Relatório monitoramento de rating de FIDC*

PLETORA FIDC

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Nota global: **Sênior BB^{SR} (o.e.)**

Sub. Mezanino BB-^{SR} (o.e.)

Sub. Júnior B^{SR} (o.e.)

Equivalência "br": **Sênior brA (o.e.)**

Sub. Mezanino brBBB+ (o.e.)

Sub. Júnior brBB (o.e.)

Data da ação de rating

18 de janeiro de 2024

Vigência do rating

Abril de 2024

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

SR Rating Prestação de Serviços Ltda.

contato: Rodrigo Mariani

rodrigo@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090

telefone: +55 21 2233.0350

www.srrating.com.br

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas, denotando risco mediano e qualidade de crédito boa para todas as séries de Cota Sênior, com vulnerabilidade se tornando significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, no âmbito local e no prazo analisado; denotando risco mediano e qualidade de crédito mediana para a Cota Mezanino, com vulnerabilidade significativa a riscos, mesmo que num ambiente de riscos previsíveis, no âmbito local e prazo analisado e; denotando risco alto e qualidade de crédito fraca no âmbito local para a Cota Júnior, com vulnerabilidade alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente.



Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem da formação de uma carteira de direitos creditórios oriundos da antecipação de recebíveis pelos fornecedores do Grupo Grazziotin e, dessa forma, primariamente fica evidenciado o risco de crédito e operacional do grupo, considerado moderado e, parcialmente mitigado pela estrutura do fundo que conta com subordinação de 30% para a classe de cota sênior e 15% para a classe de cota subordinada mezanino. O risco de originação é considerado baixo devido à relação comercial entre o Sacado e os Cedentes.

Adicionalmente, o risco macroeconômico é considerado alto, devido à crise recente e poderá trazer cenários de forte volatilidade às oportunidades de investimentos e risco de crédito do sacado. Isso se torna menor devido à pulverização setorial das empresas do grupo.

O fundo se expõe a outros fatores de risco, tal como o de liquidez, que se apresenta em intensidade moderada por conta da estrutura do fundo aberto e pela presença de um fundo de reserva que deverá representar ao menos 1% do PL total do fundo.

A estrutura do fundo é composta pela Renova Gestão de Recursos como gestora, a Limine trust DTVM S.A. na função de administradora e custodiante.

Síntese da operação |

O FIDC Pletora é um fundo que será constituído na forma de **condomínio aberto** com prazo de duração indeterminado. Os direitos creditórios que irão compor o fundo serão referentes a antecipação de recebíveis aos fornecedores do grupo Grazziotin, dessa forma, o grupo deverá ser o único devedor do direcionando o risco de crédito do fundo ao risco corporativo.

Em setembro de 2023, houve assembleia de cotistas que deliberou pela alteração da meta de rentabilidade das cotas sênior e subordinadas mezanino do fundo, que passaram a ser de 120% do CDI e 125% do CDI, adicionalmente o prazo de resgate da cota subordinada júnior passou a ser de D + 60.

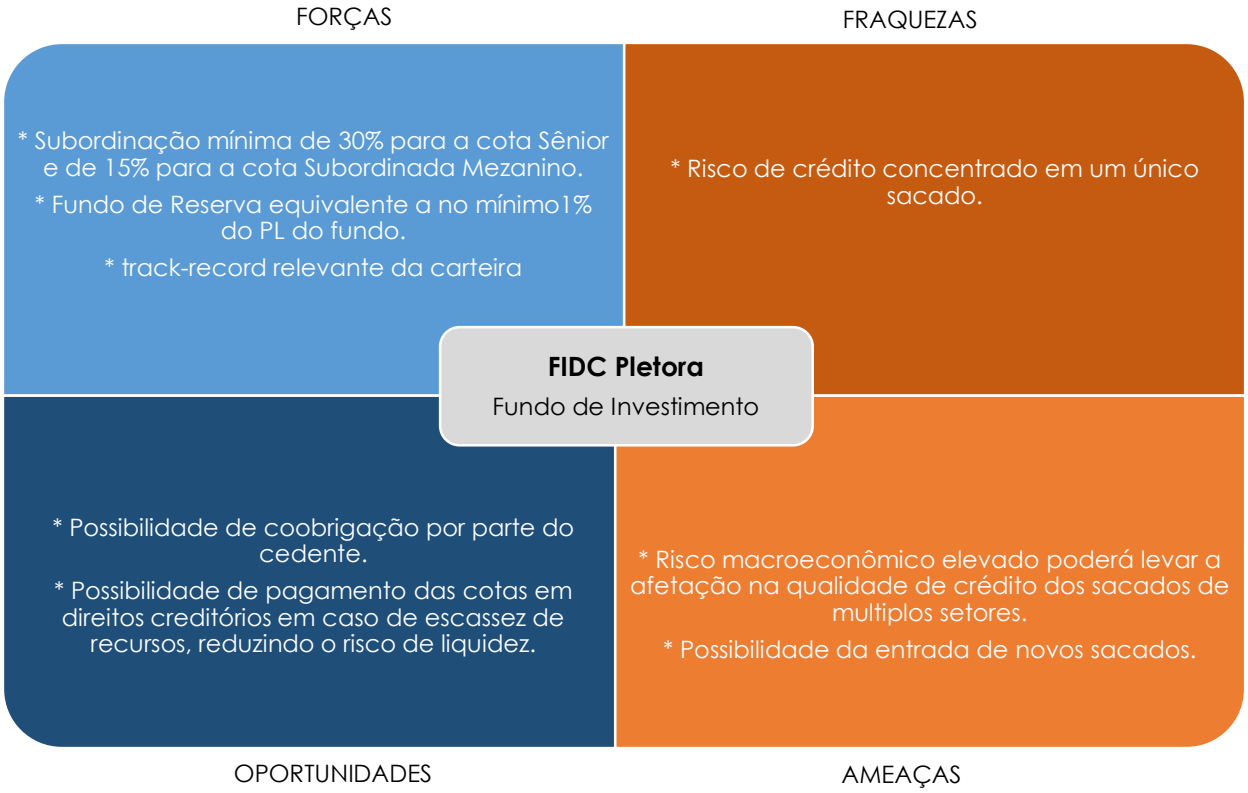
data base	dezembro-23					
forma de constituição	informações sobre as cotas					
condomínio aberto	tipo	valorização		*benchmark*	data início	data resgate
patrimônio líquido	sênior	desde o início	1,08%	120% do CDI	nov/23	-
		trimestre	1,08%			
	mezanino	desde o início	49,7%	125% do CDI	jul/21	D + 60
		trimestre	3,50%			
	júnior	desde o início	54,7%	n/a	jul/21	
R$ 31.424.449,84		trimestre	6,55%			
direitos creditórios	Direitos Creditórios provenientes da antecipação de recebíveis dos fornecedores do Grupro Grazziotin					
características dos riscos	I - Risco de crédito concentrado em um único sacados; II - Subordinação por classe de cotas de 30% para a cota Sênior e 15% para a cota Mezanino					

O Fundo poderá abranger três classes de cotas – sênior, subordinada mezanino e subordinada júnior. O resgate das cotas dar-se-á durante o prazo de duração do Fundo, cujo prazo é indeterminado, podendo ser liquidado por deliberação da Assembleia Geral. Devendo haver o mínimo de 30% de subordinação para a classe de cota sênior, e de 15% para a cota subordinada mezanino.

Adicionalmente, o fundo conta com a presença de uma Consultoria Especializada, que deverá dar suporte a gestora em suas atividades, bem como, análise das operações realizadas pelo fundo, custódia e cobrança.

O fundo deverá constituir uma reserva de caixa no valor mínimo de 1% do Patrimônio líquido para o pagamento de suas despesas operacionais correntes.

SWOT de riscos | no presente rating do fundo são considerados, em suma, os seguintes fatores relevantes:



Acompanhamento do Fundo | O fundo teve início em 28 de julho de 2021 com duas classes de cotas – Subordinada Júnior e Mezanino. O Patrimônio Líquido do Fundo, ao final do 4º trimestre de 2023 era de R$ 31,4 milhões. A carteira é composta por R$ 30,3 milhões alocados em direitos creditórios e aproximadamente 4% do patrimônio total em ativos de liquidez diária, em acordo com os parâmetros de liquidez da carteira. O fundo não apresentou direitos creditórios vencidos em carteira.

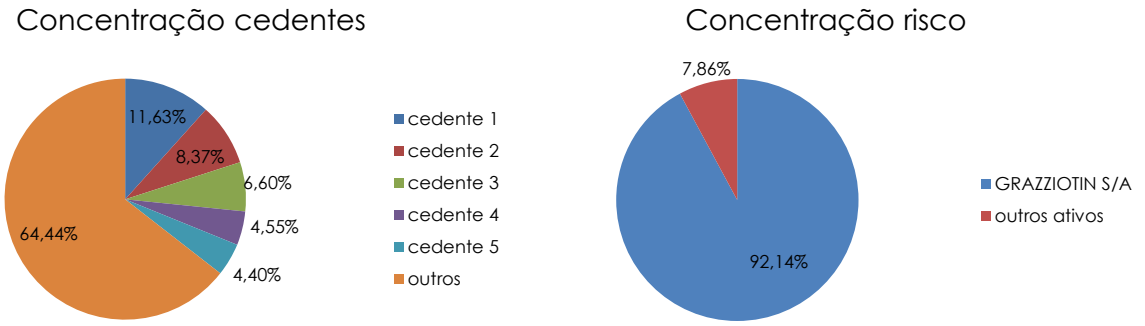
	out/23	%	nov/23	%	dez/23	%
tesouraria	3.751,91	0,01%	5.040,51	0,02%	4.252,06	0,01%
aplicações financeiras	1.073.890,42	4,12%	2.293.686,82	7,22%	2.134.084,09	6,79%
títulos públicos	72.757,12	0,28%	73.683,44	0,23%	77.445,42	0,25%
outros fundos	1.001.133,30	3,84%	2.220.003,38	6,99%	2.056.638,67	6,54%
direitos creditórios	25.907.164,93	99,29%	29.854.969,78	94,00%	30.385.687,35	96,69%
à vencer	25.693.026,20	98,47%	29.795.837,98	93,81%	29.957.383,37	95,33%
vencidos	214.138,73	0,82%	59.131,80	0,19%	428.303,98	1,36%
contas a pagar/receber	- 892.082,28	-3,42%	- 391.992,79	-1,23%	- 1.099.573,66	-3,50%
patrimônio líquido	26.092.724,98	100%	31.761.704,32	100%	31.424.449,84	100%

O prazo médio ponderado remanescente dos recebíveis era de 28 dias, inferior ao prazo de resgate das cotas. No 4º trimestre de 2023 o total de aquisições foi de R$ 36,1 milhões e de liquidações foi de R$ 28,5 milhões.

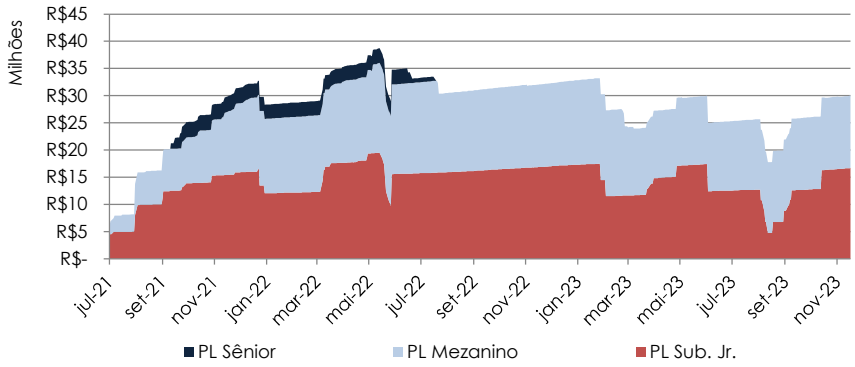
O fundo poderá adquirir direitos creditórios e ativos do mesmo cedente, ou de coobrigação de uma mesma pessoa ou entidade em até 20% de seu Patrimônio Líquido. Não há limite de concentração para Direitos Creditórios de um mesmo cedente ou grupo econômico que não tenha coobrigação. Adicionalmente, os

direitos creditórios de um único devedor poderão representar a totalidade do PL do fundo. Os critérios de concentração do fundo são limitados, dessa forma, o risco de concentração do fundo é relevante para efeito de classificação de riscos.

O fundo conta com apenas um sacado, o grupo Grazziotin. O maior cedente representava 11,63% do total do PL do fundo e os cinco maiores 35,56%, aderente ao regulamento do fundo, inferior ao trimestre anterior quando a concentração era de 36,46%. No caso dos sacados, o risco de concentração é relevante, portanto, a análise do grupo Grazziotin é central para a análise de risco do fundo.



As cotas | O fundo teve seu início no final de julho de 2021, inicialmente o fundo operava com apenas duas classes de cota - subordinada júnior e subordinada mezanino – porém em outubro de 2021 foi emitida a cota sênior. No trimestre a cota júnior obteve valorização acumulada de 6,55%, enquanto a cota subordinada mezanino teve valorização de 3,50%, equivalente a 125% do CDI. A cota sênior que havia sido resgatada durante o mês de agosto, foi emitida novamente, a valorização desde o início em novembro de 2023 foi de 1,08%. O PL do fundo foi de R$ 31,4 milhões ao final do trimestre.



Perfil Corporativo e Processo Decisório | O Grupo Grazziotin teve início em 1950, na cidade de Passo Fundo- RS, inicialmente com um mercado atacado e varejo. O grupo atua em quatro diferentes frentes de negócio, sendo elas: varejo, shopping, agropecuária e financeira.

Conselho de administração	
Presidente	Marcus Grazziotin
Vice-presidente	Renata Grazziotin
Conselheiro	Lucas Grazziotin
Conselheiro	Paulo Farina
Conselheiro	Renato B. Severo de Miranda
Conselheiro	Paulo Gilmar Goelzer

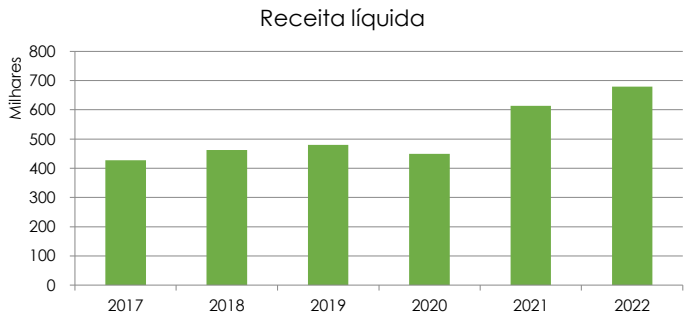
Diretoria executiva	
Presidente	Renata Grazziotin
Vice-presidente	Marcus Grazziotin
Diretor	Matias Grazziotin

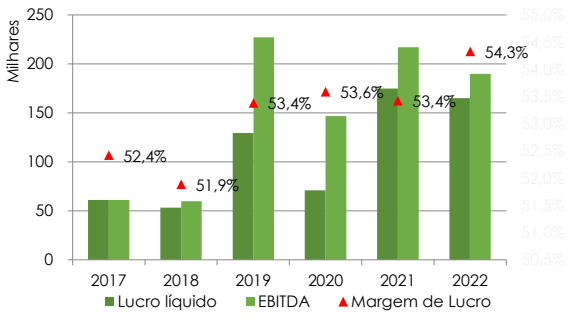
A estrutura de governança da empresa é composta pela Diretoria, Conselho de Administração, Conselho Fiscal. O conselho de administração é composto atualmente por seis membros, sendo quatro destes conselheiros externos, os membros são eleitos por meio de assembleia geral de acionistas e tem o objetivo de definir questões estratégicas e monitorar o desenvolvimento dos planos operacionais e comerciais da empresa.

O grupo está listado no Nível I de governança corporativa da B3, segundo nível mais alto de classificação da qualidade de governança. As empresas listadas no segmento Nível 1 devem adotar práticas que favoreçam a transparência e o acesso às informações pelos investidores.

Por conta da COVID-19 o grupo sofreu forte impacto em 2020, principalmente no ramo de shoppings. Como forma de minimizar os efeitos da crise a empresa investiu em projetos de tecnologia para viabilização do *e-commerce* em suas atividades de varejo.

o Grupo Grazziotin | A diversificação setorial do grupo permitiu que o grupo auferisse resultados positivos no ano de 2020, ainda que, inferiores ao ano anterior, por conta da crise do COVID-19. No ano de 2021 a empresa apresentou bons resultados em linha com a perspectiva passada de retomada do crescimento, superando os números de 2020. O ano de 2022 foi marcado pela sustentação dos bons resultados de 2021, com aumento da receita líquida. O lucro foi positivo, porém, inferior ao ano de 2021, impactado principalmente pelo aumento dos insumos no período.

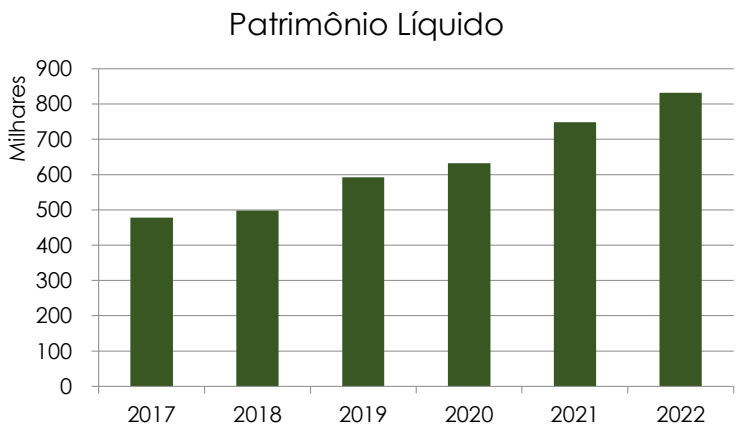




Ao final de 2022, a empresa apresentou uma receita líquida de R$ 679 milhões frente a R$ 613 milhões em 2021. A margem de lucro, se manteve estável durante os três últimos anos, elevada em comparação ao ano de 2018 por conta da maior participação das vendas de *e-commerce* do grupo. O lucro líquido em 2021 foi

de aproximadamente R$ 164 milhões, apresentando leve redução em comparação ao ano anterior. O EBITDA atingiu um resultado de R$ 189 milhões e um resultado financeiro positivo de R$ 40 milhões.

A empresa não apresentou endividamento financeiro no período de análise e possuía Patrimônio Líquido de R$ 832 milhões. A situação de liquidez da empresa é bastante confortável com aproximadamente R$ 309 milhões de capital de giro líquido



Matriz de riscos | a matriz de risco abaixo pontua a exposição e intensidade do presente *rating* aos riscos em evidência.

RISCO MACROECONÔMICO	**EXPOSIÇÃO ALTA** * País com recuperação ainda incerta, agravada pela crise de covid-19.	**INTENSIDADE ALTA** * Cenário econômico de recessão e restrição de crédito, tendo fortes efeitos em variados setores da economia.
RISCO DE GESTÃO e OPERAÇÃO	**EXPOSIÇÃO MÉDIA** * Critérios de elegibilidade e condições de cessão bem definidos.	**INTENSIDADE MÉDIA** * Presença de consultoria especializada na seleção de ativos atuando em conjunto com a gestora.
RISCO DE CRÉDITO	**EXPOSIÇÃO MÉDIA** * risco de concentração na carteira do fundo em apenas um sacado. * elevado nível de transparência das informações disponibilizadas pelo sacado.	**INTENSIDADE MÉDIA** * o fundo apresenta estruturas de garantias por subordinação * possibilidade de coobrigação
RISCO DE LIQUIDEZ DOS ATIVOS	**EXPOSIÇÃO MÉDIA** * Fundo de condomínio aberto com resgates em D+29. * Fundo de reserva.	**INTENSIDADE MÉDIA** * Resgate das cotas sujeita à disponibilidade de caixa e possibilidade de resgate em direitos creditórios.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva **positiva**, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) alterações nas regras do regulamento do Fundo; (ii) deterioração da performance das cotas emitidas; (iii) aquisição de ativos que não atendam à política de investimentos proposta pela gestora e exposta no regulamento.

Informações sobre o processo de análise

- As notas foram atribuídas pelo Comitê de Classificação de Risco da SR Rating.
- Esta avaliação foi realizada em consonância com a metodologia de risco de FIDC, cuja versão mais recente é datada de 30 de julho de 2015, devidamente validada pelo Comitê de Classificação da SR Rating.
- A SR Rating não atesta e nem audita qualquer informação utilizada neste trabalho, a despeito do cuidado e criticidade empenhados sobre as mesmas, no intuito de prover a maior qualificação possível nas análises. Nossas fontes de informações foram: (i) Documentos do Fundo e; (ii) informações relativas ao grupo Grazziotin, a gestora e consultoria especializada,
- Conforme Resolução CVM nº 521 / 2012, e conforme previsto nas regras e procedimentos da SR Rating, informamos que não houve qualquer indício de conflitos de interesse, presentes ou potenciais, neste processo de atribuição de classificação de risco.
- Além do FIDC Pletora, não há outras classificações de risco junto a esse gestor.

Histórico da classificação de risco

- Em 30 de julho de 2021 foi disponibilizado o relatório preliminar de rating.
- Em 2 de agosto de 2021 foi disponibilizado relatório inicial de monitoramento de rating.
- Em 18 de janeiro de 2024 foi disponibilizado o último relatório de monitoramento de rating.

Recomendamos que os leitores acessem nosso *website* (www.srrating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright© 2024 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.