

22-Jan-2014 | 00:00 BRST

Standard & Poor's atribui ratings finais à 4ª série de cotas seniores e à classe única de cotas mezanino do FIDC Empírica Goal One

Analista Principal:

Hebbertt Soares, São Paulo, 55 (11) 3039-9742, hebbertt.soares@standardandpoors.com

Contatos Analíticos Adicionais:

Leandro de Albuquerque, São Paulo, 55 (11) 3039-9729, leandro.albuquerque@standardandpoors.com

Mariana Gomes, São Paulo, 55 (11) 3039-9765,

mariana.gomes@standardandpoors.com

Líder do comitê de rating:

Sol Ventura, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2114, sol.ventura@standardandpoors.com

Resumo

- O FIDC Empírica Goal One é estruturado como um condomínio fechado, cujos direitos creditórios são recebíveis comerciais performados, representados por duplicatas e cheques, e originados de operações realizadas nos segmentos comercial, industrial e de prestação de serviços;
- Atribuímos os ratings finais 'brAA (sf)' à 4ª série de cotas seniores e 'brBBB (sf)' à classe única de cotas mezanino do FIDC Empírica Goal One, após o recebimento da documentação final da operação;
- O rating reflete a opinião da Standard & Poor's sobre os mecanismos de reforço de qualidade de crédito, as estruturas legais e de pagamento e a qualidade dos ativos que compõem a carteira do FIDC, entre outros fatores.

SÃO PAULO (Standard & Poor's) 22 de janeiro de 2014 – A Standard & Poor's Ratings Services atribuiu hoje os ratings finais 'brAA (sf)' e 'brBBB (sf)', em sua Escala Nacional Brasil de rating de emissões, à 4ª série de cotas seniores e à classe única de cotas mezanino, respectivamente, do Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios Empírica Goal One (FIDC Empírica Goal One).

Não ocorreram alterações na estrutura do FIDC desde a atribuição do rating preliminar da 4ª série de cotas seniores e da classe única de cotas mezanino do FIDC Empírica Goal One, em agosto de 2013. O reforço de qualidade de crédito disponível é proporcionado pela subordinação de cotas, com mínimo de 24% para as cotas seniores e de 18,5% para as cotas mezanino. O FIDC também pode se beneficiar de um spread excedente, quando houver, proporcionado pela taxa média de desconto da carteira de direitos creditórios, que deve ser maior ou igual a 240% da Taxa DI Over.

A 4ª série de cotas seniores e a classe única de cotas mezanino serão amortizadas em seis parcelas trimestrais após 12 meses de carência e vencem em abril de 2016. A 4ª série de cotas seniores possui rentabilidade-alvo equivalente à Taxa DI Over + 4,5% a.a. A classe única de cotas mezanino possui rentabilidade-alvo equivalente à Taxa DI Over + 5,5% a.a. As cotas subordinadas — não classificadas pela Standard & Poor's — não apresentam rentabilidade-alvo, porém deverão se beneficiar de qualquer rentabilidade excedente disponível após o pagamento de despesas, recomposição de reservas e cumprimento da rentabilidade-alvo das cotas seniores.

Resumo das Ações de Rating

Instrumento	De	Para	Montante em 31 de Dezembro de 2013 (Em Milhões)	Vencimento Leg: Final
4ª Série de Cotas Seniores	brAA (sf) Preliminar	brAA (sf) Final	R\$ 3,1	Abril de 2016
Classe única Cotas Mezanino	brBBB (sf) Preliminar	brBBB (sf) Final	R\$ 3,4	Abril de 2016

Relatório de Divulgação 17g-7 da Standard & Poor's

A Regra 17g-7 da *Securities And Exchange Commission* (SEC) exige que uma Organização Nacionalmente Reconhecida de Ratings Estatísticos (NRSRO, na sigla em inglês) inclua uma descrição das representações, garantias e mecanismos de execução disponíveis aos investidores e uma descrição de como estes se diferem das representações, garantias e mecanismos de aplicação em emissões de títulos similares, no caso de qualquer relatório que acompanhe um rating de crédito relacionado a um título lastreado por ativos como definido na Regra.

O Relatório de Divulgação 17g-7 da Standard & Poor's 17g-7 incluso neste relatório de rating está disponível em <http://standardandpoorsdisclosure-17g7.com>.

A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito da Standard & Poor's atende emissores, seguradores, terceiros, intermediários e investidores no mercado financeiro brasileiro para oferecer tanto ratings de crédito de dívida (que se aplicam a instrumentos específicos de dívida) quanto ratings de crédito de empresas (que se aplicam a um devedor). Os ratings de crédito na Escala Nacional Brasil utilizam os símbolos de rating globais da Standard & Poor's com a adição do prefixo "br" para indicar "Brasil", e o foco da escala é o mercado financeiro brasileiro. A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito não é diretamente comparável à escala global da Standard & Poor's ou a nenhuma outra escala nacional utilizada pela Standard & Poor's ou por suas afiliadas, refletindo sua estrutura única, desenvolvida exclusivamente para atender as necessidades do mercado financeiro brasileiro.

Critérios Relacionados

Metodologia e Premissas Utilizadas na Análise de Rating de Operações Estruturadas de
• Recebíveis Comerciais no Brasil

, 18 de junho de 2009.

Metodologia: Critérios de Estabilidade de Crédito, 3 de maio de 2010.

Metodologia e Premissas da Estrutura de Risco de Contraparte, 25 de junho de 2013.

Critérios de Investimento Global para Investimentos Temporários em Contas de Transação, 31 de maio de 2012.

Critérios de Metodologia Aplicados a Taxas, Despesas e Indenizações, 12 de julho de 2012.

Critério de Isolamento de Ativos e de Sociedades de Propósitos Específico - Operações
• Estruturadas
, 7 de maio de 2013.

Artigos Relacionados

Análise de Cenário e Sensibilidade de Operações Estruturadas Latino-Americanas: Os Efeitos das Variáveis do Mercado Regional

, 21 de junho de 2012.

Análise Global de Cenário e Sensibilidade Para Operações Estruturadas: Os Efeitos dos Cinco Principais Fatores Macroeconômicos

, 4 de novembro de 2011.

Instrumento	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Alteração de Rating Anterior
4ª Série de Cotas Seniores	22 de agosto de 2013	22 de agosto de 2013
Classe única de Cotas Mezanino	22 de agosto de 2013	22 de agosto de 2013

Informações regulatórias adicionais

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor, clique [aqui](#) para mais informações.

Standard & Poor's não realiza *due diligence* em ativos subjacentes

Quando a Standard & Poor's Ratings Services atribuiu ratings a um instrumento de operações estruturadas, esta recebe informações sobre ativos subjacentes, as quais são fornecidas por terceiros que acreditamos tenham conhecimento dos fatos relevantes. Tais terceiros são normalmente instituições financeiras que estruturaram a transação e/ou instituições que originaram os ativos ou estão vendendo os ativos aos emissores e/ou uma empresa de contabilidade reconhecida e/ou uma empresa de advocacia, cada qual agindo em nome da instituição financeira ou originador ou vendedor dos ativos. Além disso, a Standard & Poor's Ratings Services pode se apoiar em informações presentes nos prospectos de oferta das transações, emitidos de acordo com as leis de valores mobiliários da jurisdição relevante. Em alguns casos, a Standard & Poor's Ratings Services pode se apoiar em fatos gerais (tais como índices de inflação, taxas de juros dos bancos centrais, índices de *default*) que são de domínio público e produzidos por instituições privadas ou públicas. Em nenhuma circunstância, a Standard & Poor's Ratings Services realiza qualquer processo de *due diligence* sobre ativos subjacentes. A Standard & Poor's Ratings Services também pode receber a garantia por parte da instituição que está estruturando a transação ou originando ou vendendo os ativos para o emissor, (a) o qual vai fornecer à Standard & Poor's Ratings Services todas as informações requisitadas pela Standard & Poor's Ratings Services de acordo com seus critérios publicados e outras informações relevantes para o rating de crédito e, se aplicável, para o monitoramento do rating de crédito, incluindo informações ou mudanças materiais das informações anteriormente fornecidas e (b) a informações fornecidas à Standard & Poor's Ratings Services relativas ao rating de crédito ou, se aplicável, ao monitoramento do rating de crédito, de que

estas não contêm nenhuma afirmação falsa sobre um fato material e não omitem um fato material necessário para fazer tal afirmação, em vista das circunstâncias nas quais foram fornecidas, e não enganosa.

A precisão e completude das informações revisadas pela Standard & Poor's Ratings Services em conexão com sua análise, pode ter um efeito significativo nos resultados de tais análises. Embora a Standard & Poor's colete informações de fontes que acredita serem confiáveis, quaisquer imprecisões ou omissões nessas informações poderiam afetar significativamente a análise de crédito da Standard & Poor's Ratings Services, tanto positiva quanto negativamente.

Atributos e limitações do rating de crédito

A Standard & Poor's Ratings Services utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A Standard & Poor's Ratings Services não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A Standard & Poor's Ratings Services não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a Standard & Poor's Ratings Services acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela Standard & Poor's Ratings Services não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a Standard & Poor's se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a Standard & Poor's utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

Aviso de ratings ao emissor

O aviso da Standard & Poor's para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "**Aviso de Pré-Publicação aos Emissores**".

Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da Standard & Poor's de seus ratings de crédito é abordado em:

- Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito (seção de Revisão de Ratings de Crédito)□

<http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245338484985>

- Política de Monitoramento□

<http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245319078197>

Conflitos de interesse potenciais da S&P Ratings Services

A Standard & Poor's Brasil publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais em

"Conflitos de Interesse — Instrução Nº 521/2012, Artigo 16 XII" seção em

www.standardandpoors.com.br.

Faixa limite de 5%

A S&P Brasil publica em seu Formulário de Referência apresentado em

<http://www.standardandpoors.com/ratings/br-disclosure/pt/la> o nome das entidades

responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.