17, mai, 2022

FE0158-2021 (Cota Subordinada)
CCC(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0158-2021 / BENZ FIDC / Cota Subordinada
Atribuição do Rating CCC(fe) de Crédito - Longo Prazo em 17 de maio de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating -
Rating Inicial -

COMITÊ - 17, mai, 2022

ANALISTA:
João Pedro Pereira

COMITÊ:
Giovanni Chaves
João Pedro Pereira
José Marcos de Oliveira Redighieri
Mauricio Bassi
Ricardo Parrilla
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

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 Benz FIDC deve ser lastreado em direitos creditórios decorrentes de serviços de transporte logístico e representados por contratos em geral, notas fiscais, conhecimentos de transporte eletrônico (CTE) ou qualquer instrumento fiscal representativo de crédito. Inicialmente, o único cedente dos direitos creditórios é a Cooperativa de Transporte de Cargas e Latas do Brasil – Cooperlatas, empresa logística com sede em Três Rios no estado do Rio de Janeiro e coobrigada na cessão. O objetivo do fundo é adquirir os recebíveis detidos pela Cooperlatas contra seus clientes e receber os valores atrelados aos direitos creditórios cedidos diretamente em conta de titularidade do fundo ou em conta vinculada de titularidade do cedente com movimentação exclusiva do custodiante.

A classificação considerou positivamente a coobrigação da Cooperlatas na cessão dos direitos creditórios, o que reflete uma modesta probabilidade de recuperação dos valores investidos pelo Fundo na aquisição de títulos recebíveis com potencial inadimplência, a depender da capacidade financeira do cedente em recomprar os direitos creditórios vencidos. Por outro lado, as classificações foram limitadas pelo risco de concentração em uma única empresa cedente dos direitos creditórios, pelo curto e negativo histórico operacional do fundo e pelos riscos operacionais relacionados ao cedente e coobrigado.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	BENZ FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ:	41.300.820/0001-86
Data de Registro:	10/06/2021
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Contratos em geral, duplicatas e qualquer instrumento representativo de crédito.
Taxa Mínima de Cessão:	250% do CDI ou 21% a.a., a taxa que for maior.
Concentração Máx. Cedente:	100% do PL
Concentração Máx. Sacado:	100% do PL
Administrador:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	Eternia Gestora de Recursos Ltda.
Custodiante:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Consultoria Especializada:	Utility Consultoria Gestão e Cobrança Ltda.

DESEMPENHO DO FUNDO

O Fundo iniciou suas operações em agosto de 2021 e possuía, em abril de 2022, Patrimônio Líquido de R$ 5,2 milhões representado por cotas subordinadas. Na mesma data, as parcelas vencidas representaram 80,4% do PL, enquanto o prazo médio da carteira foi de 20 dias corridos. O maior devedor representou 77,0% do PL em abril, enquanto as cotas subordinadas apresentaram rentabilidade média negativa durante os quatro primeiros meses do ano.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

Considerando que o prazo médio dos ativos adquiridos deve ser relativamente curto, o risco de falta de liquidez será determinado principalmente pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão da futura existência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos).

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Títulos recebíveis lastreados em operações decorrentes de serviços de transporte logístico. O Benz FIDC deve ser lastreado em direitos creditórios representados por contratos em geral, notas fiscais, conhecimentos de transporte eletrônico (CTE) ou qualquer instrumento fiscal representativo de crédito. Inicialmente, o único cedente dos direitos creditórios é a Cooperativa de Transporte de Cargas e Latas do Brasil – Cooperlatas, empresa logística com sede em Três Rios no estado do Rio de Janeiro e coobrigada na cessão. O objetivo do fundo é adquirir os recebíveis detidos pela Cooperlatas contra seus clientes e receber posteriormente os valores atrelados aos direitos creditórios cedidos.

Critérios de elegibilidade estipulados em Regulamento. Os critérios de elegibilidade estabelecem, entre outros, que os direitos creditórios devem: possuir valor mínimo de R$ 100,00 e ser de devedores que, na data da aquisição e pagamento, não apresentem qualquer valor em atraso há mais de 15 dias corridos com o Fundo. Adicionalmente, os direitos creditórios não poderão: estarem vencidos e pendentes de pagamento quando de sua cessão para o Fundo; serem resultantes de ações judiciais em curso, constituam seu objeto de litígio ou tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia; serem constituídos ou terem validade jurídica da cessão para o Fundo considerada como um fator preponderante de risco; originados de empresas em processo de recuperação judicial ou extrajudicial; e serem de existência futura.

Estrutura de reforço de crédito. As cotas seniores contarão com subordinação mínima equivalente a 50% do PL do Fundo, enquanto as cotas mezanino serão protegidas por 10% do patrimônio, visto que as cotas subordinadas serão responsáveis por absorver possíveis impactos decorrentes de variações no valor, atrasos e provisões dos direitos creditórios adquiridos pelo fundo.

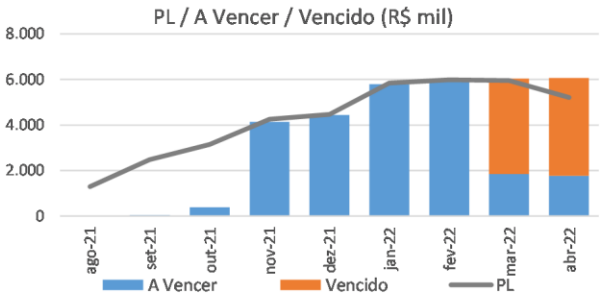
Ausência de segregação total do fluxo de recebimento. Após a cessão dos direitos creditórios dos originadores ao fundo, o recebimento dos fluxos de pagamento poderá ser direcionado diretamente à conta de titularidade do fundo ou através de conta vinculada de titularidade do cedente. Apesar da movimentação da conta vinculada ser restrita ao custodiante do fundo, esta agência interpreta que alguma eventualidade ocorrida no âmbito legal da cedente poderia ocasionar interrupções no fluxo financeiro de todas as contas de sua titularidade.

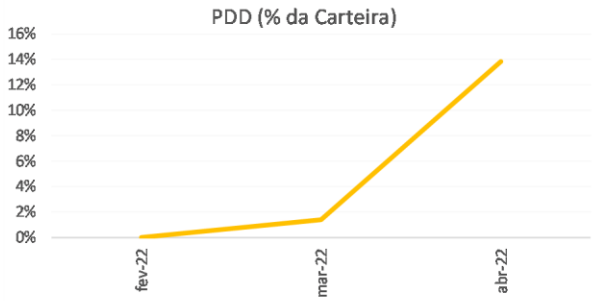
Concentração em um único cedente dos títulos recebíveis. Os critérios de elegibilidade do fundo não estipulam limites de diversificação de risco da carteira para cedentes e sacados. Dessa forma, admitem exposição máxima de 100% do PL do fundo em um único cedente, que inicialmente é a Cooperativa de Transporte de Cargas e Latas do Brasil – Cooperlatas, empresa logística com sede em Três Rios no estado do Rio de Janeiro.

Ativos remanescentes com baixo perfil de risco. Os direitos creditórios adquiridos representarão, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido do fundo. O percentual remanescente do patrimônio líquido poderá ser investido em: títulos de emissão do Tesouro Nacional; títulos de emissão do BACEN; operações compromissadas com lastro nos ativos financeiros mencionados; certificados de depósito bancário, de instituições que tenham classificação de risco equivalente a "A", em escala nacional, atribuída por agência de classificação de risco habilitada para atuar no país; e cotas de fundos de investimento que invistam exclusivamente nos ativos financeiros mencionados.

Composição do PL (R$ mil)

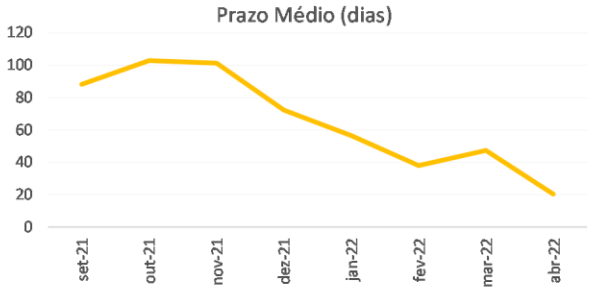
Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
ago-21	1.293	0	0	1.296	0	2	-5	0
set-21	**2.481**	**46**	**0**	**2.315**	**124**	**6**	**-10**	**0**
out-21	3.146	390	0	2.641	118	8	-12	0
nov-21	**4.261**	**4.141**	**0**	**18**	**100**	**2**	**0**	**0**
dez-21	4.471	4.441	0	0	31	3	-5	0
jan-22	**5.840**	**5.794**	**0**	**0**	**8**	**46**	**-8**	**0**
fev-22	5.988	5.906	56	23	8	6	-10	-1
mar-22	**5.951**	**1.847**	**4.186**	**0**	**8**	**10**	**-16**	**-84**
abr-22	5.206	1.766	4.297	0	8	1	-28	-839





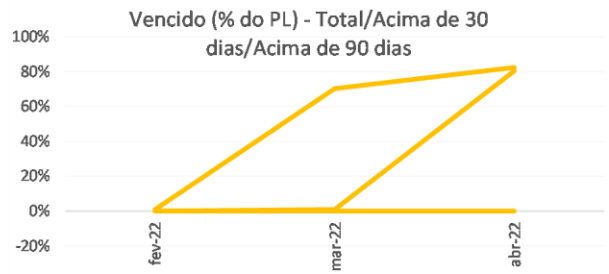
Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
ago-21	0	0	0	0	0
set-21	**46**	**0**	**0**	**32**	**14**
out-21	390	0	32	23	335
nov-21	**4.141**	**33**	**23**	**341**	**3.744**
dez-21	4.441	24	348	3.965	105
jan-22	**5.794**	**263**	**4.033**	**106**	**1.392**
fev-22	5.906	3.939	264	1.363	340
mar-22	**1.847**	**110**	**1.443**	**294**	**0**
abr-22	1.766	1.467	299	0	0



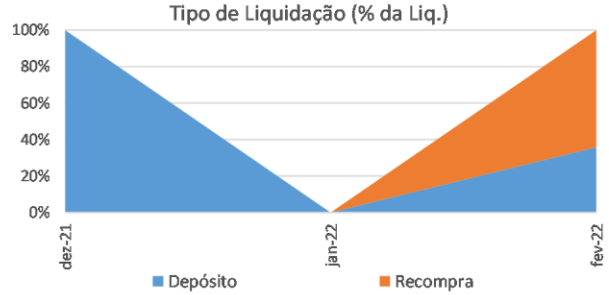
Créditos Vencidos (R$ mil)

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
ago-21	0	0	0	0	0	0
set-21	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
out-21	0	0	0	0	0	0
nov-21	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
dez-21	0	0	0	0	0	0
jan-22	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
fev-22	56	56	0	0	0	0
mar-22	**4.186**	**4.130**	**56**	**0**	**0**	**0**
abr-22	4.297	111	4.130	56	0	0



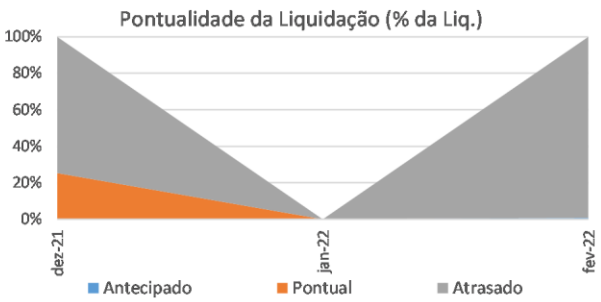
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
ago-21					
set-21					
out-21					
nov-21					
dez-21	0%	100%	0%	0%	0%
jan-22					
fev-22	0%	36%	64%	0%	0%
mar-22					
abr-22					



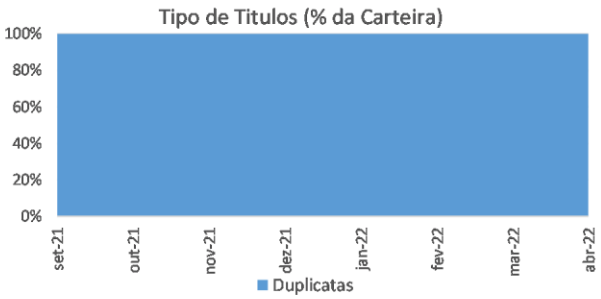
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
ago-21			
set-21			
out-21			
nov-21			
dez-21	0%	25%	75%
jan-22			
fev-22	1%	0%	99%
mar-22			
abr-22			



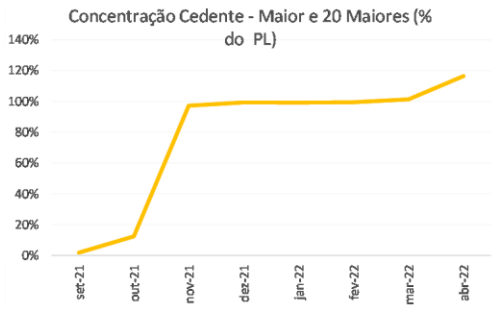
Tipo de Titulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas
ago-21	0
set-21	46
out-21	390
nov-21	4.141
dez-21	4.441
jan-22	5.794
fev-22	5.962
mar-22	6.033
abr-22	6.063



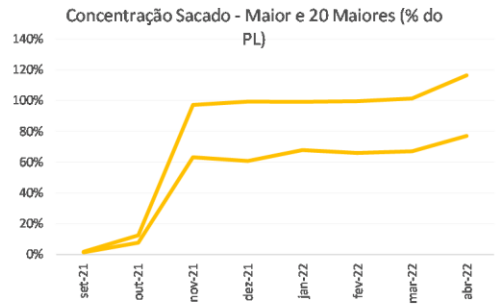
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
ago-21	0%	0%	0%	0%	0%
set-21	2%	2%	2%	2%	2%
out-21	12%	12%	12%	12%	12%
nov-21	97%	97%	97%	97%	97%
dez-21	99%	99%	99%	99%	99%
jan-22	99%	99%	99%	99%	99%
fev-22	100%	100%	100%	100%	100%
mar-22	101%	101%	101%	101%	101%
abr-22	116%	116%	116%	116%	116%



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
ago-21	0%	0%	0%	0%	0%
set-21	1%	2%	2%	2%	2%
out-21	8%	12%	12%	12%	12%
nov-21	63%	97%	97%	97%	97%
dez-21	61%	99%	99%	99%	99%
jan-22	68%	99%	99%	99%	99%
fev-22	66%	100%	100%	100%	100%
mar-22	67%	101%	101%	101%	101%
abr-22	77%	116%	116%	116%	116%



PL das Cotas (R$ mil)

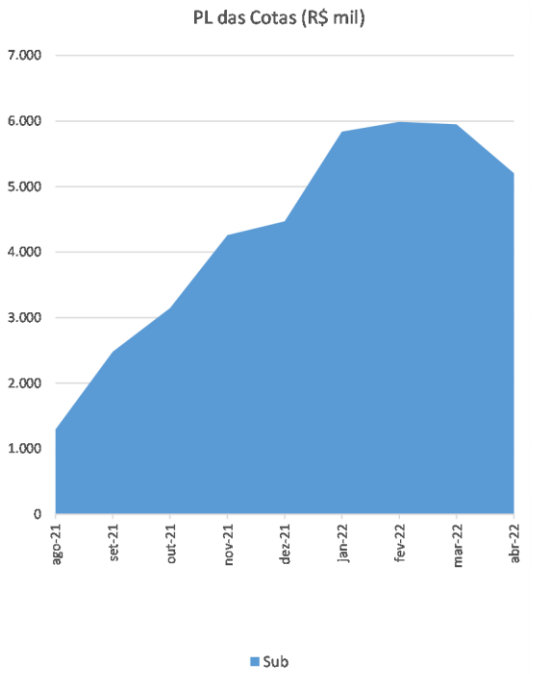
Mês	FIDC	Subordinada
ago-21	1.293	1.293
set-21	2.481	2.481
out-21	3.146	3.146
nov-21	4.261	4.261
dez-21	4.471	4.471
jan-22	5.840	5.840
fev-22	5.988	5.988
mar-22	5.951	5.951
abr-22	5.206	5.206

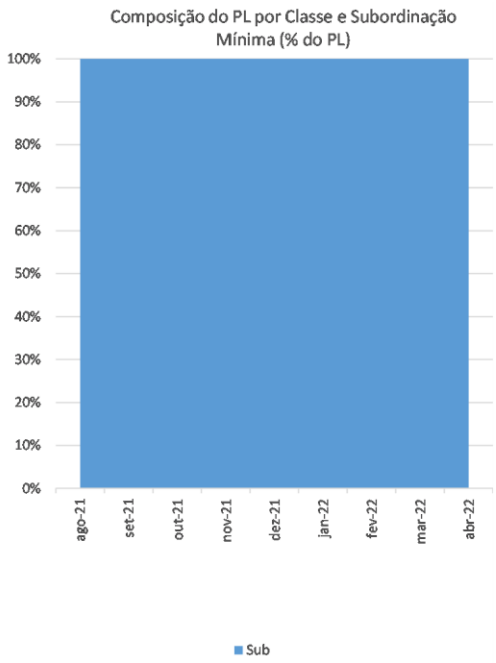
Valor das Cotas (R$)

Mês	Subordinada
ago-21	994
set-21	988
out-21	976
nov-21	976
dez-21	989
jan-22	1.002
fev-22	1.014
mar-22	1.007
abr-22	881

Quantidade de Cotas

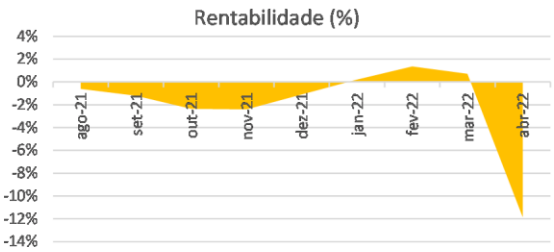
Mês	Subordinada
ago-21	1.301
set-21	2.512
out-21	3.222
nov-21	4.367
dez-21	4.520
jan-22	5.828
fev-22	5.908
mar-22	5.908
abr-22	5.908





Captações (R$)	
Mês	**Subordinada**
ago-21	1.300.000
set-21	**1.200.000**
out-21	700.000
nov-21	**1.115.000**
dez-21	150.000
jan-22	**1.300.000**
fev-22	80.000
mar-22	**0**
abr-22	0

Rentabilidade Mensal (%)	
Mês	**Subordinada**
ago-21	-0,6%
set-21	**-0,6%**
out-21	-1,2%
nov-21	**-0,1%**
dez-21	1,4%
jan-22	**1,3%**
fev-22	1,2%
mar-22	**-0,6%**
abr-22	-12,5%



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 29/04/2022. 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.