24, mai, 2022

FE0046-2021 (Cota Subordinada)
C(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0046-2021 / BOMTRATO FIDC NP / Cota Subordinada
Confirmação do Rating C(fe) de Crédito - Longo Prazo em 23 de maio de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: C(fe) de Crédito - Longo Prazo em 18 de janeiro de 2022
Rating Inicial: C(fe) de Crédito - Longo Prazo em 20 de maio de 2021

COMITÊ - 23, mai, 2022

ANALISTA:
Giovanni Chaves

COMITÊ:
Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro Campos
João Pedro Pereira
Mauricio Bassi
Ricardo Parrilla

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 rating da cota Subordinada Júnior do fundo BOMTRATO FIDC NP está fundamentado principalmente, entre outros aspectos, pelo perfil de risco da carteira, que, por sua vez, é composta por direitos creditórios decorrente de operações performadas ou não performadas realizadas nos segmentos financeiro, comercial, industrial, de arrendamento mercantil e prestação de serviços, inclusive aqueles: (i) que estejam vencidos e pendentes de pagamento quando de sua cessão para o fundo; (ii) que resultem de ações judiciais em curso; (iii) constituam seu objeto de litígio, ou tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia; (iv) cuja constituição ou validade jurídica da cessão para o Fundo seja considerada um fator preponderante de risco; (v) originados de empresas em processo de recuperação judicial ou extrajudicial; (vi) de existência futura e montante desconhecido, desde que emergentes de relações já constituídas; e (vii) de natureza diversa, não enquadráveis no disposto no inciso I do art. 2º da Instrução CVM 356;.

Ponderadas as características de seu regulamento, o desempenho das cotas depende em grande medida da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais e burocráticos dos direitos creditórios cedidos em suas respectivas etapas no ato da aquisição, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo. Os direitos creditórios cedidos ao fundo não possuem um
fluxo fixo e/ou padrão definido de recebimentos, nem são claramente definidos em seu regulamento, bem como nenhuma definição de limites de concentração, e portanto, existe um potencial risco oriúndo de assimetria das informações relacionadas a exposição do fundo.

Ademais, as aplicações realizadas no Fundo não contarem com garantia da Administradora, da Gestora, da Consultora Especializada, do Custodiante ou de quaisquer terceiros, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito (FGC), a cota subordinada júnior não possui outros mecanismos de proteção e cobertura, mesmo havendo diferenciação entre tipos de Cotas que se dá para efeitos de preferência em seus resgates/amortizações, de maneira que ambas estão mais suscetíveis aos movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos.

Com isso em vista, a Liberum Ratings avalia que tais ativos cedidos ao fundo, definidos por regulamento, possuem alto grau de risco, tendo em vista que, além do risco potencial de assimetria de informação quanto a exposição do fundo, um potencial risco de liquidez, o que pode provocar oscilações expressivas na rentabilidade da Cota, não se tem qualquer definição se de fato as ações adquiridas serão bem-sucedidas em seus respectivos processos, sendo que os cotistas poderão sofrer perdas em decorrência do valor da cessão, dos custos de monitoramento, bem como dos custos judiciais e extrajudiciais, entre outros ônus que se façam necessários. Positivamente, a classificação de risco considerou o histórico das partes envolvidas (Administradora, Gestora e Consultora Especializada) bem como performance do fundo nos anos anteriores.

A carteira do Fundo e, por consequência, seu patrimônio também estão sujeitos aos riscos macroeconômicos e setoriais, que podem afetar de maneira sistêmica o Fundo, seus ativos, os Cedentes e os Devedores. Desta forma, o Cenário Base da Liberum Ratings para 2021 está detalhado em um dos tópicos que seguem nesse relatório contemplando as principais variáveis econômicas e os potenciais riscos dessa natureza para o curto, médio e longo prazo, uma vez mantidas todas as condições consideradas.

A manutenção de perspectiva estável reflete uma ação deliberada pela Liberum Ratings para ativos dessa natureza em decorrência do avanço de novas ondas do Covid-19 (coronavírus) e o surgimento de variantes no Brasil e ao redor do

mundo. E, apesar das diversas vacinas já desenvolvidas, ainda não se tem uma previsão sobre a sua distribuição em escala suficientemente alta e célere para atender grande parte da população mundial, sendo que as medidas de distanciamento social deverão ser mantidas, e, além disso, existe um movimento de endurecimento nos planos de contenção da disseminação do vírus, o que pode alongar seus impactos econômicos e financeiros, podendo, desta maneira, afetar as operações desse fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	BOMTRATO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS - NAO PADRONIZADOS
CNPJ:	32.388.176/0001-59
Data de Registro:	15/05/2019
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	12 anos
Principal Ativo:	Direitos creditórios decorrente de operações performadas ou não performadas realizadas nos segmentos financeiro, comercial, industrial, de arrendamento mercantil e prestação de serviços, inclusive aqueles: (i) que estejam vencidos e pendentes de pagamento quando de sua cessão para o fundo; (ii) que resultem de ações judiciais em curso; (iii) constituam seu objeto de litígio, ou tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia; (iv) cuja constituição ou validade jurídica da cessão para o Fundo seja considerada um fator preponderante de risco; (v) originados de empresas em processo de recuperação judicial ou extrajudicial; (vi) de existência futura e montante desconhecido, desde que emergentes de relações já constituídas; e (vii) de natureza diversa, não enquadráveis no disposto no inciso I do art. 2º da Instrução CVM 356;
Taxa Mínima de Cessão:	Não especificada em regulamento
Concentração Máx. Cedente:	100%
Concentração Máx. Sacado:	100%
Administrador:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	PRISMA CAPITAL LTDA.
Custodiante:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Consultoria Especializada:	DDM Investimentos e Participações LTDA.

SUBORDINADA - CLASSIFICADO

Valor Unitário de Emissão (R$):	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Não houve alteração de carteira no período de análise. Ademais não houve alteração regulamentar que impactasse a nota de rating nem demais alterações para reavaliação de risco.

VETORES DO RATING

O rating das Cotas do BOMTRATO FIDC NP está fundamentado pelo perfil de risco e pelos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, bem como pela alocação dos recursos remanescentes, pelo estágio avançado da ação e pela experiência da gestora. Sendo assim, a perspectiva é estável, de modo que os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem principalmente a alterações no marco jurídico que modifiquem o procedimento que os direitos creditórios são pagos influenciando o fluxo de caixa projetado do Fundo e também, assim como decisões em relação as diversas contestações da União que possam protelar o cronograma de pagamento ou alterar o valor do precatório(s)/ação judicial.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Todos os resultados auferidos pelo Fundo serão incorporados ao seu patrimônio líquido e poderão ser reutilizados para investimentos em Direitos Creditórios ou destinado à amortização das Cotas, a critério da Gestora, hipótese em que a Administradora poderá reter uma parcela dos recursos para fazer frente aos encargos do Fundo, presentes e futuros. O que é condizente com o tipo de ativo alvo do fundo. No que tange aos direitos creditórios, notadamente as ações judiciais, o prazo necessário à expedição do pagamento pode variar de meses a anos, caso existam recursos pendentes de decisão. Ressalvadas outras hipóteses previstas por regulamento, as cotas poderão ser amortizadas na hipótese de aprovação da Assembleia Geral, a qual determinará o valor a ser amortizado e a data de pagamento.

MACROECONOMIA E RISCOS

A dinâmica econômica doméstica ainda sente os efeitos da pandemia do Covid-19. Apenas no último trimestre do ano

passado os indicadores de crescimento alcançaram níveis similares aos vistos no período pré-pandemia e, somente nestes primeiros meses de 2022, passaram a dar sinais de efetiva retomada, ainda que tímida.

Tais sinais se manifestam principalmente no setor de serviços (que fora substancialmente penalizado pela pandemia), ainda muito em função de reaberturas e ao retorno do funcionamento normal. Ainda, na agricultura, que além dos efeitos da pandemia sofreu também um momento adverso de origem climática, também se nota sinais de retomada. Indústria e, em menor grau, o consumo das famílias ainda passam por um momento de estabilização nos patamares pré-pandemia.

Assim, a perspectiva para o crescimento do PIB para o ano de 2022 reflete a ainda tímida evolução das variáveis de crescimento e leva em consideração os níveis de inflação, que devem permanecer acima da meta neste ano, bem como pressões e incertezas do cenário externo e interno (notadamente o risco político atrelado a um ano eleitoral) e, ainda, o alto nível de endividamento das famílias. Desta forma, a Liberum Ratings estima que o crescimento do produto para o ano corrente seja de 0,52%.

Na mesma esteira de um tímido crescimento econômico e elevados índices de endividamento familiar, a Liberum Ratings estima um marginal crescimento do desemprego quando comparado a 2021, seja pelo crescimento desproporcional entre a população em idade ativa e as vagas disponíveis, seja pelo endividamento e consequente procura por complementação de renda via busca de mais de uma atividade remunerada. A Liberum Ratings estima, para 2022, uma taxa de desemprego de 11,85%.

O cenário internacional, por sua vez, apresenta prospecto em grande parte positivo para a economia brasileira. O preço das commodities passam por um momento de histórica elevação, o que deve contribuir para a manutenção de um déficit em transações correntes em patamares menores (o que já se verifica desde o começo deste ano), algo que por sua vez traz pressões baixistas para o dólar.

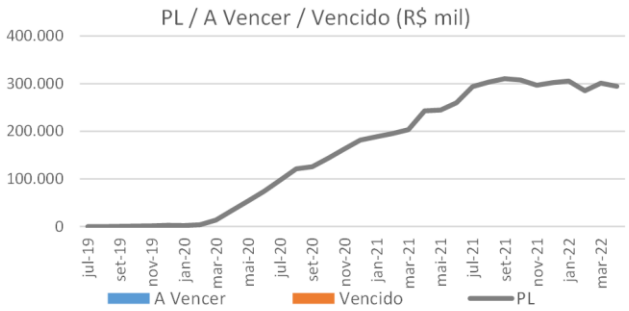
No médio prazo, porém, efeitos da política monetária contracionista dos EUA devem contrabalancear, em certa medida, estas pressões. Potencialmente reduzindo o diferencial de juros domésticos frente ao internacional. Ainda assim, A Liberum Ratings estima uma marginal valorização do Real frente ao Dólar para o ano de 2022, estimando que a taxa de câmbio encerre o ano em R$ 5,30.

O cenário externo, por outro lado, também traz pressões inflacionárias importantes. Em especial pela elevação do preço do petróleo, no movimento do aumento de preço de commodities e, nesse caso, com especial efeito do conflito armado entre Rússia e Ucrânia. Ademais, a elevação dos custos de fertilizantes, também parcialmente influenciados pelo conflito, deve continuar a pressionar os preços de alimentos ao longo do primeiro semestre do ano corrente.

No médio prazo, estima-se que o efeito defasado da política de elevação da taxa Selic levada a cabo pelo Banco Central, bem como os melhores resultados em transações correntes e consequente pressão baixista para o dólar contribuam para uma inflação menor do que a verificada em 2021, ainda que permaneça acima da meta estabelecida. A Liberum Ratings estima que o IPCA encerre o ano de 2022 em 7,2%.

Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Outros	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
mai-21	244.475	0	0	193	2.727	452	243.928	0	-2.825	0
jun-21	260.077	0	0	0	1.869	651	259.387	0	-1.830	0
jul-21	293.771	0	0	0	3.036	649	292.457	0	-2.340	0
ago-21	303.446	0	0	0	3.410	625	301.009	0	-1.598	0
set-21	310.628	0	0	0	75	618	310.046	0	-111	0
out-21	307.567	0	0	0	1.112	599	305.964	0	-108	0
nov-21	297.037	0	0	0	652	619	294.442	0	1.325	0
dez-21	302.467	0	0	0	10.411	616	294.598	0	-3.159	0
jan-22	305.574	0	0	0	9.004	610	296.124	0	-164	0
fev-22	285.014	0	0	0	2.111	601	282.371	1	-69	0
mar-22	301.025	0	0	0	655	616	299.839	1	-85	0
abr-22	294.619	0	0	0	4.305	616	289.764	0	-67	0



Captações (R$)

Mês	Senior 1	Subordinada
mai-21	6.129.437	0
jun-21	13.935.000	159.512
jul-21	26.917.160	0
ago-21	12.040.000	0
set-21	5.590.000	0
out-21	4.985.000	0
nov-21	5.520.000	0
dez-21	2.210.000	0
jan-22	0	0
fev-22	0	0
mar-22	0	0
abr-22	0	0

PL das Cotas (R$ mil)

Mês	FIDC	Senior 1	Mezanino 1	Subordinada
mai-21	244.475	206.871	31	37.574
jun-21	260.077	221.468	31	38.579
jul-21	293.771	249.257	31	44.514
ago-21	303.446	262.371	31	41.044
set-21	310.628	269.125	31	41.471
out-21	307.567	275.417	31	32.119
nov-21	297.037	282.571	31	14.435
dez-21	302.467	286.947	32	15.489
jan-22	305.574	289.048	32	16.494
fev-22	285.014	283.876	32	1.106
mar-22	301.025	276.627	32	24.366
abr-22	294.619	277.462	33	17.124

Valor das Cotas (R$)

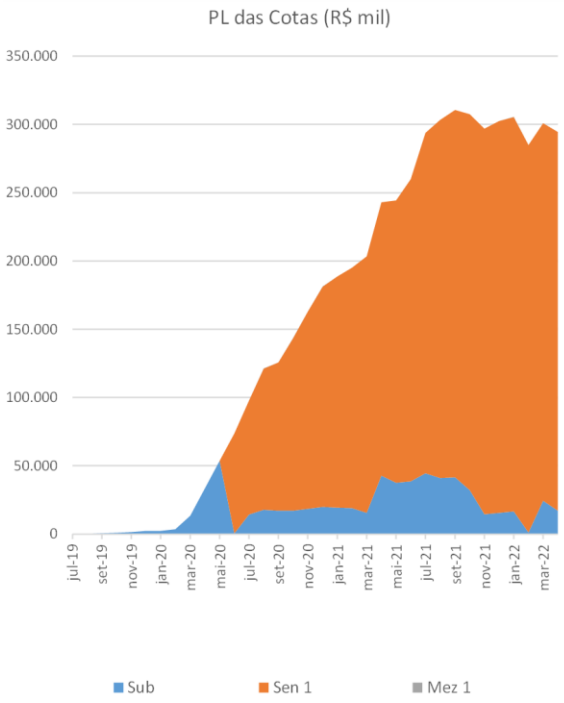
Mês	Senior 1	Mezanino 1	Subordinada
mai-21	1.057	1.018	75.148
jun-21	1.061	1.021	77.158
jul-21	1.065	1.025	89.027
ago-21	1.070	1.029	82.089
set-21	1.074	1.034	82.943
out-21	1.080	1.038	64.238
nov-21	1.086	1.045	28.869
dez-21	1.094	1.053	30.977
jan-22	1.102	1.060	32.988
fev-22	1.083	1.068	2.213
mar-22	1.055	1.078	48.733
abr-22	1.058	1.087	34.247

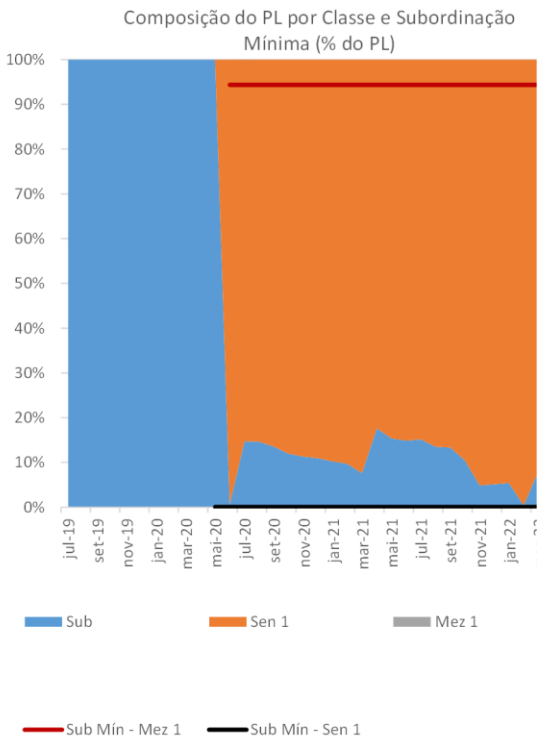
Quantidade de Cotas

Mês	Senior 1	Mezanino 1	Subordinada
mai-21	195.686	30	500
jun-21	208.802	30	500
jul-21	234.071	30	500
ago-21	245.307	30	500
set-21	250.507	30	500
out-21	255.123	30	500
nov-21	260.208	30	500
dez-21	262.229	30	500
jan-22	262.229	30	500
fev-22	262.229	30	500
mar-22	262.229	30	500
abr-22	262.229	30	500

Resgates e Amortizações (

Mês	Senior 1
mai-21	0
jun-21	0
jul-21	0
ago-21	0
set-21	0
out-21	0
nov-21	0
dez-21	0
jan-22	0
fev-22	7.309.65
mar-22	9.870.63
abr-22	1.466.95





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 23/05/2022. 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.