

14, nov, 2017

FE0060-2013 (Cota Subordinada)

BBB(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0060-2013 / Polo Precatório Federal FIDC-NP / Cota Subordinada

Confirmação do Rating BBB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 14 de novembro de 2017 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 29 de setembro de 2017

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

COMITÊ - 14, nov, 2017

ANALISTA:

Henrique Pinheiro Campos

COMITÊ:

Bruno Hofheinz Giacomoni

Henrique Pinheiro Campos

Rodrigo Indiani

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

As classificações se fundamentam nas características do lastro do FIDC, composto por precatórios Federais, com trânsito em julgado, cujo pagamento das parcelas já foi iniciado, além das características estruturais do Fundo, que conta com duas classes de cotas - seniores (já amortizadas) e subordinadas - assim como pelo regime de amortização adotado, o regime de caixa. O Fundo adquiriu, em 2007, 5 precatórios, cujo valor de face montava R\$ 103.653.627,21 no momento da expedição, originados por duas ações interpostas pela empresa importadora e exportadora de café Citoma tendo como ré a União Federal, visando a restituição dos tributos recolhidos indevidamente relativos a Quota de Contribuição sobre a exportação de café. Ressalta-se que o fluxo de pagamentos de precatórios após a inclusão no orçamento federal é beneficiado pela capacidade de pagamento da União Federal. Também foi considerado o desempenho do Fundo desde o início de suas atividades e o significativo volume de amortizações das cotas, principalmente as Cotas Seniores que já tiveram volume significativo de pagamentos, sendo este um dos principais fatores considerados na classificação. Além dos riscos inerentes a finanças estruturadas, Fundos lastreados em ativos judiciais apresentam um forte componente jurídico.

Entre fatores que favoreceram a percepção do risco do Fundo, estão a adoção de amortização por meio de regime de caixa, o que favorece o casamento de prazos entre ativos e passivos, e o histórico favorável de pagamentos de precatórios, cuja contrapartida é a União Federal.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

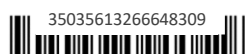
Emitente:	Polo Precatório Federal FIDC-NP
CNPJ:	08.387.157/0001-23
Data de Registro:	21/12/2006
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Sim
Prazo de Funcionamento:	11 (onze) anos contados a partir da primeira emissão de cotas
Principal Ativo:	Precatórios Federais
Taxa Mínima de Cessão:	No momento da aquisição do crédito pelo Fundo foi aplicada taxa de desconto, equivalente a aproximadamente 33% do valor de face dos precatórios
Concentração Máx. Cedente:	100%
Concentração Máx. Sacado:	100%
Administrador:	Oliveira Trust DTVM S.A.
Gestor:	Polo Capital Gestão de Recursos Ltda.
Custodiante:	SANTANDER SECURITIES SERVICES BRASIL DTVM S.A

SUBORDINADA - CLASSIFICADO

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

DESEMPENHO DO FUNDO

A carteira de direitos creditórios tinha inicialmente 5 precatórios, com origem no mesmo litígio, no entanto, 3



precatórios são julgados pela vara federal do Estado do Espírito Santo e 2 precatórios pela vara federal do Estado do Rio de Janeiro. Ao final de 2016, os precatórios do Espírito Santo tiveram 9ª e 10ª parcela levantadas e líquidas, assim em 11/08/2017 foi publicada sentença determinando a extinção do cumprimento de sentença em razão do pagamento integral dos valores devidos ao Fundo. No que tange aos precatórios do RJ, apenas o precatório de nº 20073689 está atualmente na carteira do Fundo com a 9ª e 10ª parcela pendente de pagamento, o precatório de nº 20073681 já teve suas parcelas levantadas. Com os recursos levantados pelos valores das parcelas dos precatórios, as cotas seniores foram totalmente amortizadas em dez/16, sendo que atualmente (ago/17) somente constam R\$ 1,6 milhão no PL e R\$ 7,9 milhões da carteira de direitos creditórios.

VETORES DO RATING

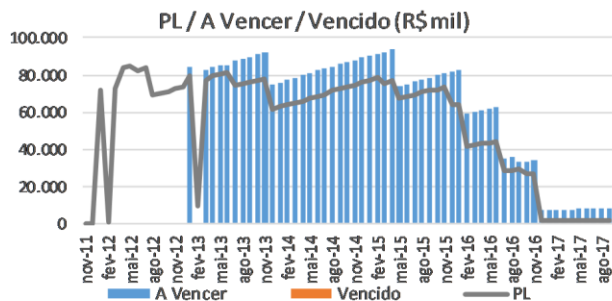
A classificação está permanentemente sujeita a alterações. O patamar de rating poderá ser afetado no caso de sucesso das contínuas iniciativas da União visando a postergação do pagamento das parcelas, principalmente se afetar o fluxo de recebimentos dos precatórios expedidos no Espírito Santo, cujo histórico tem se mostrado adequado. Da mesma forma, a regularização dos dois precatórios cujo pagamento está pendente pode ser incorporado positivamente nesta classificação. Além disso, a classificação poderia ser impactada negativamente por eventuais mudanças nas regras legais que regulamentam o pagamento de precatórios, influenciando negativamente o fluxo de caixa do Fundo.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O principal risco para a liquidez do Fundo está ligado ao recebimento das parcelas dos precatórios que compõem seu lastro. O Fundo recebeu regularmente o pagamento dos precatórios PRC20073450, PRC20073451 e PRC20073452, todos oriundos do estado do Espírito Santo. Para os precatórios expedidos no Rio de Janeiro (PRC20073681 e PRC20073689) 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 tem uma taxa de desconto aplicada na aquisição destes créditos, de aproximadamente 33%, forma uma proteção significativa, principalmente para as Cotas Seniores. A constituição de provisão também mitiga parcialmente a exposição a eventuais variações do valor dos precatórios. Ademais, a adoção do Regime de Caixa para amortização das Cotas, mitiga em nível significativo o risco de liquidez.

Composição do PL (R\$ mil)

Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
out-16	26.514	33.372	0	251	363	6	-6.477	-1.001
nov-16	26.897	33.793	0	238	366	6	-122	-7.385
dez-16	1.357	7.615	0	332	370	8	-369	-6.599
jan-17	1.505	7.667	0	189	374	8	-133	-6.601
fev-17	1.468	7.667	0	130	378	8	-114	-6.601
mar-17	1.523	7.760	0	96	382	9	-119	-6.604
abr-17	1.503	7.760	0	72	385	9	-119	-6.604
mai-17	1.571	7.849	0	62	388	6	-129	-6.606
jun-17	1.593	7.895	0	28	392	6	-120	-6.608
jul-17	1.615	7.938	0	3	395	6	-119	-6.609
ago-17	1.627	7.983	0	38	335	10	-129	-6.610
set-17	1.595	7.983	0	8	337	6	-130	-6.610



PL das Cotas (R\$ mil)

Mês	FIDC	Senior	Subordinada
out-16	26.514	14.829	11.685
nov-16	26.897	14.994	11.903
dez-16	1.357	0	1.357
jan-17	1.505	0	1.505
fev-17	1.468	0	1.468
mar-17	1.523	0	1.523
abr-17	1.503	0	1.503
mai-17	1.571	0	1.571
jun-17	1.593	0	1.594
jul-17	1.615	0	1.615
ago-17	1.627	0	1.627
set-17	1.595	0	1.595

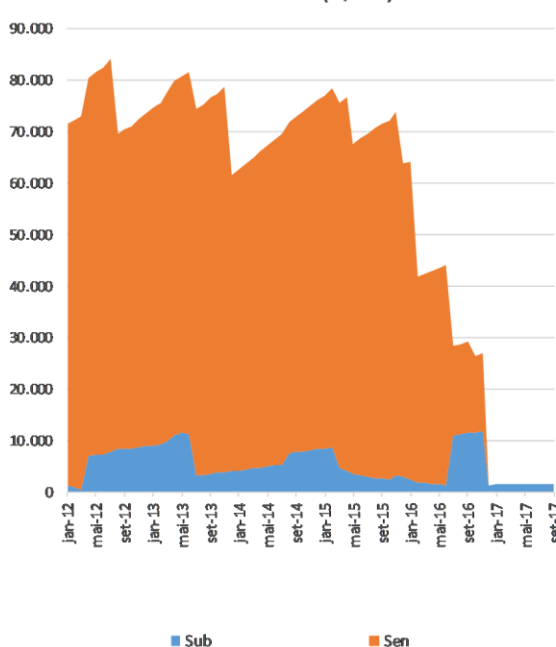
Valor das Cotas (R\$)

Mês	Senior	Subordinada
out-16	195.224	326.801
nov-16	197.399	332.890
dez-16	0	37.960
jan-17	0	42.095
fev-17	0	41.065
mar-17	0	42.602
abr-17	0	42.047
mai-17	0	43.943
jun-17	0	44.571
jul-17	0	45.175
ago-17	0	45.493
set-17	0	44.598

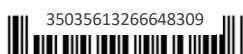
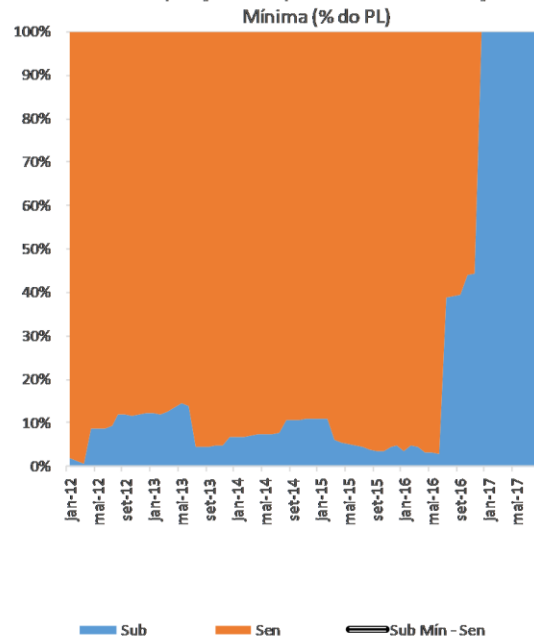
Quantidade de Cotas

Mês	Senior	Subordinada
out-16	76	36
nov-16	76	36
dez-16	0	36
jan-17	0	36
fev-17	0	36
mar-17	0	36
abr-17	0	36
mai-17	0	36
jun-17	0	36
jul-17	0	36
ago-17	0	36
set-17	0	36

PL das Cotas (R\$ mil)



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



Resgates e Amortizações (R\$)		
Mês	Senior	Subordinada
out-16	3.145.665	255.054
nov-16	0	0
dez-16	15.128.238	10.710.086
jan-17	0	0
fev-17	0	0
mar-17	0	0
abr-17	0	0
mai-17	0	0
jun-17	0	0
jul-17	0	0
ago-17	0	0
set-17	0	0

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 14/11/2017. 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, conseqüentemente, 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 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©2017 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.

