31, out, 2022

FE0047-2020 (Cota Subordinada - Junior)

CCC(fe)

CLASSIFICAÇÕES

FE0047-2020 / GARANTIA BANCO FIDC MULTISSETORIAL / Cota Subordinada - Junior
Confirmação do Rating CCC(fe) de Crédito - Longo Prazo em 31 de outubro de 2022 - Perspectiva Estável

Último Rating: CCC(fe) de Crédito - Longo Prazo em 27 de julho de 2022

Rating Inicial: CCC(fe) de Crédito - Longo Prazo em 08 de junho de 2020

COMITÊ - 31, out, 2022

ANALISTA:

José Marcos de Oliveira Redighieri

COMITÊ:

Jean Amaro da Silva
José Marcos de Oliveira Redighieri
Mauricio Bassi
Natália Segato
Rodrigo Indiani

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 das cotas Subordinadas Juniores do GARANTIA BANCO FIDC MULTISSETORIAL é determinado pela qualidade dos direitos creditórios, decorrentes de fluxos financeiros provenientes da venda de produtos ou da prestação de serviços performados ou a performar. Desta forma, levou-se em consideração a capacidade de pagamento dos devedores, podendo ser ou não empresas em recuperação extrajudicial ou judicial, bem como o papel de coobrigação das cedentes.

Por outro lado, o alto número de vencidos e de títulos de Confissão de Dívida, grande volume de créditos a vencer com alto prazo, e consequentemente, o elevado prazo médio da carteira, pesaram na avaliação, assim como o perfil de seus principais devedores, a performance da venda de produtos e prestação de serviços e o nível de concentração dos cedentes e devedores.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	GARANTIA BANCO FIDC MULTISSETORIAL
CNPJ:	28.286.903/0001-08
Data de Registro:	27/10/2017
Condomínio:	Fechado
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	Os Direitos Creditórios têm origem na venda de produtos ou na prestação de serviços e podem ser créditos já performados, podendo ser representados por duplicatas, cheques, transações eletrônicas de pagamento por meio de cartões de crédito ou por quaisquer outros títulos de crédito ou instrumentos contratuais; e/ou podem ser créditos a performar, podendo ser representados por contratos, bem como títulos ou certificados representativos desses contratos.
Taxa Mínima de Cessão:	200% da taxa CDI OVER
Concentração Máx. Cedente:	até 100% do Patrimônio Líquido poderão ser representados por Direitos Creditórios de uma mesma Cedente sem coobrigação e 20% do Patrimônio Líquido para cedentes coobrigados.
Concentração Máx. Sacado:	até 20% do Patrimônio Líquido.
Administrador:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	Tercon Investimentos Ltda.
Custodiante:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Consultoria Especializada:	ABY CONSULTORIA EMPRESARIAL LTDA.

SUBORDINADA - CLASSIFICADO

Valor Unitário de Emissão (R$):	R$ 1000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O Patrimônio Líquido do fundo, em setembro/22, atingiu o patamar de R$ 9,37 milhões, dos quais cerca de R$ 7,77 milhões representavam a carteira de direitos creditórios, distribuídos entre Créditos a Vencer (85% da carteira), Créditos Vencidos (15% da carteira). Além disso o fundo apresentou alocação em ativos líquidos na monta de R$ 3,85 milhões e Provisão para Devedores Duvidosos na monta de R$ 2,91 milhões. A PDD, por sua vez, foi suficiente para cobrir a totalidade dos créditos vencidos no mesmo período.

O fundo encontra-se predominantemente alocado em Duplicatas (46% da carteira) e Confissões de Dívida (41% da carteira), assim o prazo médio efetivo do fundo oscila em patamar bastante superior ao mais tradicional crédito mercantil. Em setembro/22, o prazo médio efetivo da carteira girou em torno de 295 dias. No trimestre avaliado, a rentabilidade das cotas subordinadas (quando expurgado o efeito de amortizações) atingiu média positiva, na ordem de 3,6% ao mês e acumulando 11,1% no mesmo período.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings 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.

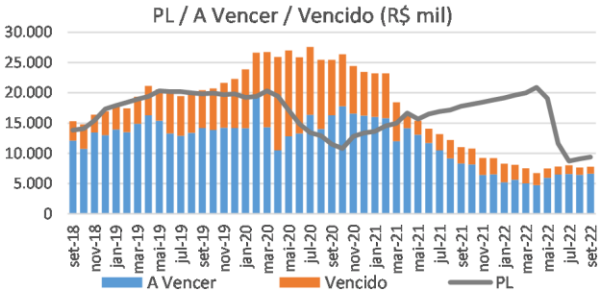
Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou ainda no caso de mudanças Regulamentares que estipulem alterações dos critérios de Elegibilidade, de forma que se revertam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

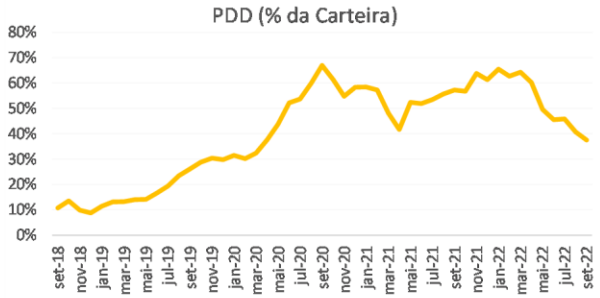
FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

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. Neste sentido, em que pese o alongamento do prazo médio do Fundo, o fato de se constituir como condomínio fechado e apresentar alta subordinação efetiva (cerca de 90%), são importantes mitigantes para eventuais problemas relativos ao fluxo de caixa.

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
out-21	18.113	8.179	2.590	873	12.330	137	127	7	-19	-6.112
nov-21	**18.441**	**6.428**	**2.798**	**1.463**	**13.406**	**142**	**127**	**1**	**-34**	**-5.890**
dez-21	18.826	6.559	2.639	0	14.513	675	100	1	-23	-5.639
jan-22	**19.163**	**5.233**	**3.076**	**0**	**15.123**	**138**	**60**	**1.016**	**-42**	**-5.442**
fev-22	19.605	5.647	2.489	677	15.747	136	50	5	-44	-5.102
mar-22	**19.975**	**5.056**	**2.495**	**749**	**16.391**	**140**	**40**	**4**	**-46**	**-4.855**
abr-22	20.923	4.753	1.990	1.065	17.019	140	30	5	-18	-4.061
mai-22	**19.060**	**5.958**	**1.531**	**1.241**	**13.882**	**140**	**20**	**4**	**2**	**-3.718**
jun-22	11.616	6.494	1.351	517	6.660	137	10	2	16	-3.572
jul-22	**8.712**	**6.587**	**1.473**	**1.084**	**5.723**	**134**	**0**	**1**	**-2.591**	**-3.699**
ago-22	9.088	6.479	1.173	465	3.767	137	0	5	174	-3.111
set-22	**9.372**	**6.645**	**1.133**	**596**	**3.707**	**141**	**0**	**4**	**63**	**-2.918**





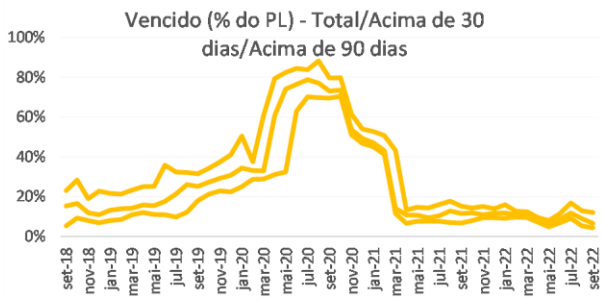
Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	Acima de 90 dias
out-21	8.179	2.841	908	581	3.848
nov-21	**6.428**	**1.558**	**802**	**533**	**3.534**
dez-21	6.559	2.119	835	443	3.162
jan-22	**5.233**	**1.316**	**655**	**390**	**2.872**
fev-22	5.647	1.472	615	467	3.093
mar-22	**5.056**	**1.181**	**623**	**448**	**2.804**
abr-22	4.753	1.147	582	560	2.465
mai-22	**5.958**	**1.751**	**995**	**607**	**2.605**
jun-22	6.494	1.856	1.460	639	2.539
jul-22	**6.587**	**2.337**	**1.144**	**373**	**2.733**
ago-22	6.479	2.053	825	915	2.686
set-22	**6.645**	**1.637**	**1.364**	**869**	**2.775**



Créditos Vencidos (R$ mil)

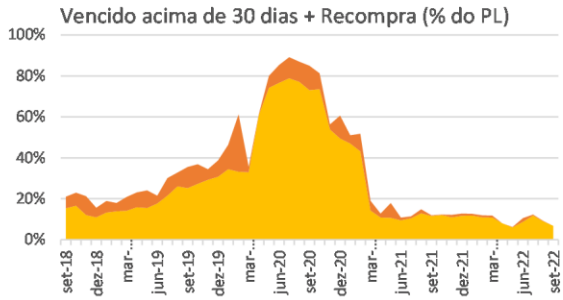
Créditos Vencidos (R$ mil)	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias
out-21	2.590	419	261	457	775	679
nov-21	**2.798**	**776**	**130**	**161**	**1.049**	**681**
dez-21	2.639	436	308	130	962	803
jan-22	**3.076**	**815**	**196**	**298**	**697**	**1.070**
fev-22	2.489	349	118	105	510	1.407
mar-22	**2.495**	**337**	**149**	**114**	**497**	**1.399**
abr-22	1.990	335	103	45	367	1.139
mai-22	**1.531**	**397**	**105**	**103**	**179**	**748**
jun-22	1.351	339	118	86	112	695
jul-22	**1.473**	**447**	**116**	**114**	**142**	**654**
ago-22	1.173	354	214	116	167	322
set-22	**1.133**	**507**	**70**	**145**	**135**	**276**



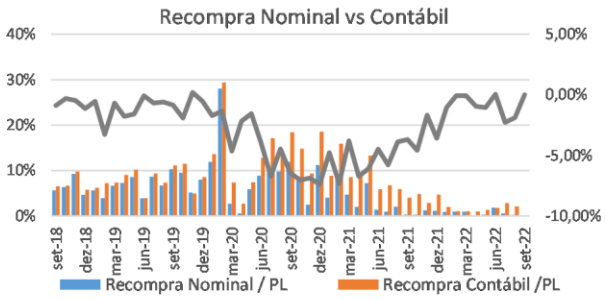




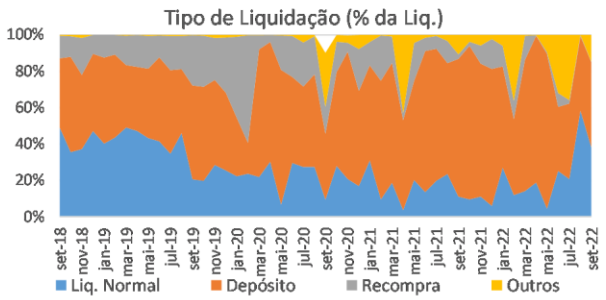
Recompra e Vencido acima de 30 dias			
Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > de 30 dias (% do PL)
out-21	0%	12%	12%
nov-21	1%	11%	12%
dez-21	1%	12%	13%
jan-22	1%	12%	13%
fev-22	1%	11%	12%
mar-22	1%	11%	12%
abr-22	0%	8%	8%
mai-22	0%	6%	6%
jun-22	2%	9%	11%
jul-22	1%	12%	12%
ago-22	0%	9%	9%
set-22	0%	7%	7%



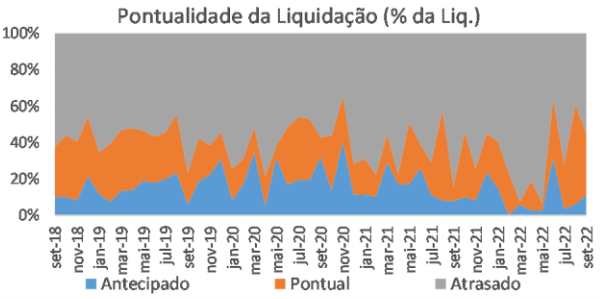
Recompra Nominal vs Contábil			
Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil /PL	Nominal - Contábil
out-21	0%	5%	-5%
nov-21	1%	3%	-2%
dez-21	1%	5%	-4%
jan-22	1%	2%	-1%
fev-22	1%	1%	0%
mar-22	1%	1%	0%
abr-22	0%	1%	-1%
mai-22	0%	1%	-1%
jun-22	2%	2%	0%
jul-22	1%	3%	-2%
ago-22	0%	2%	-2%
set-22	0%	0%	0%



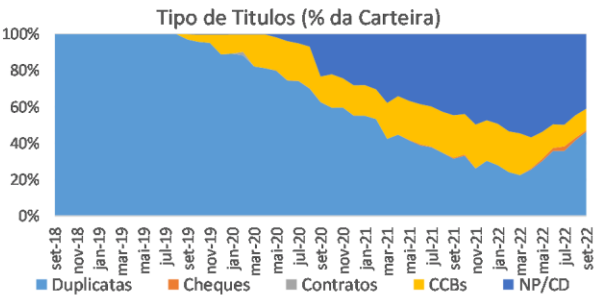
Tipo de Liquidação (% da Liq.)					
Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
out-21	9%	85%	2%	0%	4%
nov-21	11%	73%	10%	0%	6%
dez-21	6%	75%	16%	0%	2%
jan-22	27%	56%	11%	0%	6%
fev-22	12%	42%	10%	0%	36%
mar-22	14%	72%	13%	0%	0%
abr-22	19%	81%	0%	0%	0%
mai-22	4%	85%	1%	0%	9%
jun-22	25%	35%	8%	0%	32%
jul-22	21%	42%	2%	0%	36%
ago-22	58%	41%	1%	0%	0%
set-22	38%	47%	0%	0%	15%



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)			
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
out-21	10%	36%	54%
nov-21	8%	17%	74%
dez-21	24%	21%	55%
jan-22	15%	26%	60%
fev-22	0%	23%	77%
mar-22	6%	2%	93%
abr-22	3%	16%	81%
mai-22	2%	4%	93%
jun-22	32%	32%	36%
jul-22	3%	25%	72%
ago-22	6%	55%	39%
set-22	11%	34%	55%

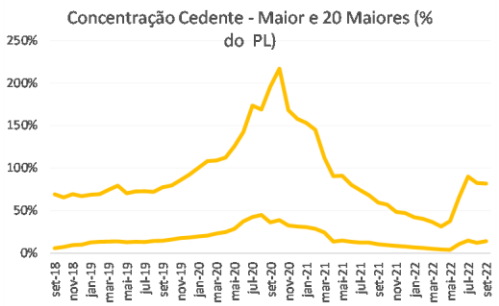


Tipo de Títulos (R$ mil)				
Mês	Duplicatas	Cheques	CCBs	NP/CD
out-21	3.578	73	2.405	4.714
nov-21	2.405	14	2.233	4.574
dez-21	2.793	0	2.059	4.346
jan-22	2.325	0	1.897	4.086
fev-22	1.972	0	1.821	4.342
mar-22	1.699	0	1.742	4.111
abr-22	1.727	33	1.162	3.820
mai-22	2.271	90	1.106	4.022
jun-22	2.816	122	1.023	3.885
jul-22	2.893	191	966	4.009
ago-22	3.189	102	951	3.410
set-22	3.612	66	920	3.181



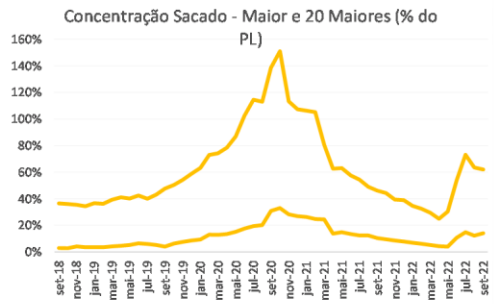
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
out-21	10%	31%	47%	54%	57%
nov-21	**9%**	**28%**	**42%**	**46%**	**49%**
dez-21	8%	26%	40%	45%	47%
jan-22	**7%**	**23%**	**36%**	**40%**	**42%**
fev-22	6%	23%	34%	39%	40%
mar-22	**5%**	**20%**	**30%**	**34%**	**37%**
abr-22	4%	16%	25%	30%	31%
mai-22	**4%**	**16%**	**27%**	**34%**	**38%**
jun-22	11%	34%	52%	61%	66%
jul-22	**15%**	**46%**	**69%**	**84%**	**90%**
ago-22	12%	46%	66%	77%	83%
set-22	**14%**	**45%**	**66%**	**77%**	**82%**



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
out-21	10%	23%	35%	41%	44%
nov-21	**9%**	**22%**	**31%**	**36%**	**39%**
dez-21	8%	20%	31%	36%	39%
jan-22	**7%**	**19%**	**27%**	**32%**	**35%**
fev-22	6%	17%	25%	30%	33%
mar-22	**5%**	**16%**	**23%**	**27%**	**30%**
abr-22	4%	14%	20%	23%	25%
mai-22	**4%**	**16%**	**25%**	**28%**	**30%**
jun-22	11%	31%	45%	51%	54%
jul-22	**15%**	**45%**	**62%**	**70%**	**73%**
ago-22	12%	40%	54%	60%	64%
set-22	**14%**	**41%**	**52%**	**58%**	**62%**



PL das Cotas (R$ mil)

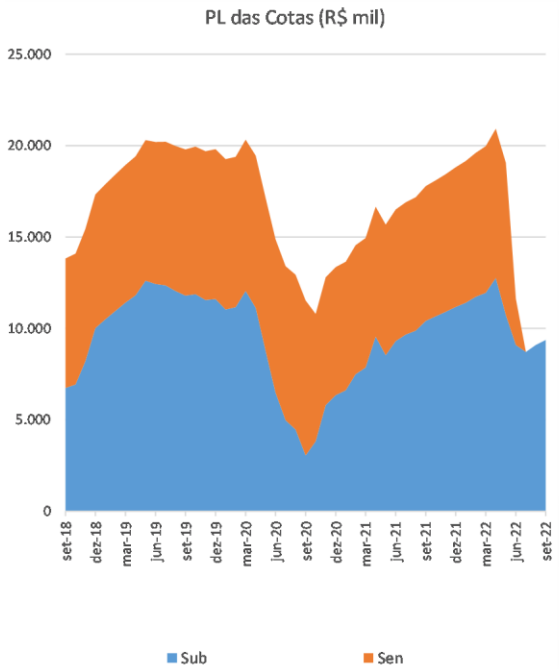
Mês	FIDC	Senior	Subordinada
out-21	18.113	7.445	10.668
nov-21	**18.441**	**7.532**	**10.908**
dez-21	18.826	7.648	11.178
jan-22	**19.163**	**7.760**	**11.403**
fev-22	19.605	7.877	11.728
mar-22	**19.975**	**8.023**	**11.952**
abr-22	20.923	8.157	12.766
mai-22	**19.060**	**8.326**	**10.734**
jun-22	11.616	2.523	9.092
jul-22	**8.712**	**0**	**8.712**
ago-22	9.088	0	9.088
set-22	**9.372**	**0**	**9.372**

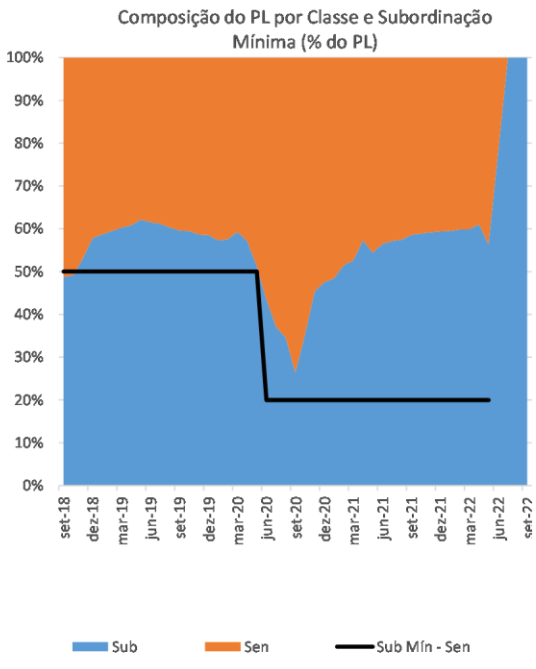
Valor das Cotas (R$)

Mês	Senior	Subordinada
out-21	785	2.960
nov-21	**794**	**3.026**
dez-21	806	3.101
jan-22	**818**	**3.163**
fev-22	830	3.254
mar-22	**846**	**3.316**
abr-22	860	3.542
mai-22	**878**	**2.978**
jun-22	266	2.523
jul-22	**0**	**2.417**
ago-22	0	2.521
set-22	**0**	**2.600**

Quantidade de Cotas

Mês	Senior	Subordinad
out-21	9.486	3.604
nov-21	**9.486**	**3.604**
dez-21	9.486	3.604
jan-22	**9.486**	**3.604**
fev-22	9.486	3.604
mar-22	**9.486**	**3.604**
abr-22	9.486	3.604
mai-22	**9.486**	**3.604**
jun-22	9.486	3.604
jul-22	**0**	**3.604**
ago-22	0	3.604
set-22	**0**	**3.604**





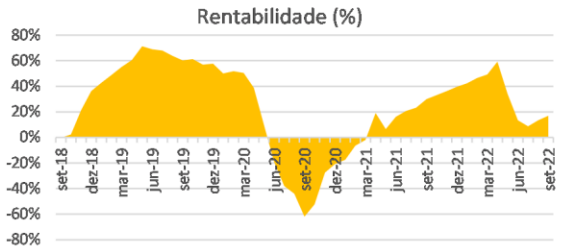
0
Mês

Resgates e Amortizações (R$)

Mês	Senior	Subordinada
out-21	0	0
nov-21	**0**	**0**
dez-21	0	0
jan-22	**0**	**0**
fev-22	0	0
mar-22	**0**	**0**
abr-22	0	0
mai-22	**0**	**6.536.124**
jun-22	5.870.000	2.000.000
jul-22	**2.575.896**	**674.114**
ago-22	0	0
set-22	**0**	**0**

Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
out-21	2,5%
nov-21	**2,3%**
dez-21	2,5%
jan-22	**2,0%**
fev-22	2,9%
mar-22	**1,9%**
abr-22	6,8%
mai-22	**-15,9%**
jun-22	-15,3%
jul-22	**-4,2%**
ago-22	4,3%
set-22	**3,1%**



Resultado (%)*

Mês	Subordinada
out-21	2,5%
nov-21	**2,3%**
dez-21	2,5%
jan-22	**2,0%**
fev-22	2,9%
mar-22	**1,9%**
abr-22	6,8%
mai-22	**35,3%**
jun-22	3,3%
jul-22	**3,2%**
ago-22	4,3%
set-22	**3,1%**



*calculado pela Liberum Ratings, expurgando-se o efeito da amortização.

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 18/10/2022. 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.