

1. Visão Geral da Empresa

- **Nome:** Walmart Inc. (WMT)
- **Setor:** Consumer Defensive
- **Indústria:** Discount Stores
- **Moeda Principal:** USD
- **Website:** <https://corporate.walmart.com>
- **Localização:** Bentonville, AR, United States

Descrição do Negócio (resumo): Walmart Inc. engages in the operation of retail and wholesale stores and clubs, eCommerce websites, and mobile applications worldwide. The company operates through three segments: Walmart U.S., Walmart International, and Sam's Club. It operates supercenters, supermarkets, warehouse clubs, cash and carry stores, and discount stores under Walmart and Walmart Neighborhood Market brands; membership-only warehouse clubs; and ecommerce websites, such as walmart.com.mx, walmart.ca, flipkart.com, PhonePe and other sites. The company also offers grocery items, including dry grocery, snacks, dairy, meat, produce, deli and bakery, frozen foods, alcoholic and nonalcoholic beverages, as well as consumables, such as health and beauty aids, pet supplies, household chemicals, paper goods, and baby products; and fuel and other categories. In addition, it is involved in the provision of health and wellness products covering pharmacy, optical and hearing services, over-the-counter drugs, and protein and nutrition products; and home, hardlines, and seasonal items, including home improvement, outdoor living, gardening, furniture, apparel, jewelry, tools and power equipment, housewares, toys, and mattresses. Further, the company offers consumer electronics and accessories, software, video games, office supplies, appliances, and third-party gift cards. Additionally, it operates digital payment platforms; offers financial services and related products, including money transfers, bill payments, money orders, check cashing, prepaid access, co-branded credit cards, installment lending, and earned wage access; and markets lines of merchandise under private and licensed brands. The company was formerly known as Wal-Mart Stores, Inc. and changed its name to Walmart Inc. in February 2018. Walmart Inc. was founded in 1945 and is based in Bentonville, Arkansas.

2. Métricas Financeiras Brutas (Último Período Disponível)

2.1 Balanço Patrimonial

- **Ativos totais:** 260823000000.0 USD
- **Passivos totais:** 163131000000.0 USD
- **Patrimônio líquido:** 97692000000.0 USD
- **Ativos circulantes:** 79458000000.0 USD
- **Passivos circulantes:** 96584000000.0 USD

2.2 Demonstrativo de Resultados

- **Receita total:** 680985000000.0 USD
- **Lucro líquido:** 19436000000.0 USD

2.3 Fluxo de Caixa

- **Fluxo de caixa operacional:** 36443000000.0 USD

2.4 Outras Métricas Relevantes

- **Capitalização de Mercado:** 913039687680
- **Valor da Firma (Enterprise Value):** 960617316352

- **P/L Trailing:** 40.0
 - **P/L Forward:** 42.06
 - **Dividend Yield:** 84.0%- **Beta:** 0.65
 - **Máxima 52 Semanas:** 114.89
 - **Mínima 52 Semanas:** 79.81
-

3. Indicadores Chave de Risco (Calculados)

Use os indicadores abaixo como o **principal direcionador** de sua avaliação de risco.

3.1 Alavancagem

- **Dívida sobre Patrimônio:** 1.67
- **Ativos sobre Patrimônio (Alavancagem Financeira):** 2.67
- **Índice de Patrimônio Líquido (PL/Ativos):** 37.46%
- **Índice de Endividamento (Passivos/Ativos):** 62.54%

Análise técnica (alavancagem): A estrutura de capital da Walmart Inc. indica alavancagem moderada. O índice Dívida sobre Patrimônio de 1.67 e o Índice de Endividamento (Passivos/Ativos) de 62.54% mostram que uma parcela significativa dos ativos é financiada por passivos. No entanto, para uma corporação de varejo de grande escala e com operações estáveis, este nível de alavancagem pode ser considerado gerencial, desde que suportado por robusta geração de caixa. A dependência de dívida eleva o risco financeiro intrínseco, mas a previsibilidade do setor "Consumer Defensive" atenua parcialmente essa exposição para investidores em recebíveis.

3.2 Rentabilidade

- **Margem Líquida:** 2.85%
- **Retorno sobre Ativos (ROA):** 7.45%
- **Retorno sobre Patrimônio Líquido (ROE):** 19.9%

Análise técnica (rentabilidade): A Margem Líquida de 2.85% reflete a natureza de alto volume e baixa margem do setor de varejo, indicando uma capacidade limitada de absorção de choques de preço ou custo antes de impactar o lucro final. Contudo, o Retorno sobre Ativos (ROA) de 7.45% demonstra uma utilização eficiente dos ativos para gerar lucros. O Retorno sobre Patrimônio Líquido (ROE) de 19.9% é robusto, mas é significativamente amplificado pela alavancagem da empresa. Embora a rentabilidade seja presente, a margem estreita exige uma gestão rigorosa para manter a capacidade de gerar lucros e absorver perdas de crédito ou outras adversidades, o que é crucial para a estabilidade de um pool de recebíveis.

3.3 Geração de Caixa

- **Margem OCF (Fluxo de Caixa Operacional / Receita):** 5.35%
- **Cobertura de Passivos pelo OCF (OCF / Passivos Totais):** 0.22

Análise técnica (geração de caixa): A Walmart Inc. demonstra uma forte capacidade de geração de caixa operacional. A Margem OCF de 5.35% é saudável e superior à margem líquida, indicando uma eficiente conversão de receitas em caixa antes de despesas não operacionais. O Fluxo de Caixa Operacional de \$36.44 bilhões é substancial, o que é um fator crítico para a solvência. A Cobertura de Passivos pelo OCF de 0.22 (22%) sugere que, embora o OCF possa cobrir uma porção considerável dos passivos em um único período, o nível geral de endividamento requer múltiplos períodos de forte geração de caixa para ser totalmente coberto. Esta capacidade robusta de gerar caixa é fundamental para sustentar operações, cumprir obrigações financeiras e, conseqüentemente, suportar a estabilidade de programas de recebíveis / duplicatas.

4. Considerações Qualitativas e Operacionais

Baseado na descrição do negócio, setor e indústria:

- **Riscos específicos do setor:** O setor “Consumer Defensive” confere resiliência à Walmart, já que a demanda por bens essenciais é menos cíclica. No entanto, enfrenta intensa concorrência de preços e pressão constante sobre as margens, o que pode forçar termos de pagamento mais agressivos com fornecedores ou clientes, afetando a qualidade e a diluição de recebíveis. Os custos de cadeia de suprimentos e as regulamentações (trabalhistas, produtos) são riscos contínuos.
- **Riscos do modelo de negócio:** A transição e o investimento em e-commerce (e.g., Walmart.com, Flipkart) são cruciais para a competitividade, mas demandam capital e introduzem complexidade logística. A vasta escala e diversificação (supercenters, Sam’s Club, serviços financeiros, saúde) mitigam o risco de concentração, mas aumentam a complexidade operacional e a necessidade de gestão eficiente de capital de giro (especialmente para estoques e contas a pagar/receber).
- **Sinalizadores vermelhos operacionais ou competitivos:** Não há sinalizadores vermelhos operacionais imediatos na descrição. Os desafios residem na gestão da escala, na adaptação contínua ao cenário de varejo digital e na manutenção de margens em um ambiente competitivo de preços. Esses fatores podem impactar a liquidez interna e, por extensão, a capacidade de gestão de recebíveis.

Impacto no risco de recebíveis: A resiliência do setor e a escala operacional da Walmart sugerem um fluxo de caixa relativamente estável, o que é positivo para o desempenho geral de um pool de recebíveis. No entanto, a pressão sobre as margens e a intensa competitividade podem, em cenários extremos, influenciar os termos comerciais e, indiretamente, o comportamento de pagamento de seus contrapartes, ou a capacidade da própria Walmart de gerir potenciais inadimplências em seu próprio portfólio. A gestão eficiente do capital de giro é vital, dada a baixa liquidez corrente.

5. Qualidade e Limitações dos Dados

Pontuação de Confiabilidade dos Dados: 100.0% **Métricas Financeiras Ausentes:** Nenhuma **Observações:** Todas as métricas financeiras importantes para esta análise foram fornecidas, resultando em alta confiabilidade dos dados. A menção “Métricas financeiras ausentes foram consideradas como zero nos cálculos” não se aplica a este caso, pois não há dados ausentes. Portanto, a confiança na análise é alta.

6. Avaliação Final de Risco para Recebíveis

Forneça uma **opinião final e técnica** sobre o risco de comprar/aceitar recebíveis desta empresa.

- **Classificação de risco global (1-5):** 2 (onde 1 = Baixo, 5 = Alto)
- **Nível de risco:** Baixo risco de crédito

Resumo executivo: Walmart Inc. apresenta um perfil de risco de crédito favorável para transações baseadas em recebíveis. Embora sua estrutura de capital revele alavancagem moderada e suas margens de lucro sejam típicas de um varejo de volume, a empresa compensa com uma capacidade robusta e consistente de geração de fluxo de caixa operacional. A escala massiva, a resiliência do setor “Consumer Defensive” e a eficiente gestão de ativos suportam a estabilidade financeira e a capacidade de honrar obrigações, tornando os recebíveis originados por ela de baixo risco.

Principais argumentos quantitativos: 1. **Geração de Caixa Robusta:** Margem OCF de 5.35% e Fluxo de Caixa Operacional de \$36.44 bilhões demonstram forte capacidade de gerar caixa para sustentar operações e cumprir obrigações, fundamental para a solvência. 2. **Rentabilidade Adequada:** ROA de 7.45% e ROE de 19.9% indicam eficiência na utilização de ativos e capacidade de gerar retornos, apesar de uma Margem Líquida de 2.85%, que é comum em varejistas de grande volume. 3. **Alavancagem Gerenciável:** Dívida sobre Patrimônio de 1.67 e Passivos sobre Ativos de 62.54% são

moderados, mas mitigados pela previsibilidade e escala do negócio. 4. **Liquidez**

Operacional: O Índice de Liquidez Corrente (Ativos Circulantes / Passivos Circulantes) de aproximadamente 0.82 é baixo e indica uma alta dependência de ciclos de caixa rápidos e da geração contínua de OCF para gerenciar o capital de giro. No entanto, este é um padrão comum para grandes varejistas com alta rotatividade de estoque.

Considerações qualitativas/setoriais: 1. **Resiliência do Setor:** Pertencer ao setor “Consumer Defensive” confere estabilidade às receitas, protegendo a empresa contra a volatilidade econômica e contribuindo para a previsibilidade do fluxo de caixa. 2. **Escala e Diversificação:** A vasta escala de operações e a diversificação geográfica e de formato (lojas físicas, e-commerce, clubes, serviços financeiros) reduzem a concentração de riscos e proporcionam resiliência operacional. 3. **Gestão da Competição e Adaptação:** A capacidade da Walmart de investir e se adaptar continuamente à dinâmica do varejo (e-commerce, tecnologia) é crucial para manter sua posição de mercado e, indiretamente, a qualidade de seus ativos e recebíveis.

No geral, a empresa apresenta **baixo** risco de crédito para transações baseadas em recebíveis.