

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Ltda. – CNPJ nº 02.671.743/0001-19)

Demonstrações contábeis acompanhadas do relatório do auditor independente

Em 30 de novembro de 2021



Índice

	Página
Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis	3
Demonstrações contábeis	7
Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis para o exercício findo em 30 de novembro de 2021	11

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações contábeis

Grant Thornton Auditores Independentes

Av. Eng. Luís Carlos Berrini, 105 - 12º andar Itaim Bibi, São Paulo (SP) Brasil

T +55 11 3886-5100

Aos Cotistas e Administradora do

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

São Paulo – SP

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde (“Fundo”), que compreendem a demonstração da posição financeira em 30 de novembro de 2021 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde em 30 de novembro de 2021, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios, regulamentados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis”. Somos independentes em relação ao Fundo, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais assuntos de auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Investimentos em direitos creditórios

(Conforme Nota Explicativa nº 6, Operações com direitos creditórios sem aquisição substancial dos riscos e benefícios)

Motivo pelo qual o assunto foi considerado um PAA

O Fundo foi constituído sob forma de condomínio fechado e é destinado a investidores qualificados ou profissionais. Em 30 de novembro de 2021, o Fundo possuía R\$ 16.416 mil, o equivalente a 91,00% do seu Patrimônio Líquido investido em direitos creditórios a performar, oriundos dos Contratos de Saúde celebrados entre os Originadores e os respectivos Devedores. Deste modo, entendemos que o risco mais significativo é a mensuração do valor justo, a existência e a realização desses ativos.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria, foram entre outros: **(i)** conciliação contábil da carteira; **(ii)** recálculo, por amostragem, do valor justo dos direitos creditórios ; **(iii)** análise do enquadramento dos direitos creditórios adquiridos no exercício quanto aos critérios de elegibilidade, definidos no regulamento; **(iv)** verificação, por amostragem, dos lastros dos direitos creditórios; **(v)** verificação, por amostragem, dos termos de cessão; **(vi)** testes documentais para os recebimentos financeiros dos direitos creditórios por amostragem, bem como o acompanhamento dos níveis de inadimplência e recálculo da provisão no valor de recuperação de recebíveis, com base nas premissas disponibilizadas pela administradora do Fundo, para direitos creditórios; **(vii)** teste de arrasto para validação dos percentuais utilizados na composição da provisão no valor de recuperação dos recebíveis realizada pelo Fundo; e **(viii)** teste de aderência entre as informações registradas e as informações contábeis registradas e divulgadas.

Com base na abordagem de nossa auditoria e nos procedimentos efetuados, entendemos que os critérios e premissas adotados pelo Fundo, para reconhecimento dos direitos creditórios e o resultado obtido no exercício foram adequados no contexto das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Responsabilidade da Administradora sobre as demonstrações contábeis

A Administradora do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis, a Administradora é responsável pela avaliação da capacidade do Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a administração pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança do Fundo são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis.

Responsabilidade do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações contábeis.

Como parte da auditoria, realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais;
- Obtivemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo;
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração;
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional;
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 01 de abril de 2022



Thiago Benazzi Arteiro
CT CRC 1SP-273.332/O-9

Grant Thornton Auditores Independentes
CRC 2SP-025.583/O-1

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde
 CNPJ:34.475.955/0001-17
 Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
 CNPJ:02.671.743/0001-19

Demonstração da Posição Financeira em 30 de novembro de 2021 e 2020
 (em milhares de reais)

	Quantidade	30/11/2021	% sobre o PL	30/11/2020	% sobre o PL
Disponibilidades		41	0,23	13	0,13
Títulos e valores mobiliários		1.668	9,25	507	5,05
Títulos públicos federais		42	0,23	44	0,44
<i>Notas do Tesouro Nacional -B</i>	10	42	0,23	44	0,44
Cotas de fundos de investimento		1.626	9,02	463	4,61
<i>Itaú Soberano Renda Fixa Referenciado DI LP FIC de FI</i>	32.175	1.626	9,02	463	4,61
Direitos creditórios sem aquisição substancial dos riscos e benefícios		16.416	91,00	9.518	94,83
Duplicatas a vencer		15.603	86,49	9.137	91,03
Duplicatas vencidas		1.290	7,15	663	6,61
(-) Provisão por redução ao valor de recuperação		(477)	(2,64)	(282)	(2,81)
Outros valores e bens		1	0,01	39	0,39
Outros créditos		1	0,01	39	0,39
Total do ativo		18.126	100,48	10.077	100,40
Valores a Pagar					
Taxa de Administração		20	0,11	20	0,20
Taxa de Gestão		18	0,10	18	0,18
Auditoria e custódia		48	0,27	2	0,02
Total do Passivo		86	0,48	40	0,40
Patrimônio Líquido		18.040	100,00	10.037	100,00
Total do Passivo e patrimônio líquido		18.126	100,48	10.077	100,40

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

CNPJ:34.475.955/0001-17

Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

CNPJ:02.671.743/0001-19

Demonstração do resultado

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data do início das atividades) à 30 de novembro de 2020

(em milhares de reais)

	<u>30/11/2021</u>	<u>31/01/2020 a 30/11/2020</u>
Direitos creditórios sem aquisição substancial dos riscos e benefícios	1.397	410
Rendimentos de direitos creditórios	1.592	692
Perdas por redução no valor de recuperação	(195)	(282)
Títulos e Valores Mobiliários	84	11
Resultado com Títulos Públicos e federais	-	(3)
Resultado de cotas de fundos	84	14
Demais despesas	(710)	(427)
Serviços de recuperação crédito	-	(1)
Auditoria e custódia de títulos	(97)	(19)
Taxa de administração	(240)	(201)
Taxa de gestão	(216)	(181)
Despesas de rating	(130)	(5)
Taxa de Fiscalização CVM	(8)	(4)
Outras despesas	(8)	(16)
Outras despesas operacionais	(11)	-
Resultado do exercício pertencente aos detentores de cotas classificadas no patrimônio líquido.	<u>771</u>	<u>(6)</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

CNPJ:34.475.955/0001-17

Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

CNPJ:02.671.743/0001-19

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data do início das atividades) à 30 de novembro de 2020

(em milhares de reais, exceto pelo valor unitário das cotas)

	30/11/2021	31/01/2020 a 30/11/2020
Patrimônio líquido no início do exercício/período	10.037	-
Total de 1.503,510965 cotas subordinada no valor de 743,86 cada	1.118	-
Total de 688,902793 cotas mezanino A no valor de R\$ 1.064,79 cada	734	-
Total de 3.502,866768 cotas mezanino I no valor de R\$ 1.092,44 cada	3.827	-
Total de 4.154,668997 cotas seniores no valor de R\$ 1.049,04 cada	4.358	-
Cotas emitidas	9.933	10.043
802,797161 cotas subordinadas	556	
5,000000 cotas mezanino B	5	
5,000000 cotas mezanino II	5	
1290,290548 cotas senior	1.367	
7.839,582403 cotas senior II	8.000	
1.503,510965 cotas subordinada		1493
688,902793 cotas mezanino A		695
3.502,866768 cotas mezanino I		3695
4.154,668997 cotas seniores		4160
Amortização cotas	(2.701)	-
mezanino A	(193)	-
mezanino I	(1.025)	-
senior	(1.483)	-
Resultado do exercício pertencente aos detentores de cotas classificadas no patrimônio líquido.	771	(6)
Patrimônio líquido no final do exercício/período	18.040	10.037
Total de 2.306,308126 cotas subordinada no valor de 394,96 cada	911	
Total de 688,902793 cotas mezanino A no valor de R\$ 871,16 cada	600	
Total de 5,000000 cotas mezanino II no valor de R\$ 1.074,52	5	
Total de 3.502,866768 cotas mezanino I no valor de R\$ 922,07 cada	3.230	
Total de 5,000000 cotas mezanino II no valor de R\$ 1.080,46	6	
Total de 5.444,959545 cotas seniores no valor de R\$ 842,87 cada	4.589	
Total de 7.839,582403 cotas senior II no valor de R\$ 1.109,67	8.699	
Total de 1.503,510965 cotas subordinada no valor de 743,86 cada		1.118
Total de 688,902793 cotas mezanino A no valor de R\$ 1.064,79 cada		734
Total de 3.502,866768 cotas mezanino I no valor de R\$ 1.092,44 cada		3.827
Total de 4.154,668997 cotas seniores no valor de R\$ 1.049,04 cada		4.358

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde
 CNPJ:34.475.955/0001-17
 Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliá
 CNPJ:02.671.743/0001-19

Demonstração dos fluxos de caixa - método indireto
 Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e
 período de 31 de janeiro (data do início das atividades) à 30 de novembro de 2020
 (Em milhares de reais)

	30/11/2021	31/01/2020 a 30/11/2020
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Resultado líquido do exercício/período	771	(6)
Ajustes para reconciliar o lucro líquido com o fluxo de caixa		
(+/-) Resultado com direitos creditórios	(1.397)	(410)
(+/-) Resultado com cotas de fundos de investimento	(84)	(14)
(+/-) Resultado com títulos públicos	-	3
(+) Remuneração do administrador	38	38
(+) Demais despesas não liquidadas	48	2
(=) Resultado líquido ajustado	<u>(624)</u>	<u>(387)</u>
(+/-) Aquisição / liquidação de direitos creditórios	(5.463)	(9.147)
(+/-) Aquisição / liquidação de cotas de fundos de investimento	(1.079)	(449)
(+/-) Recebimento juros de títulos públicos	2	(47)
(+/-) Aumento/redução de outros valores a receber	0	-
(+/-) Aumento/redução de outros valores a pagar	(40)	-
(=) Caixa líquido das atividades operacionais	<u>(7.204)</u>	<u>(10.030)</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Emissão de cotas	9.933	10.043
Amortização cotas	(2.701)	-
(=) Caixa líquido das atividades de financiamentos	<u>7.232</u>	<u>10.043</u>
Varição líquida de caixa e equivalentes de caixa	<u>28</u>	<u>13</u>
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício/período	13	-
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício/período	41	13
Varição líquida de caixa e equivalentes de caixa	<u>28</u>	<u>13</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

O Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde, iniciou suas atividades em 31 de janeiro de 2020, sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração indeterminado, nos termos da Instrução CVM 356 de 17 de dezembro de 2001 e posteriores alterações.

O Fundo é destinado a investidores qualificados ou profissionais.

O objetivo do Fundo é proporcionar aos Cotistas a valorização de suas Cotas, por meio da aplicação dos recursos na aquisição de Direitos Creditórios e Ativos Financeiros de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos pela legislação vigente e no Regulamento.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da administradora, da gestora, do comitê de investimentos ou do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Não obstante a diligência da Administradora no gerenciamento dos recursos do Fundo, a política de investimento coloca em risco o patrimônio deste, pelas características dos papéis que o compõem, os quais se sujeitam às oscilações do mercado e aos riscos de crédito inerentes a tais investimentos, podendo, inclusive, ocorrer perda do capital investido.

2. Elaboração e apresentação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis aos Fundos de investimento regulamentados pela Instrução nº 489 de 14 de janeiro de 2011 e pelas orientações da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), complementadas pelas normas previstas do Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional ("COSIF").

Na elaboração dessas demonstrações contábeis foram utilizadas premissas e estimativas de preços para a contabilização e determinação dos valores dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Dessa forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos poderão vir a ser diferentes dos estimados.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

3. Resumo das principais práticas contábeis

a) Apropriação de receitas e despesas

As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

b) Caixa e equivalentes de caixa

Incluem caixa, saldos positivos em conta movimento, aplicações financeiras com liquidez imediata e com risco insignificante de mudança de seu valor de mercado, mantidos com a finalidade de atender aos compromissos de caixa de curto prazo e não para investimento ou outros propósitos. O Fundo considera equivalentes de caixa depósitos bancários.

c) Títulos e valores mobiliários – Títulos públicos e privados

Os títulos e valores mobiliários são classificados em duas categorias específicas de acordo com a intenção de negociação, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

- i) Títulos para negociação - Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo efetivamente pago, acrescidos dos rendimentos intrínsecos e ajustados a valor justo, em que as perdas e os ganhos realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado;
- ii) Títulos mantidos até o vencimento - Incluem os títulos e valores mobiliários para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados ao custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos, desde que observadas, cumulativamente, as seguintes condições:
 - O fundo de investimento seja destinado exclusivamente a um único investidor, a investidores pertencentes ao mesmo conglomerado ou grupo econômico-financeiro ou a investidores qualificados, esses últimos definidos como tal pela regulamentação editada pela CVM relativamente aos fundos de investimento;
 - Todos os cotistas devem declarar formalmente, que possuem capacidade financeira para levar ao vencimento os ativos do Fundo classificados nessa categoria e a sua anuência à classificação; e
 - Para o Fundo investir em cotas de outro fundo de investimento, que classifique títulos e valores mobiliários da sua carteira na categoria de títulos mantidos até o vencimento, é necessário que sejam atendidas, pelo cotista do Fundo investidor, as mesmas condições acima mencionadas. O Fundo não classificou os títulos e valores mobiliários na categoria de mantidos até o vencimento.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

No exercício o Fundo não classificou os títulos e valores mobiliários na categoria de mantidos até o vencimento.

Cotas de fundos de investimento – ICVM 555

Inicialmente as cotas de fundos de investimento são registradas pelo seu valor de aquisição, posteriormente, o valor justo das cotas de fundos de investimento é atualizado diariamente, pelos respectivos valores das cotas divulgados pelos seus respectivos Administradores.

As valorizações e as desvalorizações dos investimentos em cotas de fundo de investimento foram registradas em “Cotas de fundos de investimento – ICVM 555”, pelo seu valor líquido.

d) Direitos creditórios

Direitos creditórios - a vencer

São registrados pelo valor de aquisição, atualizados conforme juros calculados com base na taxa interna de retorno dos contratos, pelo critério *pró rata temporis*. A taxa interna de retorno foi calculada com base no valor de aquisição, valor de vencimento e prazo de recebimento dos direitos creditórios.

Direitos creditórios - vencidos

Estão integralmente registrados pelo valor contratado, acrescido dos rendimentos até a data do seu vencimento. Rendimentos adicionais relativos aos direitos creditórios vencidos, que venham a ser auferidos pelo Fundo após a data de vencimento, somente são reconhecidos por ocasião da efetiva realização (recebimento).

Os direitos creditórios são classificados no seguinte grupo:

Operações sem aquisição substancial dos riscos e benefícios - nesse grupo são classificadas as operações em que o Fundo não adquire substancialmente todos os riscos e benefícios de propriedade do direito creditório objeto da operação e que, como consequência, não ensejam a baixa do direito creditório nos registros contábeis do cedente.

A classificação do grupo acima é de responsabilidade da Administradora que sendo estabelecida utilizando-se como metodologia, preferencialmente, o nível de exposição do Fundo à variação no fluxo de caixa futuro associado ao direito creditório objeto da operação.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

e) Provisão para perdas por redução no valor de recuperação de ativos

A provisão para perdas é constituída, com base nas orientações emanadas pela Instrução CVM nº 489/11, sempre que houver evidência de redução no valor recuperável dos ativos do Fundo, avaliados pelo custo ou custo amortizado. A perda por redução no valor de recuperação deve ser mensurada e registrada pela diferença entre o valor contábil do ativo antes da mudança de estimativa e o valor presente do novo fluxo de caixa esperado calculado após a mudança de estimativa, desde que a mudança seja relacionada a uma deterioração da estimativa anterior de perdas de créditos esperadas.

Provisões para perdas por redução ao valor de recuperação de ativos são avaliadas e calculadas, pela Administradora, individualmente e são registradas através de uma conta redutora no ativo denominada provisão para perdas por redução no valor de recuperação sendo sua contrapartida no resultado do exercício. Em 30 de novembro de 2021 o Fundo registrou em seu balanço provisão para perdas por redução no valor de recuperação de ativos o valor de R\$ 477. (2020 – R\$ 282)

Provisão para perdas por redução no valor de recuperação - avaliação individual

Para direitos creditórios de um mesmo devedor, a perda é mensurada sobre todo o fluxo de caixa esperado desse devedor, levando em consideração a natureza da transação e as características das garantias, tais como suficiência e liquidez.

Provisão para perdas por redução no valor de recuperação - avaliação coletiva

A redução no valor de recuperação em base coletiva é mensurada em duas circunstâncias: (i) para cobrir as perdas incorridas, mas que ainda não foram identificadas em direitos creditórios sujeitos a avaliação individual; e (ii) para grupos homogêneos de direitos creditórios que não são considerados individualmente significativos.

A provisão para perdas por redução no valor recuperável em base coletiva é determinada levando em consideração: (i) a experiência de perdas nas carteiras com características similares de risco de crédito; (ii) o período estimado entre a ocorrência das evidências objetivas de redução ao valor recuperável e a identificação efetiva de perdas; e (iii) o julgamento baseado na experiência da Administradora quanto a situação e condições econômicas e de crédito é de tal ordem que o nível atual de perdas é provavelmente maior ou menor do que o sugerido pela experiência histórica.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

4. Apuração de valor justo

O "valor justo" de um instrumento financeiro em uma determinada data é interpretado como o valor pelo qual ele poderia ser comprado e vendido naquela data por duas partes bem informadas, agindo deliberadamente e com prudência, em uma transação em condições regulares de mercado. A referência mais objetiva e comum para o valor justo de um instrumento financeiro é o preço que seria pago por ele em um mercado ativo, transparente e significativo ("preço cotado" ou "preço de mercado").

Caso não exista preço de mercado para um determinado instrumento financeiro, seu valor justo é estimado com base em técnicas de avaliação normalmente adotadas pelo mercado financeiro, levando-se em conta as características específicas do instrumento a ser mensurado e sobretudo as diversas espécies de risco associados a ele.

O Fundo aplica o CPC 40(R1) para instrumentos financeiros, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

. Nível 1 - o valor justo dos instrumentos financeiros negociados em mercados ativos é baseado nos preços de mercado, cotados na data de balanço. Um mercado é visto como ativo se os preços cotados estiverem pronta e regularmente disponíveis a partir de uma Bolsa, distribuidor, corretor, grupo de indústrias, serviço de precificação, ou agência reguladora, e aqueles preços representam transações de mercado reais e que ocorrem regularmente em bases puramente comerciais.

. Nível 2 - o valor justo dos instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos é determinado mediante o uso de técnica de avaliação. Essas técnicas maximizam o uso dos dados adotados pelo mercado onde está disponível e confiam o menos possível nas estimativas específicas da entidade. Se todas as informações relevantes exigidas para o valor justo de um instrumento forem adotadas pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível.

. Nível 3 - se uma ou mais informações relevantes não estiver baseada em dados adotados pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 3.

No exercício findo em 30 de novembro de 2021 e no período de 31 de janeiro a 30 de novembro de 2020, o Fundo não realizou quaisquer transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

5. Composição dos títulos e valores mobiliários

Composição da carteira

a) Títulos públicos e privados – Valor justo – Nível 1

A natureza, o nível da hierarquia de mensuração, a quantidade, o valor justo, e as faixas de vencimento dos títulos e valores mobiliários classificados como títulos para negociação em 30 de novembro de 2021 e 2020 eram os seguintes:

Descrição	Quantidade	Valor justo em 30/11/2021	Vencimento
			Faixas
Notas do Tesouro Nacional -B	10	42	Acima de 1 ano
Total	10	42	

Descrição	Quantidade	Valor justo em 30/11/2020	Vencimento
			Faixas
Notas do Tesouro Nacional -B	10	44	Acima de 1 ano
Total	10	44	

As metodologias adotadas para definição do valor justo visam à atualização dos ativos, integrantes da carteira do Fundo por uma estimativa mais próxima possível dos valores efetivamente praticados no mercado financeiro.

Os valores de emissão dos Tesouro IPCA+ com Juros semestrais (NTN-B) foram atualizados pela variação do IPC-A (da data de emissão até 30 de novembro de 2021) e acrescidos dos juros calculados pela taxa dos papéis. Os valores apurados foram descontados pela taxa de ágio/deságio, para as respectivas datas de vencimento dos papéis, apurados no mercado secundário e divulgadas pela ANBIMA.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

b) Cotas de fundos de investimento – Valor justo – Nível 2

O Fundo mantém em sua carteira investimento nas seguintes cotas de fundos de investimento:

	30/11/2021	
	Quantidade	Valor justo
Fundo de Renda Fixa		
Itaú Soberano Referenciado DI LP	32.175	1.626
Total	<u>32.175</u>	<u>1.626</u>

	30/11/2020	
	Quantidade	Valor justo
Fundo de Renda Fixa		
Itaú Soberano Referenciado DI LP	9.501	463
Total	<u>9.501</u>	<u>463</u>

6. Operações com direitos creditórios sem aquisição substancial dos riscos e benefícios

a) Característica dos direitos creditórios

Os Direitos Creditórios consistirão em Fluxos Financeiros que transitam na Conta Vinculada, indicados no Contrato de Cessão, decorrentes de direitos creditórios a performar, oriundos dos Contratos de Saúde, celebrados entre os Originadores e os respectivos Devedores, cedidos primeiramente pelos Originadores para o Cedente e, posteriormente cedidos pelo Cedente para o Fundo, de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos pela legislação vigente e neste Regulamento, sendo tais Direitos Creditórios representados pelos Documentos Representativos de Crédito.

Os Direitos Creditórios Elegíveis cedidos ao Fundo contarão com a coobrigação da Saluplan Administradora e do Cedente, os quais responderão solidariamente pela solvência dos Devedores.

A Administradora, a Gestora e o Custodiante ou partes a eles relacionadas não respondem pelo pagamento dos Direitos Creditórios cedidos ao Fundo, pela solvência dos Devedores ou pela existência, autenticidade, correta formalização e liquidez de tais Direitos Creditórios.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde
CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

b) Composição dos direitos creditórios

Contratos	Direitos creditórios a vencer			
	Faixas de vencimento			
	30/11/2021		30/11/2020	
	Valor	PDD	Valor	PDD
0 a 30 dias	1.344	38	743	21
31 a 60 dias	1.325	39	673	19
61 a 90 dias	1.414	39	728	21
91 a 120 dias	1.349	38	689	20
121 a 150 dias	1.247	36	683	20
151 a 180 dias	1.406	40	676	19
181 a 360 dias	6.595	185	3.770	108
361 a 720 dias	923	25	1.175	34
Total	15.603	440	9.137	262

Contratos	Direitos creditórios vencidos			
	Faixas de vencimento			
	30/11/2021		30/11/2020	
	Valor	PDD	Valor	PDD
0 a 30 dias	1.290	37	663	20
Total	1.290	37	663	20
Total Geral	16.893	477	9.800	282

c) Taxas praticadas

máxima	média	mínima
12,78	1,28	0,10

O valor presente dos direitos creditórios é calculado mediante ao desconto da taxa interna de retorno de cada recebível descontada do valor nominal de cada título, considerando os dias uteis entre a data presente até o vencimento do título.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

d) Cobrança dos Direitos Creditórios Inadimplidos

O recebimento ordinário dos Recebíveis de Contratos de Saúde será efetuado por meio de boletos bancários ou qualquer outra forma ou meio de pagamento autorizados pelo BACEN e serão: (i) direcionados para a Contas Vinculada; (ii) tão logo sejam depositados na Conta Vinculada, os recursos relativos ao pagamento dos Direitos Creditórios vencidos serão transferidos para a Conta do FUNDO, mediante instrução do CUSTODIANTE, e o excedente será transferido para conta de livre movimentação do Cedente.

A cobrança dos Direitos Creditórios Inadimplidos será efetuada pelo agente de cobrança, observando os seguintes prazos e procedimentos:

- Contato telefônico imediato com o Cedente e com a SALUPLAN ADMINISTRADORA;
- Notificação expressa ao Cedente e à SALUPLAN ADMINISTRADORA via e-mail e/ou correios com aviso de recebimento do processo.
- Na hipótese de ausência de resposta e/ou de pagamento dos Direitos Creditórios Inadimplidos no prazo informado na notificação, será realizada a excussão da garantia fiduciária prevista no Contrato de Cessão e serão tomadas as medidas necessárias para cobrança judicial.

e) Critérios de elegibilidade e condições de cessão.

Todo e qualquer direito creditório a ser adquirido pelo Fundo deverá atender, cumulativamente, na data da respectiva cessão, as condições de cessão e critérios de elegibilidade:

Condições de cessão

- I. O Devedor deverá ter sido aprovado pela GESTORA;
- II. O Devedor não poderá estar em processo de recuperação judicial, extrajudicial ou falência;
- III. O Devedor deverá ter sido constituído há pelo menos 36 (trinta e seis) meses;
- IV. A parcela mensal a ser cedida deverá ser igual ou inferior a 95,0% (noventa e cinco por cento) do valor do Faturamento Mensal Mínimo, estabelecido em cada Contrato de Saúde, devido pelo Devedor;
- V. Para Contratos de Saúde com prazo de até 18 (dezoito) meses, o prazo máximo do Fluxo Financeiro passível de ser cedido será de 12 (doze) meses;
- VI. Para Contratos de Saúde com prazo acima de 18 (dezoito) o prazo máximo do Fluxo Financeiro passível de ser cedido será de 14 (catorze) meses;

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- VII. Considerada pro forma a cessão pretendida, os Limites de Concentração por Devedor indicados no item 3.11 do regulamento deverão ser observados;
- VIII. O Contrato de Saúde deverá prever que os pagamentos dos respectivos Recebíveis dos Contratos de Saúde terão periodicidade mensal; e
- IX. A taxa de cessão deverá ser superior à Taxa Mínima de Cessão.

$$Taxa\ Mínima = ES + \sum RCSn \times PCSn + \sum RCMn \times PCMn$$

Onde:

ES = Excess Spread, conforme definido pela Gestora todo último Dia Útil de cada mês para utilização ao longo do mês imediatamente subsequente;

RCSn = a maior rentabilidade-alvo das Séries das Cotas Seniores que estiverem em circulação;

PCS = percentuais das Cotas Seniores em relação ao Patrimônio Líquido do Fundo do Dia Útil imediatamente anterior à Data de Aquisição;

RCM = a maior rentabilidade-alvo da Classe de Cotas Subordinadas Mezanino que estiver em circulação;

PCM = percentuais das Cotas Subordinadas Mezanino nem relação ao Patrimônio Líquido do Fundo do Dia Útil imediatamente anterior à Data de Aquisição.

Critérios de elegibilidade

- I. Cada parcela dos Direitos Creditórios deve ter prazo máximo de 14 (catorze) meses; e
- II. Os Direitos Creditórios devem ser cedidos exclusivamente pelo Cedente.

7. Gerenciamento de Risco

A composição dos Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDCs) é preponderantemente em direitos creditórios, que por sua natureza, estão sujeitos aos riscos do negócio, dos devedores, financeiros, do mercado e/ou legais. Outros riscos relevantes são, o risco de crédito, risco sistêmico, risco de liquidez e risco de mercado.

O Administrador e o Gestor utilizam, no gerenciamento desses riscos, análises que levam em consideração os fundamentos econômicos, monitoramento de informações, laudos técnicos e informações de mercado que afetam o desempenho dos ativos que compõem a carteira, bem como modelos de gestão de ativos que se traduzem em processos de investimento e de avaliação dos riscos, apoiados em sistemas informatizados e procedimentos formais de decisão.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Adicionalmente, o Administrador e o Gestor acompanham e realizam monitoramento das informações relativas aos cedentes e respectivos ativos que compõe a carteira do fundo, bem como os pagamentos de juros, amortização e vencimento das operações e em caso de evidência do aumento da probabilidade de inadimplemento, a constituição de provisão para perdas é reavaliada.

Não obstante a diligência do Administrador e do Gestor em colocar em prática a política de investimento delineada, os investimentos do Fundo estão, por sua natureza, sujeitos aos riscos já citados e desta forma, apesar de o Administrador e o Gestor manterem sistema de gerenciamento de riscos não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e seus cotistas.

8. Maiores devedores

Os maiores devedores e seus respectivos saldos em aberto estão apresentados da seguinte forma:

	A vencer	Vencido	Total
Devedor 1	9.087	758	9.845
Devedor 2	1.200	108	1.308
Devedor 3	848	71	919
Devedor 4	745	62	807
Devedor 5	678	59	737
Devedor 6	515	44	559
Devedor 7	436	37	473
Devedor 8	406	34	440
Demais devedores	1.688	117	1.805
Total	15.603	1.290	16.893

9. Provisão para perdas por redução no valor de recuperação

Critérios de avaliação e constituição

A movimentação dos direitos creditórios nos exercícios findo em 30 de novembro de 2021 e 2020 foi:

Saldo em 31/01/2020	-
Constituição de provisão no período	282
Saldo em 30/11/2020	282
Constituição de provisão no período	195
Saldo em 30/11/2021	477

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde
CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

10. Evolução do valor da cota e da rentabilidade

O valor do patrimônio líquido médio, o valor da cota e a rentabilidade do Fundo nos exercícios findos em 30 de novembro de 2021 e 2020 foram os seguintes:

Cota Subordinada	Patrimônio Líquido médio	Valor da cota - R\$ (*) (**)	Valor da cota R\$ (*) (***)	Acumulada no ano (%)
30/11/2021	1.217	743,86	394,96	(46,90)
30/11/2020	1.329	1.000,00	743,86	(25,61)
Cotas Sênior	Patrimônio Líquido médio	Valor da cota - R\$ (*) (**)	Valor da cota R\$ (*) (***)	Acumulada no ano (%)
30/11/2021	5.087	1.049,04	1.152,29	9,84
30/11/2020	4.173	1.000,00	1.049,04	4,90
Cotas Sênior II	Patrimônio Líquido médio	Valor da cota - R\$ (*) (**)	Valor da cota R\$ (*) (***)	Acumulada no ano (%)
23/04/2021 a 30/11/2020	6.673	1.000,00	1.109,67	10,97
Cotas Mezanino I	Patrimônio Líquido médio	Valor da cota - R\$ (*) (**)	Valor da cota R\$ (*) (***)	Acumulada no ano (%)
30/11/2021	3.669	1.092,44	1.214,81	11,20
30/11/2020	1.578	1.000,00	1.092,44	9,24
Cotas Mezanino II	Patrimônio Líquido médio	Valor da cota - R\$ (*) (**)	Valor da cota R\$ (*) (***)	Acumulada no ano (%)
27/04/2021 a 30/11/2020	5	1.000,00	1.080,46	8,05
Cotas Mezanino A	Patrimônio Líquido médio	Valor da cota - R\$ (*) (**)	Valor da cota R\$ (*) (***)	Acumulada no ano (%)
30/11/2021	693	1.064,79	871,17	(18,18)
30/11/2020	630	1.000,00	1.064,79	6,48

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Cotas Mezanino B	Patrimônio Líquido médio	Valor da cota - R\$ (*) (**)	Valor da cota R\$ (*) (***)	Acumulada no ano (%)
27/04/2021 a 30/11/2020	5	1.000,00	1.074,52	7,45

(*) Valor da cota e rentabilidade calculada com base no último dia útil do mês.

(**) Valor da cota calculada no início do período.

(***) Valor da cota calculada ao final do período.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

11. Emissão, amortização e resgate de cotas.

a) Emissão

Na integralização de Cotas deve ser utilizado o valor da Cota em vigor na abertura do mesmo dia da efetiva disponibilidade dos recursos.

No exercício findo em 30 de novembro de 2021 e no período de 31 de janeiro a 30 de novembro de 2020, as cotas emitidas estão representadas no quadro abaixo:

Cotas emitidas	2021		2020	
	Quantidade	R\$	Quantidade	R\$
Subordinada	802,797161	556	1.503,510965	1.493
Mezanino A	-	-	688,902793	695
Mezanino B	5,000000	5	-	-
Mezanino I	-	-	3.502,866768	3.695
Mezanino II	5,000000	5	-	-
Senior	1.290,290548	1.367	4.154,668997	4.160
Senior II	7.839,582403	8.000	-	-

b) Subordinações mínimas

A partir da emissão de Cotas Seniores e/ou de Cotas Subordinadas Mezanino, as seguintes Subordinações Mínimas deverão ser observadas no Fundo e verificada todo Dia Útil pela Administradora:

I - a Subordinação Mínima Sênior admitida no Fundo é de 25% do Patrimônio Líquido, representada por Cotas Subordinadas;

II - a Subordinação Mínima Mezanino Preferencial admitida no Fundo é de 20% do Patrimônio Líquido, representada por Cotas Subordinadas Mezanino High Yield e Cotas Subordinadas Júnior;

III - a Subordinação Mínima Mezanino High Yield admitida no Fundo é de 7,5% do Patrimônio Líquido, representada por Cotas Subordinada Júnior.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

c) Amortização e resgate de cotas

Para fins de amortização das Cotas Seniores e das Cotas Subordinadas do FUNDO deve ser utilizado o valor da Cota em vigor na abertura do mesmo dia útil anterior à data do pagamento da amortização.

Para fins de resgate das Cotas Seniores e de Cotas Subordinadas Mezanino, deve ser utilizado o valor da Cota em vigor na abertura do mesmo Dia Útil do pagamento do resgate.

Não haverá resgate de Cotas, a não ser pelo término do prazo de duração de cada Série ou Classe de Cotas do Fundo ou de sua liquidação antecipada, observados os procedimentos definidos no Regulamento.

No exercício findo em 30 de novembro de 2021 e no período de 31 de janeiro a 30 de novembro de 2020, as cotas emitidas estão representadas no quadro abaixo:

	2021	2020
Classe cotas		R\$
Mezanino A	193	-
Mezanino I	1.025	-
Senior	1.483	-

12. Negociação de cotas

As Cotas ofertadas publicamente poderão ser registradas para distribuição no mercado primário e para negociação no mercado secundário em mercados organizados.

13. Prestadores de serviços

Administração:	CM Capital Markets Distribuidora de títulos e valores mobiliários Ltda.
Tesouraria:	CM Capital Markets Distribuidora de títulos e valores mobiliários Ltda.
Controladoria:	CM Capital Markets Distribuidora de títulos e valores mobiliários Ltda.
Custódia:	CM Capital Markets Corretora de Câmbio e Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Gestão:	Empírica Investimentos Gestão de Recursos Ltda.

14. Custódia

Os títulos públicos federais e as operações compromissadas lastreadas em títulos públicos são escriturais e suas custódias encontram-se registradas em conta de depósito em nome do Fundo no Sistema Especial de Liquidação e Custódia ("SELIC").

Os Direitos Creditórios são custodiados na sede do custodiante ou contratados terceiros para prestação do serviço.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

15. Taxa de administração

Como remuneração pelos serviços de administração, gestão, distribuição, custódia, controladoria e escrituração, é devida pelo Fundo a Taxa de Administração uma remuneração equivalente à somatória dos valores abaixo:

I a administradora e o custodiante receberão a remuneração equivalente a um percentual incidente sobre o valor diário do Patrimônio Líquido, de acordo com a tabela abaixo, sendo a eles devido um valor mínimo de R\$ 20 (vinte mil reais) mensais, caso os percentuais abaixo não atinjam este valor mínimo.

Faixa de Patrimônio Líquido – R\$	Taxa Percentual ao Ano (% a.a.)
0 – 40.000.000,00	0,50%
Acima de 40.000.000,01	0,40%

II - a gestora receberá a remuneração equivalente a 0,50% ao ano, incidente sobre o valor diário do Patrimônio Líquido, considerando o valor de R\$ 18 (dezoito mil) mensais, caso o percentual acima não atinja este valor mínimo.

A Taxa de Administração será calculada e provisionada diariamente, tendo por base o Patrimônio Líquido do FUNDO do primeiro Dia Útil imediatamente anterior, considerando, quando aplicável, a aplicação da fração de 1/252 (um inteiro e duzentos e cinquenta e dois avos), por Dias Úteis sendo o pagamento realizado mensalmente até o 5º (quinto) Dia Útil do mês subsequente ao vencido.

16. Classificação de risco

As cotas do Fundo são avaliadas trimestralmente por agência de classificação de riscos. Em 11 novembro de 2021 foi feita a avaliação das cotas do Fundo pela empresa Liberum Ratings, a qual atribuiu o rating, com perspectiva estável:

	Classificação	
	Crédito-curto prazo	Longo prazo
Senior I e II	CP5(fe)	B+(fe)
Mezanino A e B	CP5(fe)	B+(fe)
Mezanino I e II	CP5(fe)	B-(fe)

17. Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

18. Tributação

a. Imposto de Renda

Os rendimentos auferidos serão tributados pelas regras abaixo:

- Seguindo a expectativa do Administrador e da Gestora de manter a carteira do Fundo, exceto direitos creditórios, com prazo médio superior a trezentos e sessenta e cinco dias, calculado conforme metodologia regulamentada pela Secretaria da Receita Federal do Brasil, os rendimentos auferidos estarão sujeitos ao imposto de renda retido na fonte às seguintes regras;
- Alíquotas, de acordo com o prazo de aplicação contado da data de aplicação a data do resgate:
 - i. 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias;
 - ii. 20% em aplicações com prazo de 181 a 360 dias;
 - iii. 17,5% em aplicações com prazo de 361 a 720 dias;
 - iv. 15% em aplicações com prazo superior a 720 dias.

Conforme legislação em vigor, desde janeiro de 2002, as eventuais perdas apuradas no resgate das cotas podem ser compensadas com eventuais rendimentos auferidos em resgates ou incidências posteriores, no mesmo ou em outros fundos detidos pelo investidor no mesmo administrador, desde que sujeitos à mesma alíquota do imposto de renda.

No caso de amortização de cotas, o imposto deverá incidir sobre o valor que exceder o respectivo custo de aquisição, em relação à parcela amortizada, proporcionalmente aos juros amortizados, à alíquota aplicável com base no prazo médio da carteira.

Na hipótese de alienação de cotas do Fundo a terceiros, o ganho líquido (diferença positiva entre o preço de venda e o respectivo custo de aquisição) auferido está sujeito ao imposto de renda, à alíquota de 15%. Neste caso, o imposto de renda será apurado e pago pelo próprio cotista.

A regra tributária acima descrita não se aplica aos cotistas sujeitos a regras de tributação específicas, na forma da legislação em vigor.

b. IOF

O art. 32 do Decreto 6.306/07 determina a incidência do IOF à alíquota de 1% ao dia sobre o valor do resgate, limitado ao percentual de rendimento da operação, em função do prazo de aplicação. Esse limite percentual decresce à medida que aumenta o número de dias decorridos entre a aplicação e o resgate de cotas, conforme a tabela anexa ao decreto 6.306/07. Para os resgates efetuados a partir do trigésimo dia da data de aplicação, não haverá cobrança desse IOF.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

19. Outros serviços prestados pelo auditor independente

Contrato de prestação de serviço de auditoria

Em atendimento à Instrução CVM nº 381, de 14 de janeiro de 2003, informamos que o Fundo, no exercício findo em 30 de novembro de 2021, contratou a Grant Thornton Auditores Independentes somente para a prestação de serviços de auditoria das demonstrações contábeis, não tendo a referida empresa prestado qualquer outro tipo de serviço ao Fundo.

20. Informações adicionais

Conforme OFÍCIO-CIRCULAR/CVM/SNC/SEP/n.º 02/2020, de 10 de março de 2020, a Administração procedeu as análises de possíveis impactos do COVID- 19 em suas operações e nas demonstrações contábeis, não tendo identificado situações que ensejem riscos relacionados com sua continuidade e/ou às estimativas contábeis que devessem ser divulgadas como eventos subsequentes.

21. Alterações estatutárias

Em Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas de 05 de abril de 2021 foram aprovadas:

- (i) a emissão da 2ª Série de Cotas Seniores do Fundo (“Cotas Seniores da 2ª Série”), nos termos do item 9.20. do Regulamento, compreendendo 15.000 (quinze mil) Cotas Seniores da 2ª Série, com valor unitário de R\$ 1 na data da 1ª (primeira) subscrição das cotas da referida emissão, perfazendo o valor total de R\$15.000, que serão objeto de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada (“Oferta Restrita – Cotas Seniores da 2ª Série”), e os demais termos e condições da referida emissão e da referida oferta restrita;
- (ii) a emissão de Cotas Subordinadas Mezanino Classe B do Fundo (“Cotas Subordinadas Mezanino Classe B”), nos termos do item 9.20. do Regulamento, compreendendo 2.000 (dois mil) Cotas Subordinadas Mezanino Classe B, com valor unitário de R\$ 1 na data da 1ª (primeira) subscrição das cotas da referida emissão, perfazendo o valor total de R\$2.000, que serão objeto de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada (“Oferta Restrita – Cotas Subordinada Mezanino Classe B”), e os demais termos e condições da referida emissão e da referida oferta restrita;

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (iii) a emissão de Cotas Subordinadas Mezanino Classe II do Fundo (“Cotas Subordinadas Mezanino Classe II”), nos termos do item 9.20. do Regulamento, compreendendo 3.000 (três mil) Cotas Subordinadas Mezanino Classe II, com valor unitário de R\$ 1 na data da 1ª (primeira) subscrição das cotas da referida emissão, perfazendo o valor total de R\$3.000, que serão objeto de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação, nos termos da Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada (“Oferta Restrita – Cotas Subordinada Mezanino Classe II”), e os demais termos e condições da referida emissão e da referida oferta restrita;
- (iv) a alteração dos Limites de Concentração por Devedor previstos no item 3.11. do Regulamento do Fundo;
- (v) a inclusão do item 3.11.1. e a alteração dos itens 3.12., 3.13. e 3.14., que irão dispor sobre os Limites de Concentração destinados à Devedores Especiais, com a conseqüente renumeração do demais itens do Capítulo III do Regulamento do Fundo;
- (vi) a alteração do item 4.2., alínea vii, do Regulamento do Fundo, que dispõe sobre as Condições de Cessão e os Critérios de Elegibilidade;
- (vii) a alteração do item 8.6., alíneas I e II, do Regulamento do Fundo, que dispõe sobre a Reserva de Amortização;
- (viii) a alteração do item 10.2., do Regulamento do Fundo, que dispõe sobre o prazo de subscrição e integralização pelo cotistas detentores das Cotas Subordinadas Júnior, na hipótese de desenquadramento;
- (ix) a alteração da definição “Devedores”, constante no Anexo I ao Regulamento do Fundo;
- (x) a inclusão da definição “Devedores Especiais”, constante no Anexo I ao Regulamento do Fundo; e
- (xi) a autorização à Administradora para adotar todas as medidas necessárias

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária de Cotistas de 14 de abril de 2021 foram aprovadas:

(A) Em Assembleia Geral Ordinária: (i) a aprovação das Demonstrações Contábeis;

(B) Em Assembleia Geral Extraordinária: (i) a alteração do item 9.7.1, do Regulamento do Fundo, que dispõe sobre as Cotas Subordinadas Mezanino; (ii) a alteração do item 10.1, incisos II e III, do Regulamento do Fundo, que dispõe sobre as Subordinações Mínimas; (iii) a alteração do Anexo I, do Regulamento do Fundo, que dispõe sobre as Definições; (iv) a alteração do item 22.1, incisos VI e VII, e 22.2, incisos IV e V, respectivamente, do Regulamento do Fundo, que dispõe sobre as Subordinações Mínimas e (v) a autorização à Administradora para adotar todas as medidas necessárias.

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde

CNPJ: 34.475.955/0001-17

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária de Cotistas de 28 de outubro de 2021 foram aprovadas:

- (i) Alteração do item 4.2, inciso “viii”, do Regulamento do Fundo, que dispõe as Condições de Cessão e dos Critérios de Elegibilidade;
- (ii) Alteração do item 9.7.1, do Regulamento do Fundo, de modo a alterar a nomenclatura de “Cotas Subordinadas Mezanino Classe A e B” e “Cotas Subordinadas Mezanino I e II” para “Cotas Subordinadas Mezanino Preferenciais” e “Cotas Subordinadas Mezanino High Yield”;
- (iii) Alteração do item 10.1, incisos “II” e “III”, que dispõem sobre as Subordinações Mínimas, de modo a alterar a nomenclatura de “Cotas Subordinadas Mezanino Classe A e B” e “Cotas Subordinadas Mezanino I e II” para “Cotas Subordinadas Mezanino Preferenciais” e “Cotas Subordinadas Mezanino High Yield”;
- (iv) Alteração do item 10.2., que trata da subscrição e integralização dos Cotistas detentores de Cotas Subordinadas Júnior no caso de desenquadramento das Subordinações Mínimas, de modo que se torne facultativa;
- (v) Alteração do inciso III do item 19.9 do Regulamento do Fundo, de modo a retirar a obrigatoriedade de registro do Regulamento em cartório de títulos e documentos;
- (vi) Alteração da alínea “c” do item 20.1. do Regulamento do Fundo, de modo a alterar de 10 (dez) para 15 (quinze) Dias Úteis consecutivos o prazo para gerar Evento de Avaliação no caso de desenquadramento das Subordinações Mínimas;
- (vii) Alteração dos incisos “VI” e “VII” do item 22.1. do Regulamento do Fundo, de modo a alterar a nomenclatura de “Cotas Subordinadas Mezanino Classe A e B” e “Cotas Subordinadas Mezanino I e II” para “Cotas Subordinadas Mezanino Preferenciais” e “Cotas Subordinadas Mezanino High Yield”;
- (viii) Alteração dos incisos “IV” e “V” do item 22.2. do Regulamento do Fundo, de modo a alterar a nomenclatura de “Cotas Subordinadas Mezanino Classe A e B” e “Cotas Subordinadas Mezanino I e II” para “Cotas Subordinadas Mezanino Preferenciais” e “Cotas Subordinadas Mezanino High Yield”;
- (ix) Exclusão das definições de “Cotas Subordinadas Mezanino Classe A e B” e “Cotas Subordinadas Mezanino Classe I e II”, constantes no Anexo I – Definições do Regulamento do Fundo;
- (x) Da inclusão das definições de “Cotas Subordinadas Mezanino High Yield” e “Cotas Subordinadas Mezanino Preferenciais”, constante no Anexo I – Definições do Regulamento do Fundo;
- (xi) Alteração da definição de “Gestora” constante no Anexo I – Definições do Regulamento;
- (xii) Alteração da definição de “Subordinação Mínima Mezanino A e B” para “Subordinação Mínima Mezanino Preferencial” e “Subordinação Mínima Mezanino I e II” para “Subordinação Mínima Mezanino High Yield”, constante no Anexo I – Definições do Regulamento do Fundo;
- (xiii) Alteração do Anexo IV – Modelo de Suplemento de Cotas Seniores do Regulamento do Fundo;
- (xiv) Alteração do Anexo V – Modelo de Suplemento de Cotas Subordinadas Mezanino do Regulamento do Fundo;
- (xv) Rerratificação do Suplemento das Cotas Subordinadas Mezanino Classe A, de modo a nomenclatura da emissão para Cotas Subordinadas Preferenciais da Classe A;
- (xvi) Rerratificação do Suplemento das Cotas Subordinadas Mezanino Classe B, de modo a nomenclatura da emissão para Cotas Subordinadas Preferenciais da Classe B;
- (xvii) Rerratificação do Suplemento das Cotas Subordinadas Mezanino Classe I, de modo a nomenclatura da emissão para Cotas Subordinadas Mezanino High Yield da Classe I;

**Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde
CNPJ: 34.475.955/0001-17**

(Administrado pela CM Capital Markets Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

CNPJ: 02.671.743/0001-19

Notas explicativas às demonstrações contábeis

Exercício findo em 30 de novembro de 2021 e

período de 31 de janeiro (data de início das atividades) a 30 de novembro 2020

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (xviii) Rerratificação do Suplemento das Cotas Subordinadas Mezanino Classe II, de modo a nomenclatura da emissão para Cotas Subordinadas Mezanino High Yield da Classe II;
- (xix) Autorização à Administradora para adotar todas as medidas necessárias, caso os itens acima sejam aprovados.

22. Eventos subsequentes

Não houve qualquer evento subsequente para as demonstrações contábeis encerradas em 30 de novembro de 2021.

Diretor

Contador

Rogério Penteado Felgueiras
CM Capital Markets DTVM Ltda

João Marcelo Silva Fevereiro
Contador CRC 1SP260152/O-3