

21, jul, 2017

CLASSIFICAÇÕES

FE0057-2017 (Cota Única -)

C(fe)

FE0057-2017 / BOREAS VX FIDC NP / Cota Única -

Atribuição do Rating C(fe) de Crédito - Longo Prazo em 21 de julho de 2017 - Perspectiva Estável

Último Rating -

Rating Inicial -

COMITÊ - 21, jul, 2017

ANALISTA:

Carolina Santos Bello

COMITÊ:

Bruno Hofheinz Giacomoni

Carolina Santos Bello

Henrique Pinheiro Campos

João Pedro Pereira

Mauricio Bassi

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.brwww.liberumratings.com.br

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating da cota Única do Boreas FIDC NP leva em consideração as características estruturais do FIDC. Foram fortemente ponderadas as características de seu regulamento que tem por objeto a aquisição de direitos creditórios oriundos de ações Judiciais ou ações administrativas, contra órgãos da administração direta dos entes federativos (União, Estados, Distrito Federal e Municípios) ou órgãos da administração indireta (sociedades de economia mista, empresas públicas, autarquias e fundações), cujas operações são do segmento de desapropriação, independente da fase de andamento do processo.

Nota-se, sobretudo, o elevado perfil de risco do principal lastro do Fundo, incerteza quanto ao desempenho desses ativos, concentração dos ativos em um único devedor e inexistência de subordinação para as cotas avaliadas, incluindo os riscos de reversão e postergação do fluxo esperado. Pondera-se ainda a ausência de critérios de pulverização para os direitos creditórios, podendo o Fundo alocar até 100% do seu Patrimônio Líquido em Direitos Creditórios devidos por uma única entidade. O rating também reflete a ausência de histórico do Fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	BOREAS VX FIDC NP
CNPJ:	26.489.048/0001-07
Data de Registro:	A definir
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Decorrentes de ações judiciais e/ou administrativas em curso, de órgãos da administração direta dos entes federativos ou órgãos da administração com sentença transitada em julgado ou não, prolatadas ou que serão prolatadas no curso de ações judiciais e/ou processos administrativos contra os entes federativos, representado por precatórios emitidos ou que serão emitidos, cujas operações são do segmento de desapropriação.
Taxa Mínima de Cessão:	Não definido
Concentração Máx. Cedente:	Até 100% do PL
Concentração Máx. Sacado:	Até 100% do PL
Administrador:	Vórtx Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Gestor:	Reag Investimentos Ltda
Custodiante:	Vórtx Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

COTA ÚNICA

Data de Emissão:	A definir
Valor Unitário de Emissão (R\$):	R\$ 1.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	70 cotas



73958752120944919

Amortização / Resgate:

Não haverá resgate de Cotas, exceto quando do término do Prazo de Duração ou da liquidação do Fundo.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem ao aumento excessivo dos custos de cobrança e/ou das perdas efetivas decorrentes das demandas judiciais, bem como, embargos no processo, ou ainda, a descontinuidade do processo já na esfera judicial.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O FIDC está sob condomínio fechado, e não prevê cronograma de amortizações ou resgates, exceto quando do término do Prazo de Duração, ou da liquidação do Fundo. No entanto, a Administradora poderá realizar amortizações parciais das Cotas do Fundo, a qualquer tempo, em especial quando ocorrerem eventos de alienação de Valores Mobiliários das Companhias Alvo, fator que evidencia o risco de liquidez para o Fundo. Soma-se a isso as taxas de cobrança e demandas judiciais e administrativas que possivelmente serão incorporadas como custos operacionais no Fundo, dado seu perfil de atuação.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Perfil dos direitos Creditórios da Carteira. Serão direitos Creditórios decorrentes de ações judiciais e/ou administrativas em curso, de órgãos da administração direta dos entes federativos (União, Estados, Distrito Federal e Municípios) ou órgãos da administração indireta (sociedades de economia mista, empresas públicas, autarquias e fundações) com sentença transitada em julgado ou não, prolatadas ou que serão prolatadas no curso de ações judiciais e/ou processos administrativos contra os entes federativos, representado por precatórios emitidos ou que serão emitidos em virtude de execução das sentenças respectivas, que poderão prever, conforme sua origem e natureza, incidência de juros e correção monetária, cujas operações são do segmento de desapropriação.

Ausência de limites de concentração por natureza/origem do direito creditório. Não há qualquer restrição quanto à concentração em direitos creditórios de características similares, como ente emissor (União, Estados ou Municípios), natureza (alimentar ou não-alimentar) ou origem da causa (desapropriação, diferenças salariais, entre outros).

Ausência de Histórico do Fundo.

Previsão de recebimento total dos Créditos. Não há um cronograma de amortização definido e não é possível estabelecer um prazo certo para o recebimento dos valores.

Alteração do Ambiente Regulatório. Caso processo administrativo não seja acordado e vá para a esfera judicial, não há garantias de que a legislação que determina o pagamento seja alterada, frustrando as expectativas (de prazo ou forma de atualização dos valores devidos, por exemplo) que foram geradas no momento da aquisição dos créditos.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios passíveis de aquisição. Pesa negativamente, não só para o Boreas FIDC NP, mas para fundos que adquiram ativos similares, a falta de ambiente de negócio 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.

Subordinação. Por se tratar de Cotas de classe única, as cotas avaliadas não possuem o mecanismo de reforço de crédito proporcionado pela subordinação entre cotas.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O montante que não compor a carteira de direitos creditórios, deverá ser alocado em: I) títulos de emissão do Tesouro Nacional e/ou operações compromissadas com títulos de emissão do Tesouro Nacional, celebradas com as Instituições Financeiras Autorizadas; II) títulos de emissão do BACEN e/ou operações compromissadas com títulos de emissão do BACEN, celebradas com as Instituições Financeiras Autorizadas; e III) cotas de emissão de fundos de investimento e/ou cotas de emissão de fundos de investimento em cotas de fundo de investimento de renda fixa e/ou de fundo de investimento referenciado à Taxa DI, com liquidez diária. Os itens acima deverão estar em moeda corrente nacional.

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 20/07/2017. 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.