

26, nov, 2021

CLASSIFICAÇÕES

FE0060-2013 (Cota Subordinada)
FE0060-2013 (Cota Subordinada)

BBB(fe)

FE0060-2013 / Polo Precatório Federal FIDC-NP / Cota Subordinada / 008.387.157/0001-23

Confirmação e Encerramento do Rating BBB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 26 de novembro de 2021 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 05 de agosto de 2021

Rating Inicial: BBB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 11 de dezembro de 2013

COMITÊ - 26, nov, 2021

ANALISTA:

Henrique Cesar

COMITÊ:

Henrique Cesar

João Pedro Pereira

Jose Marcos de Oliveira Redighieri

Mauricio Bassi

Ricardo Parrilla

Rodrigo Indiani

Romulo Belmok Charbel

METODOLOGIAS E CRITÉRIOS RELEVANTES PARA ESTA ANÁLISE

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo

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

Esta classificação é sujeita a alterações.

Para verificar a última classificação disponível acesse www.liberumratings.com.br

LIBERUM RATINGS

Tel: 55 11 3165-4222

São Paulo - Brasil

Em caso de dúvidas, entre em contato conosco:

contato@liberumratings.com.br

www.liberumratings.com.br

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating das Cotas aqui avaliadas se fundamentam principalmente, entre outros aspectos, nas características do lastro dos títulos, a saber, Precatórios Federais, em estágio de trânsito em julgado, sendo que o pagamento das parcelas tem apresentado uma trajetória bem-sucedida desde o início das atividades do fundo. Não obstante, as Cotas Seniores já foram amortizadas em sua totalidade, uma vez que o regime de amortização adotado é o regime de caixa.

Vale ressaltar que o fundo fez a aquisição de cinco precatórios em 2007 com valor de face de R\$ 103.653.627,21 no momento da expedição, sendo originados por duas ações interpostas pela empresa importadora e exportadora de café Citoma contra a União Federal, visando a restituição dos tributos recolhidos indevidamente relativos a Quota de Contribuição sobre a exportação de café. Desta forma, o fluxo de pagamentos de precatórios após a inclusão no orçamento federal depende da capacidade da adimplência da União em relação ao efetivo pagamento dos valores devidos, reajustados e com a aplicação dos juros previstos.

Todavia, é importante atentar para o fato de que não há qualquer garantia de que tais pagamentos serão efetuados ou de serão efetuados nos prazos e nos valores previstos. E, além disso, é importante levar em consideração que esse ativo apresenta um forte componente jurídico, dependendo, portanto, da dinâmica do sistema judiciário e de emendas condicionais que alterem as condições de pagamento de precatórios, o que pode provocar atraso no repasse dos recursos para o fundo.

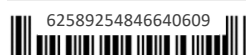
CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	Polo Precatório Federal FIDC-NP
CNPJ:	08.387.157/0001-23
Data de Registro:	21/12/2006
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Sim
Prazo de Funcionamento:	20 (vinte) anos contados a partir da primeira emissão de cotas. (houve aumento do prazo de 11 para 20 anos)
Principal Ativo:	Precatórios Federais (restituição de tributos recolhidos indevidamente)
Taxa Mínima de Cessão:	N.A.
Concentração Máx. Cedente:	100%
Concentração Máx. Sacado:	100%
Administrador:	Oliveira Trust DTVM S.A.
Gestor:	Polo Capital Gestão de Recursos Ltda.
Custodiante:	Oliveira Trust DTVM S.A.

SUBORDINADA - RATING ENCERRADO

Valor Unitário de Emissão (R\$): 100.000,00

FATO RELEVANTE



62589254846640609

Em assembleia geral de cotistas realizada no dia 12 de agosto de 2021, foram aprovadas as seguintes matérias: A) A venda de 97,19% dos precatórios remanescentes do fundo, com a consequente realização de amortização extraordinária de cotas do fundo, sendo 97,19% pago em moeda corrente nacional e 2,81% pago ao cotista dissidente com a entrega de ativos em 10 de setembro de 2021; B) A transformação do fundo de FIDC-NP para Fundo de Investimento Multimercado no fechamento de 31 de agosto de 2021; C) A substituição do custodiante e controlador do fundo no fechamento de 31 de agosto de 2021.

VETORES DO RATING

A perspectiva é estável diante do pagamento do precatório restante na carteira, de modo que as classificações poderiam ser impactadas negativamente, entre outros fatores, por eventuais mudanças nos dispositivos legais que regulamentam o pagamento de precatórios federais, influenciando negativamente o fluxo de caixa do Fundo ou por decisões em relação a eventuais contestações da União que possam protelar o cronograma de pagamento ou o valor dos precatórios.

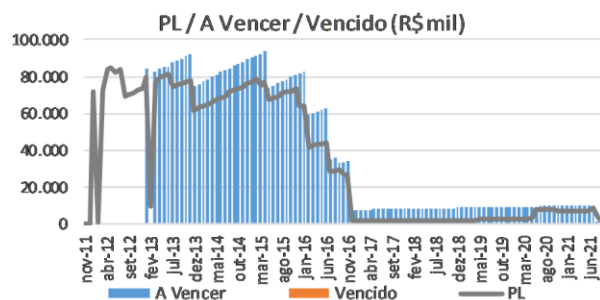
FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O fluxo de pagamentos dos Direitos Creditórios são depositados pela União em instituição bancária oficial, em conta remunerada individualizada. O tribunal competente envia comunicado desta operação ao Juízo da execução, que intima as partes para que efetuem o levantamento das quantias depositadas. Os depósitos relativos aos Direitos Creditórios serão liberados mediante alvará judicial ou meio equivalente, após a apresentação ao juízo de certidões necessárias para o levantamento das quantias depositadas, exigidas nos termos da legislação aplicável na ocasião. Desta forma, as cotas são remuneradas conforme os recursos são repassados para o fundo sob regime de caixa.

No caso do Polo Precatório Federal FIDC NP, o fundo recebeu regularmente o pagamento dos precatórios PRC20073450, PRC20073451 e PRC20073452, todos oriundos do estado do Espírito Santo. Para o precatórios expedidos no Rio de Janeiro (PRC20073689), ainda a receber, o fluxo de pagamentos foi afetado por ações interpostas pela União visando reverter a cessão ao Fundo, o que atrasou o pagamento das quatro primeiras parcelas, que foram pagas simultaneamente em 2010. Ressalta-se, no entanto, que estes créditos possuem uma taxa de desconto de aproximadamente 33% aplicada na aquisição, além da constituição de provisão que também atua no sentido de mitigar parcialmente a exposição a eventuais variações do valor dos precatórios.

Composição do PL (R\$ mil)

Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Titulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
out-20	7.567	9.654	0	269	884	9	-3.249	0
nov-20	6.883	9.702	0	269	139	29	-3.256	0
dez-20	6.900	9.751	0	269	139	4	-3.263	0
jan-21	6.857	9.751	0	210	139	7	-3.250	0
fev-21	6.853	9.800	0	165	139	9	-3.260	0
mar-21	6.915	9.898	0	140	140	5	-3.268	0
abr-21	6.929	9.947	0	105	140	10	-3.273	0
mai-21	6.943	9.997	0	55	140	17	-3.267	0
jun-21	6.955	10.047	0	21	141	34	-3.288	0
jul-21	8.579	10.097	0	21	120	14	-1.672	0
ago-21	3.031	42	0	21	1.553	11	1.405	0
set-21	1.493	0	0	0	88	2	1.403	0



PL das Cotas (R\$ mil)

Mês	FIDC	Subordinada
out-20	7.567	7.567
nov-20	6.883	6.883
dez-20	6.900	6.900
jan-21	6.857	6.857
fev-21	6.853	6.853
mar-21	6.915	6.915
abr-21	6.929	6.929
mai-21	6.943	6.943
jun-21	6.955	6.955
jul-21	8.579	8.579
ago-21	3.031	3.031
set-21	1.493	1.493

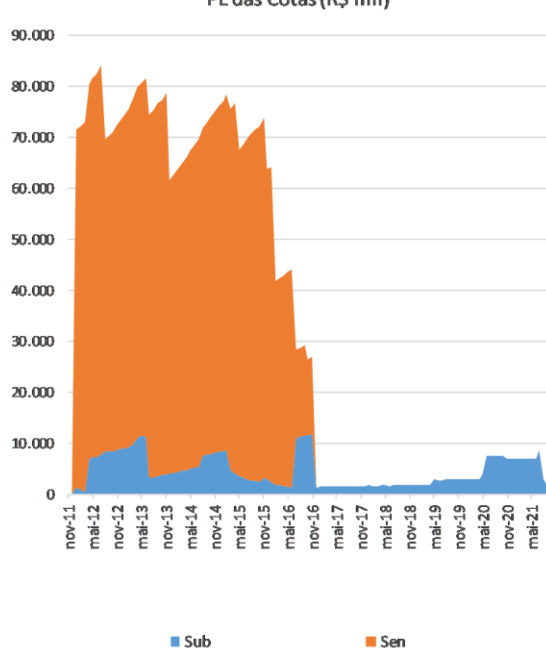
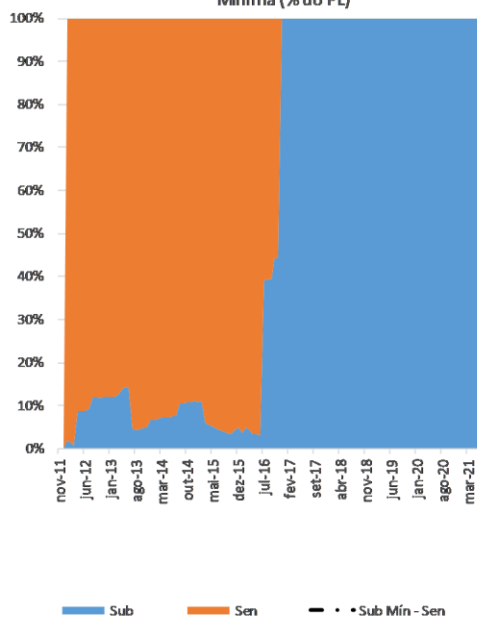
Valor das Cotas (R\$)

Mês	Subordinada
out-20	189.896
nov-20	172.745
dez-20	173.175
jan-21	172.090
fev-21	171.989
mar-21	173.538
abr-21	173.896
mai-21	174.234
jun-21	174.543
jul-21	215.316
ago-21	76.070
set-21	37.462

Quantidade de Cotas

Mês	Subordinada
out-20	40
nov-20	40
dez-20	40
jan-21	40
fev-21	40
mar-21	40
abr-21	40
mai-21	40
jun-21	40
jul-21	40
ago-21	40
set-21	40

PL das Cotas (R\$ mil)


Composição do PL por Classe e Subordinação
Mínima (% do PL)


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

As informações utilizadas para a elaboração deste relatório datam até 12/11/2021. 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.

Copyright©2021 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.