FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Para Positiva Perspectiva dos Ratings 'AA-sf(bra)' de Emissões com Risco JSL

Tue 27 Apr, 2021 - 2:14 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 27 Apr 2021: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-sf(bra)' das seguintes emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) e Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs) listadas abaixo. A Perspectiva do rating foi revisada para Positiva ,de Estável.

-- 261ª e 268ª séries da primeira emissão de CRIs da RB Capital Companhia de Securitização (RB Capital).

-- Primeira e segunda séries da 12ª emissão de CRAs da Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio (Eco Agro).

A mudança reflete a revisão na Perspectiva do rating corporativo da devedora e garantidora das operações, a JSL S.A. (JSL, Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)'; Perspectiva Estável) em 16 de abril de 2021. A Perspectiva Positiva reflete a posição de liderança no setor brasileiro de logística, com um portfólio diversificado e presença em setores diferentes da economia da Simpar S.A., controladora da JSL e da Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. (Vamos). Mais informações no comunicado "Fitch Afirma

Feedback

Ratings da Simpar, JSL e Vamos; Perspectiva Revisada para Positiva" publicado em 16 de abril de 2021 em www.fitchratings.com/brasil.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
RB Capital Companhia de Securitizacao 2020-268 (JSL)				
• RB Capital Cia de Securitizacao 2020-268 (JSL)	Natl LT	AA-sf(bra) Rating Outlook Positive	Affirmed	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable
Eco Securitizadora 2019-1, 2 (JSL)				
• 2019-1 BRECOACRA499	Natl LT	AA-sf(bra) Rating Outlook Positive	Affirmed	AA-sf(bra) Rating Outlook Stable

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Risco das Transações Reflete Qualidade de Crédito da Devedora e Garantidora

A JSL é a devedora dos Certificados dos Direitos Creditórios dos Créditos Agrícolas (CDCAs) que lastreiam os CRAs emitidos pela Eco Securitizadora e é a garantidora dos contratos de aluguéis que lastreiam os CRIs emitidos pela RB Capital. As despesas dos CRAs são suportadas pela devedora, enquanto as dos CRIs são cobertas pelo excesso de colateral e reserva de caixa, considerando estresses adicionais em linha com os ratings atribuídos. A qualidade de crédito das transações reflete a qualidade de crédito da entidade exposta ao risco, e os impactos da pandemia de coronavírus são incorporados à qualidade de crédito da empresa e afetam indiretamente as classificações das transações.

Feedback

Os fundamentos dos ratings listados nas metodologias setoriais aplicáveis, mas não mencionados acima, não são relevantes para esta ação de rating.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Os ratings das transações estão atrelados à qualidade de crédito da JSL, visto que a empresa é a entidade exposta ao risco nas operações.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

-- Caso o rating da JSL seja elevado, o mesmo movimento será refletido nos CRAs. Para os CRIs emitidos pela RB Capital, uma elevação deve ser suportada pela reserva de caixa que considera os cenários de estresse para o mesmo nível do rating corporativo.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

-- Caso o rating da JSL seja rebaixado, os ratings das emissões serão rebaixados na mesma proporção.

Considerando que o único risco relevante da operação deriva da qualidade de crédito da JSL, a Fitch entende que a operação não sofrerá impactos diretos da pandemia de coronavírus. Estes impactos estão incorporados à qualidade de crédito da companhia e afetam indiretamente o rating das transações.

EMISSÃO

RB Capital Companhia de Securitização 2020-261 (JSL) | RB Capital Companhia de Securitização 2020-268 (JSL)

Cada série dos CRIs é lastreada por uma Cédula de Crédito Imobiliário (CCI1 e CCI2) referente a 50% dos pagamentos provenientes de um contrato atípico de aluguel entre a Ribeira Empreendimentos Imobiliários Ltda. (Ribeira) e a JSL e suas subsidiárias, referentes a cinco imóveis. A JSL atua como fiadora de suas subsidiárias no contrato de locação.

Feedback

Ambas as séries dos CRIs possuem prazo esperado de 15 anos e são atualizadas monetariamente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), acrescidas de juros remuneratórios de 6% ao ano, com pagamentos mensais de juros e de principal. Os ratings das séries refletem a expectativa de pagamento integral do principal investido, acrescido de remuneração, até o vencimento final legal dos CRIs, em 25 de janeiro de 2035. Até março de 2021, todos os pagamentos foram realizados conforme descrito na agenda de pagamentos do termo de securitização.

Eco Securitizadora 2019-1, 2 (JSL)

Cada série de CRAs da Eco Agro é lastreada por um CDCA emitido pela JSL, que tem como lastro direitos creditórios referentes a contratos de prestação de serviços firmados entre a JSL e seus clientes.

A primeira série de CRAs terá rentabilidade atrelada ao Certificado de Depósito Interbancário (CDI), acrescida de juros remuneratórios de 0,70% ao ano. Enquanto a segunda série será atualizada monetariamente pelo IPCA, acrescida de juros remuneratórios de 3,5518% ao ano. Ambas as séries da 12ª emissão têm prazo de seis anos, assim como o CDCA que lastreia cada uma delas, com pagamentos de juros semestrais e de principal em três parcelas anuais, com início em 2023. Até março de 2021, todos os pagamentos foram realizados, conforme descrito na agenda de pagamentos do termo de securitização.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Feedback

-- 261ª e 268ª séries da primeira emissão de CRIs da RB Capital Companhia de Securitização

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de outubro de 2020.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 22 de outubro de 2020.

Eco Agro – 1ª e 2ª Séries da 12ª Emissão de CRAs

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 4 de julho de 2019.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 23 de novembro de 2020.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Conforme a classe de ativo da emissão, a Fitch poderá realizar análise da inadimplência e/ou os fluxos de caixa dos ativos subjacentes. Nestes casos, a agência baseia esta análise na modelagem e avaliação de diferentes cenários de informações recebidas do originador ou de terceiros a este relacionado. Em outros casos, a análise poderá se basear em garantias prestadas por entidades integrantes da emissão avaliada.

A Fitch não realiza processos de diligência dos ativos subjacentes ou a verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros a este relacionado.

Para a avaliação de operações estruturadas, a Fitch recebe informações de terceiros, normalmente, de instituições financeiras, escritórios de contabilidade, empresas de auditoria ou advocacia. As informações podem ser obtidas por meio de prospectos de oferta de

Feedback

transações, emitidos de acordo com a legislação do mercado de valores mobiliários. Além disso, estão baseadas em fatos gerais de domínio público, tais como índices de inflação e taxas de juros.

Para esclarecimentos quanto à diferenciação dos símbolos de produtos estruturados e aqueles destinados aos demais ativos financeiros, consulte "Definições de Ratings", na página da Fitch na Internet, no endereço eletrônico:
https://www.fitchratings.com/research/pt/structured-finance/rating-definitions-10-07-2020

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas (24 de março de 2021);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outras Metodologias Relevantes:

-- Single- and Multi-Name Credit-Linked Notes Rating Criteria (12 de fevereiro de 2021);

-- Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria (29 de janeiro de 2020).

Feedback

FITCH RATINGS ANALYSTS

Vanessa Roveri Brondino
Director
Analista de Monitoramento
+55 11 4504 2614

Fitch Ratings Brasil Ltda.
Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Marcelo Leitao
Senior Director
Presidente do Comitê
+55 11 4504 2602

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho
Rio de Janeiro
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

APPLICABLE CRITERIA

Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria (pub. 29 Jan 2020)

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Single- and Multi-Name Credit-Linked Notes Rating Criteria (pub. 12 Feb 2021) (including rating assumption sensitivity)

Metodologia Global de Finanças Estruturadas (pub. 24 Mar 2021)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Eco Securitizadora de Direitos Creditorios do Agronegocio 2019-1,2 (JSL)	-
RB Capital Cia de Securitizacao 2020-261 (JSL)	-
RB Capital Cia de Securitizacao 2020-268 (JSL)	-

DISCLAIMER

Feedback

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO, PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA EMPRESA DA FITCH RATINGS (OU UMA AFILIADA A ESTA) REGISTRADA NA ESMA OU NA FCA, PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DO EMISSOR, NO SITE DA FITCH.

READ LESS

COPYRIGHT

Copyright © 2021 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004.Telefone:1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios

Feedback

fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas 'tais como se apresentam', sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de

Feedback

emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.
Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE)ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de Regulatory Affairs (Assuntos Regulatórios) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.

Feedback

ga('set', '732-ckh-767', 'USER_ID');

Feedback