funRelatório monitoramento de rating de FIDC*

FIDC RECONLOG BANK

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Nota global: **Sênior BB+^{SR} (o.e.)**

Sub. Mezanino BB-^{SR} (o.e.)

Sub. Júnior B^{SR} (o.e.)

Equivalência "br": **Sênior brA+ (o.e.)**

Sub. Mezanino brA- (o.e.)

Sub. Júnior brBB+ (o.e.)

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas, denotando risco mediano e qualidade de crédito boa para todas as séries de Cota Sênior, com vulnerabilidade se tornando significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, no âmbito local e no prazo analisado; denotando risco mediano e qualidade de crédito mediana para a Cota Mezanino, com vulnerabilidade significativa a riscos, mesmo que num ambiente de riscos previsíveis, no âmbito local e prazo analisado e; denotando risco alto e qualidade de crédito fraca no âmbito local para a Cota Júnior, com vulnerabilidade alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem da formação de uma carteira de direitos creditórios oriundos da atividade da Reconlog e, dessa forma, primariamente fica evidenciado o risco de crédito dos sacados, considerado moderado e, parcialmente mitigado pela estrutura do fundo que limita a concentração da carteira e pelas garantias firmadas nos contratos de locação, e secundariamente, a capacidade da empresa de gerar novas vendas, considerado baixo dado à sólida experiência da empresa no mercado de galpões.



O fundo não se expõe ao risco de construção, pois somente poderá adquirir direitos creditórios performados, ou seja, após a conclusão da obra de instalação

Data da ação de rating

27 de abril de 2022

Vigência do rating

Julho de 2022

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

SR Rating Prestação de Serviços Ltda.

contato: Rodrigo Mariani

rodrigo@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090

telefone: +55 21 2233.0350

www.srrating.com.br

do galpão. Os contratos de locação dos galpões podem contar com trava de domicílio e multa de 100% do valor remanescente, minimizando o risco de inadimplência da carteira.

Adicionalmente, o risco macroeconômico é considerado alto, devido à crise recente e poderá trazer cenários de forte volatilidade às oportunidades de investimentos e risco de crédito dos futuros devedores. Isso se torna menor devido à pulverização setorial dos clientes da Reconlog.

O fundo se expõe a outros fatores de risco, tal como o de liquidez, que se apresenta em baixa intensidade por conta da estrutura do fundo, além de legais, em decorrência natural de estruturas de securitização deste tipo.

A estrutura do fundo é composta pela Renova Gestão de Recursos como gestora, a Limine trust DTVM S.A. na função de administradora e custodiante. Adicionalmente, há a participação da Guarda Crédito e Cobrança LTDA. atuando como consultoria especializada.

Síntese da operação | O FIDC Reconlog Bank é um constituído na forma de **condomínio fechado** com prazo de duração indeterminado e tem por objetivo a aquisição de direitos creditórios referentes à fabricação, instalação e aluguel de galpões da Reconlog.

data base: Março 2022					
forma constituição	**informações sobre as cotas**				
condomínio fechado	**tipos**	**valorização (desde o início)**	***benchmark***	**data início**	**Prazo para resgate**
patrimônio líquido	Sênior	8,89%	IPCA + 10% a.a.	nov/21	-
R$ 31,8 milhões	Subordinada Mezanino	1,60%	IPCA + 14% a.a.	mar/22	-
	Subordinada Júnior	2,27%	-	jul/21	n/a
direitos creditórios	Referentes à fabricação, instalação e aluguel de galpões da Reconlog.				
garantias	-Mínimo de 30% de subordinação por classe de cotas para a cota sênior, e de 15% para a cota subordinada mezanino. - Contratos com trava de domicílio e multa equivalente a 100% do valor remanescente de contrato.				

O Fundo poderá abranger três classes de cotas – sênior, subordinada mezanino e subordinada júnior. O fundo iniciou as operações em julho com apenas uma classe de cotas, subordinada Júnior, sendo que, somente no início de novembro de 2021 foi emitida a classe de cotas sênior.

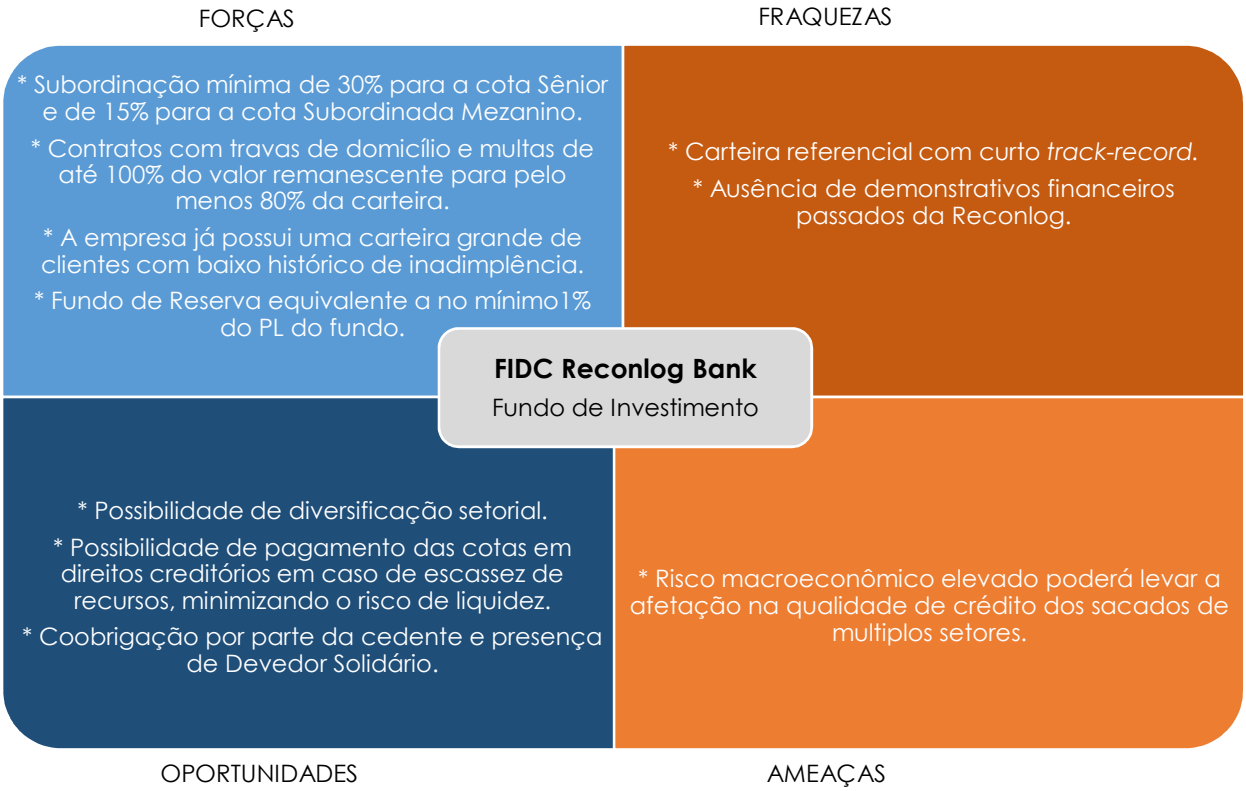
Em outubro de 2021 foi deliberada alteração da razão de garantia mínima da cota sênior que até então era de 25% para 30%. A razão de garantia de 15% para a cota subordinada mezanino foi mantida.

A cota mezanino terá um prazo total de 48 meses, sendo 18 meses de carência e 30 pagamentos mensais de juros + principal. A cota sênior terá um prazo total de 48 meses, sendo 18 meses de carência e 30 pagamentos mensais de principal + juros. O *benchmark* das cotas mezanino será de IPCA + 14% ao ano e da sênior será de IPCA + 10% ao ano. Há um descasamento de taxas, uma vez que os contratos de locação são corrigidos pelo IGPM-FGV e a meta de rentabilidade das cotas é corrigida pelo IPCA, porém, tal descasamento não aparenta fatores de risco expressivos.

Adicionalmente, o fundo conta com a presença de uma Consultoria Especializada, que deverá dar suporte a gestora em suas atividades, bem como, análise das operações realizadas pelo fundo, custódia e cobrança.

O fundo deverá constituir uma reserva de caixa no valor mínimo de 1% do Patrimônio líquido para o pagamento de suas despesas operacionais correntes.

SWOT de riscos | no presente rating do fundo são considerados, em suma, os seguintes fatores relevantes:



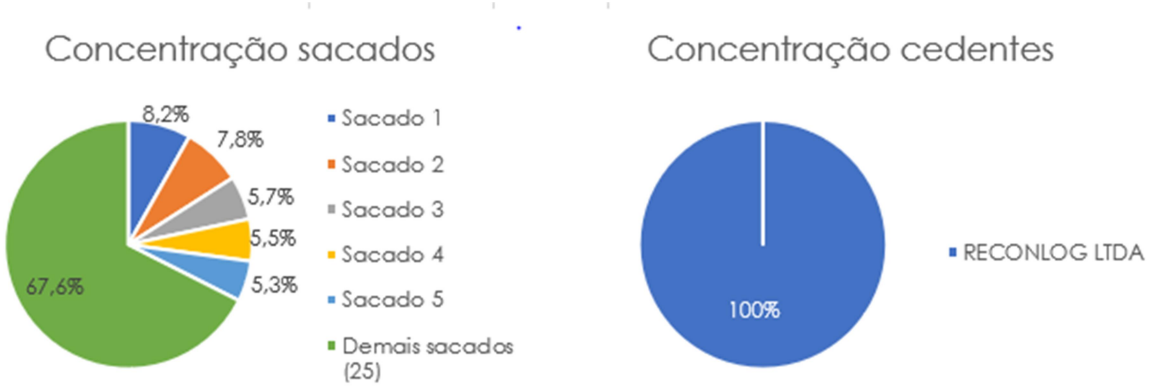
Acompanhamento do fundo | Os direitos creditórios que compõe o fundo são CCBs referentes aos contratos de venda, locação e instalação de galpões na realizadas pela Reconlog. O fundo conta com uma consultoria especializada que é responsável por auxiliar a gestora no processo de avaliação e aprovação dos direitos creditórios que irão compor a carteira do fundo.

FIDC Reconlog Bank		jan/22	%		fev/22	%		mar/22	%
Caixa	R$	3.590,00	0,0%	R$	2.970,00	0,0%	R$	2.992,50	0,0%
Outros fundos	R$	48.168,25	0,2%	R$	27.643,32	0,1%	R$	141.943,45	0,4%
Direitos creditórios	R$	30.688.146,01	99,7%	R$	31.056.882,73	99,8%	R$	31.690.234,66	99,4%
A vencer	**R$**	**30.363.210,19**	**98,7%**	**R$**	**30.822.030,84**	**99,0%**	**R$**	**31.516.625,02**	**98,9%**
Vencidos	**R$**	**324.935,82**	**1,1%**	**R$**	**234.851,89**	**0,8%**	**R$**	**173.609,64**	**0,5%**
Títulos públicos	R$	32.349,40	0,1%	R$	32.305,97	0,1%	R$	33.370,37	0,1%
Contas a pagar/receber	R$	797,97	0,0%	R$	302,16	0,0%	R$	-	0,0%
Ativo Total	**R$**	**30.773.051,63**		**R$**	**31.120.104,18**		**R$**	**31.868.540,98**	

O fundo encerrou o trimestre com R$ 31,8 milhões de PL total, sendo que 99,4% do total é composto por direitos creditórios. Durante o trimestre, em todos os meses foram observados direitos creditórios vencidos, porém pouco representativos e referentes a atrasos curtos. No 1° trimestre de 2022 o total de aquisições foi de

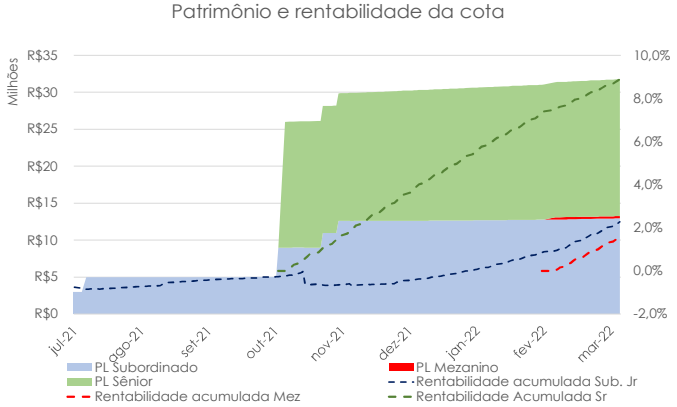
R$ 3,9 milhões e de liquidações foi de R$ 4 milhões, pela primeira vez no fundo foram observados direitos creditórios recomprados, equivalentes a 1,69% do PL do fundo.

Em 18 outubro 2021 houve AGE que deliberou pela alteração dos critérios de concentração do fundo e a razão de garantia de mínima para as cotas Sêniores. Dessa forma, a partir da alteração do regulamento os direitos creditórios do maior sacado não deverá representar mais de 15% do PL do fundo, a soma dos direitos creditórios dos três maiores sacados não deverá ser superior a 25% do PL do fundo, até 10% do PL poderá ser representado por direitos creditórios de um mesmo cedente com coobrigação e a soma dos três maiores Cedentes coobrigados e/ou grupos econômicos com coobrigação, não poderá representar mais que 25% do PL. Os critérios de concentração do fundo são limitados, dessa forma, o risco de concentração do fundo é relevante para efeito de classificação de riscos.



Ao final do 1° trimestre de 2022, o principal sacado do fundo representava 8,2% do total do PL do fundo enquanto os três maiores devedores representavam 21,7% do PL, apesar da concentração relevante, a carteira está aderente ao definido por regulamento. O único cedente do fundo é a Reconlog.

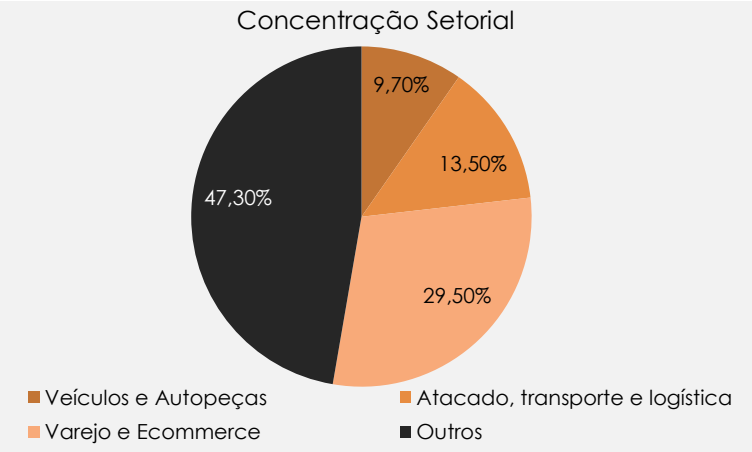
A cota | O fundo teve seu início em meados de julho de 2021, operando, inicialmente, apenas com a classe de cotas subordinada júnior, porém em novembro de 2021 foi emitida a cota sênior, posteriormente, em março de 2022, foi emitida a cota subordinada mezanino. A cota subordinada júnior apresentou baixa volatilidade no período e encerrou o trimestre com uma valorização acumulada de 2,6%, a cota sênior obteve valorização de 4,6% no trimestre e a cota subordinada mezanino durante o primeiro mês de sua emissão apresentou valorização de 1,6%. O Patrimônio Líquido do fundo ao final de março de 2022 era de R$ 31,8 milhões. As cotas Sênior representavam 58,2% do total do PL enquanto as cotas Subordinadas júnior representavam 40,7%, a cota Mezanino concentra menos de 1% do total do fundo.



Reconlog | A Reconlog é uma das maiores empresas no mercado a fazer venda e locação de galpões em lona para operações logísticas em armazenagem. Atua no país desde 2012 e possui um parque industrial com 43 mil m². Com produção própria, a empresa é referência no mercado de estruturas metálicas revestidas em lona em todo o Brasil, com capacidade de produção de 35mil m² por mês. Ao introduzir no Brasil o inovador galpão em lona RL360, a Reconlog foi pioneira no segmento com uma estrutura frontal e verticalizada.

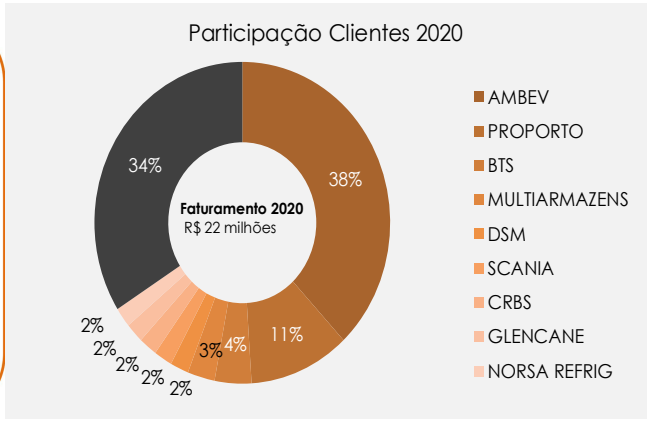
A sua estrutura societária é composta por apenas dois sócios, o Sr. Ednaldo Sales de Oliveira, sócio-fundador, que detém 50,2% da empresa e pela LLGK Locações Ltda., detentora dos 49,8% restantes.

As características do material utilizado para a construção dos galpões permitem a utilização do galpão por diversos setores. Outro ponto de destaque é a velocidade de montagem e desmontagem dos galpões e o baixo custo de produção e manutenção da estrutura. Além disso, os galpões são montados dentro de uma planta industrial do cliente, dessa forma, minimizando os custos que deverão ser assumidos pelos clientes.



A empresa possui 48 representantes comerciais espalhados por todas as regiões do país, facilitando o contato com cliente, auxiliando na geração de novas oportunidades para a empresa. A empresa possui um total de 170 mil m² instalados por diversos estados, os três estados que mais concentram os galpões da empresa são: São Paulo (66 mil m²), Santa Catarina (31 mil m²) e Maranhão (19 mil m²).





Em 2020 a Reconlog foi a responsável pela fabricação e instalação do maior galpão de lona da américa latina voltada para o setor de bebidas.

O Patrimônio Líquido da empresa em dezembro de 2020 era de R$ 7,5 milhões. A Reconlog apresentou elevado endividamento no ano de 2020 sendo um total próximo de R$ 26 milhões e com 86,4% desse valor com vencimento no curto prazo, o nível de endividamento da empresa foi de 78%. A empresa recorrentemente apresentou lucro líquido de R$ 1,8 milhão e EBITDA de R$ 7,8 milhões.

Para a análise da operação a empresa enviou apenas os demonstrativos financeiros de 2020.

Matriz de riscos | a matriz de risco abaixo pontua a exposição e intensidade do presente *rating* aos riscos em evidência.

RISCO MACROECONÔMICO	**EXPOSIÇÃO ALTA** * País com recuperação ainda incerta, agravada pela recente crise de covid-19.	**INTENSIDADE ALTA** * Cenário econômico de recessão e restrição de crédito, tendo fortes efeitos em variados setores da economia.
RISCO DE GESTÃO e OPERAÇÃO	**EXPOSIÇÃO MÉDIA** * O fundo somente poderá adquirir direitos creditórios performados.	**INTENSIDADE MÉDIA** * Presença de consultoria especializada na seleção de ativos atuando em conjunto com a gestora.
RISCO DE CRÉDITO	**EXPOSIÇÃO MÉDIA** * risco de contraparte * possibilidade de concentração na carteira do fundo.	**INTENSIDADE MÉDIA** * o fundo apresenta estruturas de garantias por subordinação * carteira referencial apresenta histórico de inadimplência e atrasos nulo.
RISCO DE LIQUIDEZ DOS ATIVOS	**EXPOSIÇÃO BAIXA** * Fundo de condomínio fechado. * Direitos creditórios com pagamentos mensais ajustados pelo IGPM. * Fundo de reserva.	**INTENSIDADE BAIXA** * Resgate das cotas sujeita à disponibilidade de caixa e possibilidade de resgate em direitos creditórios.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) alterações nas regras do regulamento do Fundo; (ii) deterioração da performance das cotas emitidas; (iii) aquisição de ativos que não atendam à política de investimentos proposta pela gestora e exposta no regulamento.

Informações sobre o processo de análise

- As notas foram atribuídas pelo Comitê de Classificação de Risco da SR Rating.
- Esta avaliação foi realizada em consonância com a metodologia de risco de FIDC, cuja versão mais recente é datada de 30 de julho de 2015, devidamente validada pelo Comitê de Classificação da SR Rating.
- A SR Rating não atesta e nem audita qualquer informação utilizada neste trabalho, a despeito do cuidado e criticidade empenhados sobre as mesmas, no intuito de prover a maior qualificação possível nas análises. Nossas fontes de informações foram: (i) Socumentos do Fundo e; (ii) informações relativas à Reconlog, a gestora e consultoria especializada,
- Conforme Resolução CVM nº 521 / 2012, e conforme previsto nas regras e procedimentos da SR Rating, informamos que não houve qualquer indício de conflitos de interesse, presentes ou potenciais, neste processo de atribuição de classificação de risco.
- Além do FIDC Reconlog Bank, não há outras classificações de risco junto a esse gestor.

Histórico da classificação de risco

- Em 13 de julho de 2021 foi disponibilizado o relatório preliminar de rating.
- Em 20 de julho de 2021 foi disponibilizado o relatório inicial de rating.
- Em 27 de abril de 2022 foi disponibilizado o último relatório de monitoramento de rating.

Recomendamos que os leitores acessem nosso *website* (www.srrating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright© 2022 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.