



FIDC ANGÁ CREDITAS CONSIGNADO PRIVADO

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Data da ação de rating

24 de abril de 2023

Vigência do rating

Julho de 2023

Nota global : **sênior BB^{SR} (oe)**

Subordinada Mezanino B+^{SR} (oe)

Equivalência "br": **sênior brA (oe)**

Subordinada Mezanino brBBB (oe)

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

SR Rating Prestação de Serviços Ltda.

contato: Rodrigo Mariani

rodrigo@srating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 –
Gávea – 22451-090

telefone: +55 21 2233.0350

www.srating.com.br

NOTAS ATRIBUÍDAS A SEGUNDA E A TERCEIRA EMISSÃO DE COTAS SÊNIOR E SUBORDINADA MEZANINO

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas, denotando: (i) risco mediano e qualidade de crédito satisfatória para a Cota Sênior, cuja vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas e inesperadas; (ii) risco alto e qualidade de crédito mediana para a Cota Subordinada Mezanino, cuja vulnerabilidade é significativa a riscos, mesmo que num ambiente de riscos previsíveis, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem primariamente do processo de securitização de direitos creditórios formalizados sob a modalidade de consignação em folha de funcionários de empresas conveniadas do setor privado. Nesse sentido, há o direcionamento de risco do Fundo ao risco de crédito das empresas conveniadas, não obstante a presença de exposições remanescentes ao tomador final, diante a possibilidade de cessação da

consignação ao longo da vida do crédito. É relevante, portanto, a qualidade do interveniente, a CREDITAS que, através de sua plataforma tecnológica e inteligência de informações, objetiva equilibrar tais fatores de risco, exposições e taxas equivalentes, não obstante a estrutura do FIDC contar com sobrecolateralização por subordinação nas classes sênior e mezanino, de 142,86% e



117,65% de margens mínimas de garantia, respectivamente. O *track-record* do Fundo e da carteira da CREDITAS demonstra um desempenho adequado, com perdas em um horizonte de longo prazo próximo a 2%, entretanto, nota-se que há ainda um cenário de volatilidade à frente, quer seja pela consolidação e crescimento esperado, bem como pela elevada turbulência macroeconômica e institucional no país.

Na qualificação do crédito, para além da seleção dos riscos empresariais de exposição aceita na carteira, destaca-se que o crédito consignado possui uma limitação de comprometimento máximo de renda do tomador do crédito de até 30%, bem como a salvaguarda de utilizar os mesmos 30% das verbas rescisórias em caso de rescisão do contrato de trabalho. Além disso, outras aplicações de elegibilidades são determinantes na formação e performance da carteira, com forte discricionariedade da CREDITAS nesse sentido. Espera-se que o Fundo mantenha sua carteira fortemente pulverizada, não obstante o limite previsto em regulamento que permite a concentração máxima de 5% do seu PL em uma única empresa conveniada, denotando um risco de concentração médio-baixa para o fundo. Apesar de se tratar de um fundo de condomínio fechado, o risco de liquidez não é desprezível, pois o fundo deverá manter em caixa um volume de recursos suficientes para cobrir as parcelas de amortização das cotas de acordo com o cronograma definido no suplemento de emissão das cotas. Entretanto, destaca-se que o prazo médio esperado da carteira de ativos é equivalente ou inferior ao prazo médio de pagamento das quotas.

Síntese da operação | O FIDC Angá Creditas Consignado Privado foi constituído sob regime de condomínio fechado, com prazo de duração indeterminado. Tem como meta a rentabilização das cotas através do investimento em CCB's representativas de crédito consignado privado. O Fundo poderá ainda alocar até 100% de seu patrimônio líquido em direitos creditórios elegíveis. O regulamento permite que o fundo apresente as três classes de cotas – sênior, subordinada mezanino e subordinada júnior. O fundo deverá contar com uma razão de garantia mínima de 142,86% para as cotas seniores. No mínimo 15% do patrimônio líquido do fundo deverá ser constituído por cotas subordinadas mezanino e 15% por cotas subordinadas júnior. No início de maio de 2022, foi emitida nova série de cota Mezanino.

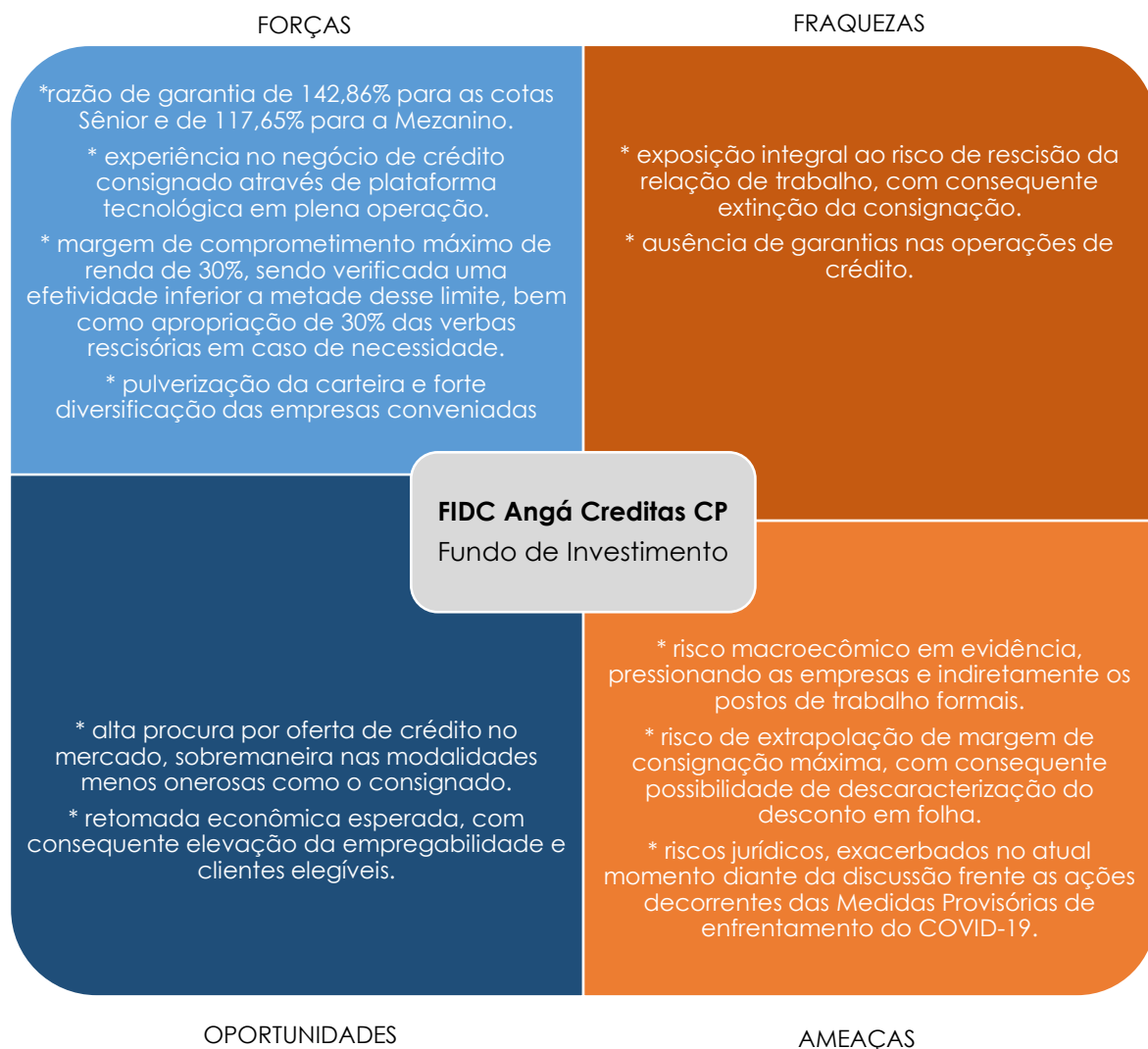
As cotas seniores terão *benchmark* definido pela variação do CDI acrescida de uma taxa de 5,5% ao ano, já a cota subordinada mezanino terá *benchmark* definido pela variação do CDI mais uma taxa de 7,5% ao ano. A cota subordinada júnior não possui meta de rentabilidade definida. As cotas seniores da segunda emissão possuirão *benchmark* definido pela variação do CDI acrescida de uma taxa de 5% ao ano, e a mezanino terá *benchmark* definido pela variação do CDI mais uma taxa de 7% ao ano. No trimestre foram emitidas duas classes de cotas: sênior III e mezanino III. As cotas seniores da terceira emissão possuirão *benchmark* definido pela variação do CDI acrescida de uma taxa de 4,5% ao ano, e a mezanino CDI + 6,5% ao ano. As cotas mezanino da quarta emissão foram emitidas em maio de 2022 e possuem *benchmark* definido pela variação do CDI acrescida de uma taxa de 6,0% ao ano. Durante o 3º trimestre de 2022, foram emitidas novas classes de cota sênior e mezanino, a cota sênior IV, terá *benchmark* de CDI acrescido de uma de 3,85% a.a.. Já a cota Mezanino V, terá *benchmark* de CDI acrescido de uma taxa 6,5% a.a.. A cota mezanino IV foi resgatada durante 3º o trimestre do ano.

Adicionalmente, o fundo conta com uma reserva de caixa e uma reserva de amortização. As reservas deverão ser constituídas por ativos financeiros. A reserva de amortização é destinada para a amortização das cotas sênior e mezanino, já a reserva de caixa é destinada para o pagamento de encargos e despesas correntes do fundo.

| data base | março-23 | | | | | |
|-----------------------------|--|--------------------------|-------------------|---------------------|-------------|--------------|
| forma de constituição | informações sobre as cotas | | | | | |
| condomínio fechado | tipo | valorização | | benchmark | data início | data resgate |
| patrimônio líquido | sênior | desde o início trimestre | 29,54% 4,34% | CDI + 5,5% a.a. | set/20 | n/a |
| | Sênior II | desde o início trimestre | 30,06% 4,22% | CDI + 5,0% a.a. | jun/21 | |
| | Sênior III | desde o início trimestre | 25,00% 4,11% | CDI + 4,5% a.a. | out/21 | |
| | Sênior IV | desde o início trimestre | 8,93% 4,16% | de CDI + 3,85% a.a. | set/22 | |
| | mezanino | desde o início trimestre | 44,00% 4,80% | CDI + 7,5% a.a. | set/20 | |
| | mezanino II | desde o início trimestre | 34,18% 4,69% | CDI + 7,0% a.a. | jun/21 | n/a |
| | Mezanino III | desde o início trimestre | 28,40% 4,57% | CDI + 6,5% a.a. | out/21 | |
| | Mezanino V | desde o início trimestre | 10,35% 4,81% | CDI + 6,5% a.a. | set/22 | |
| | júnior | desde o início trimestre | -44,51% -3,57% | n/a | nov/19 | |
| R\$ 743.371.915,31 | | | | | | |
| direitos creditórios | CCB's representativos de contratos de crédito consignado. | | | | | |
| garantias | I - Razão de garantia mínima de 142,86% para as cotas seniores e 117,65% para a Mezanino; II - Reserva de caixa; II - Reserva de amortização. | | | | | |

A estrutura do fundo é composta pela gestora Angá Administração de Recursos Ltda., a CM CAPITAL MARKETS DTVM LTDA. na função de administradora e custodiante. A Creditas Soluções Financeiras LTDA. é a responsável por originar os contratos de crédito consignado que servirão de lastro para a formalização das CCB's além de exercer o papel de agente de cobranças. O risco operacional é minimizado devido à presença de agentes especializados no segmento de crédito consignado, tanto pela robustez empresarial e da plataforma tecnológica, quanto pelo *track-record*, ainda que em consolidação, mas que tem definições claras de políticas de originação e cobrança que têm se mostrado efetivas.

SWOT de riscos | No presente *rating* de Fundo, são considerados, em suma, os seguintes fatores relevantes:



Acompanhamento do fundo | O fundo teve sua primeira subscrição no final de novembro de 2019 com a cota júnior, e as demais cotas foram integralizadas apenas em setembro de 2020. As cotas da segunda emissão, foram subscritas em junho de 2021 e as cotas da terceira emissão, foram subscritas em outubro de 2021. Em maio de 2022, foram subscritas as cotas Mezanino da quarta emissão.

No 1º trimestre de 2023, a cota sênior I valorizou 4,34%, a subordinada mezanino I valorizou 4,80%, e a subordinada júnior -3,57%. As cotas sênior e mezanino da segunda emissão valorizaram 4,22% e 4,69% respectivamente. A cota sênior III valorizou 4,11% e a mezanino III obteve uma valorização de 4,57% no trimestre. A cota subordinada Mezanino IV foi resgatada durante o 3º trimestre de 2022, com valorização total de 7,83% desde a data de integralização. As cotas sênior IV e mezanino V obtiveram valorização trimestral de 4,16% e 4,81%, respectivamente. A cota subordinada júnior apresentou desvalorização no trimestre de -1,33%. Todas as cotas atingiram seu *benchmark*. As cotas subordinadas representavam 31,13% do PL do fundo e a cota subordinada júnior 16,36% do PL, ambas aderentes à razão mínima de 30% e 15% respectivamente.

| FIDC | jan/23 | % | fev/23 | % | mar/23 | % |
|------------------------|------------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|
| tesouraria | 8.773,72 | 0,0% | 13.180,40 | 0,0% | 9.740,03 | 0,0% |
| aplicações financeiras | 122.748.544,21 | 16,2% | 140.972.885,63 | 18,8% | 130.591.806,77 | 17,6% |
| títulos públicos | 26.353.821,73 | 3,5% | 26.609.087,20 | 3,6% | 26.926.880,54 | 3,6% |
| outros fundos | 96.394.722,48 | 12,7% | 114.363.798,43 | 15,3% | 103.664.926,23 | 13,9% |
| direitos creditórios | 815.066.422,63 | 107,3% | 799.100.327,59 | 106,8% | 819.586.616,38 | 110,3% |
| à vencer | 742.353.469,82 | 97,7% | 717.929.017,89 | 95,9% | 730.833.530,73 | 98,3% |
| vencidos | 72.712.952,81 | 9,6% | 81.171.309,70 | 10,8% | 88.753.085,65 | 11,9% |
| PDD | - 175.363.531,32 | -23,1% | - 189.733.438,22 | -25,3% | - 204.384.508,08 | -27,5% |
| contas a pagar/receber | - 2.559.605,63 | -0,3% | - 1.849.217,07 | -0,2% | - 2.431.739,79 | -0,3% |
| patrimônio líquido | 759.900.603,61 | 100,0% | 748.503.738,33 | 100,0% | 743.371.915,31 | 100,0% |

Ao final do 1º trimestre de 2023, o patrimônio líquido do fundo foi de R\$ 743 milhões. A carteira do fundo se mantém aderente ao regulamento, havendo no mínimo 50% do seu patrimônio alocado em direitos creditórios. Os direitos creditórios compõem R\$ 819,5 milhões, a porcentagem composta por ativos financeiros é utilizada pelo fundo para a composição da reserva técnica. A reserva técnica é constituída de uma reserva de caixa para o pagamento das despesas e encargos do fundo, e uma reserva de amortização para o pagamento das amortizações das cotas Sênior e Subordinada Mezanino.

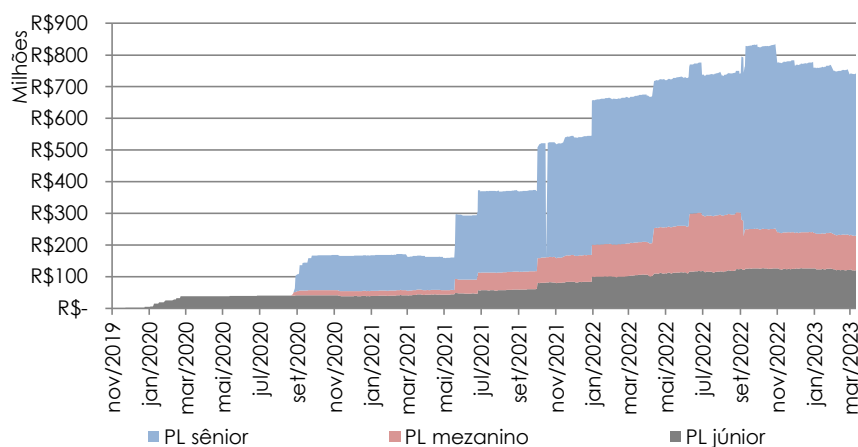
| faixa de atraso | valor | % |
|----------------------|--------------------------|---------------|
| até 30 dias | R\$ 11.210.302,01 | 1,51% |
| Entre 31 e 60 dias | R\$ 16.444.405,66 | 2,21% |
| Entre 61 e 90 dias | R\$ 7.406.223,30 | 1,00% |
| Entre 91 e 120 dias | R\$ 12.920.517,75 | 1,74% |
| Entre 121 e 150 dias | R\$ 5.811.341,21 | 0,78% |
| Entre 151 e 180 dias | R\$ 5.444.189,76 | 0,73% |
| Entre 180 e 360 dias | R\$ 22.637.162,88 | 3,05% |
| Mais de 360 dias | R\$ 6.878.943,08 | 0,93% |
| total | R\$ 88.753.085,65 | 11,94% |

O fundo deverá ser composto por CCB's que tenham seu pagamento efetivado através de desconto em folha de pagamento, devidamente autorizado pelo respectivo devedor e que já se encontre conveniada junto às empresas responsáveis pelo pagamento. No caso de o direito creditório perder qualquer condição de cessão não haverá coobrigação nem direito de regresso por parte da Endossante ou da CREDITAS, do custodiante, gestor, cedentes e/ou administradora. Em termos de concentração de sacados o fundo é pulverizado, sendo que nenhum devedor concentra 1% do PL total.

Ao final do período, ocorreu um aumento nos direitos creditórios vencidos, possuindo 11,9% contra 8,3% do trimestre anterior. A faixa acima de 90 dias representava mais de 50% do total dos direitos creditórios vencidos. O saldo de provisão para devedores duvidosos, se comparado com o PL, apresentou elevação durante o trimestre, em linha com o crescimento dos atrasos, chegando a R\$ 204 milhões equivalente a 27,5% do PL do fundo.

O crédito consignado é a modalidade de crédito mais barata disponível no mercado para o tomador. O crédito consignado limita-se a comprometer o limite de 30% da renda do devedor e tem seu pagamento

efetuado através de desconto na folha de pagamento. Dessa forma, o fundo busca replicar o risco desses contratos de crédito que, devido a suas características, possuem risco relativamente menor, quando o devedor possui vínculo empregatício estável com a empresa.



Creditas | A Creditas é, atualmente, uma empresa do segmento financeiro que oferece soluções para seus clientes em três segmentos: *home equity*, *auto equity* e crédito consignado privado. O início de suas atividades se deu em 2012, com a criação da *fintech*, sedimentada sobre uma plataforma de geração de *leads*, onde então o principal produto era o direcionamento dos clientes, informações respectivas e desenvolvimento dos produtos financeiros em parceria com as instituições financeiras.

A companhia, desde então fortaleceu-se em sucessivos movimentos de aportes de capital, que ainda se fazem necessários frente a ainda consolidação dos investimentos operacionais, tendo importantes figuras em seu quadro de *stakeholders*. Em termos de gestão, a companhia também buscou aperfeiçoar e se adaptar às necessidades dinâmicas do crescimento acelerado, com uma organização profissionalizada e respaldada por profissionais de significativa experiência profissional e mecanismos de governança adequados. Atualmente são aproximadamente 2 mil colaboradores, dos quais 500 são diretamente dedicados ao setor de tecnologia. A *creditas* não mantém *disclosure* espontâneo de suas informações financeiras, a despeito da auditoria presente.

Desde 2017, a CREDITAS passou fomentar sua plataforma tecnológica na originação própria de carteira de crédito nos três segmentos de atuação, com um ritmo acelerado de crescimento. Destaca-se que o modelo de negócio da companhia não utiliza capital próprio para a produção, de forma a recorrer de uma estratégia de *funding* revolvente no mercado de capitais, em especial através de FIDC's e CRI's.

Em termos de resultado, a CREDITAS apresenta um histórico de rentabilidade dos produtos, consubstanciado pela significativa margem de contribuição próxima a uma média de 50%. Quanto à lucratividade final, a companhia ainda mantém um elevado nível de investimento, que confere um prejuízo líquido, que tende a ser revertido em um cenário de 18 a 24 meses à frente. Ressalta que a companhia é investidora das séries juniores de suas captações a mercado, situação está que confere não só o comprometimento moral, mas também propicia a companhia a aferição de resultados do sucesso de sua gestão.

O Crédito Consignado - CREDITAS

O segmento de crédito consignado também foi desenvolvido sobre uma plataforma tecnologia proprietária da CREDITAS, que se fundamenta em dois pilares: o B2B e o B2C, portanto havendo necessidade de qualificação de crédito e compliance das pessoas jurídicas, ou empresas conveniadas, e das pessoas físicas consignatárias, que são os tomadores do crédito e devedores formais.

As empresas que desejarem realizar o processo de consignação para seus funcionários junto a CREDITAS são avaliadas por uma equipe técnica dedicada e própria para que seja qualificada a tipologia de crédito e limites, posicionando, quando aprovada, a empresa postulante a conveniada em níveis, denominados *tiers*. Esse *tier* define o nível de exposição que a CREDITAS poderá ter junto a empresa.

Para a análise do devedor e definição do limite liberado são consultadas informações públicas e birôs de crédito e, adicionalmente, é levado em consideração o tempo de permanência do cliente na empresa. A plataforma de crédito utiliza preponderantemente o sistema de score da SERASA. O processo de aprovação ocorre junto ao cliente e ao RH da empresa em que ele trabalha e, dessa forma, a CREDITAS busca minimizar o risco de falhas quanto à verificação de margem consignável disponível para cada tomador de crédito, muito embora esse risco persista residualmente.

A partir dessas avaliações ficam definidas as taxas, prazos e valores máximos dos contratos para cada cliente individualmente. Importante salientar que não necessariamente há um limite máximo de risco, e sim uma parametrização de equilíbrio do risco e da taxa necessária.

O risco mais traumático no caso do crédito consignado é a rescisão do contrato de trabalho, de forma a encerrar-se a existência da consignação em folha, tornando o crédito em questão um empréstimo à pessoa física comum e cujo risco é notadamente mais elevado. Nesse sentido, caso ocorra o desligamento do funcionário, a CREDITAS deverá receber 30% do valor das verbas rescisórias e abater esse valor do saldo devedor total do cliente.

O processo de cobrança dos direitos é diferenciado para os dois segmentos de atuação B2B e B2C. Para o segmento B2B a cobrança deverá ser realizada por meio de telefone, e-mail ou *WhatsApp*, após isso serão feitas duas notificações extrajudiciais. Caso o pagamento não seja efetuado em até 25 dias o convênio da pessoa jurídica junto à Creditas será bloqueado, após o trigésimo dia o rompimento do convênio é efetuado e em seguida é feita a notificação do atraso judicialmente.

No segmento B2C, o contato com o devedor inadimplente deverá ocorrer por telefone, *WhatsApp* ou por meio de SMS semanais e o pagamento das parcelas em atraso deverá ser feito via boleto bancário ou por débito em conta corrente. Caso o devedor que se encontre com as parcelas em atraso não seja encontrado ou permaneça com o débito será encaminhada uma restrição para o SPC e SERASA. A partir do 180º dia de atraso a Creditas estudará entrar com uma ação judicial contra o cliente.

Matriz de riscos | a matriz de risco abaixo pontua a exposição e intensidade do presente rating aos riscos em evidência.

| | | |
|---|--|---|
| <p>RISCO MACROECONÔMICO</p> | <p>EXPOSIÇÃO ALTA</p> <ul style="list-style-type: none"> * Crise do COVID afetando o ambiente de crédito. * Crédito consignado atrelado a diversos entes conveniados privados. | <p>INTENSIDADE ALTA</p> <ul style="list-style-type: none"> * Ambiente macroeconômico incerto e poderá afetar a condição de crédito das empresas e dos devedores, bem como impactar diretamente nas condições de empregabilidade. |
| <p>RISCO DE GESTÃO e OPERAÇÃO</p> | <p>EXPOSIÇÃO MÉDIA</p> <ul style="list-style-type: none"> * Prestadores de serviço especializados. * Não há necessidade de substituição dos direitos creditórios em carteira. | <p>INTENSIDADE BAIXA</p> <ul style="list-style-type: none"> * <i>Track-record</i>.no segmento de consignado privado em consolidação. * Plataforma tecnológica de operação bem fundamentada. |
| <p>RISCO DE CRÉDITO DOS ATIVOS</p> | <p>EXPOSIÇÃO MÉDIA</p> <ul style="list-style-type: none"> * Dívida descontada diretamente da folha de pagamento dos devedores. * Autorização e consulta realizada pelo RH da empresa da margem consignável. * Carteira será exclusivamente composta por crédito consignado privado | <p>INTENSIDADE MÉDIA</p> <ul style="list-style-type: none"> * Razão de Garantia de 142,86% para as cotas Seniores. * histórico de perdas relativamente baixo, bem como das rescisões dos contratos em patamares dentro do esperado. * ausência de qualquer outro mecanismo de garantia nas operações de crédito |

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) revés operacional, sobretudo em caso de frustração de pagamento pelos sacados e posterior inadimplência; (ii) alterações nas regras do regulamento do Fundo e; (iii) deficiência de fornecimento de informação, de forma a impedir uma análise adequada e tempestiva; (iv) elevação das incertezas por conta da situação do COVID-19.

Informações sobre o processo de análise

- ♦ As notas foram atribuídas pelo Comitê de Classificação de Risco da SR Rating.
- ♦ Esta avaliação foi realizada em consonância com a metodologia de risco de FIDC, cuja versão mais recente é datada de 30 de julho de 2015, devidamente validada pelo Comitê de Classificação da SR Rating.
- ♦ A SR Rating não atesta e nem audita qualquer informação utilizada neste trabalho, a despeito do cuidado e criticidade empenhados sobre as mesmas, no intuito de prover a maior qualificação possível nas análises. Nossas fontes de informações foram: (i) regulamento do FIDC; (ii) informações operacionais prestadas pelo Fundo e; (iii) site da CVM.
- ♦ Conforme Resolução CVM nº 521 / 2012, e conforme previsto nas regras e procedimentos da SR Rating, informamos que não houve qualquer indício de conflitos de interesse, presentes ou potenciais, neste processo de atribuição de classificação de risco.
- ♦ Além do FIDC Angá Creditas Consignado Privado, há outra classificação de risco junto a esse gestor, sem qualquer conflito de interesse e não existindo concentração superior a 2% do faturamento anual da SR Rating.

Histórico da classificação de risco

- ♦ Em 13 de maio de 2021 foi disponibilizada a versão preliminar para o contratante.
- ♦ Em 17 de maio de 2021 foi disponibilizada nova versão preliminar para o contratante e em 19 de maio foi disponibilizado o relatório inicial.
- ♦ Em agosto de 2021 foi disponibilizado o primeiro relatório de monitoramento.
- ♦ Em 24 de abril de 2023 foi disponibilizado o presente relatório de monitoramento.

Recomendamos que os leitores acessem nosso website (www.srating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright©2023 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.