.595/0001-16

Confirmação dos Ratings BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 19 de junho de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 7 de outubro de 2022
Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 19 de janeiro de 2021
Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 28 de julho de 2020

SOBRE O COMITÊ 19/06/2023

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Jean Silva
Maurício Bassi
Rodrigo Indiani

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Em 19 de junho de 2023 a Liberum Ratings confirmou os ratings (BB) para a 2ª e 3ª, séries de cotas seniores e (CCC) para as cotas subordinadas do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC Empírica Premier Capital. Os ratings se fundamentam na posição hierárquica ocupada pelas cotas e no perfil da carteira de direitos creditórios, com riscos mais concentrados, relevante participação de operações intragrupo e o fraco desempenho das cotas subordinadas. O regulamento do Fundo foi alterado de forma a se adequar a essas mudanças, permitindo maiores concentrações, maior prazo médio da carteira e aumento dos di19reitos creditórios representados por empréstimos ou financiamentos mais arriscados seja a través de CCB ou confissão de dívida. Avaliado pela Liberum Ratings desde 2015, o FIDC Empírica Premier Capital evidenciou mudanças ao longo do tempo e no pós pandemia. Observam-se alterações nas características dos direitos creditórios, na composição da carteira, no comportamento do seu prazo médio e da sua liquidação. As mudanças resultaram em uma carteira mais concentrada e de prazo mais longo. O crescimento do patrimônio não foi acompanhado pelo crescimento da quantidade de cedentes e sacados que o compõe. A perspectiva negativa foi mantida uma vez que não há indícios de melhora.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	FIDC Empírica Premier Capital
CNPJ	23.293.595/0001-16
Data de Registro	28/09/2015
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Cheques, Duplicatas e Cédulas de Crédito Bancário.
Taxa Mínima de Cessão	200% da Taxa DI para cheques e duplicatas; 300% da Taxa DI para CCBs.
Concentração Maior Cedente	5% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	20% do PL
Concentração 10 Maiores Cedentes	35% do PL
Concentração Maior Sacado	5% do PL
Concentração 5 Maiores Sacados	20% do PL
Concentração 10 Maiores Sacados	35% do PL
Administrador	CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Custodiante	CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Gestor	Empírica Investimentos Gestão de Recursos Ltda.
Consultor Especializado	JPW Consultoria Empresarial Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 2

Data da emissão	março/2020
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	58.500
Valor Global da Emissão	R$ 58.500.000,00
Remuneração Alvo	Taxa DI + 8,15% a.a.
Amortização / Resgate	Com prazo de duração de 42 meses, as cotas serão amortizadas em 10 parcelas trimestrais após 12 meses de carência para principal e juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	55%

FIDC - SENIOR 3

Data da emissão	Agosto/2020
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	58,5
Valor Global da Emissão	R$ 58.500.000,00
Remuneração Alvo	Taxa DI + 8,15% a.a.
Amortização / Resgate	Com prazo de duração de 42 meses, as cotas serão amortizadas em 10 parcelas trimestrais após 12 meses de carência para principal e juros.
Subordinação Mínima (% do PL)	55%

FIDC - SUBORDINADA 2

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Amortização / Resgate	Com prazo de duração indeterminado, as cotas serão resgatadas apenas na data de liquidação do fundo.

FIDC - SUBORDINADA JUNIOR 3

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Amortização / Resgate	Com prazo de duração indeterminado, as cotas serão resgatadas apenas na data de liquidação do fundo.

DESEMPENHO DE FUNDO

Os diversos indicadores calculados pela Liberum Ratings denotam uma carteira concentrada e com tendência de alongamento de prazo, evidenciada após a pandemia e agravada nos meses mais recentes com a estagnação da carteira. Os créditos vencidos oscilam totalizando R$ 41,6 milhões em jan/23, R$ 28 milhões em fev/23 e R$ 34 milhões em março de 2023. O volume de provisão, eventualmente reduz, porém a tendência no longo prazo é de crescimento. O retorno das cotas subordinadas é instável, alternando meses positivos e negativos. O prazo médio, que também vinha aumentando mês a mês desde junho/22, chegando a 121 dias em set/22, diminuiu para 111 dias em out/22 voltando a crescer nos meses seguintes e fechando jan/23 em 147 dias, o mais longo já registrado. Em fevereiro e março aumentou ficando em respectivamente 150 e 151 dias. Características da carteira quanto aos tipos de títulos, tipos de operação, formas de liquidação (via depósito ou recompra) assim como concentração entre os maiores riscos, créditos vencidos, créditos recomprados e prazo médio denotam uma carteira menos líquida e cada vez mais longa. As elevadas taxas de remuneração das cotas superiores e a representatividade das despesas com a consultora dos direitos creditórios dificultam um melhor desempenho das cotas subordinadas. Seu retorno acumulado é insuficiente para a manutenção das subordinações mínimas regulamentares, fazendo com que haja a necessidade de aportes para que o Fundo sustente seu crescimento. A representatividade da recompra no total da liquidação oscila, chegando a 23% em dez/22 e uma média que supera os dois dígitos nos doze meses compreendidos entre fev/22 a jan/23. Desde o último monitoramento, o fundo registrou novos records de de prazo médio (151 dias em mar/23) e recompra (44% em mar/23). Os vencidos não aumentaram provavelmente pelo elevado volume de recompra que em março representou 44% da liquidação.

VETORES DE 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. A perspectiva negativa foi mantida uma vez que não há indícios de melhora.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

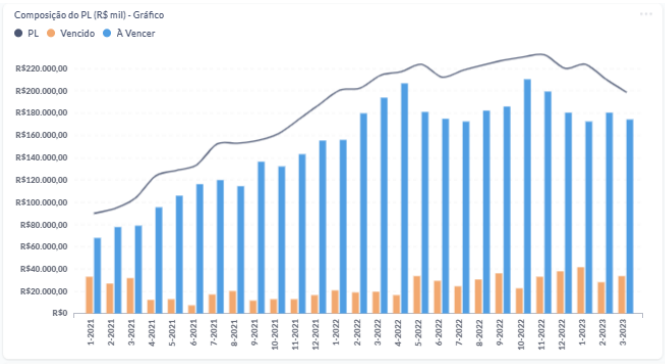
Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que acarretaria redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de amortização das cotas seniores e mezanino. Em razão da existência de um cronograma pré-definido de amortização da classe de cotas seniores e mezanino, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos) uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores.

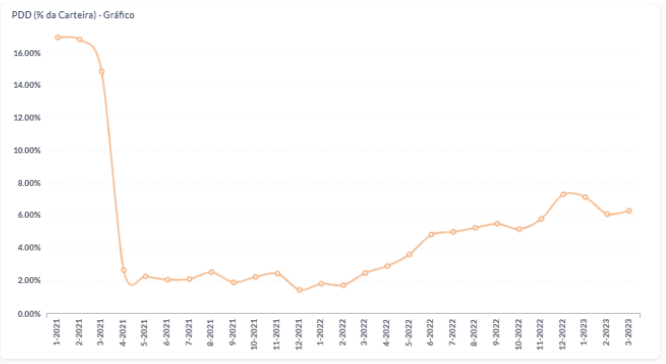
CONSIDERAÇÕES

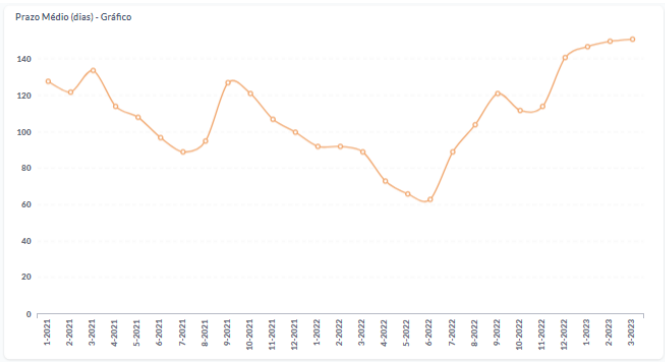
Fundo com elevado volume de operações intercompany O Fundo vem apresentando sucessivos aumentos dos créditos vencidos, do prazo médio e da recompra. Indícios de uma carteira menos líquida. Cobertura de provisão é baixa comparativamente aos fundos da Amostra Liberum Ratings O crescimento da carteira não foi acompanhado pela expansão do número de sacados, cuja quantidade é bastante inferior à quantidade de sacados observada para os FIDCs de porte semelhante. A quantidade de sacados dos fundos de patrimônio semelhante normalmente supra os 10 mil enquanto no Premier Capital foi de apenas 1.579 em jan/23, o menor registrado nos últimos doze meses. Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, para os FIDC deste perfil, 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 insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos ao fundo sejam insubsistentes ou, ainda, presentem inconsistências contábeis. Esse risco é potencializado pelo elevado giro da carteira.

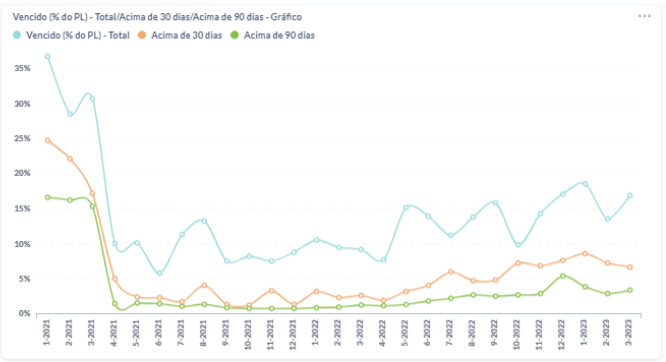
LÂMINAS

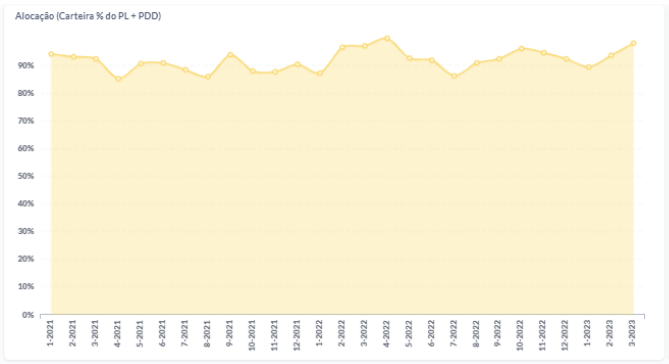
Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

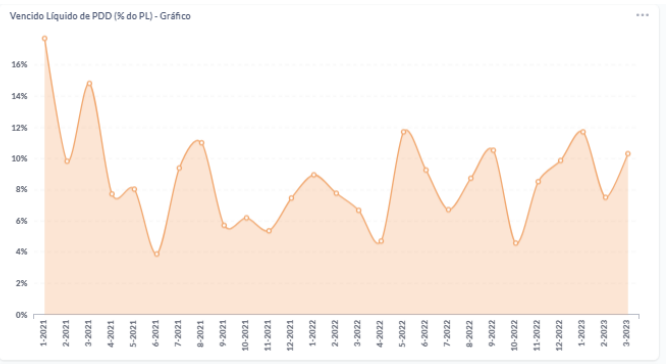


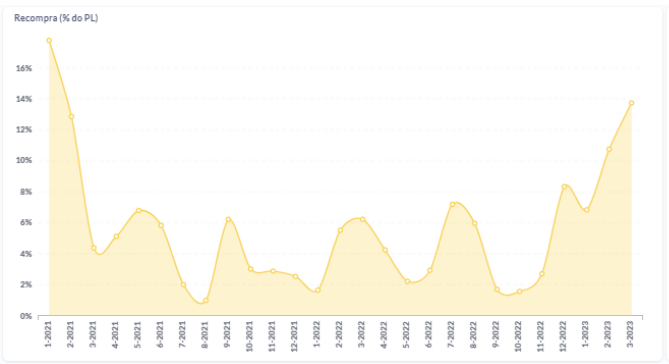


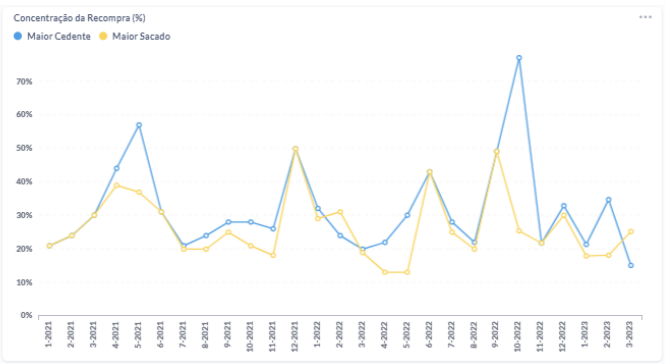


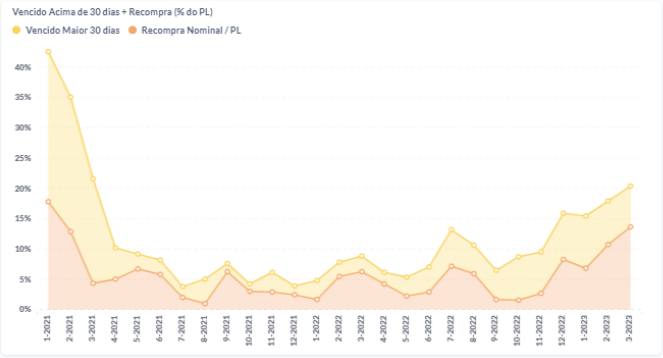


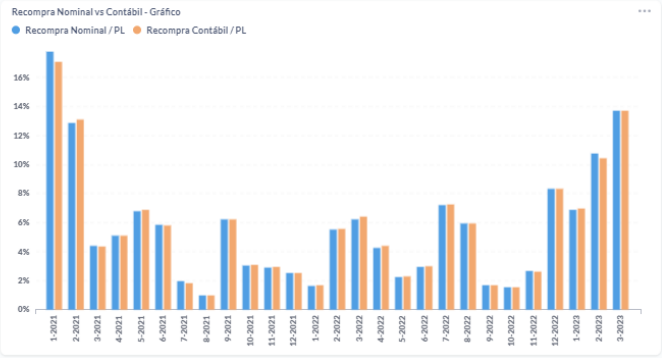






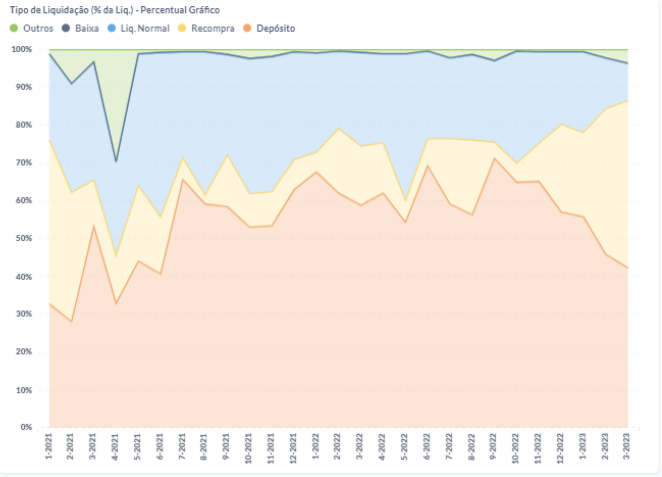


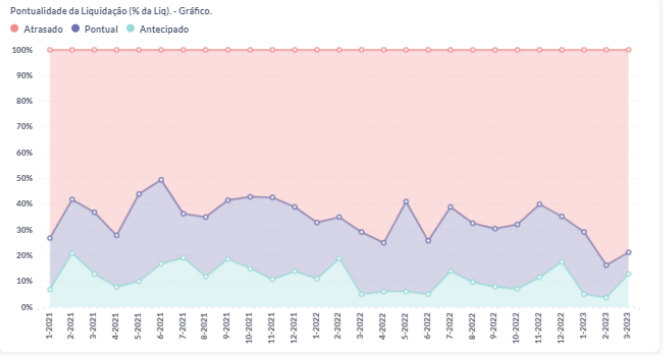


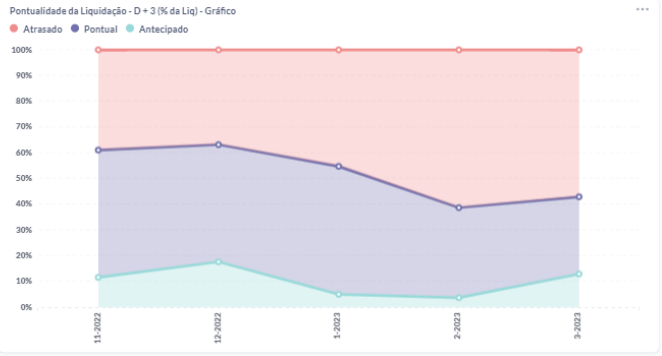


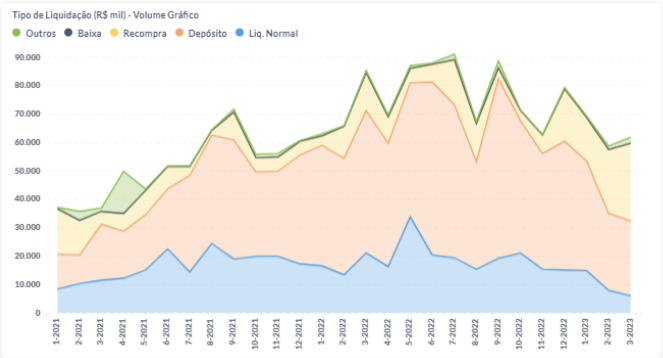
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

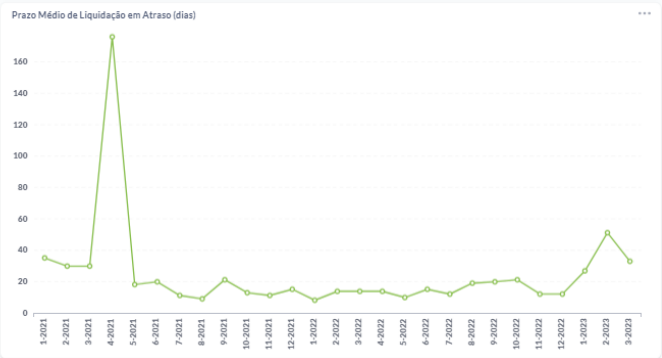
Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
5-2022	39%	54%	6%	0%	1%
6-2022	23%	69%	7%	0%	0%
7-2022	21%	59%	17%	0%	2%
8-2022	23%	56%	20%	0%	1%
9-2022	22%	71%	4%	0%	3%
10-2022	30%	65%	5%	0%	0%
11-2022	24%	65%	10%	0%	0%
12-2022	19%	57%	23%	0%	0%
1-2023	21%	56%	22%	0%	0%
2-2023	13%	46%	38%	0%	2%
3-2023	10%	42%	44%	0%	4%



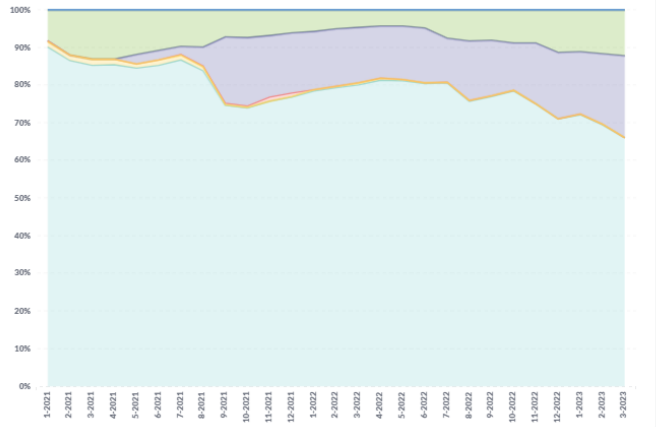








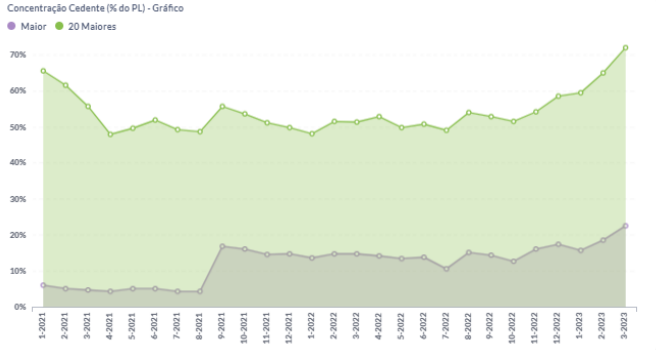
Tipo de Títulos (% da Carteira)



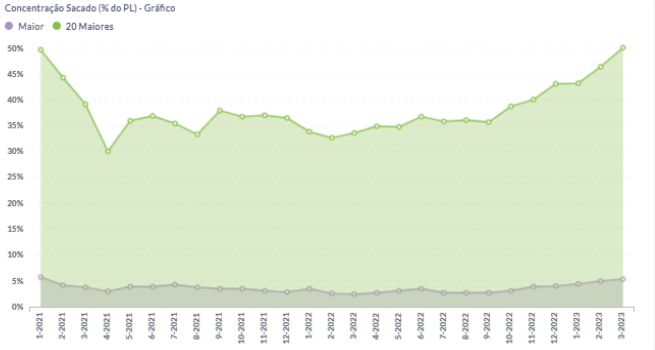
Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCBs (R$)	NP/CD (R$)	Cartão (R$)	Outros (R$)
5-2022	174.668	882	0	30.500	9.403	0	0
6-2022	164.427	581	0	29.714	9.898	0	0
7-2022	159.003	288	0	23.192	14.820	0	0
8-2022	161.759	167	0	34.144	17.470	0	0
9-2022	171.223	167	0	33.044	17.778	0	0
10-2022	183.370	132	0	29.481	20.688	0	0
11-2022	174.694	132	0	37.630	20.554	0	0
12-2022	155.494	132	0	38.543	24.581	0	0
1-2023	154.701	132	0	35.467	23.936	0	0
2-2023	145.616	87	0	39.434	24.344	0	0
3-2023	137.423	6	0	45.089	25.506	0	0

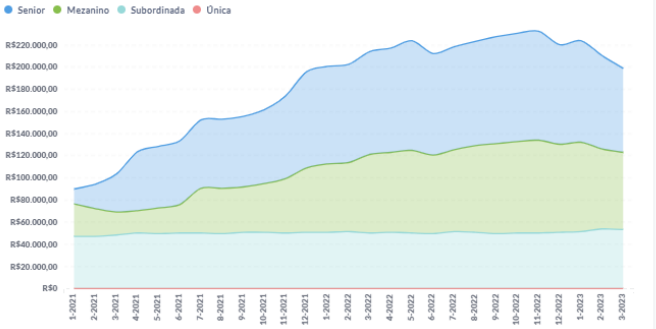
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



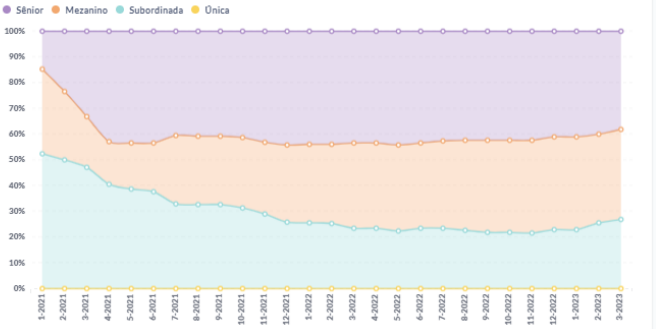
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



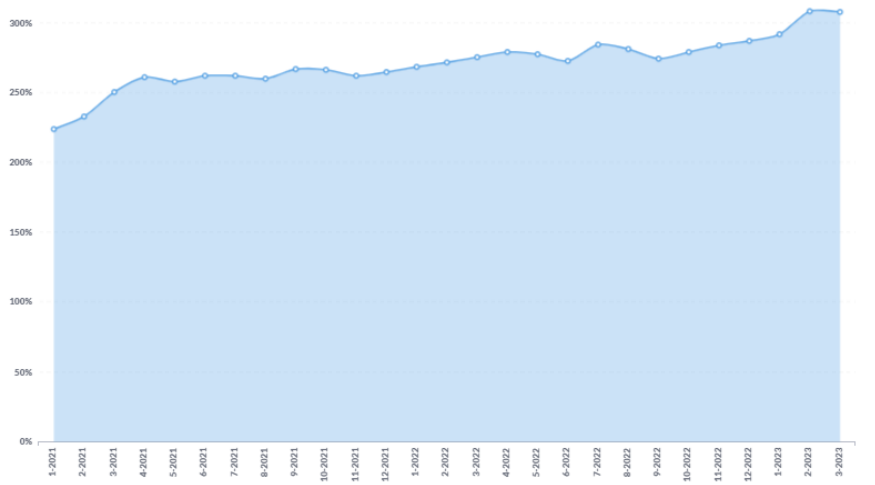
PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



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



Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada
5-2022	-0.5%
6-2022	-1.2%
7-2022	3.1%
8-2022	-0.9%
9-2022	-1.7%
10-2022	1.3%
11-2022	1.3%
12-2022	0.8%
1-2023	1.4%
2-2023	4.1%
3-2023	-0.1%

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? Sim.A entidade denominada FINAXIS CTVM S.A inscrita sob CNPJ 03.317.692/0001-94, equivale a mais de 5% da receita anual.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