

Fitch Afirma Ratings 'AA+sf(bra)' das Cotas Seniores do Ourinvest FIDC

Suppliercard Ratings Endorsement Policy

16 Jul 2013 5:18 PM (EDT)

Fitch Ratings-Sao Paulo-16 July 2013: A Fitch Ratings realizou, hoje, as seguintes ações de ratings relativas as emissões de cotas seniores do Ourinvest Fundo de Investimento em Direitos Creditorios Suppliercard (Ourinvest FIDC Suppliercard):

-- 1a emissão de cotas seniores, no montante de BRL123,54 milhões: Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra)) Afirmado, Perspectiva Estável;

-- 2a emissão de cotas seniores, no montante de BRL92,92 milhões: Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+sf(bra)' (AA mais sf(bra)) Afirmado, Perspectiva Estável.

Principais Fundamentos dos Ratings

Baixo nível de inadimplência e diluição: Créditos em atraso entre 31 e 60 dias permanecem em níveis baixos, apresentando média de 0,94% nos seis meses até junho de 2013. Em dezembro de 2012, os créditos nesta faixa de atraso chegaram a representar 2,42% da carteira, mas já em junho de 2013 retornaram ao nível de 0,52%.

O cedente tem recomprado voluntariamente créditos diluídos. A média de recompras em 2010, 2011 e 2012 foi, respectivamente, de 1,65%, 1,52% e 2,07%. Até a publicação deste comunicado, a média de 2013 era de 3,3%, e em março de 2013 as recompras representaram 5% da carteira de crédito do FIDC, o maior percentual desde o início do fundo.

A Fitch não dá o benefício de recompras voluntárias a esta avaliação. Os percentuais são incorporados na premissa de diluição utilizada pela agência.

Reforço de crédito disponível: O reforço de crédito mínimo de 20% para as cotas seniores é suficiente para suportar os níveis de inadimplência, diluição e descasamento de taxas associados ao rating 'AA+sf(bra)'. O reforço de crédito disponível em junho de 2013 era de 25,16%.

Diversificação de sacados: A exposição máxima a um devedor com seguro de crédito é de 4,0% do Patrimônio Líquido (PL) do fundo e a devedores sem seguro de crédito, de 1,25%. O reforço de crédito mínimo de 20,0% é capaz de cobrir pelo menos os cinco maiores devedores com seguro de crédito e os 16 maiores devedores sem seguro de crédito. Em maio de 2013, os cinco maiores devedores representavam 10,9% do PL do fundo. A média dos últimos seis meses era de 13,82%.

Exposição ao risco de commingling: A estrutura de recebimento dos créditos cedidos ao fundo está em fase final de alteração. Todos os recursos relativos a boletos emitidos pelas cedentes serão depositados em uma conta de recebimento no Banco Bradesco S.A. (Bradesco), de titularidade do fundo. Atualmente, a conta de recebimento é de titularidade das cedentes. Após a conciliação dos recursos recebidos, realizada pelo administrador em conjunto com as cedentes, o fluxo de caixa relativo a créditos cedidos ao fundo será transferido para uma conta no Banco Itau S.A. (Itau), de titularidade do fundo, e aqueles que não pertencem ao FIDC serão transferidos para as contas das cedentes.

Sensibilidade dos Ratings

Os ratings podem ser impactados por aumento das recompras voluntárias acima do observado recentemente e por uma deterioração em relação a créditos em atraso no fundo.

Além disso, a redução da cobertura de sacados provida pelo reforço de crédito da operação pode impactar o rating das cotas seniores do FIDC.

Resumo da Operação

A operação é uma securitização de recebíveis comerciais provenientes de aquisições de insumos ou serviços de empresas de pequeno e médio portes que utilizam como meio de pagamento cartões de bandeira própria. Este meio de pagamento permite que os detentores dos cartões efetuem compras a prazo.

Por meio desta operacao, tanto a Suppliercard Administradora de Cartoes de Credito S.A. (Suppliercard) quanto o Banco Ourinvest S.A. (Ourinvest), na qualidade de cedentes dos creditos, buscam recursos, sobretudo para continuar financiando suas operacoes. A administracao do fundo e de responsabilidade da Oliveira Trust DTVM Ltda. (OT), e as funcoes de custodia sao exercidas pelo Itau. O Bradesco e o agente de cobranca bancaria, e a conciliacao dos recebimentos do fundo e de responsabilidade da Suppliercard, tambem responsavel pela cobranca dos direitos creditorios inadimplentes.

O Ourinvest FIDC Suppliercard e um fundo de condominio aberto, com prazo de duracao de vinte anos, cujas atividades foram iniciadas em junho de 2007. As distribuicoes da primeira e da segunda emissoes de cotas seniores estao encerradas. Segundo informado pelo administrador do fundo, a terceira emissao de cotas seniores do fundo nao foi realizada e por isso o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA+(exp)sf(bra)', atribuido em 25 julho de 2012, foi retirado.

A operacao segue em periodo de revolvencia na aquisicao de direitos creditorios, do qual restam aproximadamente 13 anos ate o encerramento da transacao, em junho de 2026. Apos este intervalo, a carteira se tornara estatica e, compulsoriamente, o fundo iniciara o pagamento do principal investido das cotas seniores em circulacao, acrescido dos juros acumulados ate a respectiva data de pagamento, conforme a rentabilidade alvo estabelecida para esta classe ate o vencimento final legal das cotas seniores, em junho de 2027.

Com base em junho de 2013, o PL do fundo totalizou BRL243,6 milhoes. Deste montante, 95,3% estavam investidos em direitos creditorios. Os 4,7% restantes estavam aplicados em titulos publicos federais e em outros ativos liquidos elegiveis.

Nesta mesma data, o saldo devedor de cotas seniores totalizou BRL185,2 milhoes, e o das cotas subordinadas, BRL58,4 milhoes. Os investidores seniores se beneficiam de 24,51% de reforco de credito.

Contatos:

Analista principal
Ely Mizrahi
Analista senior
+55-11-4504-2617
Fitch Ratings Brasil Ltda.
Alameda Santos, 700 - 7 andar
Cerqueira Cesar, Sao Paulo - SP - CEP: 01418-100

Analista secundario
Benjamin Tano
Diretor
+55-11-4504-2619

Presidente do comite de rating
Bernardo Costa
Diretor senior
+55-11-4504-2607

A presente publicacao e um relatorio de classificacao de risco de credito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrucao CVM 521/12.

A Fitch utilizou para sua analise, informacoes financeiras ate a data-base de 28 de junho de 2013.

As informacoes utilizadas na analise desta emissao sao provenientes da OT, do Itau e da Suppliercard e Banco Ourinvest.

Os ratings atribuidos pela Fitch sao revisados, pelo menos, anualmente.

Historico do Rating

Data da primeira publicacao dos ratings em escala nacional: 25 de julho de 2011.
Data da ultima revisao dos ratings em escala nacional: 25 de julho de 2012.

A classificacao de risco foi comunicada a entidade avaliada ou partes a ela relacionadas.
Informacoes adicionais disponiveis em 'www.fitchratings.com' ou 'www.fitchratings.com.br'.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- "Metodologia Global de Rating de Financas Estruturadas" 24 de maio de 2013.
Outra Metodologia Relevante
-- "Global Rating Criteria for Trade Receivables Securitisations", 27 de setembro de 2012.

Media Relations: Jaqueline Carvalho, Rio de Janeiro, Tel: +55 21 4503 2623, Email: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

TODOS OS RATINGS DE CREDITO DA FITCH ESTAO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITACOES E TERMOS DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR AS LIMITACOES E OS TERMOS DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADICIONALMENTE, AS DEFINICOES E TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTAO DISPONIVEIS NO SITE [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com), ASSIM COMO A LISTA DE RATINGS PUBLICOS, CRITERIOS E METODOLOGIAS. O CODIGO DE CONDUTA DA FITCH; A POLITICA DE CONFIDENCIALIDADE E CONFLITOS DE INTERESSE; A POLITICA DE SEGURANCA DE INFORMACAO (FIREWALL), COMPLIANCE E OUTRAS POLITICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBEM ESTAO DISPONIVEIS NESTE SITE, NA SECAO "CODIGO DE CONDUTA".

A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. tiveram todo o cuidado na preparacao deste documento. Nossas informacoes foram obtidas de fontes que consideramos fidedignas, mas sua exatidao e seu grau de integralidade nao estao garantidos. A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. nao se responsabilizam por quaisquer perdas ou prejuizos que possam advir de informacoes equivocadas. Nenhuma das informacoes deste relatorio pode ser copiada ou reproduzida, arquivada ou divulgada, no todo ou em partes, em qualquer formato, por qualquer razao, ou por qualquer pessoa, sem a autorizacao por escrito da Fitch Ratings Brasil Ltda. Nossos relatorios e ratings constituem opinioes e nao recomendacoes de compra ou venda. Reproducao Proibida.

Ao atribuir e manter ratings, a Fitch se baseia em informacoes fatuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agencia considere confiaveis. A Fitch realiza uma investigacao adequada apoiada em informacoes fatuais disponiveis, de acordo com suas metodologias de rating, e obtem uma verificacao tambem adequada destas informacoes de outras fontes independentes, a medida que estas estejam disponiveis com certa seguranga e em determinadas jurisdicoes. A forma como a Fitch conduz a analise dos fatos e o escopo da verificacao obtido de terceiros variara, dependendo da natureza dos titulos e valores mobiliarios analisados e do seu emissor; das exigencias e praticas na jurisdicao em que o titulo analisado e oferecido e vendido e/ou o emissor esteja localizado; da disponibilidade e natureza das informacoes publicas relevantes; do acesso a administracao do emissor e seus consultores; da disponibilidade de verificacoes de terceiros ja existentes, como relatorios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliacoes, relatorios atuariais, relatorios de engenharia, pareceres legais e outros relatorios fornecidos por terceiros; da disponibilidade de verificacao por parte de terceiros independentes e competentes com respeito aqueles titulos e valores mobiliarios em particular, ou na jurisdicao do emissor, particularmente, e de outros fatores.

Os usuarios dos ratings da Fitch devem entender que nem uma investigacao fatural aprofundada, nem qualquer verificacao de terceiros pode assegurar que todas as informacoes de que a Fitch dispoe relativas a um rating serao precisas ou completas. Em ultima analise, o emissor e seus consultores sao responsaveis pela exatidao das informacoes fornecidas a Fitch e ao mercado ao apresentar documentos e outros relatorios. Ao atribuir ratings, a Fitch deve se apoiar no trabalho de especialistas, inclusive dos auditores independentes, com respeito as demonstracoes financeiras, e de consultores juridicos, com relacao aos aspectos legais e tributarios. Alem disso, os ratings sao, por natureza, prospectivos e incorporam assertivas e prognosticos sobre eventos futuros que, por sua natureza, nao podem ser comprovados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificacao dos fatos atuais, os ratings podem ser afetados por eventos futuros ou por condicoes nao previstas por ocasiao da atribuicao ou da afirmacao de um rating.

Additional Disclosure

Solicitation Status

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE '[WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com)'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.