Liberum Ratings

ANALÍTICO FIDC F500 PLUS

FIDC F500 PLUS

Analista Responsável **HENRIQUE PINHEIRO**

8 De Fevereiro De 2023

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO + ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0051-2019
FIDC - SENIOR 1

AAA(FE) ✓

CP1(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0051-2019 / FIDC - Senior 1 / 33.535.102/0001-60

Confirmação dos Ratings AAA(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 8 de fevereiro de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings AA(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 24 de maio de 2019

SOBRE O COMITÊ 08/02/2023

PARTICIPANTES

Henrique Pinheiro
José Marcos
Maurício Bassi
Romulo Charbel

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.

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	FIDC F500 PLUS
CNPJ	33.535.102/0001-60
Data de Registro	20/04/2022
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 Maior 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 Maior 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
Custodiante	OLIVEIRA TRUST
Gestor	Integral Investimentos Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

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

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 4T22 o FIDC apresentou uma redução 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. Vale ponderar que a partir de 19 de dezembro de 2022 o FIDC não realizou mais aquisições dado a intenção de liquidação do Fundo, conforme consta de ata de assembleia de 19 de dezembro de 2023. Sendo assim, é esperado a redução gradual dos direitos creditórios para os fins já mencionados de liquidação antecipada.

VETORES DE 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

FATOS RELEVANTES

De acordo com ata de assembleia de 19 de dezembro de 2022 foi aprovada a liquidação antecipada do Fundo, destacando-se que o FIDC deverá ser encerrado até 28 de fevereiro de 2023, sendo que o Cedente realizará a recompra dos Direitos Creditórios cedidos ao Fundo com vencimento a partir de 28 de fevereiro de 2023 (inclusive).

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.

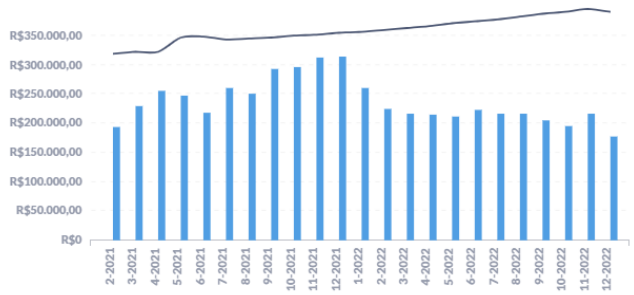
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

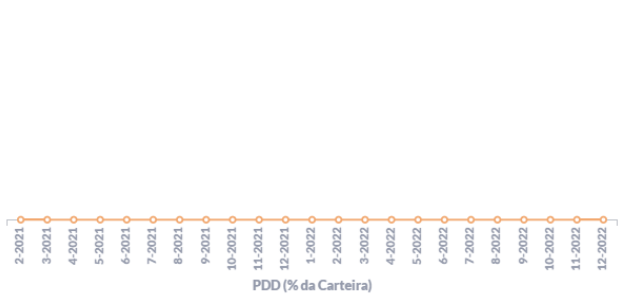
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Títulos Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
2-2022	360.104	224.071	0	0	133.480	2.731	2	0	-180	0	0
3-2022	363.650	217.087	0	0	144.011	2.757	3	0	-208	0	0
4-2022	366.451	215.021	0	0	148.837	2.774	3	0	-183	0	0
5-2022	370.270	210.991	0	0	156.640	2.805	3	0	-169	0	0
6-2022	374.302	223.029	0	0	148.605	2.835	3	0	-169	0	0
7-2022	378.157	216.000	0	0	159.384	2.865	3	0	-94	0	0
8-2022	382.873	217.170	0	0	162.929	2.900	2	0	-127	0	0
9-2022	386.900	205.868	0	0	178.049	2.932	2	0	49	0	0
10-2022	391.132	195.489	0	0	192.813	2.963	2	0	-135	0	0
11-2022	395.392	216.666	0	0	175.886	2.994	2	0	-156	0	0
12-2022	390.366	178.196	0	0	209.377	3.028	0	0	-235	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



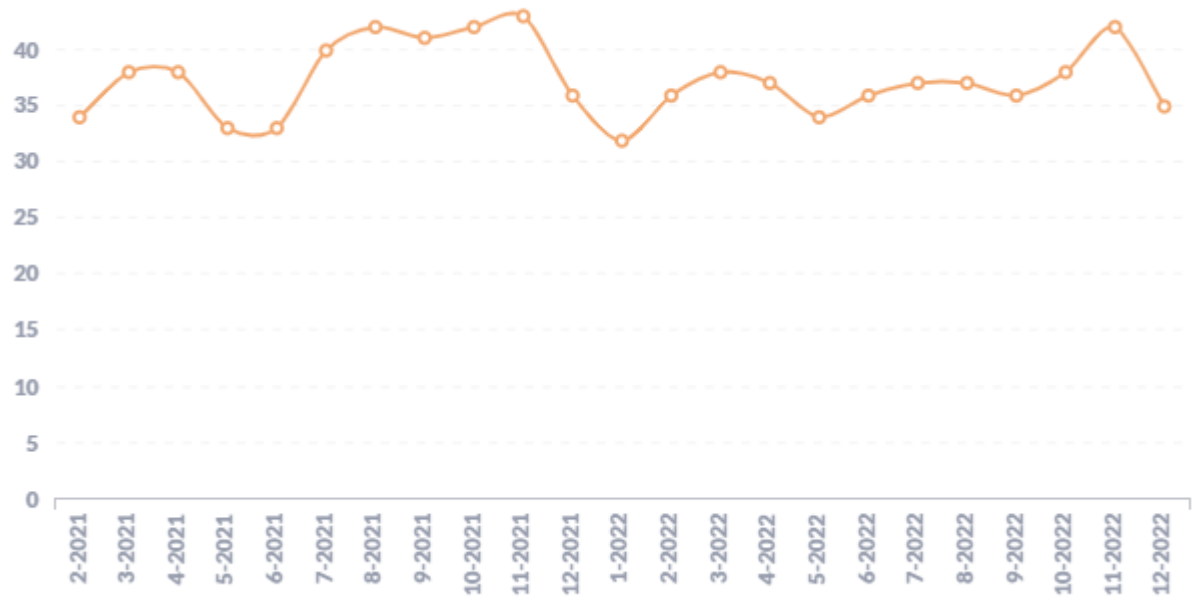
PDD (% da Carteira) - Gráfico



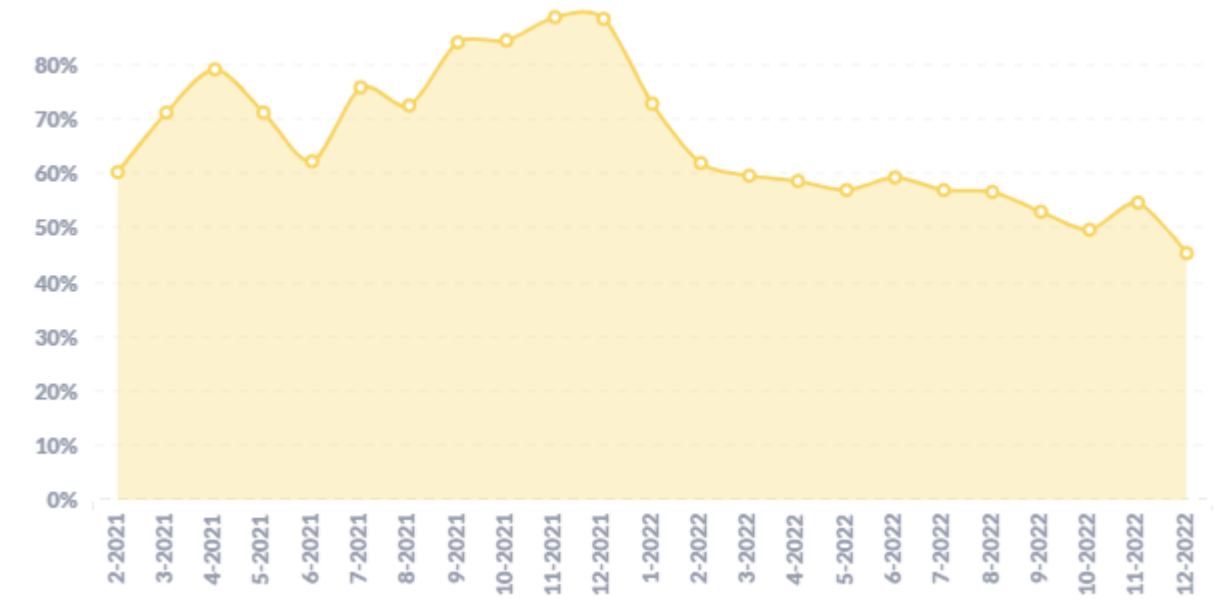
Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
2-2022	224.071	105.320	79.276	29.072	10.402
3-2022	217.087	106.792	82.338	21.711	6.246
4-2022	215.021	106.222	70.481	33.739	4.579
5-2022	210.991	119.128	71.948	14.184	5.731
6-2022	223.029	118.780	84.281	15.935	4.033
7-2022	216.000	86.980	94.230	30.449	4.340
8-2022	217.170	115.562	73.589	21.307	6.712
9-2022	205.868	109.160	75.777	14.553	6.379
10-2022	195.489	100.328	66.369	23.513	5.280
11-2022	216.666	96.172	87.315	24.938	8.241
12-2022	178.196	112.828	50.672	11.594	3.102

Prazo Médio (dias) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)

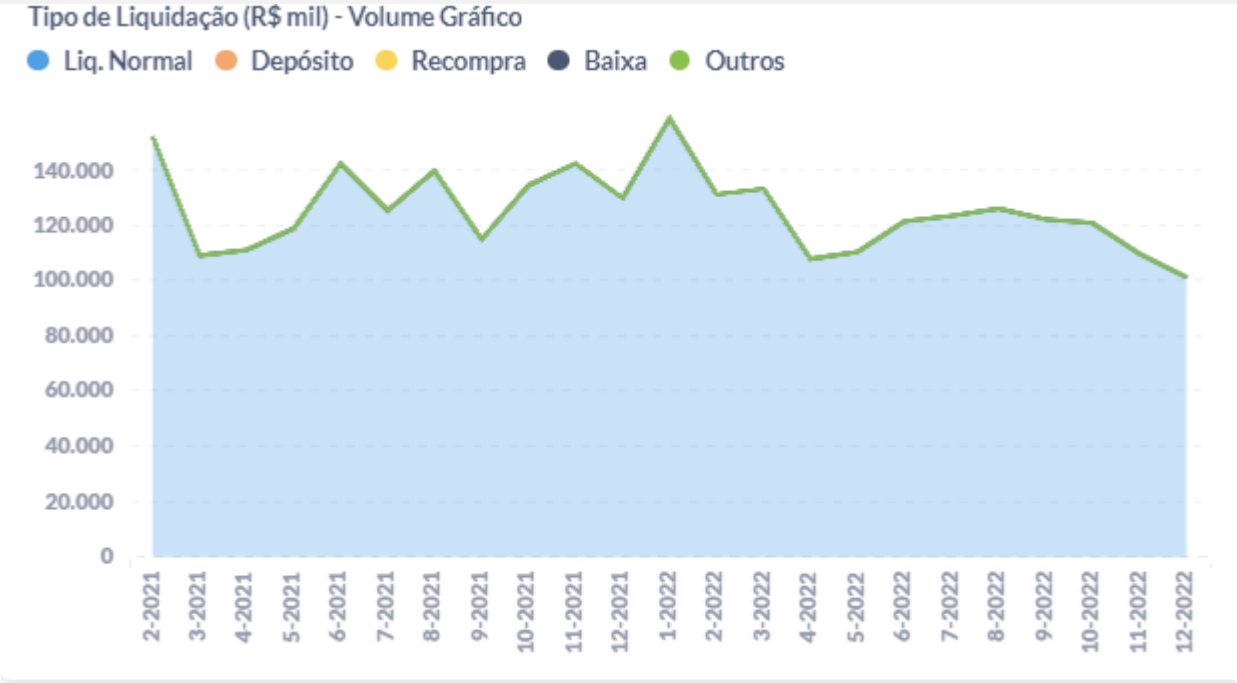


Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
2-2022	100%	0%	0%	0%	0%
3-2022	100%	0%	0%	0%	0%
4-2022	100%	0%	0%	0%	0%
5-2022	100%	0%	0%	0%	0%
6-2022	100%	0%	0%	0%	0%
7-2022	100%	0%	0%	0%	0%
8-2022	100%	0%	0%	0%	0%
9-2022	100%	0%	0%	0%	0%
10-2022	100%	0%	0%	0%	0%
11-2022	100%	0%	0%	0%	0%
12-2022	100%	0%	0%	0%	0%

Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
2-2022	0%	100%	0%
3-2022	0%	78%	22%
4-2022	0%	100%	0%
5-2022	0%	100%	0%
6-2022	0%	100%	0%
7-2022	0%	100%	0%
8-2022	0%	100%	0%
9-2022	0%	100%	0%
10-2022	0%	100%	0%
11-2022	0%	100%	0%
12-2022	0%	100%	0%

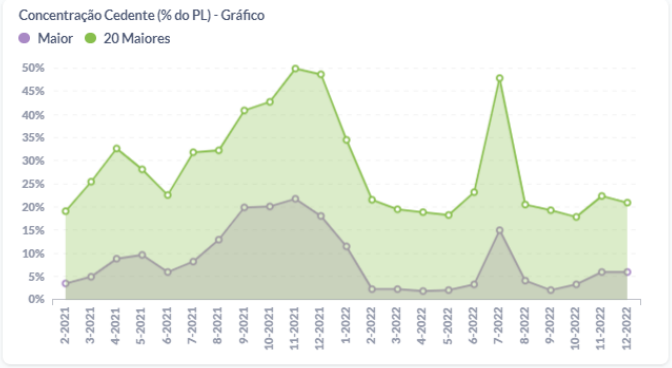


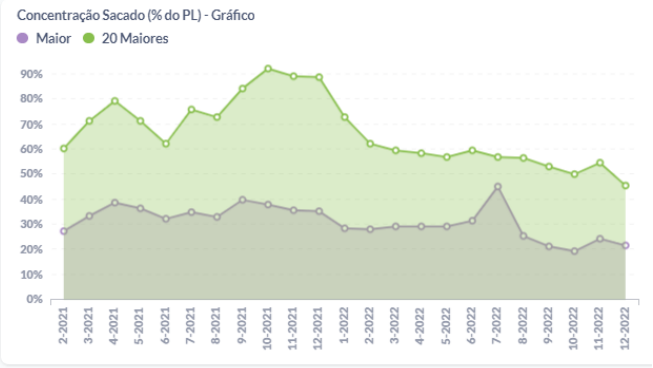
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2022	2.23%	9.58%	15.70%	19.10%	21.66%
3-2022	2.33%	8.35%	13.53%	16.97%	19.64%
4-2022	1.91%	8.16%	13.19%	16.30%	18.95%
5-2022	2.06%	8.05%	12.26%	15.56%	18.37%
6-2022	3.26%	11.26%	16.56%	20.12%	23.30%
7-2022	14.97%	31.95%	41.37%	45.48%	47.95%
8-2022	4.23%	11.11%	15.09%	18.11%	20.66%
9-2022	2.07%	9.58%	13.69%	16.67%	19.27%
10-2022	3.37%	10.28%	13.42%	15.82%	17.87%
11-2022	6.02%	12.68%	17.05%	20.07%	22.51%
12-2022	6.05%	11.30%	15.70%	18.66%	21.08%

Concentração Sacado (% do PL)

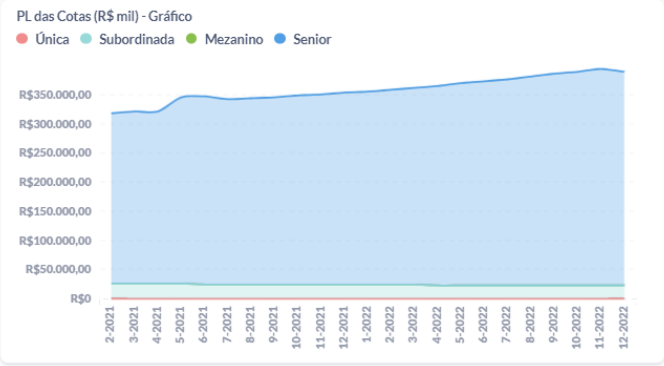
Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2022	28.25%	62.22%	62.22%	62.22%	62.22%
3-2022	29.40%	59.70%	59.70%	59.70%	59.70%
4-2022	29.17%	58.68%	58.68%	58.68%	58.68%
5-2022	29.14%	56.98%	56.98%	56.98%	56.98%
6-2022	31.41%	59.59%	59.59%	59.59%	59.59%
7-2022	45.24%	57.12%	57.12%	57.12%	57.12%
8-2022	25.57%	56.72%	56.72%	56.72%	56.72%
9-2022	21.48%	53.21%	53.21%	53.21%	53.21%
10-2022	19.26%	49.98%	49.98%	49.98%	49.98%
11-2022	24.25%	54.80%	54.80%	54.80%	54.80%
12-2022	21.63%	45.65%	45.65%	45.65%	45.65%

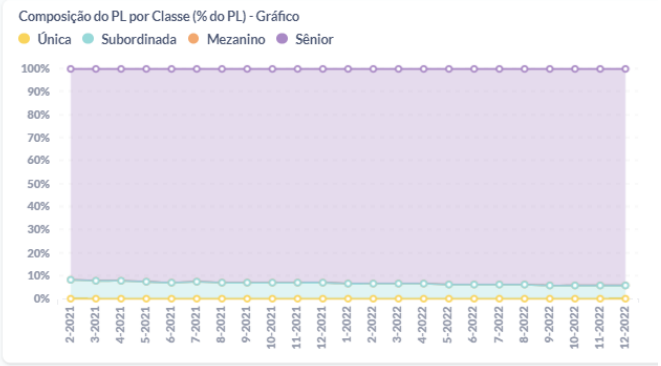




PL das Cotas (R$ mil)

		FIDC F500 PLUS		
Ano	Mês	FIDC	Senior 1	Subordinada
2022	2	360.104	335.754	24.350
	3	363.650	339.499	24.151
	4	366.451	342.597	23.853
	5	370.270	346.540	23.730
	6	374.302	350.716	23.586
	7	378.157	354.713	23.444
	8	382.873	359.569	23.304
	9	386.900	363.679	23.221
	10	391.132	367.922	23.210
	11	395.393	372.322	23.071
	12	390.366	367.455	22.910





Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2022	-0.4%	0.0%
3-2022	-0.8%	0.0%
4-2022	-1.2%	0.0%
5-2022	-0.5%	0.0%
6-2022	-0.6%	0.0%
7-2022	-0.6%	0.0%
8-2022	-0.6%	0.0%
9-2022	-0.4%	0.0%
10-2022	-0.1%	0.0%
11-2022	-0.6%	0.0%
12-2022	0.0%	0.0%

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

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

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

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
- 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? Sim
- 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.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001