25, fev, 2022

FE0063-2020 (Cota Única)

BBB(fe)

CP3(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0063-2020 / Gazin FIDC / Cota Única

Confirmação dos Ratings BBB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 25 de fevereiro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: BBB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 13 de dezembro de 2021

Rating Inicial: BBB(fe) de Crédito - Longo Prazo em 28 de setembro de 2020 e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 13 de setembro de 2021

COMITÊ - 25, fev, 2022

ANALISTA:

Henrique Pinheiro Campos

COMITÊ:

Henrique Pinheiro Campos
João Pedro Pereira
Jose Marcos de Oliveira Redighieri
Mauricio Bassi
Ricardo Parrilla
Rodrigo Indiani
Romulo Belmok Charbel

METODOLOGIAS E CRITÉRIOS RELEVANTES PARA ESTA ANÁLISE

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo.

(fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

Esta classificação é sujeita a alterações.
Para verificar a última classificação disponível acesse www.liberumratings.com.br

LIBERUM RATINGS
Tel: 55 11 3165-4222
São Paulo - Brasil
Em caso de dúvidas, entre em contato conosco:
contato@liberumratings.com.br
www.liberumratings.com.br

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating das cotas de classe única do FIDC Gazin é determinado pela qualidade dos direitos creditórios do Fundo, pelo risco do cedente e dos responsáveis solidários (coobrigados) e dos sacados operados, bem como pelos critérios de elegibilidade aplicados para a seleção da carteira de direitos creditórios que serão provenientes de operações de venda a prazo para pessoas físicas no segmento do varejo. A classificação também ponderou a possibilidade de concentração elevada do cedente (risco único / conglomerado empresarial), o risco de fungibilidade dos recursos e o risco de potencial inadimplência e perdas da carteira dos direitos creditórios.

A cedente - Gazin Indústria e Comércio de Móveis Eletrodomésticos Ltda.(Gazin/cedente) é controlada pela Gazin Holding S.A,(Grupo Gazin), grupo empresarial com mais de 50 anos de histórico, com origem em Douradina, interior do Paraná, possuem 243 lojas de varejo em 9 estados, onde serão originados os direitos creditórios objeto desse Fundo. Nota-se que tanto o cedente como os responsáveis solidários: i) Gazin; ii) Ony Mauricio Churkin e; iii) Luiz Aparecido Custódio, pertencem e/ou trabalham no Grupo Gazin e estão coobrigados em caso de inadimplência da carteira de direitos creditórios, o que representa para a Liberum Ratings uma obrigação de dívida colateralizada atrelada ao risco corporativo do Grupo Gazin.

A 1ª emissão de cotas do Fundo, poderá ser composta por até 300.000 cotas, com valor unitário de R$ 1.000,00, perfazendo o montante total de até R$ 300.000.000,00 na data de emissão. As cotas somente poderão ser resgatadas na liquidação do Fundo, sendo que amortizações serão deliberadas mediante realização de assembleia de cotistas, não há também uma remuneração alvo (benchmark) para as cotas avaliadas. A Liberum Ratings observa que a ausência de um cronograma pré-definido bem com uma remuneração alvo oneram a classificação atribuída, dado que não é possível projetar um possível spread excedente para as cotas do FIDC Gazin.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	Gazin Fundo de Investimento em Direitos Creditórios
CNPJ:	29.492.605/0001-29
Data de Registro:	06/2020
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	são os direitos creditórios do segmento comercial, representado por Notas Fiscais Eletrônicas (NF-e) e Notas Fiscais Eletrônicas de Consumo (NFC-e), emitidas pelos respectivos Cedentes
Taxa Mínima de Cessão:	3% a.m* *(taxa será fixa)
Concentração Máx. Cedente:	Não há
Concentração Máx. Sacado:	Não há
Administrador:	Finaxis Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	Petra Asset Gestão de Investimentos Ltda

Custodiante:	Banco Finaxis S.A.

COTA ÚNICA - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	09/2020
Valor Unitário de Emissão (R$):	1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	Até 300.000
Amortização / Resgate:	Conforme deliberado em assembléia

DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC iniciou sua carteira de direitos creditórios a partir de out20, com crescimento gradual mês a mês, atingindo R$ 239,2 milhões em jan22. Observa-se um histórico já satisfatório, de pouco mais de um ano e meio, levando em consideração que os recebíveis possuem prazo médio de 3 meses, portanto, a carteira cedida e liquidada completou 5 giros na média, o que pode representa um bom resultado dado a baixíssima inadimplência. Nota-se também que os direitos creditórios (notas ficais eletrônicas) apresentaram ticket médio de R$ 1 mil por sacado, e estão extremamente pulveirizados. Além disso, tais títulos, quando cancelados possuem obrigação de liquidação do cedente, o que é chamado de resolução de cessão, o que ocorreu de maneira incipiente, cerca de 1% da liquidação nos meses do 4T21 e jan22. Por último, pondera-se que a PDD apresentou valores irrisórios, o que contribui para a valorização das cotas no período.

VETORES DO RATING

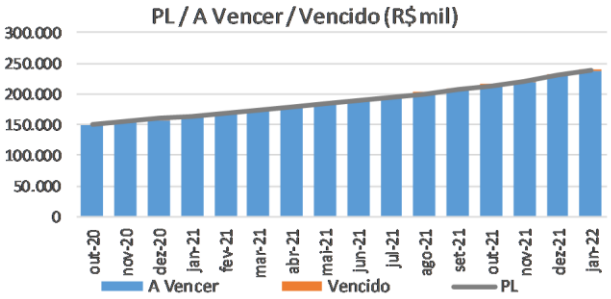
Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings das Cotas do FIDC referem-se, principalmente, ao enfraquecimento do risco de crédito da cedente e do Grupo Gazin. Paralelamente, a deterioração da carteira de direitos creditórios com alto índice de inadimplência bem como perdas oriundas de uma ineficiência de cobrança e arrecadação dos recursos e sua respectiva transferência (risco de fungibilidade) para o Fundo. Além disso, mudanças significativas no regulamento, nos procedimentos operacionais do Fundo e na participação do Grupo Gazin nas cotas do FIDC poderão ter impacto nos ratings.

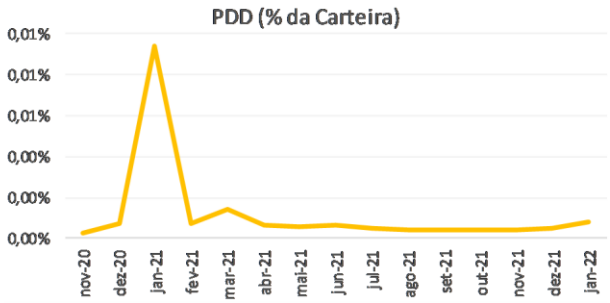
FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

A Liberum Ratings apurou que o cedente possui um histórico "próprio"da carteira a ser cedida ao Fundo de prazo médio de 9 meses, com recebimentos mensais e uma inadimplência de cerca de 10%. Portanto, há uma expectativa de similaridade no histórico a ser formado dos direitos creditórios do Fundo. Por outro lado, o FIDC possui na sua estrutura condomínio fechado e ausência do estabelecimento de um cronograma de amortização para as cotas, situação que preconiza um baixo risco de liquidez, o qual fica condicionado à capacidade de planejamento do gestor definir junto com os cotistas do Fundo o equacionamento do recebimento do fluxo de caixa dos direitos creditórios com as amortizações das cotas do Fundo.

Composição do PL (R$ mil)

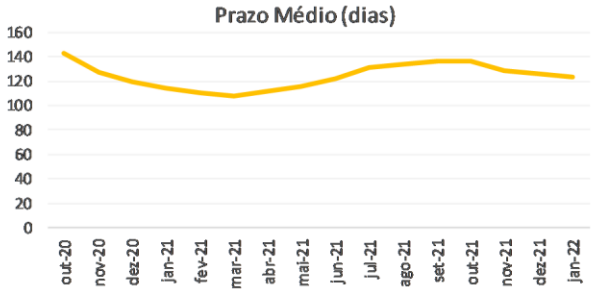
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
fev-21	168.705	168.097	15	22	400	193	7	-27	-1
mar-21	**173.909**	**173.298**	**143**	**334**	**0**	**190**	**0**	**-53**	**-2**
abr-21	178.887	177.699	16	1.016	0	190	2	-35	-1
mai-21	**184.217**	**183.702**	**17**	**330**	**0**	**194**	**0**	**-25**	**-1**
jun-21	189.493	188.827	19	474	0	197	0	-23	-1
jul-21	**194.654**	**193.892**	**16**	**571**	**0**	**195**	**1**	**-20**	**-1**
ago-21	200.750	200.200	14	381	0	184	1	-30	-1
set-21	**206.998**	**206.188**	**12**	**651**	**0**	**181**	**0**	**-32**	**-1**
out-21	213.625	213.148	10	320	0	173	0	-25	-1
nov-21	**221.650**	**220.605**	**9**	**394**	**500**	**180**	**1**	**-38**	**-1**
dez-21	230.101	229.610	11	0	340	179	0	-38	-1
jan-22	**239.209**	**238.643**	**15**	**0**	**436**	**175**	**0**	**-58**	**-2**





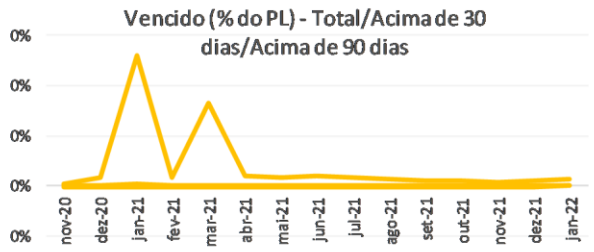
Créditos a Vencer (R$ mil)

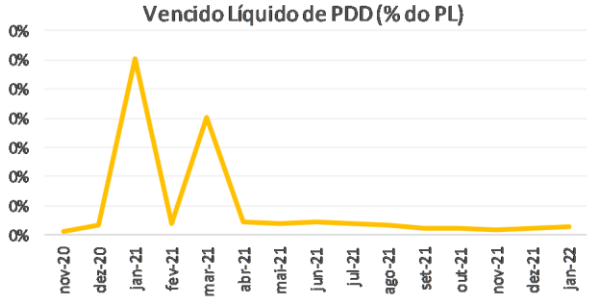
Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
fev-21	168.097	27.758	26.515	24.818	89.006
mar-21	**173.298**	**30.405**	**28.804**	**27.255**	**86.833**
abr-21	177.699	32.689	31.277	29.362	84.371
mai-21	**183.702**	**35.876**	**33.789**	**27.678**	**86.359**
jun-21	188.827	38.571	32.369	23.393	94.495
jul-21	**193.892**	**36.088**	**28.371**	**24.599**	**104.833**
ago-21	200.200	32.396	29.582	25.515	112.707
set-21	**206.188**	**32.423**	**29.965**	**25.828**	**117.972**
out-21	213.148	32.435	30.464	26.441	123.808
nov-21	**220.605**	**35.333**	**31.285**	**28.326**	**125.661**
dez-21	229.610	36.619	38.801	25.381	128.809
jan-22	**238.643**	**45.518**	**35.354**	**32.697**	**125.073**



Créditos Vencidos (R$ mil)

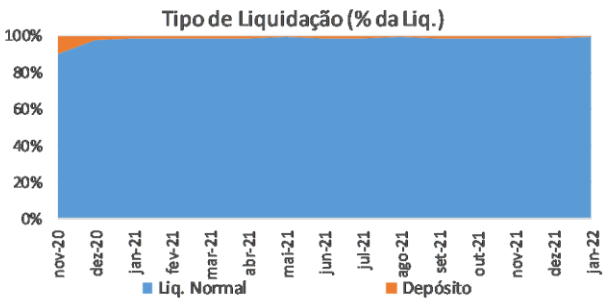
Créditos Vencidos (R$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias
fev-21	15	14	1	0	0	0
mar-21	**143**	**143**	**0**	**0**	**0**	**0**
abr-21	16	16	0	0	0	0
mai-21	**17**	**16**	**0**	**0**	**0**	**0**
jun-21	19	18	0	0	0	0
jul-21	**16**	**16**	**0**	**0**	**0**	**0**
ago-21	14	14	0	0	0	0
set-21	**12**	**11**	**1**	**0**	**0**	**0**
out-21	10	9	0	0	0	0
nov-21	**9**	**8**	**0**	**0**	**0**	**0**
dez-21	11	10	1	0	0	0
jan-22	**15**	**13**	**0**	**0**	**0**	**0**





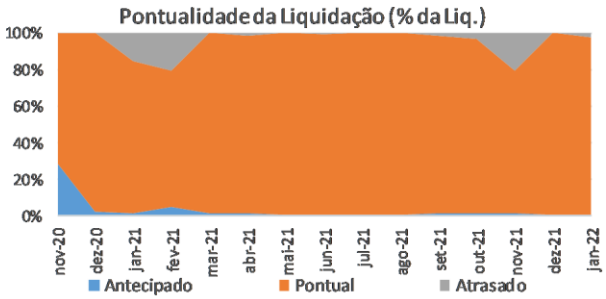
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
fev-21	98%	2%	0%	0%	0%
mar-21	**98%**	**2%**	**0%**	**0%**	**0%**
abr-21	99%	1%	0%	0%	0%
mai-21	**99%**	**1%**	**0%**	**0%**	**0%**
jun-21	99%	1%	0%	0%	0%
jul-21	**99%**	**1%**	**0%**	**0%**	**0%**
ago-21	99%	1%	0%	0%	0%
set-21	**99%**	**1%**	**0%**	**0%**	**0%**
out-21	98%	2%	0%	0%	0%
nov-21	**99%**	**1%**	**0%**	**0%**	**0%**
dez-21	99%	1%	0%	0%	0%
jan-22	**99%**	**1%**	**0%**	**0%**	**0%**



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
fev-21	5%	74%	21%
mar-21	**2%**	**98%**	**0%**
abr-21	1%	97%	1%
mai-21	**1%**	**99%**	**0%**
jun-21	1%	98%	1%
jul-21	**1%**	**99%**	**0%**
ago-21	1%	99%	0%
set-21	**1%**	**98%**	**1%**
out-21	2%	95%	4%
nov-21	**1%**	**78%**	**20%**
dez-21	1%	99%	0%
jan-22	**1%**	**97%**	**2%**

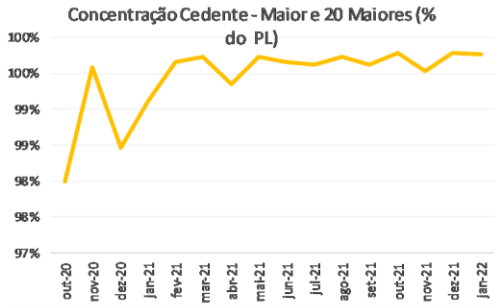


Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Outros Títulos
fev-21	168.112
mar-21	**173.440**
abr-21	177.716
mai-21	**183.719**
jun-21	188.846
jul-21	**193.908**
ago-21	200.214
set-21	**206.199**
out-21	213.158
nov-21	**220.614**
dez-21	229.622
jan-22	**238.657**

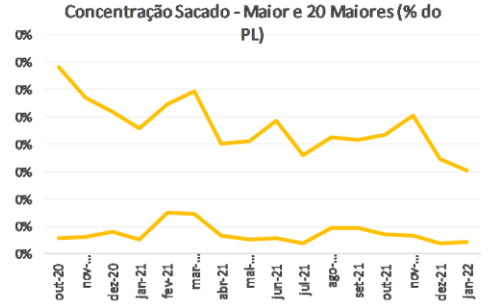
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
fev-21	100%	100%	100%	100%	100%
mar-21	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**
abr-21	99%	99%	99%	99%	99%
mai-21	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**
jun-21	100%	100%	100%	100%	100%
jul-21	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**
ago-21	100%	100%	100%	100%	100%
set-21	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**
out-21	100%	100%	100%	100%	100%
nov-21	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**
dez-21	100%	100%	100%	100%	100%
jan-22	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
fev-21	0%	0%	0%	0%	0%
mar-21	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**
abr-21	0%	0%	0%	0%	0%
mai-21	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**
jun-21	0%	0%	0%	0%	0%
jul-21	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**
ago-21	0%	0%	0%	0%	0%
set-21	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**
out-21	0%	0%	0%	0%	0%
nov-21	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**
dez-21	0%	0%	0%	0%	0%
jan-22	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**



PL das Cotas (R$ mil)

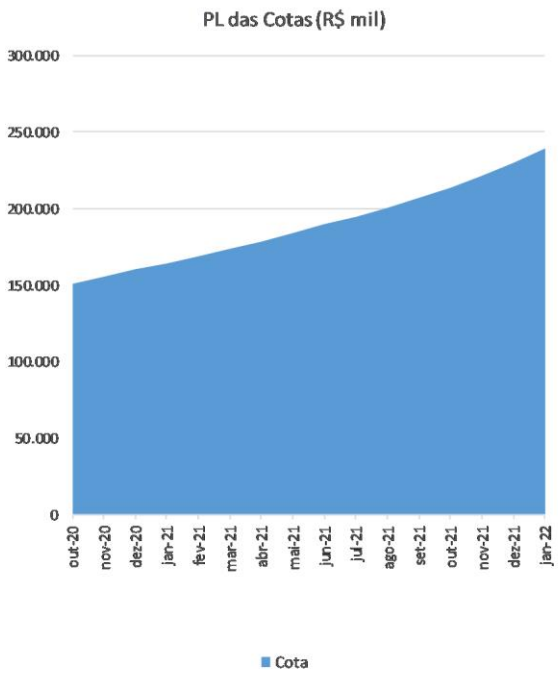
Mês	FIDC	Cota Única
fev-21	168.705	168.705
mar-21	**173.909**	**173.909**
abr-21	178.887	178.887
mai-21	**184.217**	**184.217**
jun-21	189.493	189.493
jul-21	**194.654**	**194.654**
ago-21	200.750	200.750
set-21	**206.998**	**206.998**
out-21	213.625	213.625
nov-21	**221.650**	**221.650**
dez-21	230.101	230.101
jan-22	**239.209**	**239.209**

Valor das Cotas (R$)

Mês	Cota Única
fev-21	1.125
mar-21	**1.159**
abr-21	1.193
mai-21	**1.228**
jun-21	1.263
jul-21	**1.298**
ago-21	1.338
set-21	**1.380**
out-21	1.424
nov-21	**1.478**
dez-21	1.534
jan-22	**1.595**

Quantidade de Cotas

Mês	Cota Única
fev-21	150.000
mar-21	**150.000**
abr-21	150.000
mai-21	**150.000**
jun-21	150.000
jul-21	**150.000**
ago-21	150.000
set-21	**150.000**
out-21	150.000
nov-21	**150.000**
dez-21	150.000
jan-22	**150.000**



Resgates e Amortizações (R$)

Mês	Cota Única
fev-21	0
mar-21	**0**
abr-21	0
mai-21	**0**
jun-21	0
jul-21	**0**
ago-21	0
set-21	**180.000**
out-21	0
nov-21	**0**
dez-21	0
jan-22	**0**

Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Cota Única
fev-21	2,5%
mar-21	**3,1%**
abr-21	2,9%
mai-21	**3,0%**
jun-21	2,9%
jul-21	**2,7%**
ago-21	3,1%
set-21	**3,2%**
out-21	3,2%
nov-21	**3,8%**
dez-21	3,8%
jan-22	**4,0%**

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não

Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não

As informações utilizadas para a elaboração deste relatório datam até 24/02/2022. Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.

As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.

A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não

Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não

A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não

A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não. A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.

A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não

Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não

Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.

A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não

Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos. Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.
Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.
Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros.
Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).
Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Copyright©2022 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.