Moody's LOCAL | Brasil

RELATÓRIO DE MONITORAMENTO*

24 de outubro de 2023

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Clientes BRF

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página www.moodyslocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

Contatos

Robert Krause
Assoc Dir-Credit Analyst/ML
+55.11.3043.7731
robert.krause@moodys.com

Pedro Garufi
Associate Credit Analyst/ML
+55.11.3043.7731
pedro.garufi@moodys.com

Monitoramento
monitoramento@moodys.com

Resumo da Operação

Data Base do Monitormento:	29/09/2023
Emissor:	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Clientes BRF
Data de Início:	14/12/2018
Tipo de Ativo:	Recebíveis Comerciais
Originador / Cedente	BRF S.A.
Custodiante:	Banco Bradesco S.A.
Administrador:	BEM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Gestor:	BRAM - Bradesco Asset Management S.A. DTVM
Contraparte dos contratos de hedge:	Não há
Domicílio bancário:	Banco Bradesco S.A.

Características das Séries

Nome da Série	Vencimento	Rentabilidade-Alvo	Regime de Amortização
Cotas Seniores	26/12/2023	DI + 0,9% ao ano	Juros pagos mensalmente, principal pago em 6 parcelas nos últimos 6 meses de operação
Cotas Subordinadas Mezanino A	26/12/2023	DI + 3,1% ao ano	Juros pagos mensalmente, principal pago em 6 parcelas nos últimos 6 meses de operação
Cotas Subordinadas Mezanino B	26/12/2023	DI + 6,0% ao ano	Juros pagos mensalmente, principal pago em 6 parcelas nos últimos 6 meses de operação
Cotas Subordinadas Junior	26/12/2023	Sem remuneração definida	Após o pagamento integral das outras 3 classes de cotas, desde que nenhum evento de avaliação esteja em andamento

Informações de Rating

Nome da Série	Rating Inicial	Data da Atribuição Inicial	Rating Atual	Data da Última Ação de Rating	Em Revisão
Cotas Seniores	AAA.br (sf)	29/06/2021	AAA.br (sf)	29/06/2021	Não
Cotas Subordinadas Mezanino A	A+.br (sf)	29/06/2021	A+.br (sf)	29/06/2021	Não
Cotas Subordinadas Mezanino B	BB.br (sf)	29/06/2021	BB.br (sf)	29/06/2021	Não
Cotas Subordinadas Junior	Sem Rating	NA	NA	NA	NA

Estrutura de Capital e Reforço de Crédito

Nome da Série	Valor Inicial	(%)	Valor Atual	(%)	OC Inicial	OC Atual	Fator
Cotas Seniores	787.500	90,0%	394.709	88,5%	10,0%	11,5%	50,1%
Cotas Subordinadas Mezanino A	21.947	2,5%	10.968	2,5%	7,5%	9,1%	50,0%
Cotas Subordinadas Mezanino B	51.232	5,9%	25.588	5,7%	1,7%	3,4%	49,9%
Cotas Subordinadas Junior	14.699	1,7%	14.952	3,4%	NA	NA	101,7%
Total	**875.378**	**100,0%**	**446.217**	**100,00%**			

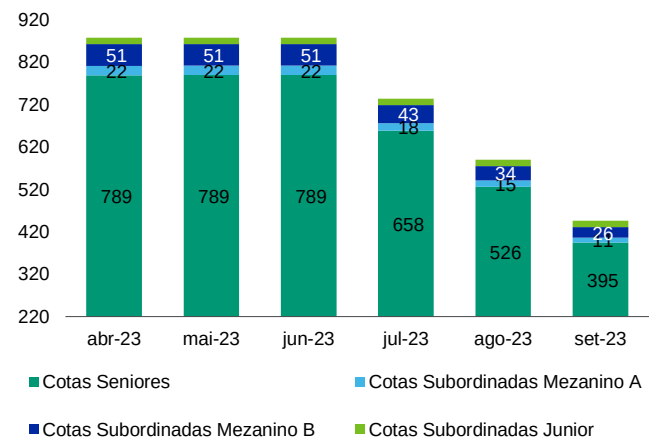
Valores em R$'000

Composição da Carteira

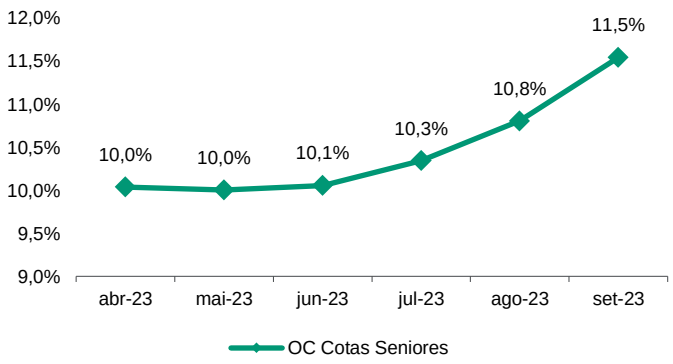
Período	Caixa	(%)	DC	(%)	Provisão	(%)	Outros	(%)	Total
29/09/2023	37.553	8,4%	555.473	124,5%	-120.804	-27,1%	-26.006	-5,8%	446.217
31/08/2023	42.936	7,3%	664.483	112,6%	-118.961	-20,2%	1.498	0,3%	589.957
31/07/2023	66.819	9,1%	726.150	99,0%	-116.958	-15,9%	57.603	7,9%	733.614
30/06/2023	191.572	21,8%	841.190	95,9%	-114.287	-13,0%	-41.035	-4,7%	877.440
31/05/2023	136.550	15,6%	830.853	94,7%	-112.086	-12,8%	21.618	2,5%	876.936
28/04/2023	220.976	25,2%	775.013	88,4%	-109.197	-12,5%	-9.993	-1,1%	876.799

Valores em R$'000

Patrimônio Líquido (R$ Milhões)



Sobrecolateralização



Monitoramento de Gatilhos

Índice de Cobertura Sênior

Período	Índice de Cobertura Sênior	Mínimo Regulamentar
29/09/2023	113,05%	110,00%
31/08/2023	112,11%	110,00%
31/07/2023	111,54%	110,00%
30/06/2023	111,18%	110,00%
31/05/2023	111,12%	110,00%
28/04/2023	111,16%	110,00%

Configura evento de avaliação se por 2 vezes consecutivas ou por 3 vezes alternadas dentro do período de 12 meses [...] qualquer dos Índices Máximos de Atraso não for observado.

Índice de Cobertura Mezanino A

Período	Índice de Cobertura Mezanino A	Mínimo Regulamentar
29/09/2023	109,99%	106,74%
31/08/2023	109,08%	106,74%
31/07/2023	108,52%	106,74%
30/06/2023	108,17%	106,74%
31/05/2023	108,11%	106,74%
28/04/2023	108,15%	106,74%

Configura evento de avaliação se por 2 vezes consecutivas ou por 3 vezes alternadas dentro do período de 12 meses [...] qualquer dos Índices Máximos de Atraso não for observado.

Índice de Cobertura Mezanino B

Período	Índice de Cobertura Mezanino B	Mínimo Regulamentar
29/09/2023	103,47%	100,30%
31/08/2023	102,61%	100,30%
31/07/2023	102,08%	100,30%
30/06/2023	101,76%	100,30%
31/05/2023	101,70%	100,30%
28/04/2023	101,74%	100,30%

Configura evento de avaliação se por 2 vezes consecutivas ou por 3 vezes alternadas dentro do período de 12 meses [...] qualquer dos Índices Máximos de Atraso não for observado.

Percentual de Provisionamento

Período	PDD – DC com atraso > 180 dias /PL	Limite Regulamentar
29/09/2023	2,56%	3,63%
31/08/2023	2,06%	3,63%
31/07/2023	1,72%	3,63%
30/06/2023	1,48%	3,63%
31/05/2023	1,64%	3,63%
28/04/2023	1,67%	3,63%

Configura evento de avaliação caso o Percentual de Provisionamento (valor dos direitos creditórios vencidos e não pagos deduzidos dos direitos creditórios inadímplos a mais de 180 dias) alcance nível igual ou superior a 3,63% por 2 Datas de Verificação dos Índices de Cobertura consecutivas ou 3 Datas de Verificação dos Índices de Cobertura alternadas dentro do período de 12 meses

Comentários Adicionais

Em julho de 2023, foram iniciadas as amortizações programadas de principal para as Cotas Seniores e Subordinadas Mezanino. As amortizações devem continuar até a liquidação total das respectivas classes de cotas em dezembro de 2023. Todos os gatilhos previstos no regulamento continuaram enquadrados no 3º trimestre.

Glossário

- **WR**. Rating Retirado
- **Rev. DNG.** Em revisão para rebaixamento
- **Rev. UPG.** Em revisão para elevação
- **Caixa.** Valores em conta corrente e demais ativos financeiros
- **DC.** Direitos Creditórios
- **Outros**. Saldo de Contas a Pagar e Receber
- **OC**. Sobrecolateralização; Reforço de Crédito (Total de Ativos - Classe Sênior / Total de Ativos)
- **Fator**. Valor Atual / Valor Inicial
- **NA**. Não Aplicável

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O **RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E** AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "PUBLICAÇÕES") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RIS**CO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS** ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES **DE RATINGS DE CRÉDITO** PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S **INVERTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU** VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DE**CLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY´S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY´S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOOD** Y'S, **AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO** VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES **SOBRE A ADEQUAÇÃO** DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕ**ES, E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.**

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY´S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU PUBLICAÇÕES DA MOODY´S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.
TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUIDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.
OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E PUBLICAÇÕES DA MOODY´S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de suas publicações.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY´S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência, honorários que poderão ir desde US$1.000 até, aproximadamente, US$5.000,000. A MCO e a Moody's Invertors Sevices também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito da M Moody's Invertors Sevices e de seus processos de ratings de crédito. São incluídas anualmente no website www.moodys.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Invertors Sevices, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY's, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para o Japão: A Moody's Japan K.K. ("MJKK") é agência de rating de crédito e subsidiária integral da Moody's Group Japan G.K., que por sua vez é integralmente detida pela Moody's Overseas Holdings Inc., uma subsidiária integral da MCO. A Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") é uma agência de rating de crédito e subsidiária integral da MJKK. A MSFJ não é uma Organização de Rating Estatístico Nacionalmente Reconhecida ("NRSRO"). Nessa medida, os ratings de crédito atribuídos pela MSFJ são Ratings de Crédito Não-NRSRO. Os Ratings de Crédito Não-NRSRO são atribuídos por uma entidade que não é uma NRSRO e, consequentemente, a obrigação sujeita aos ratings de crédito não será elegível para certos tipos de tratamento nos termos das leis dos E.U.A. A MJKK e a MSFJ são agências de rating de crédito registadas junto a Agência de Serviços Financeiros do Japão ("Japan Financial Services Agency") e os seus números de registo são "FSA Commissioner (Ratings) n° 2 e 3, respectivamente.

A MJKK ou a MSFJ (conforme aplicável) divulgam, pelo presente, que a maioria dos emitentes de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela MJKK ou MSFJ (conforme aplicável) acordaram, com antecedência à atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à MJKK ou MSFJ (conforme aplicável), para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados pela agência, honorários que poderão ir desde JPY100.000 até, aproximadamente, JPY550.000,000.

A MJKK e a MSFJ também mantêm políticas e procedimentos destinados a cumprir com os requisitos regulatórios japoneses.