

## Rating preliminar da 1ª série da 17ª emissão de CRAs da Vert Companhia Securitizadora inalterado após mudanças nos documentos da operação

**Analista principal:**

Daniel Batarce, São Paulo, 55 (11) 3039-4851, daniel.batarce@spglobal.com

**Contatos analíticos adicionais:**

Marcus Fernandes, São Paulo, 55 (11) 3039-9743, marcus.fernandes@spglobal.com

Vinicius Cabrera, São Paulo, 55 (11) 3039-9765, vinicius.cabrera@spglobal.com

---

**São Paulo (S&P Global Ratings), 17 de junho de 2019** – A **Vert Companhia Securitizadora** seguirá com a emissão das 1ª e 2ª séries da 17ª emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs) lastreada por uma carteira de direitos creditórios originados pela **Belagrícola Comércio e Representações de Produtos Agrícolas S.A.** (Belagrícola) relativos às operações de venda de produtos a prazo para produtores rurais. A S&P Global Ratings atribuiu o rating preliminar 'brAAA (sf)' a 1ª série dessa emissão em 6 de dezembro de 2018 (consulte "[S&P Global Ratings atribui rating preliminar 'brAAA \(sf\)' à 1ª série da 17ª emissão de CRAs da Vert Companhia Securitizadora](#)").

A S&P Global Ratings recebeu os documentos da operação atualizados. Dentre as principais mudanças, analisamos aquelas relacionadas às condições gerais no fornecimento de insumos e a notificações de cessão aos produtores rurais. Entendemos que tais mudanças têm como principal finalidade esclarecer a forma de relacionamento entre cedente e produtores, assim como o processo de notificação da cessão do direito creditório, e, portanto, não afetam o rating preliminar 'brAAA (sf)' atribuído à 1ª série.

O montante preliminar da emissão será de R\$ 100 milhões, dos quais 75% referem-se à 1ª série da 17ª emissão (CRAs seniores) e 25%, à 2ª série (CRAs subordinados). Os juros remuneratórios dos CRAs seniores e subordinados equivalerão à Taxa DI Over acrescida de um spread de até 2%, a ser definido em procedimento de *bookbuilding*. Os juros serão pagos anualmente, enquanto o principal será pago na data de vencimento esperado, observada a data de vencimento legal final dos CRAs.

O reforço de qualidade de crédito disponível aos CRAs seniores será proporcionado pelos seguintes mecanismos:

1. Subordinação de certificados equivalente a 25%;
2. Apólice de seguro fornecida pela Canopus, que atua como *managing agent* do sindicato 4444 do Lloyd's. Em nossa visão, todos os seguros realizados por meio desse sindicato refletem a qualidade de crédito do Lloyd's. Essa apólice deverá cobrir perdas relacionadas a recebíveis inadimplidos ou pagamentos efetuados pelos devedores na conta da Belagrícola e não transferidos para o patrimônio separado. O seguro poderá ser acionado no limite máximo equivalente ao total de principal e juros devido aos CRAs seniores, depois de consumida a subordinação disponível.

*Este relatório não constitui uma ação de rating.*

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (gratuito), e [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) e [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

#### **Austrália**

Standard & Poor's (Austrália) Pty. Ltd. conta com uma licença de serviços financeiros número 337565 de acordo com o Corporations Act 2001. Os ratings de crédito da Standard & Poor's e pesquisas relacionadas não tem como objetivo e não podem ser distribuídas a nenhuma pessoa na Austrália que não seja um cliente pessoa jurídica (como definido no Capítulo 7 do Corporations Act).