

26, mar, 2021

CLASSIFICAÇÕES

FE0035-2021 (Cota Sênior)

A+(fe)

CP2(fe)

FE0118-2020 (Cota Mezanino - I)

BBB(fe)

CP3(fe)

FE0170-2020 (Cota Subordinada)

B(fe)

FE0035-2021 / VALOREM VERDE FIDC / Cota Sênior / 040.366.250/0001-64

Atribuição dos Ratings A+(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP2(fe) de Crédito - Curto Prazo em 25 de março de 2021 - Perspectiva Negativa

Último Rating -

Rating Inicial -

FE0118-2020 / VALOREM VERDE FIDC / Cota Mezanino - I / 040.366.250/0001-64

Atribuição dos Ratings BBB(fe) de Crédito - Longo Prazo e CP3(fe) de Crédito - Curto Prazo em 25 de março de 2021 - Perspectiva Negativa

Último Rating -

Rating Inicial -

FE0170-2020 / VALOREM VERDE FIDC / Cota Subordinada / 040.366.250/0001-64

Atribuição do Rating B(fe) de Crédito - Longo Prazo em 25 de março de 2021 - Perspectiva Negativa

Último Rating -

Rating Inicial -

COMITÊ - 25, mar, 2021

ANALISTA:

Romulo Belmok Charbel

COMITÊ:

Henrique Cesar

Henrique Pinheiro Campos

Jose Marcos de Oliveira Redighieri

Juliana Lima

Mauricio Bassi

Romulo Belmok Charbel

METODOLOGIAS E CRITÉRIOS RELEVANTES PARA ESTA ANÁLISE

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo

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

Esta classificação é sujeita a alterações.

Para verificar a última classificação disponível acesse www.liberumratings.com.br

LIBERUM RATINGS

Tel: 55 11 3165-4222

São Paulo - Brasil

Em caso de dúvidas, entre em contato conosco:

contato@liberumratings.com.brwww.liberumratings.com.br

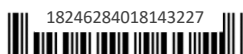
FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings das cotas subordinadas juniores, subordinadas mezanino e seniores do FIDC VALOREM VERDE estão fundamentados na qualidade e nos critérios de elegibilidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis, nos reforços de crédito representados pela subordinação entre cotas, assim como no histórico e capacidade técnica da Consultora responsável pela seleção dos direitos creditórios. Os ratings também ponderaram a ausência de histórico de desempenho do Fundo, o perfil dos ativos remanescentes, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

A KRONES CONSULTORIA DE CREDITO E COBRANCA LTDA atua como consultora especializada do Fundo e possui vasta experiência e know how na análise, seleção e indicação de direitos creditórios. A empresa é sediada em Joinville/SC, possui mais de 90 funcionários e opera mais de R\$ 300 milhões em carteira de recebíveis comerciais.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente:	VALOREM VERDE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ:	40.366.250/0001-64
Data de Registro:	19/02/2021
Condomínio:	Aberto
Fundo Exclusivo:	Não
Prazo de Funcionamento:	Indeterminado
Principal Ativo:	São constituídos por Duplicatas, Cheques ou Contratos de Prestação de Serviços, com origem nos segmentos financeiro, industrial, comercial, agrícola, imobiliário, bem como de operações de arrendamento mercantil ou do segmento de prestação de serviços.
Taxa Mínima de Cessão:	400% do CDI
Concentração Máx. Cedente:	5% do PL, com ressalva
Concentração Máx. Sacado:	5% do PL, com ressalva
Concentração Máx. 5 Maiores Sacados:	20% do PL, com ressalva



18246284018143227



Administrador:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor:	Brave Gestora de Recursos Ltda.
Custodiante:	Singulare Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Consultoria Especializada:	KRONES CONSULTORIA DE CRÉDITO E COBRANÇA LTDA.

SENIOR - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	março/2021
Valor Unitário de Emissão (R\$):	R\$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	N/A
Remuneração Alvo:	CDI + 4,5% a.a.
Amortização / Resgate:	D + 30
Subordinação Mínima (% do PL):	40% do PL

MEZANINO 1 - CLASSIFICADO

Data de Emissão:	março/2021
Valor Unitário de Emissão (R\$):	R\$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão:	N/A
Remuneração Alvo:	CDI + 6% a.a.
Amortização / Resgate:	D + 30
Subordinação Mínima (% do PL):	25% do PL

SUBORDINADA - CLASSIFICADO

Valor Unitário de Emissão (R\$):	R\$ 1.000,00
----------------------------------	--------------

DESEMPENHO DO FUNDO

Fundo pré-operacional.

VETORES DO RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios, ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. No caso do FIDC VALOREM VERDE o risco de liquidez pode ser potencializado pelo descasamento entre o prazo médio máximo dos direitos creditórios (60 dias) e o prazo de resgate das cotas seniores do FIDC (D + 30). A estrutura demanda boa qualidade de gestão dos players envolvidos a fim de alinhar o recebimento dos direitos creditórios com os pedidos de resgates das cotas.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O nível de risco dos cedentes de direitos creditórios é médio/elevado. De maneira geral, os cedentes dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis. Essa característica faz com que a Consultora dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco. Os direitos creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem ser originados por operações de compra e venda e/ou prestação de serviços, com pagamento a prazo, realizadas entre as cedentes e seus clientes (os sacados) pertencentes aos mais variados segmentos e indicados ao Fundo pela Consultora Especializada.

Critérios de elegibilidade considerados adequados. São estabelecidas regras para alocação de recursos que diluem o risco de crédito da carteira de recebíveis, sendo admitido concentração máxima de 5% no maior cedente, 20% nos seis maiores cedentes, 5% no maior sacado e 20% nos cinco maiores sacados. Há a possibilidade de se extrapolar esses limites caso o devedor ou coobrigado seja uma companhia aberta, uma instituição financeira ou uma sociedade cuja demonstrações financeiras são auditadas e registradas na CVM. Ainda, estipula-se a concentração em tipos de títulos de no mínimo 75% em duplicatas e de no máximo 15% em cheques e 20% em contrato de Serviços.

Subordinação entre cotas. O regulamento estabelece um percentual mínimo de cobertura por meio de subordinação

entre cotas de 40% do PL para proteção das Cotas Seniores e 25% do PL para proteção das Cotas Mezanino, de modo que eventuais inadimplências e perdas possam ser absorvidas pelas cotas subordinadas oferecendo proteção para os cotistas superiores.

Impossibilidade de inferir parâmetros estatísticos. A ausência de histórico de operações do fundo impossibilita a inferência de análises estatísticas para projeção de indicadores de performance dos direitos creditórios, prejudicando a análise.

Histórico e capacidade técnica do consultor especializado. A KRONES CONSULTORIA DE CREDITO E COBRANCA LTDA atua como consultora especializada do Fundo e possui vasta experiência e know how na análise, seleção e indicação de direitos creditórios. A empresa é sediada em Joinville/SC, possui mais de 90 funcionários e opera mais de R\$ 300 milhões em carteira de recebíveis comerciais.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos ao Fundo sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis. Esse risco é potencializado pelo elevado giro da carteira.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio e um aumento de inadimplência dos direitos creditórios.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do Patrimônio Líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será aplicada, isolada ou cumulativamente em títulos de baixo risco de crédito e adequada liquidez, notadamente títulos públicos federais.

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

As informações utilizadas para a elaboração deste relatório datam até 22/03/2021. 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, conseqüentemente, 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

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.

Copyright©2021 Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda.

