03, ago, 2022

FE0051-2019 (Cota Sênior - 1ª Série)
AAA(fe)
CP1+(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0051-2019 / FIDC F500 PLUS / Cota Sênior - 1ª Série
Confirmação dos Ratings AAA(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP1+(fe) de Crédito - Curto Prazo em 03 de agosto de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: AAA(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP1+(fe) de Crédito - Curto Prazo em 31 de maio de 2022
Rating Inicial: AA(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP1(fe) de Crédito - Curto Prazo em 24 de maio de 2019

COMITÊ - 03, ago, 2022

ANALISTA:
Henrique Pinheiro Campos

COMITÊ:
Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro Campos
Mauricio Bassi
Natália Segato
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 / 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

Os Ratings foram confirmados em função da solidez econômica dos devedores/sacados do fundo WMB Supermercados do Brasil Ltda; WMS Supermercados do Brasil Ltda; Bompreço Supermercados do Nordeste Ltda; e Bompreço Bahia Supermercados Ltda, pertencentes ao Grupo BIG Brasil S.A. (Grupo Big/ antigo Grupo Walmart Brasil). A solidez financeira foi reforçada após mudança de controle acionário uma vez que em março de 2021 o Grupo Big, que é a terceira maior rede de varejo do Brasil em termos de receita bruta, foi adquirido pelo Grupo Carrefour Brasil (Carrefour) se tornando a maior rede de varejo no Brasil.

Neste contexto, a Liberum Ratings destaca que o novo controlador dos sacados do FIDC F500, Carrefour, apresentou receita líquida de R$ 77,7 bilhões em 2021, com lucro líquido de R$ 3,37 bilhões. Sua dívida totalizou R$ 6,87 bilhões, enquanto seu patrimônio líquido correspondia a R$ 17,08 bilhões, ainda sim, considerando a dívida líquida o montante é de R$ 569 milhões. Portanto, a Liberum Ratings considera que os sacados agora são controlados por um grupo com forte solidez financeira, elevada liquidez e solvência, além de baixíssima alavancagem, maior capacidade de escala e potenciais ganhos de sinergia em função da aquisição mencionada.

Os Ratings também se fundamentam na qualidade da estrutura da operação, a qual permite mitigar risco de fungibilidade dos direitos creditórios, garante a segregação de fluxos e a verificação de performance. A verificação da performance dos créditos cedidos ao FIDC ocorrem por meio de interface de sistemas entre o Servicer e o Sistema Integrado de Gestão Empresarial (ERP) das empresas sacadas, no caso o SAP. A transação será aprovada mediante autorização da Gestora. O acesso a esta plataforma, bem como as condições, obrigações e responsabilidades entre o FIDC, seu Administrador, o Custodiante, o Gestor, o Servicer e as empresas devedoras, estão formalizadas através do Termo de Acordo e Cooperação Operacional assinados entre essas partes. Paralelamente, o pagamento dos créditos por parte dos sacados se dá diretamente na conta do fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS F500 PLUS
CNPJ:	33.535.102/0001-60
Data de Registro:	Março de 2019
Condomínio:	Aberto
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	São os direitos creditórios performados decorrentes de operações realizadas no setor mercantil e de prestação de serviços celebradas entre um Cedente e um devedor do grupo Walmart, relativos à compra e venda de bens e à prestação de serviços em geral.
Taxa Mínima de Cessão:	Taxa DI acrescida, exponencialmente, de sobretaxa (spread) de 3,00% (três por cento) ao ano.

Concentração Máx. Cedente:	Até 100% do PL. Serão quaisquer pessoas físicas ou jurídicas que forneçam bens e/ou prestem serviços aos devedores/sacados e que tiverem aderido às Condições Gerais de Cessão.
Concentração Máx. Sacado:	Até 100% do PL. Serão: (i) WMB Supermercados do Brasil Ltda., inscrito no CNPJ/ME sob o nº 00.063.960/0001-09; (ii) WMS Supermercados do Brasil Ltda., inscrito no CNPJ/ME sob o nº 93.209.765/0001-17; (iii) Bompreço Supermercados do Nordeste Ltda., inscrito no CNPJ/ME sob o nº 13.004.510/0001-89; e (iv) Bompreço Bahia Supermercados Ltda., inscrito no CNPJ sob o nº 97.422.620/0001-50.
Administrador:	Oliveira Trust Servicer S.A.
Gestor:	Integral Investimentos Ltda.
Custodiante:	Oliveira Trust DTVM S.A.

SENIOR 1 - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	jul/2019
Valor Unitário de Emissão (R$):	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	300.000
Valor Global de Emissão (R$):	R$ 300 milhões
Remuneração Alvo:	Taxa DI + 2,2% a.a
Amortização / Resgate:	D+90
Subordinação Mínima (% do PL):	5%

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 2T22 o FIDC apresentou um pequeno aumento de sua carteira de direitos creditórios, acompanhada de um aumento de sua liquidez (menor alocação relativa da carteira de direitos creditórios frente ao PL do Fundo). Não ocorreram inadimplências e também não existiu marcação da PDD pelo Administrador, ponderando-se que também houve um leve aumento na concentração do cedente, que atingiu 3% do PL em jun22. No entanto, vale ponderar que as cotas subordinadas apresentaram desvalorização durante todo o 2T22 (a exemplo do trimestre anterior), a Liberum Ratings pondera que a taxa de desconto aplicada em patamar baixo bem como a redução na alocação dos direitos creditórios em porcentagem do PL do Fundo contribuíram para a rentabilidade negativa, ademais, os recursos remanscentes aplicados em fundos de baixo risco estão sujeitos aos efeitos da taxa de juros do mercado.

VETORES DO RATING

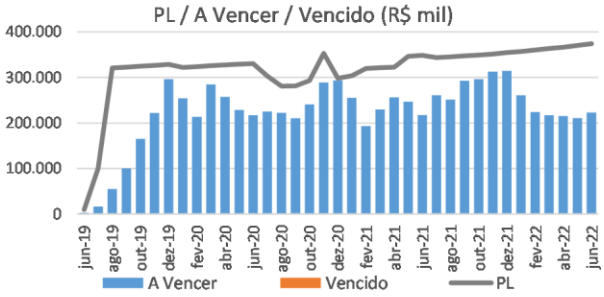
Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à deterioração do perfil operacional, econômico ou financeiro das empresas devedoras implicando uma piora no seu perfil de risco de crédito. Similarmente, mudanças na estrutura da operação que acarretem um incremento nos riscos de fungibilidade mitigados pela estrutura atual ou das condições presentes no acordo operacional entre Fundo e as empresas do Grupo BIG, e também agora no controlador Carrefour Brasil, poderão também impactar negativamente na classificação.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O fluxo de caixa da operação depende preponderantemente da capacidade de pagamento das empresas do Grupo Big Brasil e do Carrefour Brasil relacionados acima, sendo estas as únicas fontes de pagamento dos direitos creditórios cedidos ao fundo.

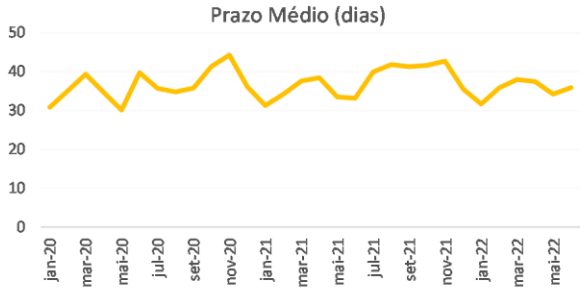
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL	Créditos a Vencer	Créditos Vencidos	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	Contas a Pagar/Receber	PDD
jul-21	343.666	260.908	0	80.266	2.599	2	-109	0
ago-21	**345.245**	**251.103**	**0**	**91.694**	**2.618**	**2**	**-173**	**0**
set-21	347.238	292.901	0	51.993	2.632	2	-291	0
out-21	**349.318**	**296.282**	**0**	**50.668**	**2.648**	**7**	**-287**	**0**
nov-21	351.581	313.079	0	36.004	2.664	2	-168	0
dez-21	**354.534**	**314.343**	**0**	**37.722**	**2.685**	**3**	**-218**	**0**
jan-22	357.156	260.920	0	93.722	2.708	2	-196	0
fev-22	**360.104**	**224.071**	**0**	**133.480**	**2.731**	**2**	**-180**	**0**
mar-22	363.650	217.087	0	144.011	2.757	3	-208	0
abr-22	**366.451**	**215.021**	**0**	**148.837**	**2.774**	**3**	**-183**	**0**
mai-22	370.270	210.991	0	156.640	2.805	3	-169	0
jun-22	**374.302**	**223.029**	**0**	**148.605**	**2.835**	**3**	**-169**	**0**



Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
jul-21	260.908	134.423	58.381	58.130	9.974
ago-21	**251.103**	**106.978**	**94.026**	**43.101**	**6.998**
set-21	292.901	130.957	103.944	42.055	15.945
out-21	**296.282**	**106.313**	**114.675**	**67.661**	**7.633**
nov-21	313.079	128.501	111.962	64.471	8.145
dez-21	**314.343**	**156.810**	**125.736**	**26.310**	**5.487**
jan-22	260.920	158.742	75.372	19.144	7.661
fev-22	**224.071**	**105.320**	**79.276**	**29.072**	**10.402**
mar-22	217.087	106.792	82.338	21.711	6.246
abr-22	**215.021**	**106.222**	**70.481**	**33.739**	**4.579**
mai-22	210.991	119.128	71.948	14.184	5.731
jun-22	**223.029**	**118.780**	**84.281**	**15.935**	**4.033**



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
jul-21	100%	0%	0%	0%	0%
ago-21	**100%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**
set-21	100%	0%	0%	0%	0%
out-21	**100%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**
nov-21	100%	0%	0%	0%	0%
dez-21	**100%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**
jan-22	100%	0%	0%	0%	0%
fev-22	**100%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**
mar-22	100%	0%	0%	0%	0%
abr-22	**100%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**
mai-22	100%	0%	0%	0%	0%
jun-22	**100%**	**0%**	**0%**	**0%**	**0%**

Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

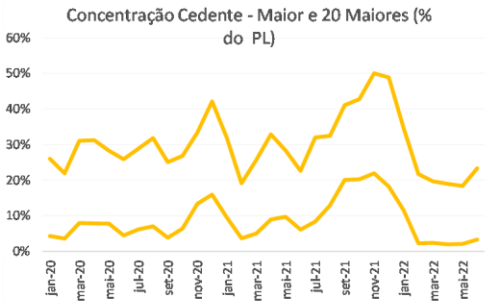
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
jul-21	0%	100%	0%
ago-21	**0%**	**100%**	**0%**
set-21	0%	100%	0%
out-21	**0%**	**98%**	**2%**
nov-21	0%	25%	75%
dez-21	**0%**	**100%**	**0%**
jan-22	0%	100%	0%
fev-22	**0%**	**100%**	**0%**
mar-22	0%	78%	22%
abr-22	**0%**	**100%**	**0%**
mai-22	0%	100%	0%
jun-22	**0%**	**100%**	**0%**

Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Contratos
jul-21	260.908
ago-21	251.103
set-21	292.901
out-21	296.282
nov-21	313.079
dez-21	314.343
jan-22	260.920
fev-22	224.071
mar-22	217.087
abr-22	215.021
mai-22	210.991
jun-22	223.029

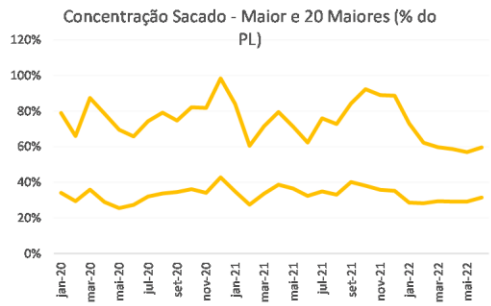
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jul-21	8%	18%	25%	29%	32%
ago-21	13%	21%	26%	29%	32%
set-21	20%	28%	34%	38%	41%
out-21	20%	31%	37%	40%	43%
nov-21	22%	39%	44%	47%	50%
dez-21	18%	35%	42%	46%	49%
jan-22	12%	22%	28%	32%	35%
fev-22	2%	10%	16%	19%	22%
mar-22	2%	8%	14%	17%	20%
abr-22	2%	8%	13%	16%	19%
mai-22	2%	8%	12%	16%	18%
jun-22	3%	11%	17%	20%	23%



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
jul-21	35%	76%	76%	76%	76%
ago-21	33%	73%	73%	73%	73%
set-21	40%	84%	84%	84%	84%
out-21	38%	85%	88%	90%	92%
nov-21	36%	89%	89%	89%	89%
dez-21	35%	89%	89%	89%	89%
jan-22	29%	73%	73%	73%	73%
fev-22	28%	62%	62%	62%	62%
mar-22	29%	60%	60%	60%	60%
abr-22	29%	59%	59%	59%	59%
mai-22	29%	57%	57%	57%	57%
jun-22	31%	60%	60%	60%	60%



PL das Cotas (R$ mil)

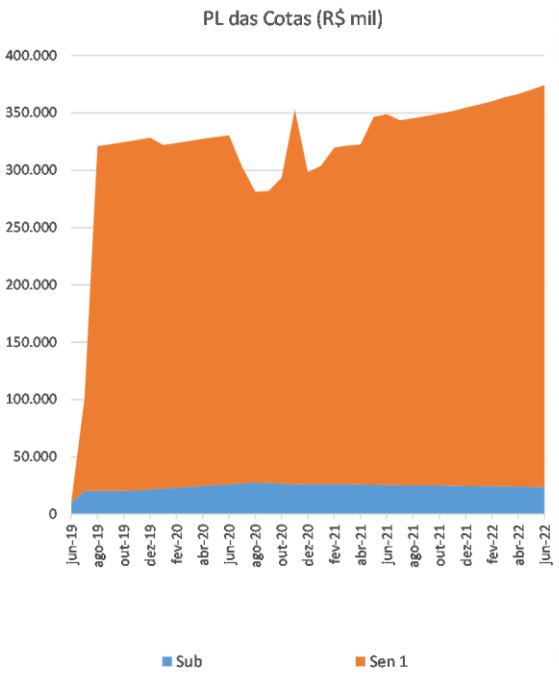
Mês	FIDC	Senior 1	Subordinada
jul-21	343.666	318.585	25.081
ago-21	345.245	320.349	24.896
set-21	347.238	322.337	24.901
out-21	349.318	324.431	24.887
nov-21	351.581	326.899	24.682
dez-21	354.534	330.050	24.484
jan-22	357.156	332.710	24.446
fev-22	360.104	335.754	24.350
mar-22	363.650	339.499	24.151
abr-22	366.451	342.597	23.853
mai-22	370.270	346.540	23.730
jun-22	374.302	350.716	23.586

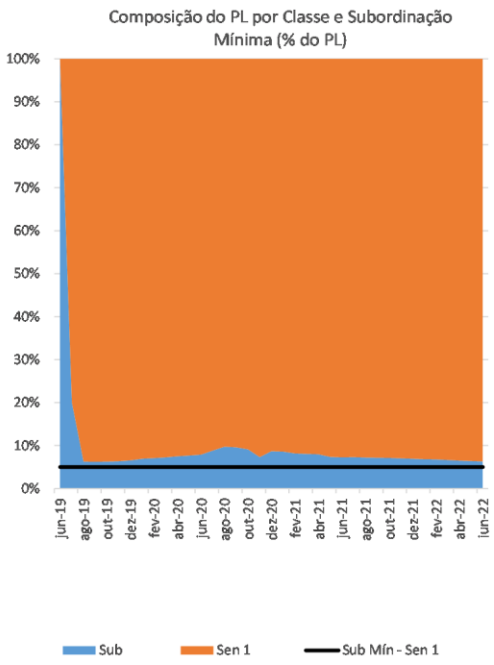
Valor das Cotas (R$)

Mês	Senior 1	Subordinada
jul-21	886	1.303
ago-21	891	1.294
set-21	897	1.294
out-21	903	1.293
nov-21	909	1.282
dez-21	918	1.272
jan-22	927	1.270
fev-22	935	1.265
mar-22	946	1.255
abr-22	955	1.239
mai-22	967	1.233
jun-22	978	1.226

Quantidade de Cotas

Mês	Senior 1	Subordinad
jul-21	359.681	19.246
ago-21	359.461	19.246
set-21	359.461	19.246
out-21	359.446	19.246
nov-21	359.446	19.246
dez-21	359.446	19.246
jan-22	359.057	19.246
fev-22	359.057	19.246
mar-22	359.057	19.246
abr-22	358.747	19.246
mai-22	358.490	19.246
jun-22	358.520	19.246





Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
jul-21	-0,9%
ago-21	**-0,7%**
set-21	0,0%
out-21	**-0,1%**
nov-21	-0,8%
dez-21	**-0,8%**
jan-22	-0,2%
fev-22	**-0,4%**
mar-22	-0,8%
abr-22	**-1,2%**
mai-22	-0,5%
jun-22	**-0,6%**

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 02/08/2022. 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.