RELATÓRIO ST 1001 FIDC - 4T2024 & 1T2025

ST 1001 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **LUCAS VELLANI**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RICÓN**

5 De Maio De 2025

RATINGS

LEGENDA	↑ AUMENTO	↓ REBAIXAMENTO	✓ CONFIRMAÇÃO
	REVISÃO	ATRIBUIÇÃO	✕ ENCERRAMENTO

FE0116-2023- FIDC - ÚNICA	**B(FE) ✓** **CP4(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0116-2023 / FIDC - Única / 51.497.411/0001-75

Confirmação dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 5 de maio de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 10 de agosto de 2023

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 05/05/2025, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou o rating B de longo prazo e CP4 de curto prazo para a Cota Única do ST 1001 FIDC. A classificação de risco está fundamentada na estrutura do Fundo e em seus critérios de elegibilidade de direitos creditórios, que contemplam a possibilidade de aquisição de recebíveis necessariamente adimplentes, representados por Notas comerciais, Certificados de Cédulas de Crédito Bancário, dentre outros títulos. Neste contexto, a Liberum Ratings apurou que o Fundo está realizando a subscrição da totalidade da 1ª Emissão de Notas Comerciais (NC), com garantia real, em duas séries da LIV UP Comércio de Alimentos Ltda (LIV UP/ Empresa) no montante de R$ 55 milhões. Sendo assim, inicialmente o risco das cotas está diretamente relacionado a capacidade de pagamento e perfil de crédito da LIV UP bem como as garantias oferecidas na emissão.

Ressalta-se que a NC da LIV UP, principal e único ativo do FIDC ainda apresenta as garantias de: i) Alienação Fiduciária das Cotas da LIV UP; ii) Alienação Fiduciária de Equipamentos; iii) Penhor das marcas depositadas juntos ao INPI e; iv) Cessão Fiduciária de Recebíveis – Cartão de Crédito e Voucher. Em que pese o valor das garantias, sobretudo, numa eventual recuperação em caso de default, no que tange ao risco de crédito e capacidade de pagamento do ativo, as garantias agregam pouco como mitigantes de crédito considerando que suas características e exequibilidade estão estritamente ligadas com a performance da própria LIV UP.

Pondera-se que as cotas de classe única avaliadas não possuem cronograma de amortização, sendo arbitrário ao Gestor tal decisão ou mediante assembleia de cotistas, tampouco apresentam benchmark definido, por outro lado, as NC subscritas pelo FIDC serão remuneradas a CDI + 7% a.a., o que em certa medida reflete o elevado risco de crédito para os cotistas do Fundo.

Por fim, existem covenants financeiros que devem ser monitorados para não existir um descumprimento nos Termos de Emissão das Notas Comerciais, nos demonstrativos financeiros e arquivos gerenciais da Liv Up, entre eles: i) Endividamento Máximo; ii) Caixa Mínimo; e iii) EBITDA Mínimo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	ST 1001 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	51.497.411/0001-75
Data de Registro	20/07/2023
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	A 1ª EMISSÃO DE NOTAS COMERCIAIS, COM GARANTIA REAL, EM DUAS SÉRIES, PARA DISTRIBUIÇÃO PRIVADA, DA LIV UP COMÉRCIO DE ALIMENTOS LTDA.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração 5 Maiores Cedentes	N/A
Concentração 10 Maiores Cedentes	N/A
Concentração Maior Sacado	N/A
Concentração 5 Maiores Sacados	N/A
Concentração 10 Maiores Sacados	N/A
Administrador	Banco Daycoval S.A.
Custodiante	Banco Daycoval S.A.
Gestor	STRATA CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Data da emissão	Ago/23
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	55.000
Valor Global da Emissão	R$ 55.000.000,00
Remuneração Alvo	Não há
Amortização / Resgate	A critério do Gestor
Subordinação Mínima (% do PL)	N/A

DESEMPENHO DO FUNDO

A carteira de direitos creditórios está lastreada numa nota comercial com vencimento em 12/2025, sendo que nesse período de monitoramento não ocorreram alterações no lastro da carteira, o que também se refletiu na ausência de qualquer provisionamento (PDD) na performance do Fundo.

Em 12/2024, o PL do fundo encerrou em R$ 49,7 milhões. Desse montante R$ 49,5 milhões estavam alocados em créditos a vencer e R$ 232 mil em fundos de investimento. O Fundo realizou uma captação de R$ 9,9 milhões durante o 4T24, e foram registrados resgastes no valor de R$ 11,9 milhões, R$ 10,7 milhões apenas em 10/2024. A rentabilidade acumulada da cota foi de 3,8% durante o trimestre.

Em 03/2025, o PL do fundo encerrou em R$ 55,4 milhões. Desse montante R$ 54,5 milhões estavam alocados em créditos a vencer e R$ 1,0 milhão em fundos de investimento. O Fundo não realizou nenhuma captação no 1T25, e foram registrados resgastes no valor de R$ 7,9 milhões, R$ 6,5 milhões apenas em 01/2025. A rentabilidade acumulada da cota foi de 4,0% durante o trimestre.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings das Cotas do FIDC referem-se, principalmente, a inadimplência da Nota Comercial subscrita pelo Fundo bem como ao enfraquecimento do risco de crédito do emissor/devedor da Nota Comercial - LIV UP. Paralelamente, a aquisição de novos direitos creditórios com perfis mais arriscados poderão ensejar a revisão do rating. . Além disso, mudanças significativas no regulamento, nos procedimentos operacionais do Fundo e nas características de amortização/remuneração das cotas poderão ter impactos no rating.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

As Notas comerciais objeto de subscrição pelo Fundo apresentam amortização de R$ 54,8 milhões em dez/25 e R$ 20 mil em dez/28, com pagamento de juros mensais desde o início da operação. Por outro lado, o FIDC possui na sua estrutura condomínio fechado e ausência do estabelecimento de um cronograma de amortização para as cotas, situação que preconiza um baixo risco de liquidez, o qual fica condicionado à capacidade de planejamento do gestor definir junto com os cotistas do Fundo o equacionamento do recebimento do fluxo de caixa dos direitos creditórios com as amortizações das cotas do Fundo. Ainda que o equacionamento do fluxo de caixa esteja satisfatório é importante ponderar a característica ilíquida do único ativo do Fundo e seu perfil de longo prazo, o que corrobora com o risco elevado do rating.

A LIV UP

A LIV UP COMERCIO DE ALIMENTOS LTDA (LIV UP/Empresa) é uma empresa de serviços de alimentação com foco em produtos especializados no segmento de alimentação saudável. A empresa foi fundada em 2016, e desde então apresenta um crescimento consistente de suas vendas através de canais digitais próprios e/ou terceirizados.

Atualmente a LIV UP é gerenciada pelos seus principais acionistas e fundadores: Victor Nogueira do Santos e Henrique Dorizzoto Castellani, e conta também com participação relevante em seu patrimônio líquido de Fundos de Private Equity e investidores estratégicos. Em 2023 a Empresa manteve a faixa de R$ 100 milhões em vendas em função, principalmente, de um sólido planejamento estratégico, contemplando o posicionamento no nicho de alimentação saudável, marketing e eficiente distribuição de seus produtos.

No que tange a situação econômico-financeira e seu perfil creditício, a empresa ainda não apresenta margem operacional ou margem líquida positiva, o que onera a classificação de risco das cotas do FIDC, destacando-se que ao final de dez/23 a LIV UP possuía R$ 67,9 milhões de dívida no total e R$ 57,7 milhões de dívida líquida, sendo que seu resultado operacional foi negativo em R$ 32,4 milhões e o resultado líquido atingiu R$ 47,3 milhões de prejuízo nesse mesmo período. Portanto, conclui-se que a necessidade de funding, seja via aporte de capital ou via dívida, ainda é um imperativo no atual ciclo da Empresa.

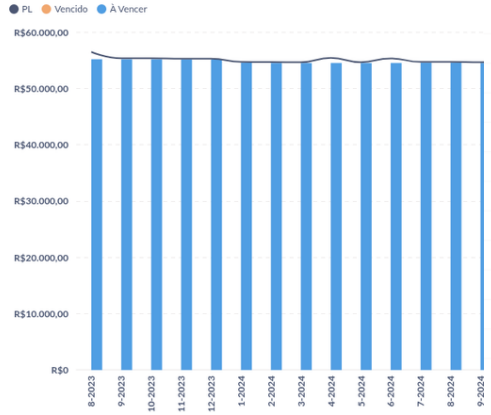
LÂMINAS

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$)	Tít. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
5-2024	54.643	54.495	0	0	195	0	1	0	-49	0	0
6-2024	55.310	54.495	0	0	860	0	1	0	-46	0	0
7-2024	54.694	54.531	0	0	219	0	1	0	-57	0	0
8-2024	54.721	54.531	0	0	219	0	1	0	-30	0	0
9-2024	54.650	54.496	0	0	968	0	1	0	-815	0	0
10-2024	54.679	54.533	0	0	215	0	1	0	-70	0	0
11-2024	54.698	54.537	0	0	215	0	1	0	-55	0	0
12-2024	55.454	54.505	0	0	1.007	0	1	0	-59	0	0
1-2025	49.749	49.532	0	0	208	0	1	0	9	0	0
2-2025	49.661	49.500	0	0	218	0	1	0	-57	0	0
3-2025	49.720	49.544	0	0	232	0	1	0	-56	0	0

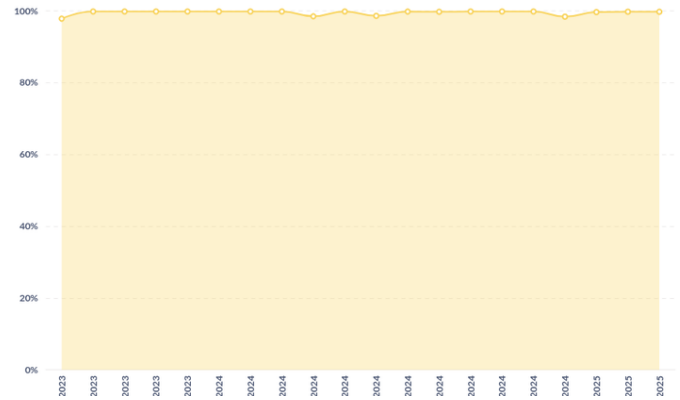
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



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$)
5-2024	54.495	0	0	0	54.495
6-2024	54.495	0	0	0	54.495
7-2024	54.531	0	0	0	54.531
8-2024	54.531	0	0	0	54.531
9-2024	54.496	0	0	0	54.496
10-2024	54.533	0	0	0	54.533
11-2024	54.537	0	0	0	54.537
12-2024	54.505	0	0	0	54.505
1-2025	49.532	0	0	0	49.532
2-2025	49.500	0	0	0	49.500
3-2025	49.544	0	0	0	49.544

Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

		ST 1001 FUNDO DE INVESTIME...	
Ano	Mês	FIDC	Única
2024	5	54.643	54.643
	6	55.310	55.310
	7	54.694	54.694
	8	54.721	54.721
	9	54.650	54.650
	10	54.686	54.686
	11	54.698	54.698
	12	55.454	55.454
2025	1	49.749	49.749
	2	49.661	49.661
	3	49.721	49.721

Quantidade de Cotas

		ST 1001 FUN...
Ano	Mês	Única
2024	5	55.000,00
	6	55.000,00
	7	55.000,00
	8	55.000,00
	9	55.000,00
	10	55.000,00
	11	55.000,00
	12	55.000,00
2025	1	55.000,00
	2	55.000,00
	3	55.000,00

Valor das Cotas (R$)

		ST 1001 FUN...
Ano	Mês	Única
2024	5	993,51
	6	1.005,64
	7	994,45
	8	994,92
	9	993,63
	10	994,30
	11	994,50
	12	1.008,25
2025	1	904,53
	2	902,93
	3	904,01

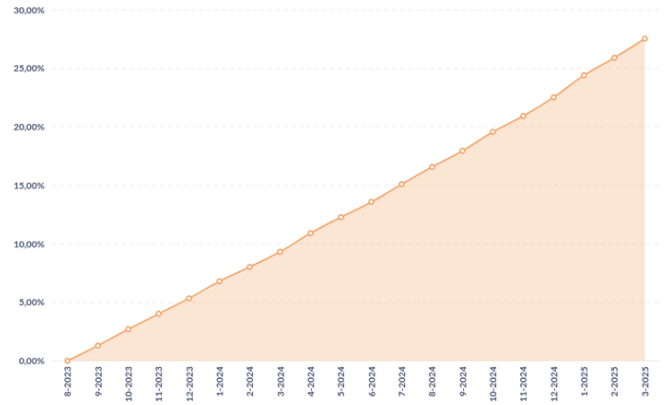
Captações (R$)

		ST 1001 FUN...
Ano	Mês	Única
2024	5	0
	6	0
	7	0
	8	0
	9	0
	10	9.928.638
	11	0
	12	0
2025	1	0
	2	0
	3	0
Total geral		9.928.638

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		ST 1001 FUN...
Ano	Mês	Única
2024	5	0
	6	0
	7	730.000
	8	710.000
	9	750.000
	10	10.673.638
	11	645.000
	12	645.000
2025	1	6.550.000
	2	720.000
	3	620.000
Total geral		22.043.638

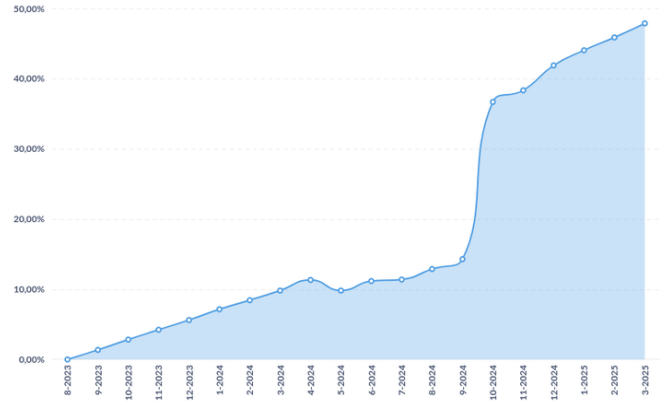
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
5-2024	0,0%	1,2%
6-2024	0,0%	1,2%
7-2024	0,0%	1,3%
8-2024	0,0%	1,3%
9-2024	0,0%	1,2%
10-2024	0,0%	1,4%
11-2024	0,0%	1,1%
12-2024	0,0%	1,3%
1-2025	0,0%	1,5%
2-2025	0,0%	1,2%
3-2025	0,0%	1,3%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
5-2024	0,0%	-1,4%
6-2024	0,0%	1,2%
7-2024	0,0%	0,2%
8-2024	0,0%	1,3%
9-2024	0,0%	1,2%
10-2024	0,0%	19,6%
11-2024	0,0%	1,2%
12-2024	0,0%	2,6%
1-2025	0,0%	1,5%
2-2025	0,0%	1,3%
3-2025	0,0%	1,4%

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: 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? 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
- Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? 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