

# NEWS RELEASE FIDC EMPÍRICA CREDITAS AUTO 4T22

## FIDC EMPÍRICA CREDITAS AUTO

Analista Responsável **HENRIQUE PINHEIRO**

10 De Março De 2023

## RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO

↓ REBAIXAMENTO

✓ CONFIRMAÇÃO

✎ REVISÃO

+ ATRIBUIÇÃO

✗ ENCERRAMENTO

**FE0055-2016**  
**FIDC - MEZANINO**

**BBB-(FE) ✓**

**CP3(FE) ✓**

**LONGO: NEGATIVA**

**CURTO: NEGATIVA**

**FE0109-2018**  
**FIDC - MEZANINO**  
**C**

**BBB-(FE) ✓**

**CP3(FE) ✓**

**LONGO: NEGATIVA**

**CURTO: NEGATIVA**

**FE0028-2020**  
**FIDC - SENIOR 4**

**A+(FE) ✓**

**CP2(FE) ✓**

**LONGO: NEGATIVA**

**CURTO: NEGATIVA**

**FE0054-2016**  
**FIDC - SENIOR**

**A+(FE) ✓**

**CP2(FE) ✓**

**LONGO: NEGATIVA**  
**CURTO: NEGATIVA**

**FE0073-2017**  
**FIDC - SENIOR 2**

**A+(FE) ✓**

**CP2(FE) ✓**

**LONGO: NEGATIVA**  
**CURTO: NEGATIVA**

**FE0108-2018**  
**FIDC - SENIOR 3**

**A+(FE) ✓**

**CP2(FE) ✓**

**LONGO: NEGATIVA**  
**CURTO: NEGATIVA**

**FE0072-2017**  
**FIDC - MEZANINO**  
**B**

**BBB-(FE) ✓**

**CP3(FE) ✓**

**LONGO: NEGATIVA**  
**CURTO: NEGATIVA**

**FE0029-2020**  
**FIDC - MEZANINO**  
**D**

**BBB-(FE) ✓**

**CP3(FE) ✓**

**LONGO: NEGATIVA**  
**CURTO: NEGATIVA**

# CLASSIFICAÇÕES

## **FE0055-2016 / FIDC - Mezanino / 26.154.177/0001-36**

Confirmação dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de março de 2023

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de novembro de 2016

## **FE0109-2018 / FIDC - Mezanino C / 26.154.177/0001-36**

Confirmação dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de março de 2023

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de setembro de 2018

## **FE0028-2020 / FIDC - Senior 4 / 26.154.177/0001-36**

Confirmação dos Ratings A+(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de março de 2023

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings A+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 28 de fevereiro de 2020

## **FE0054-2016 / FIDC - Senior / 26.154.177/0001-36**

Confirmação dos Ratings A+(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de março de 2023

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de novembro de 2016

## **FE0073-2017 / FIDC - Senior 2 / 26.154.177/0001-36**

Confirmação dos Ratings A+(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de março de 2023

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 22 de setembro de 2017

## **FE0108-2018 / FIDC - Senior 3 / 26.154.177/0001-36**

Confirmação dos Ratings A+(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de março de 2023

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Positiva e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de setembro de 2018

## **FE0072-2017 / FIDC - Mezanino B / 26.154.177/0001-36**

Confirmação dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de março de 2023

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 22 de setembro de 2017

## **FE0029-2020 / FIDC - Mezanino D / 26.154.177/0001-36**

Confirmação dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de março de 2023

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 28 de fevereiro de 2020

# SOBRE O COMITÊ

10/03/2023

PARTICIPANTES

Henrique Pinheiro  
Maurício Bassi  
Natalia Segato  
Ricardo Parrilla  
Rodrigo Indiani

## FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings estão fundamentados no risco de crédito e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associado aos reforços de crédito disponíveis para as cotas avaliadas. A confirmação dos ratings de longo prazo das cotas seniores ponderou o histórico do Fundo, que demonstrou consistente crescimento de sua carteira de direitos creditórios com alta pulverização de sacados e baixo índice de inadimplência, refletindo também a experiência do Originador e da Gestora na seleção dos direitos creditórios do Fundo.

A carteira de crédito é representada por CCB originadas de financiamentos de automóvel leve ou empréstimo pessoal, garantidos por alienação fiduciária de automóvel leve. O prazo máximo das CCB é de até 62 meses sendo que o veículo alienado em favor da CCB tem idade máxima de até 10 anos. Nota-se ainda que as operações estão sendo realizadas no Estado de São Paulo e o ticket médio é próximo de R\$ 15 mil.

A classificação considerou positivamente a elevada pulverização da carteira estabelecida no regulamento que poderá apresentar limite até 0,15% do seu PL para o maior devedor. Simultaneamente, o Loan to Value (LTV) médio da carteira é limitado ao máximo de 65%. Por outro lado, a garantia do financiamento (alienação de automóvel leve) é altamente precíval e fungível, portanto, ao longo da operação a depreciação exercerá um importante impacto no Fundo nas ocorrências de execução da alienação fiduciária sendo passível de extinguir-se mesmo antes da execução da garantia. Paralelamente, essa mesma característica exerce um incentivo menor no comprometimento do devedor perante o seu financiamento em comparação a outras modalidades de garantia (garantias imobiliárias, por exemplo). O Fundo apresenta reforço de crédito via subordinação de 30% do seu Patrimônio Líquido (PL) para as cotas seniores e 15% para as cotas mezanino. A Gestão pertence a Empírica Investimentos Gestão de Recursos Ltda. (Empírica Investimentos).

A perspectiva foi alterada de estável para negativa em função do crescimento da inadimplência em relação ao PL do Fundo. Observa-se que as aquisições de novos direitos creditórios tem se reduzido ao longo dos últimos meses, o que proporcionalmente pressiona o índice de inadimplência/PL, além disso, as cotas subordinadas tem apresentado desvalorização consistente em função do crescimento da PDD e dos custos do Fundo.

# 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](http://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

# 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, 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](http://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](http://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](http://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](mailto:contato@liberumratings.com.br)

+55 (11) 3165-4222

Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi

São Paulo - SP, CEP: 04532-001