



Data de Publicação: 21 de julho de 2015

## Comunicado à Imprensa

# S&P retira os ratings das cotas seniores e mezanino do FIDC Policard II da listagem de CreditWatch

Analista Principal: Marcelo Graupen, São Paulo, (55) 11 3039-9743, [marcelo.graupen@standardandpoors.com](mailto:marcelo.graupen@standardandpoors.com)

Contato analítico adicional: Hebbertt Soares, São Paulo, (55) 11 3039-9742, [hebbertt.soares@standardandpoors.com](mailto:hebbertt.soares@standardandpoors.com)

Diretor Analítico: Leandro de Albuquerque, São Paulo, (55) 11 3039-9729, [leandro.albuquerque@standardandpoors.com](mailto:leandro.albuquerque@standardandpoors.com)

Líder do comitê de rating: Alvaro Rangel, Cidade do México, 52 (55) 5081-4419, [alvaro.rangel@standardandpoors.com](mailto:alvaro.rangel@standardandpoors.com)

## Resumo

- O FIDC Policard II é lastreado por direitos creditórios representados por empréstimos pessoais com consignação em folha de pagamento ou benefícios que sejam oriundos do uso, pelos portadores de Cartões, na modalidade Saque, ou que também sejam originados por terceiros e adquiridos pela Policard Systems e Serviços S.A. (Policard).
- Retiramos os ratings 'brAA- (sf)' das 1ª e 2ª séries de cotas seniores e os ratings 'brBBB (sf)' das 1ª e 2ª classes de cotas mezanino do FIDC Policard II da listagem de *CreditWatch* com implicações negativas após a aprovação em assembleia geral de cotistas, realizada em 2 de julho de 2015, da troca do anterior agente de cobrança "Policob Serviços de Consultoria e Cobrança Ltda." pela "Policard Systems e Serviços S.A.".
- Nossa avaliação do risco operacional, por sua vez, considerou os riscos de severidade, portabilidade e ruptura associados à Policard, empresa que consideramos ser um participante-chave (KTP) de desempenho frente ao FIDC. Essa avaliação impôs um rating máximo 'brAA- (sf)' alcançável por qualquer emissão de cotas do FIDC Policard II.

## Ação de Rating

**São Paulo (Standard & Poor's), 21 de julho de 2015** – A Standard & Poor's Ratings Services retirou hoje os ratings 'brAA- (sf)' das 1ª e 2ª séries de cotas seniores e os ratings 'brBBB (sf)' das 1ª e 2ª classes de cotas mezanino do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Policard II (FIDC Policard II) da listagem de *CreditWatch* com implicações negativas após a aprovação em assembleia geral de cotistas, realizada em 2 de julho de 2015, da troca do anterior agente de cobrança "Policob Serviços de Consultoria e Cobrança Ltda." pela "Policard Systems e Serviços S.A.".

O FIDC Policard II é lastreado por direitos creditórios representados por empréstimos pessoais com consignação em folha de pagamento ou benefícios que sejam oriundos do uso, pelos portadores de Cartões, na modalidade Saque, ou que também sejam originados por terceiros e adquiridos pela Policard Systems e Serviços S.A., observados os critérios de elegibilidade, as condições de cessão e a política de cobrança.

Os mecanismos de reforço da qualidade de crédito presentes no FIDC Policard II incluem a proteção de crédito proporcionada pela subordinação de cotas, e o spread excedente mínimo que será proporcionado pela aplicação de uma taxa mínima de desconto na aquisição dos direitos creditórios.

## Análise de Riscos Operacionais

De acordo com o nosso critério para avaliação de riscos operacionais (Estrutura Global de Avaliação de Riscos Operacionais em Operações Estruturadas, de 9 de outubro de 2014), consideramos que a Policard Systems e Serviços S.A é um participante cujo papel pode afetar o desempenho da carteira de direitos creditórios (KTP de desempenho). Assim, avaliamos os riscos de severidade, portabilidade e ruptura como “altos”, o que impôs um rating máximo ‘brAA- (sf)’ alcançável por qualquer emissão de cotas do FIDC Policard II.

## Resolução do CreditWatch Negativo

Entendemos que a Policob não possuía capacidade estrutural e funcionários sob sua estrutura jurídica para atuar como agente de cobrança. Assim sendo, colocamos os ratings das cotas seniores e das classes mezanino em *CreditWatch* negativo em 30 de abril de 2015. Contudo, a assembleia geral, ocorrida em 2 de julho de 2015, aprovou a troca do anterior agente de cobrança “Policob Serviços de Consultoria e Cobrança Ltda.” pela “Policard Systems e Serviços S.A.”, a qual, em nossa visão, tem uma estrutura operacional adequada às suas responsabilidades perante o Fundo. Dessa forma, retiramos os ratings das 1ª e 2ª séries de cotas seniores e os das 1ª e 2ª classes mezanino da listagem de *CreditWatch* com implicações negativas.

Resumo das Ações de Rating				
Instrumento	De	Para	Montante em 29 de Maio de 2015 (em Milhões de R\$)	Data de Vencimento
1ª Série de Cotas Seniores	brAA- (sf) CW Neg	brAA- (sf)	7,7	Dezembro de 2016
2ª Série de Cotas Seniores	brAA- (sf) CW Neg	brAA- (sf)	30,0**	60 meses após a emissão
1ª Classe de Cotas Subordinadas Mezaninos	brBBB (sf) CW Neg	brBBB (sf)	6,2	Dezembro de 2016
2ª Classe de Cotas Subordinadas Mezaninos	brBBB (sf) CW Neg	brBBB (sf)	12,0**	60 meses após a emissão
Cotas Subordinadas	Não Classificadas	Não Classificadas	16,9	Indeterminado

\*\* Montante a ser emitido

*A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito da Standard & Poor's atende emissores, seguradores, terceiros, intermediários e investidores no mercado financeiro brasileiro para oferecer tanto ratings de crédito de dívida (que se aplicam a instrumentos específicos de dívida) quanto ratings de crédito de empresas (que se aplicam a um devedor). Os ratings de crédito na Escala Nacional Brasil utilizam os símbolos de rating globais da Standard & Poor's com a adição do prefixo “br” para indicar “Brasil”, e o foco da escala é o mercado financeiro brasileiro. A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito não é diretamente comparável à escala global da Standard & Poor's ou a qualquer outra escala nacional utilizada pela Standard & Poor's ou por suas afiliadas, refletindo sua estrutura única, desenvolvida exclusivamente para atender as necessidades do mercado financeiro brasileiro.*

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Metodologia e Premissas Globais de Avaliação da Qualidade de Crédito de Securitizações de Créditos ao Consumidor](#), 9 de outubro de 2014.
- [Estrutura Global para Análise de Fluxo de Caixa em Operações Estruturadas](#), 9 de outubro de 2014.
- [Estrutura Global de Avaliação de Riscos Operacionais em Operações Estruturadas](#), 9 de outubro de 2014.
- [Tabelas de Mapeamento das Escalas Nacionais e Regionais da Standard & Poor's](#), 30 de setembro de 2014.
- [Ratings de Crédito nas Escalas Nacionais e Regionais](#), 22 de setembro de 2014.
- [Critérios de Isolamento de Ativos e de Sociedades de Propósito Específico - Operações](#)

Estruturadas, 7 de maio de 2013.

- Metodologia e Premissas da Estrutura de Risco de Contraparte, 25 de junho de 2013.
- Metodologia de Critério Aplicada a Taxas, Despesas e Indenizações, 12 de julho de 2012.
- Metodologia: Critérios de estabilidade de crédito, 3 de maio de 2010.
- Entendendo as Definições de Ratings da Standard & Poor's, 3 de junho de 2009.

## Artigos

- Global Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis: The Effects Of The Top Five Macroeconomic Factors, 2 de julho de 2014.
- Análise de Cenário e Sensibilidade de Operações Estruturadas Latino-Americanas: Os Efeitos das Variáveis do Mercado Regional, 21 de junho de 2012.
- Credit Conditions: Latin America Enter 2015 Amid Signs of Mild Recovery, 8 de dezembro de 2014.

Instrumento	Data de Atribuição do Rating Inicial	Data da Ação de Rating Anterior
1ª Série de Cotas Seniores	21 de outubro de 2011	30 de abril de 2015
1ª Classe de Cotas Subordinadas Mezanino	21 de outubro de 2011	30 de abril de 2015
2ª Série de Cotas Seniores	30 de abril de 2015	30 de abril de 2015
2ª Classe de Cotas Subordinadas Mezanino	30 de abril de 2015	30 de abril de 2015

## Informações regulatórias adicionais

### Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor, clique [aqui](#) para mais informações.

Standard & Poor's não realiza *due diligence* em ativos subjacentes

Quando a Standard & Poor's Ratings Services atribuiu ratings a um instrumento de operações estruturadas, esta recebe informações sobre ativos subjacentes, as quais são fornecidas por terceiros que acreditamos tenham conhecimento dos fatos relevantes. Tais terceiros são normalmente instituições financeiras que estruturaram a transação e/ou instituições que originaram os ativos ou estão vendendo os ativos aos emissores e/ou uma empresa de contabilidade reconhecida e/ou uma empresa de advocacia, cada qual agindo em nome da instituição financeira ou originador ou vendedor dos ativos. Além disso, a Standard & Poor's Ratings Services pode se apoiar em informações presentes nos prospectos de oferta das transações, emitidos de acordo com as leis de valores mobiliários da jurisdição relevante. Em alguns casos, a Standard & Poor's Ratings Services pode se apoiar em fatos gerais (tais como índices de inflação, taxas de juros dos bancos centrais, índices de *default*) que são de domínio público e produzidos por instituições privadas ou públicas. Em nenhuma circunstância, a Standard & Poor's Ratings Services realiza qualquer processo de *due diligence* sobre ativos subjacentes. A Standard & Poor's Ratings Services também pode receber a garantia por parte da instituição que está estruturando a transação ou originando ou vendendo os ativos para o emissor, (a) o qual vai fornecer à Standard & Poor's Ratings Services todas as informações requisitadas pela Standard & Poor's Ratings Services de acordo com seus critérios publicados e outras informações relevantes para o rating de crédito e, se aplicável, para o monitoramento do rating de crédito, incluindo informações ou mudanças materiais das informações anteriormente fornecidas e (b) a informações fornecidas à Standard & Poor's Ratings Services relativas ao rating de crédito ou, se aplicável, ao monitoramento do rating de crédito, de que estas não contêm nenhuma afirmação falsa sobre um fato material e não omitem um fato material necessário para fazer tal afirmação, em vista das circunstâncias nas quais foram fornecidas, e não enganosa.

A precisão e completude das informações revisadas pela Standard & Poor's Ratings Services em conexão com sua análise, pode ter um efeito significativo nos resultados de tais análises. Embora a Standard & Poor's colete informações de fontes que acredita serem confiáveis, quaisquer imprecisões ou omissões nessas informações poderiam afetar significativamente a análise de crédito da Standard & Poor's Ratings Services, tanto positiva quanto negativamente.

#### **Atributos e limitações do rating de crédito**

A Standard & Poor's Ratings Services utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A Standard & Poor's Ratings Services não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A Standard & Poor's Ratings Services não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a Standard & Poor's Ratings Services acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela Standard & Poor's Ratings Services não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a Standard & Poor's se baseou em conexão com o rating de crédito ou (ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

#### **Fontes de informação**

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a Standard & Poor's utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

#### **Aviso de ratings ao emissor**

O aviso da Standard & Poor's para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Aviso de Pré-Publicação aos Emissores](#)".

#### **Frequência de revisão de atribuição de ratings**

O monitoramento da Standard & Poor's de seus ratings de crédito é abordado em:

- Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito (seção de Revisão de Ratings de Crédito)  
<http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245338484985>
- Política de Monitoramento  
<http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/pt/la/?articleType=PDF&assetID=1245319078197>

#### **Conflitos de interesse potenciais da S&P Ratings Services**

A Standard & Poor's Brasil publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais em "[Conflitos de Interesse — Instrução N° 521/2012, Artigo 16 XII](#)" seção em [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br).

#### **Faixa limite de 5%**

A S&P Brasil publica em seu Formulário de Referência apresentado em [http://www.standardandpoors.com/pt\\_LA/web/guest/regulatory/disclosures](http://www.standardandpoors.com/pt_LA/web/guest/regulatory/disclosures) o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

Copyright© 2015 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhuma parte desta informação (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas destes) ou qualquer parte dele (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da S&P. O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem suas afiliadas, nem seus provedores externos, nem diretores, funcionários, acionistas, empregados nem agentes (Coletivamente Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade de qualquer informação. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nem pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo. 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, ENTRE OUTRAS, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZAÇÃO, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA INTERROMPIDO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizados por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, entre outras, perda de renda ou lucros cessantes e custos de oportunidade) com relação a qualquer uso da informação aqui contida, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Os ratings e as análises creditícias da S&P e de suas afiliadas e as observações aqui contidas são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos ou recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento. Após sua publicação, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar a informação. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua gerência, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. As opiniões da S&P e suas análises não abordam a adequação de quaisquer títulos. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos. 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.

A fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades, a S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas das de suas outras. 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 o sigilo de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P Ratings Services pode receber remuneração por seus ratings e análises creditícias, 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 Web, [www.standardandpoors.com/](http://www.standardandpoors.com/) [www.standardandpoors.com.mx/](http://www.standardandpoors.com.mx/) [www.standardandpoors.com.ar/](http://www.standardandpoors.com.ar/) [www.standardandpoors.com.br/](http://www.standardandpoors.com.br/) (gratuitos), [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).

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.