

CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS 463ª a 470ª SÉRIES DA 1ª EMISSÃO DA FORTESEC - RISCO BOURBON FOZ DO IGUAÇU

Securitizadora:	Forte Securitizadora S/A	Agente Fiduciário:	Simplific Pavarini Distribuidora de Títulos de Valores Mobiliários Ltda.
Data Emissão:	09 de Setembro de 2020	Vencimento:	20 de Julho de 2024
		Periodicidade:	Mensal
Série e Emissão:	463ª a 470ª Séries da 1ª Emissão	Código Cetip:	20I0596246; 20I0596269; 20I0596266; 20I0596270 20I0596267; 20I0596271; 20I0596268; 20I0596272
Emissão/Integralização:	R\$ 12.200.000,0/ R\$ 12.200.000,0	Quantidade CRIs:	Seniores: 7.320/idem Subordinados: 4.880/4.880
Taxa de juros:	10,0% a.a. (Séries Seniores); 16,7% a.a. (Séries Subordinadas).	Indexador:	IGPM/FGV
Oferta:	ICVM 476/09 (Esforços Restritos)	Perfil de Risco:	Risco CCB com cessão fiduciária
Tipo de Lastro:	Lastro em CCLs CCBs.	Cedente:	Companhia Hipotecária Piratini-CHP.
Descrição do Lastro e das Principais Garantias	<ul style="list-style-type: none"> • Direitos Creditórios: oriundos de CCBs e Cessão Fiduciária decorrentes da formalização dos Contratos de Cessão de Direito de Uso de unidades do Hotel Bourbon localizado em Foz do Iguaçu-PR (Instrumento Particular de Contrato de Cessão de Direito de Uso de Imóvel, em Sistema de Tempo Compartilhado Mediante Utilização de Pontos) • Garantias: (i) Aval; (ii) Cessão Fiduciária (iii) Alienação Fiduciária de Cotas; (iv) Fundo de Reserva; e (v) outras garantias que, eventualmente, venham a ser constituídas para garantir o cumprimento das Obrigações Garantidas. 		
Performance dos Direitos Creditórios	<p><u>Prestações dos CRIs:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Séries Seniores: out/21 (R\$ 406,3 mil), nov/21 (R\$ 359,7 mil), dez/21 (R\$ 357,4 mil), jan/22 (R\$ 389,0 mil); • Séries Subordinadas: out/21 (R\$ 289,0 mil), nov/21 (R\$ 257,2 mil), dez/21 (R\$ 255,6 mil), jan/22 (R\$ 277,1 mil). <p><u>Carteira Lastro:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Carteira com 1.819 contratos ativos (dez/21); valor arrecadado: out/21: (R\$ 1.083,9 mil); nov/21: (R\$ 1.207,9 mil); e dez/21 (R\$ 1.384,8 mi); <p><u>Razão de Fluxo Mensal (limiar 120,0%); Razão de Saldo Mensal (limiar 120,0%):</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • SR: <u>Fluxo:</u> out/21: (319,4%); nov/21 (360,4%); dez/21 (403,0%); <u>Saldo:</u> out/21: (488,6%); nov/21 (544,3%); dez/21 (611,7%) • SB: <u>Fluxo:</u> out/21: (185,8%); nov/21 (209,6%); dez/21 (234,4%); <u>Saldo:</u> out/21: (265,0%); nov/21 (293,7%); dez/21 (328,4%) 		
Status das Garantias e Reforços de Crédito	<ul style="list-style-type: none"> • Fundo de Aplicação (dez/21): R\$ 1.314,4 mil • Fundo de Reserva: R\$ 1,068,1 mil (02 prestações). 		
Emissão Global	R\$ 12,2 milhões (integralizados e emitidos: SR: 7.320 e SB: 4.880)		
Saldo Devedor final do período	<u>Seniores:</u> <ul style="list-style-type: none"> • Out/21: R\$ 5.692.873,9 • Nov/21: R\$ 5.385.855,8 • Dez/21: R\$ 5.099.025,1 	<u>Subordinadas:</u> <ul style="list-style-type: none"> • Out/21: R\$ 3.867.609,2 • Nov/21: R\$ 3.664.189,2 • Dez/21: R\$ 3.476.120,7 	
Obs. Adicionais	-		

Rating

Séries	jan/22 (4T21)	nov/21 (3T21)	mar/21 (inicial)
Seniores	brBB+(sf) Estável	brBB+(sf) Estável	brBB(sf) Estável
Subordinados	brBB-(sf) Estável	brBB-(sf) Estável	brB(sf) Estável

Analistas

Thiago Furnielis	André Messa
Tel.: 55 11 3377 0746	Tel.: 55 11 3377 0713
thiago.furnielis@austin.com.br	andre.messa@austin.com.br

Validade do Rating: 26/mar/2022

FUNDAMENTOS DO RATING

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada no dia 04 de fevereiro de 2022, afirmou os ratings de crédito de longo prazo '**brBB+(sf)**' para as 463ª, 465ª, 467ª e 469ª Séries (Séries Seniores) e '**brBB-(sf)**' para as 464ª, 466ª, 468ª e 470ª Séries (Séries Subordinadas) da 1ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários da Forte Securitizadora S/A (Fortesec / Emissora). As classificações possuem perspectiva estável.

As afirmações refletem histórico de desempenho recente da carteira de Créditos Imobiliários ao longo do terceiro trimestre de 2021 (4T21), com superação das razões de garantia de fluxo mensal (RG_{pmt}) e saldo devedor (RG_{sd}) em todos os períodos, com confortável margem ante a razão mínima de 120,0%.

As RG_{pmt} das Séries Seniores estiveram entre 319,4% e 403,1%, portanto apresentando bom colchão de liquidez, com as RG_{pmt} das Séries Subordinadas entre 185,8% e 234,4%, também bons índices.

A Emissão apresenta como particularidade a forte dependência de recebimentos de créditos por meio de cartão de crédito, situação que se reflete em índice de troca de boletos de 52,38%. Essa situação representa um nível maior de exposição a risco de fungibilidade, uma vez que esses recebíveis de cartão não são disponibilizados diretamente na conta centralizadora da Emissão, dependendo de repasses, os quais, conforme acompanhamento relatado nos relatórios mensais de gestão da Emissora (Relatórios Mensais/RM), têm sido realizados semanalmente.

Os créditos desse CRI também apresentam a particularidade de serem do tipo *time-share*, modalidade diferente da já melhor estabelecida comercialização de frações imobiliárias ou multipropriedade, a qual inclusive conta com legislação específica (Lei 13.777 de 20 de dezembro de 2018). Entre as principais diferenças, o primeiro não apresenta a mesma característica de produto imobiliário, de carácter imobilizado, com registro em cartório de imóveis e matrícula.

Assim, esse tipo de lastro apresenta características diferentes em termos de formação de estoque, cálculo de razão de garantia (LTV), distratos e gestão da oferta do produto (a fim de evitar *overbooking*, conforme detalhado nas notas do RM base dez/21).

Importante notar que esses CRIs foram especificamente pressionados pela indexação ao IGP-M/FGV, índice que apresentou altíssimas variações em 2020 (23,14% em 12 meses) e manteve o ritmo forte de aceleração em 2021, com variação acumulada em 12 meses de 17,78%, pressionando as razões de garantia da Emissão.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela afirmação das classificações de risco de crédito às Séries Sêniores (463ª, 465ª, 467ª e 469ª Séries) e às Séries Subordinadas (464ª, 466ª, 468ª e 470ª Séries) da 1ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs) da Forte Securitizadora S/A, com lastro em CCIs CCBs, foi realizado remotamente, via áudio-conferência, no dia 04 de fevereiro de 2021, compondo-se dos seguintes membros: Pablo Mantovani, André Messa, Thiago Furnielis e Wellington Ramos. Esta reunião de Comitê está registrada na Ata Nº 20220204-9.
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 CRIs.
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 dos CRIs) e da Bourbon Hotéis & Resorts.
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 Forte 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; e, nesse caso, também não há, atualmente, prestação de serviços adicionais de rating para as empresas locatárias ou para qualquer outra entidade ou pessoa física a essas relacionadas. Nesta data, a Austin Rating possui ratings de crédito para diversas emissões em que a Conveste Serviços Financeiros Ltda. participa, porém, esta agência não presta qualquer serviço de rating a essas empresas e a seus sócios e funcionários. A Austin Rating e as partes a ela relacionadas, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, não prestaram serviços adicionais ao serviço de classificação de risco para a Emissão, nem sequer para qualquer outra parte relacionada a esta Emissora nos últimos 12 meses.
11. O serviço de classificação de risco dos CRIs foi solicitado em nome da Emissora pelo Coordenador Líder. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.
12. A classificação foi comunicada ao Contratante, via e-mail, em 04 de fevereiro de 2022. 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 na classificação atribuída 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 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 tempestivamente 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.

© 2022 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.**