MOODY'S LOCAL | Brasil

RELATÓRIO DE MONITORAMENTO*

23 de janeiro de 2024

# 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:** | 29/12/2023 |
| **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 | WR | 29/12/2023 | Não |
| Cotas Subordinadas Mezanino A | A+.br (sf) | 29/06/2021 | WR | 29/12/2023 | Não |
| Cotas Subordinadas Mezanino B | BB.br (sf) | 29/06/2021 | WR | 29/12/2023 | 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% | 0 | NA | 10,0% | NA | 0,0% |
| Cotas Subordinadas Mezanino A | 21.947 | 2,5% | 0 | NA | 7,5% | NA | 0,0% |
| Cotas Subordinadas Mezanino B | 51.232 | 5,9% | 0 | NA | 1,7% | NA | 0,0% |
| Cotas Subordinadas Junior | 14.699 | 1,7% | 0 | NA | NA | NA | 0,0% |
| **Total** | **875.378** | **100,0%** | **0** | **0,00%** | | | |

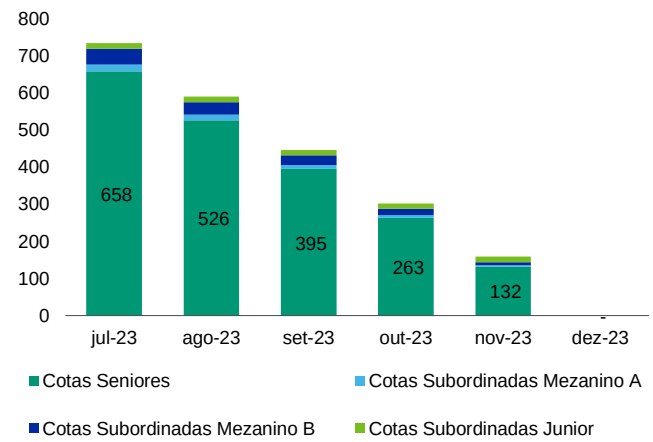
Valores em R$'000

## Composição da Carteira

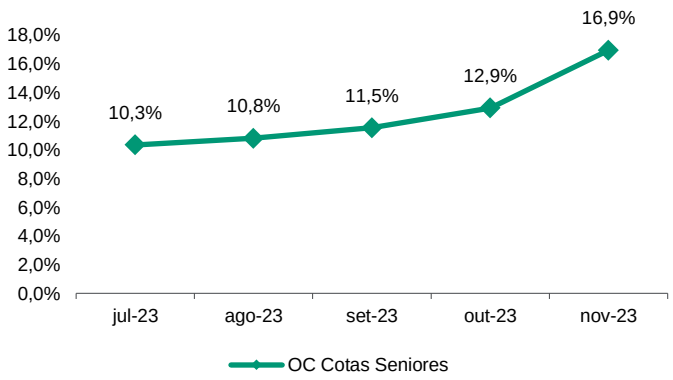
| Período | Caixa | (%) | DC | (%) | Provisão | (%) | Outros | (%) | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 29/12/2023 | 0 | -- | 0 | -- | 0 | -- | 0 | -- | 0 |
| 30/11/2023 | 15.441 | 9,7% | 258.751 | 163,2% | -123.197 | -77,7% | 7.591 | 4,8% | 158.586 |
| 31/10/2023 | 35.016 | 11,6% | 411.442 | 136,1% | -122.377 | -40,5% | -21.773 | -7,2% | 302.308 |
| 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 |

Valores em R$'000

**Patrimônio Líquido (R$ Milhões)**




**Sobrecolateralização**



## Monitoramento de Gatilhos

### Índice de Cobertura Sênior

| Período | Índice de Cobertura Sênior | Mínimo Regulamentar |
|---|---|---|
| 29/12/2023 | - | 110,0% |
| 30/11/2023 | 120,4% | 110,0% |
| 31/10/2023 | 114,8% | 110,0% |
| 29/09/2023 | 113,0% | 110,0% |
| 31/08/2023 | 112,1% | 110,0% |
| 31/07/2023 | 111,5% | 110,0% |

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 |
|---|---|---|
| 29/12/2023 | - | 106,74% |
| 30/11/2023 | 117,15% | 106,74% |
| 31/10/2023 | 111,73% | 106,74% |
| 29/09/2023 | 109,99% | 106,74% |
| 31/08/2023 | 109,08% | 106,74% |
| 31/07/2023 | 108,52% | 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 |
|---|---|---|
| 29/12/2023 | - | 100,30% |
| 30/11/2023 | 110,20% | 100,30% |
| 31/10/2023 | 105,10% | 100,30% |
| 29/09/2023 | 103,47% | 100,30% |
| 31/08/2023 | 102,61% | 100,30% |
| 31/07/2023 | 102,08% | 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 |
|---|---|---|
| 29/12/2023 | - | 3,63% |
| 30/11/2023 | 5,60% | 3,63% |
| 31/10/2023 | 3,47% | 3,63% |
| 29/09/2023 | 2,56% | 3,63% |
| 31/08/2023 | 2,06% | 3,63% |
| 31/07/2023 | 1,72% | 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

As Cotas Seniores / Meza A e Meza B  encerraram em 26/12/2023.

## 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

© 2024 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, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS,PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO 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 NOS MATERIAISDA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS 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 MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS 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 MATERIAIS 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 OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA,OS SEUSS MATERIAIS 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 MATERIAIS 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 MATERIAIS 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. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS 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 seus Materiais.

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.. 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.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

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 a Índia: As classificações de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a Opiniões de Terceiros (conforme definido nos Símbolos e Definições de Classificação da Moody’s Investors Service): Por favor, observe que uma Opinião de Terceiros ('SPO') não é uma 'classificação de crédito'. A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Classificação de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Classificação de Crédito' sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.