

CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS
457ª a 462ª SÉRIES DA 1ª EMISSÃO DA FORTESEC - RISCO GTR HOTÉIS E RESORT

Securitizadora:	Forte Securitizadora S/A	Agente Fiduciário:	Simplific Pavarini Distribuidora de Títulos de Valores Mobiliários Ltda.
Data Emissão:	15 de Julho de 2020	Vencimento:	20 de Janeiro de 2026
		Periodicidade:	Mensal
Série e Emissão:	457ª a 462ª Séries da 1ª Emissão	Código Cetip:	457ª Série: 20G0661474 458ª Série: 20G0661481 459ª Série: 20G0661483 460ª Série: 20G0661480 461ª Série: 20G0661482 462ª Série: 20G0661484
Valor da Emissão:	R\$115.000.000,00	Quantidade CRI:	Seniores: 50.600 Mezanino: 17.250 Subordinado: 47.150
Taxa de juros:	10,0% a.a. (CRIs Seniores); 12,0% a.a. (CRIs Mezaninos); 15,8% a.a. (CRIs Subordinados).	Indexador:	IPCA/IBGE
Oferta:	ICVM 476/09	Perfil de Risco:	Pulverizado em Contrato Particular de Promessa de Compra e Venda de Unidade Imobiliária no Regime de Multipropriedade/ Concentrado em apenas um empreendimento
Tipo de Lastro:	CCIs – Representativas de CCB e representativas dos Créditos Imobiliários Frações.	Cedente:	Companhia Hipotecária Piratini – CHP e GTR Hotéis e Resort Ltda. (CHP e GTR/ Cedentes)
Descrição do Lastro e das Principais Garantias	<ul style="list-style-type: none"> • Direitos Creditórios: 01 Cédula de Crédito Imobiliário (CCI CCB), que representa uma Cédula de Crédito Bancário (CCB) e 1.568 Cédulas de Crédito Imobiliário (CCIs Frações Imobiliárias), cada uma que representa um Contrato Particular de Promessa de Compra e Venda de Unidade Imobiliária no Regime de Multipropriedade / Frações (Contratos Imobiliários) vinculado ao empreendimento Gramado Termas Resort Spa (Gramado Termas Resort Spa/ Empreendimento). • Garantias: i) Cessão Fiduciária; ii) alienação fiduciária de cotas; iii) coobrigação iv) fiança; v) aval; vi) fundo de reserva; e vii) outras garantias que, eventualmente, venham a ser constituídas para garantir o cumprimento das obrigações garantias; 		
Performance dos Direitos Creditórios	<ul style="list-style-type: none"> • Prestações de jan/21 (R\$ 3,9 milhões), fev/21 (R\$ 3,3 milhões) e mar/21 (R\$ 3,4 milhões) adimplentes, segundo relatórios mensais de gestão (Relatórios Mensais) e planilha enviada pela Emissora; • Valor arrecadado: jan/21 (R\$ 4,8 milhões), fev/21 (R\$ R\$ 4,3 milhões) e mar/21 (R\$ 4,3 milhões), segundo Relatórios Mensais. 		
Status das Garantias e Reforços de Crédito	<ul style="list-style-type: none"> • Fundo de Reserva: R\$ 7,4 milhões (mar/21); • Razão de Garantia Saldo Devedor: Seniores: 398,2% (jan/21), 395,5% (fev/21) e 386,7% (mar/21); Mezaninas: 283,5% (jan/21), 281,2% (fev/21) e 274,6% (mar/21); Subordinadas: 157,8% (jan/21), 156,2% (fev/21) e 152,1% (mar/21). • Razão de Garantia Fluxo Mensal: Seniores: 359,1% (jan/21), 315,7% (fev/21) e 325,3% (mar/21); Mezaninas: 268,1% (jan/21), 235,6% (fev/21) e 242,8% (mar/21); Subordinadas: 158,5% (jan/21), 139,3% (fev/21) e 143,5% (mar/21). 		
Emissão Global	<ul style="list-style-type: none"> • 457ª e 460ª Séries Seniores: R\$ 50,6 milhões • 458ª e 461ª Séries Mezaninas: R\$ 17,25 milhões • 459ª e 462ª Séries Subordinadas: R\$ 47,15 milhões 		
Saldo Devedor data base (d+1 após pagamento e juros e amortização, dia 20)	<ul style="list-style-type: none"> • Jan/21: R\$ 109.248.804,14 • Fev/21: R\$ 108.461.330,48 • Mar/21: R\$ 106.431.270,82 		
Obs. Adicionais	N/A		

Rating

Séries	1T21 (atual)	nov/20 (inicial)
Seniores	brBBB+(sf) Estável	brBBB+(sf) Estável
Mezanino	brBBB-(sf) Estável	brBBB-(sf) Estável
Subordinados	brBB+(sf) Estável	brBB+(sf) Estável

Validade do Rating: 24/nov/2021

Analistas

Yasmim Torres	Pablo Mantovani
Tel.: 55 11 3377 0741	Tel.: 55 11 3377 0702
yasmim.torres@austin.com.br	pablo.mantovani@austin.com.br

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 07 de maio de 2021, afirmou os ratings de crédito de longo prazo 'brBBB+(sf)' das 457ª e 460ª Séries Seniores, 'brBBB-(sf)' das 458ª e 461ª Séries Mezanino e 'brBB+(sf)' das 459ª e 462ª Séries Subordinadas da 1ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI) da Forte Securitizadora S/A (Fortesec/ Emissora). As classificações possuem **perspectiva estável**.

As afirmações dos ratings fundamentam-se no histórico de desempenho recente da carteira de Créditos Imobiliários (3T20). Neste período, o índice de cobertura do serviço da dívida (ICSD) superou o limite mínimo da Razão de Garantia do Saldo Devedor prevista nos instrumentos (120,0%), apresentando média de 393,5% para os CRIs Seniores, 279,8% para os CRIs Mezaninos e 155,3% para os CRIs Subordinados. Em relação à Razão de Garantia do Fluxo Mensal, os CRIs Seniores alcançaram média de 333,4%, os CRIs Mezaninos 248,8% e os CRIs Subordinados 147,1%.

Foi observado no período, um aumento substancial dos distratos, apresentando 391 unidades distratas no trimestre (1T21), frente a apenas 170 unidades. Em contrapartida, é observado um LTV de 66,8%, índice que se mostra meramente razoável, e poderá refletir um comprometimento maior do Devedor em relação às obrigações assumidas.

O presente monitoramento também observa os efeitos da pandemia de COVID-19 sob a região onde se localizam os empreendimentos. O município de Gramado-RS apresentava, segundo Boletim Epidemiológico divulgado pela prefeitura, em 06 de maio de 2021, 8.030 casos confirmados, com 7.866 recuperados, 42 em tratamento e 122 óbitos. Esses dados evidenciam o aumento de 81,8% dos casos confirmados, em relação aos números observados no último monitoramento, em jan/21.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela confirmação da classificação de risco de crédito para a Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI) da Fortesec Securitizadora S/A, com lastro em CCIs, foi realizado remotamente, via áudio-conferência, no dia 07 de maio de 2021, compondo-se dos seguintes membros: Pablo Mantovani (Analista Sênior), André Messa (Analista Pleno) e Yasmim Torres (Analista Júnior). Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20210507-06.
2. As presentes classificações estão contempladas na “Escala Nacional de Ratings de Crédito”, disponível em: <http://www.austin.com.br/escalas>.
3. As classificações de risco de crédito decorrem da utilização da metodologia genérica comumente aplicada por essa agência em suas classificações de Securitização de Recebíveis, disponível em: <http://www.austin.com.br/metodologias>.
4. Não é a primeira vez que a Austin Rating classifica esta espécie de ativo. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de risco de crédito de CRI.
5. As classificações de risco de crédito atribuídas pela Austin Rating estão sujeitas a diversas limitações, conforme descrito no final deste documento (*Disclaimers*).
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes das seguintes fontes: Forte Securitizadora S/A (Emitente do CRI) e Grupo Gramado;
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a afirmação de uma classificação de risco de crédito.
8. A cobertura analítica da Austin Rating terá periodicidade de 01 (um) ano, após a emissão do rating definitivo. No entanto, poderão ser realizadas ações de rating a qualquer tempo.
9. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potenciais situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de risco e seus resultados. O presente processo de classificação de risco está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Instrução CVM Nº 521/2012.
10. Na data do presente relatório, a Austin Rating atribui ratings de crédito para diversas séries de Certificados de Recebíveis Imobiliários emitidas pela Fortesec Securitizadora S/A, cujos relatórios estão disponíveis ao público em: <http://www.austin.com.br/Ratings-CRIs.html>. Há que se destacar, contudo, que aquela companhia securitizadora não é a fonte de pagamento direta pelos serviços prestados por essa agência, já que os valores dos contratos são debitados da conta do patrimônio separado de cada série ou pagos diretamente pelos Devedores ou Originadores/Cedentes. Nesta data, a Austin Rating possui ratings de crédito para diversas emissões em que a Conveste Serviços Financeiros Ltda. participou, porém, essa agência não presta qualquer serviço de rating a essas empresas e a seus sócios e funcionários.
11. O serviço de classificação de risco do CRI foi solicitado em nome da Emissora pelo Coordenador Líder. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.
12. As classificações foram comunicadas ao Contratante, via e-mail, em 14 de maio de 2021. A versão original do relatório (Draft) foi enviada a essas partes, também via e-mail, na mesma data. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste e nem tampouco promovida alteração nas classificações atribuídas inicialmente em razão dos comentários e observações realizados pelo contratante.
13. Este documento é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao que dispõe o artigo 16 da Instrução CVM Nº 521/2012.

DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS

A AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS. As classificações de atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado das mesmas. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e compilação da informação para efeitos da análise de rating, a Austin Rating não pode se responsabilizar pela veracidade de referidas informações. A Austin Rating utiliza todos os esforços para garantir o que considera como nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda a atribuição dos seus ratings, fazendo, sempre que possível, a checagem dessas informações com outras fontes também confiáveis. Contudo, a Austin Rating não faz a auditoria de tais informações e nem sempre pode realizar a verificação ou confirmação das informações recebidas durante um processo de rating, não lhe sendo possível, desse modo, atestar a veracidade das mesmas.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELA(S) EXPRESSA(S) NESTE DOCUMENTO, CONSISTEM EM OPINIÕES SOBRE A QUALIDADE DE CRÉDITO FUTURA DE UM EMISSOR E/OU EMISSÃO, E NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES, ACONSELHAMENTOS OU RECOMENDAÇÕES DE COMPRA, MANUTENÇÃO OU VENDA. As opiniões e as eventuais simulações realizadas pela Austin Rating, incluindo aquelas dispostas neste relatório, constituem-se meramente no julgamento da Austin Rating acerca da capacidade e da vontade futuras de um emissor em honrar suas obrigações totais e/ou específicas, sendo tal julgamento expresso por meio de símbolos (letras), que consistem graduações dentro de escalas absoluta (global) ou relativa (nacional). A Austin Rating não utiliza nessas escalas as definições de "grau de investimento" e de "grau especulativo". Essa agência entende não caber a ela, mas sim aos agentes de mercado, a definição de quais graduações podem ser considerados como "grau de investimento" e de "grau especulativo". A determinação de uma classificação de risco pela Austin Rating não consiste e não deve ser considerada como sugestão ou recomendação de investimento, manutenção ou desinvestimento. A Austin Rating não presta serviços de consultoria de investimento. **AS OPINIÕES EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUSIVE AQUELAS CONTIDAS NESTE RELATÓRIO, NÃO DEVEM SUBSTITUIR A ANÁLISE E O JULGAMENTO PRÓPRIOS DOS USUÁRIOS DOS RATINGS, ESPECIALMENTE DOS INVESTIDORES.**

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO DA AUSTIN RATING NÃO PRESSUPÕEM A CERTEZA DE FATOS. As opiniões externadas pela Austin Rating em seus relatórios de classificação de risco referem-se à qualidade creditícia futura, incorporando determinadas suposições e previsões sobre eventos futuros que podem não se concretizar (tornarem-se fatos). Desse modo, a despeito de estarem baseadas em informações e fatos presumidamente verdadeiros, as classificações podem ser afetadas por acontecimentos futuros ou condições não previstas no momento de uma ação de rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO SUAS OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS. A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e envia seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) estejam atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas temporariamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes à emissão de uma determinada classificação de risco não afetem ou afetarão a classificação de risco. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Risco dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING ESTÃO SUJEITOS A ALTERAÇÕES E PODEM, INCLUSIVE, SER SUSPENSOS DENTRO DE UM PRAZO DE VIGÊNCIA DE UM CONTRATO. As classificações podem ser alteradas ou retiradas a qualquer momento e por diversas razões, de acordo com os critérios metodológicos da Austin Rating para o tipo de emissor / emissão classificado. Uma classificação pode ser suspensa e/ou a retirada nas hipóteses em que a Austin Rating identificar: (i) a ausência de informações fidedignas e/ou suficientes para a continuidade da análise, quando ainda há contrato comercial vigente; (ii) a existência de potencial conflito de interesses; e/ou (iii) a não existência e/ou não disponibilização de informações suficientes para realização de referida análise e emissão do rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING NÃO DEVEM SER COMPARADAS A CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS POR OUTRAS AGÊNCIAS CLASSIFICADORAS DE RISCO. Em que pese a simbologia adotada pela Austin Rating seguir intencionalmente o padrão adotado pela maioria das agências classificadoras de risco atuantes sob a jurisdição local, suas classificações não devem ser diretamente comparadas às classificações de outras agências de rating, uma vez que suas definições de default e de recuperação após default e suas abordagens e critérios analíticos são próprios e diferem daqueles definidos e aplicados por outras agências.

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING NÃO CONSIDERAM O RISCO DE PERDA DERIVADO DE OUTROS RISCOS QUE NÃO O RISCO DE CRÉDITO, A NÃO SER QUE TAIS RISCOS SEJAM ESPECIFICAMENTE MENCIONADOS EM SEUS RELATÓRIOS E PARECERES FORMAIS. Não obstante a Austin Rating dedicar-se a analisar e ponderar todos os riscos inerentes a um emissor e/ou emissão, incluindo riscos de natureza jurídica e moral, a fim de identificar seu impacto sobre o risco de crédito, as opiniões quanto aos riscos de mercado e liquidez de ativos classificados, por exemplo, não fazem parte do escopo da análise e, por isso, não são consideradas na classificação de risco de crédito. Caso solicitado pelo contratante, a Austin Rating pode fazer análises específicas quanto a riscos de mercado e liquidez de determinados ativos, sendo nesses casos referida avaliação sempre será segregada da análise do risco de crédito e identificada como tal.

OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO. As decisões sobre classificações de risco de crédito são tomadas por um Comitê de Classificação de Risco, seguindo metodologias e critérios padronizados para cada tipo de emissor e/ou emissão. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Risco com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item I do Artigo 16 da Instrução CVM 521/2012, assim como com o objetivo de favorecer a comunicação com os contratantes, investidores e demais usuários de seus ratings, exclusivamente no que diz respeito a dúvidas e comentários ligados a assuntos analíticos decorrentes da leitura e do entendimento de seus relatórios e pareceres formais por essas partes. Não obstante a existência de um canal aberto com os analistas, estes estão orientados a não comentarem sobre os ratings emitidos e a não emitirem opiniões pessoais acerca dos riscos, sendo que, caso o façam, tais comentários e opiniões jamais devem ser entendidos como a opinião da Austin Rating. Do mesmo modo, os analistas e demais colaboradores identificados neste relatório, embora estejam diretamente envolvidos no processo de análise, não são os únicos responsáveis pelas opiniões e, portanto, não devem ser responsabilizados individualmente por qualquer erro ou omissão eventualmente observados neste, nem tampouco pela classificação atribuída.

A AUSTIN RATING NÃO ASSESSORA E/OU PARTICIPA DE PROCESSOS DE COLOCAÇÃO E DE DISTRIBUIÇÃO E NEM PARTICIPA DE "ROAD SHOWS" PARA A VENDA DE ATIVOS POR ELA CLASSIFICADOS E, AINDA, SEUS RELATÓRIOS NÃO DEVEM, EM NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, SUBSTITUIR OS PROSPECTOS E OUTROS DOCUMENTOS, OBRIGATÓRIOS POR LEI OU NÃO, RELACIONADOS A UMA EMISSÃO.

EM NENHUMA HIPÓTESE E SOB NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, A AUSTIN RATING E/OU SEUS SÓCIOS, DIRETORES E DEMAIS COLABORADORES DEVEM SER RESPONSABILIZADOS DE QUALQUER FORMA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, POR DANOS DE QUALQUER ORDEM E NATUREZA, INCLUINDO, PORÉM NÃO LIMITANDO-SE À PERDA DE LUCROS E RENDIMENTOS E CUSTOS DE OPORTUNIDADE QUE SEJAM DECORRENTES DO INVESTIMENTO EM EMISSORES E OU TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS POR ESSES EMITIDOS QUE MANTENHAM OU TENHAM MANTIDO A QUALQUER TEMPO CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO DEFINITIVA OU PRELIMINAR PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO A(S) CLASSIFICAÇÃO(ÕES) EXPLICITADA(S) NESTE DOCUMENTO. DO MESMO MODO, A AUSTIN RATING SE ISENTA DE TODO E QUALQUER TIPO DE DANO OCASIONADO A TERCEIROS POR QUALQUER OUTRO TIPO DE CONTEÚDO PUBLICADO EM SEUS RELATÓRIOS E INFORMATIVOS E EM SEU WEBSITE, BEM COMO POR AQUELES DECORRENTES DE ATRASO NA DIVULGAÇÃO DE OPINIÕES ATUALIZADAS.

© 2021 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTA DOCUMENTO PODERÁ SER COPIADA, REPRODUZIDA, REEDITADA, TRANSMITIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA, REVENDIDA OU ARMazenada PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FIM, NO TODO OU EM PARTE, EM QUALQUER FORMA OU POR QUALQUER MEIO QUE SEJA, ELETRÔNICO OU MECÂNICO, INCLUINDO FOTOCÓPIA, GRAVAÇÃO OU QUALQUER OUTRO TIPO DE SISTEMA DE ARMAZENAMENTO E TRANSMISSÃO DE INFORMAÇÃO, E POR QUALQUER PESSOA SEM PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DA AUSTIN RATING.**