FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Ratings de Emissões de Securitização da Solfácil

Brazil Tue 04 Feb, 2025 - 4:10 PM ET

Fitch Ratings - São Paulo - 04 Feb 2025: A Fitch Ratings afirmou, hoje, os ratings das seguintes emissões da Solfácil Energia Solar Tecnologia e Serviços Financeiros Ltda. (Solfácil):

Green Solfácil III Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (Green Solfácil III FIDC)

-- Cota sênior: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AA+sf(bra)'; Perspectiva Estável;

-- Cota Mezanino A: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'BBBsf(bra)'; Perspectiva Estável

Kanastra Securitizadora 2024-1-1,2,3,4,5 (CRIs Solfácil)

-- Série super sênior: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AA+sf(bra)'; Perspectiva Estável;

-- Série sênior: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AAsf(bra)'; Perspectiva Estável;

Kanastra Securitizadora 2024-2-1,2,3,4,5 (CRI Solfácil II)

-- Série super sênior: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'AA+sf(bra)'; Perspectiva Estável.

-- Série sênior: Rating Nacional de Longo Prazo afirmado em 'Asf(bra)'; Perspectiva Estável.

As operações são securitizações de financiamentos de projetos de geração solar distribuída para pessoas físicas e pequenos negócios, representados por Cédulas de Crédito Bancário (CCBs) originadas pela Solfácil Energia Solar Tecnologia e Serviços Financeiros Ltda. (Solfácil). Os ratings refletem a expectativa de pagamento integral de principal e juros até o vencimento final de cada série.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING			PRIOR
Kanastra Securitizadora 2024-2-1,2,3,4,5 (CRI Solfacil II)				
2024-1 BRKNSTCRI059	Natl LT	AA+sf(bra)	Affirmed	AA+sf(bra)
2024-2 BRKNSTCRI067	Natl LT	Asf(bra)	Affirmed	Asf(bra)
Green Solfacil III Fundo de Investimento em Direitos Creditorios				
Mezanino A BR0FWRCTF028	Natl LT	BBBsf(bra)	Affirmed	BBBsf(bra)
Senior 2022-1 BR0FWRCTF044	Natl LT	AA+sf(bra)	Affirmed	AA+sf(bra)
Kanastra Securitizadora 2024-1-1,2,3,4,5 (CRI Solfacil)				
2024-1 BRKNSTCRI000	Natl LT	AA+sf(bra)	Affirmed	AA+sf(bra)

2024-2 BRKNSTCRI018	Natl LT	AAsf(bra)	Affirmed	AAsf(bra)

PREVIOUS Page 1 of 1 10 rows NEXT

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Histórico de Performance Limitado Define Limite na Categoria 'AAsf(bra)': Os créditos para financiamento de projetos solares residenciais e comerciais de pequeno porte, securitizados pela Solfácil, têm prazo médio de cinco anos, mas o histórico de desempenho cobre apenas 45 meses de originação relevante. Por isso, a Fitch definiu a categoria 'AAsf(bra)' como teto, a fim de incorporar incertezas sobre a performance da carteira originada, cujo histórico não contempla um ciclo econômico completo, e é parte de uma nova classe de ativos. O teto poderá ser revisto à medida que a performance dos ativos se mostre consistente.

Desempenho da Transação Consistente com as Premissas Existentes: Para todas as três operações, a Fitch manteve a premissa de inadimplência base de 15% e a taxa de pré-pagamento condicional (CPR) de 2,00%, com uma taxa de recuperação base assumida em 24,00%. As taxas de inadimplência de rating (RDR) para 'AA+sf(bra)', 'AAsf(bra)', 'Asf(bra)' e 'BBBsf(bra) são de 35,8%, 33,7%, 27,5% e 22,5% e as taxas de recuperação de rating (RRR) são de 15,7%, 16,3%, 18,2% e 19,7%, respectivamente. O desempenho geral das transações está em linha com as premissas iniciais. A Fitch continuará monitorando as transações e poderá revisar as premissas se o desempenho desviar das expectativas iniciais.

Fluxos de Caixa Estressados Suportam Níveis de Rating: As séries de cada transação serão amortizadas mensalmente para atingir uma porcentagem-alvo de estrutura de capital, aumentando, assim, o reforço de crédito inicial. Se o desempenho dos ativos se deteriorar e o gatilho de perda cumulativa for alcançado, a cascata de pagamentos mudará para amortização sequencial, adiando pagamentos de juros e principal para desalavancar as séries mais seniores. Os modelos de fluxo de caixa utilizados em revisões anteriores mostraram-se consistentes com os ratings atribuídos. Na revisão atual, o modelo de fluxo de caixa não foi utilizado, pois as variáveis de desempenho permanecem inalteradas e os níveis de reforço de crédito evoluíram conforme esperado. As séries super seniores dos CRIs Solfácil I e II, a série senior do CRI Solfácil I e a cota sênior do Green Solfácil IIII FIDC já estão no rating mais alto possível, considerando o teto na categoria 'AAsf(bra)'.

Riscos de Contraparte Consistentes com os Ratings: As contas bancárias de todas as transações estão domiciliadas no Itaú Unibanco S.A. (Itaú), com riscos de fungibilidade considerados imateriais, uma vez que a arrecadação é feita diretamente nas contas das transações e todo o caixa é aplicado em investimentos qualificados. As exposições ao risco da contraparte são mitigadas por linguagens de substituição que estão em conformidade com a metodologia da Fitch. O risco de interrupção de pagamentos é mitigado pelo fato de as transações serem integralmente amortizadas até o vencimento legal, com ratings refletindo a expectativa de pagamento integral de principal e juros até o vencimento de cada série.

Para o Green Solfácil III FIDC, há um *swap* de taxa de juros com o Itaú, devido ao descasamento de taxas entre ativos e passivos. No entanto, a linguagem de substituição para a contraparte desse *swap* não está totalmente alinhada com o critério de contraparte da Fitch, limitando a classificação da transação à classificação do Itaú. Atualmente, o teto não limita os ratings atribuídos para esta transação.

Estrutura das Emissões Isola o Risco do Originador: Os créditos são transferidos para patrimônios separados sem coobrigação do cedente ou da Solfácil, configurando vendas definitivas sem direito de regresso. As arrecadações são diretamente realizadas em contas dos patrimônios separados, não sujeitas ao risco de fungibilidade do agente de cobrança.

Os CRIs Solfácil I e II se beneficiam da Kanastra como agente de cobrança *backup*, que substituirá automaticamente a Solfácil caso ocorra algum evento especificado no Contrato de Cobrança, relacionado à habilidade de a Solfácil continuar operando. A *backup servicer* tem acesso contínuo às informações das carteiras, incluindo a capacidade de realizar desligamentos remotos de painéis solares.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

-- Aumentos inesperados nas inadimplências podem resultar em taxas de inadimplência superiores às projetadas, afetando a cobertura de perdas e os múltiplos aplicáveis às transações.

-- Um aumento inesperado nas taxas de pré-pagamento pode levar a perdas por pré-pagamento maiores do que as projetadas.

-- Para o Green Solfácil III FIDC, um rebaixamento do rating do Itaú para níveis inferiores aos das séries pode levar a um rebaixamento das séries.

Sensibilidade dos Ratings à Variação de Fatores:

Green Solfácil III FIDC:

Aumento de 10% da perda-base: Cotas seniores: 'AA+sf(bra)'; Cotas mezanino A: 'BB+sf(bra)'.

Aumento de 25% da perda-base: Cotas seniores: 'AA-sf(bra)'; Cotas mezanino A: 'BBsf(bra)'.

Aumento de 50% da perda-base: Cotas seniores: 'Asf(bra)'; Cotas mezanino A: 'B-sf(bra)'.

Redução de 10% da recuperação: Cotas seniores: 'AA+sf(bra)'; Cotas mezanino A: 'BBB-sf(bra)'.

Redução de 25% da recuperação: Cotas seniores: 'AA+sf(bra)'; Cotas mezanino A: 'BBB-sf(bra)'.

Redução de 50% da recuperação: Cotas seniores: 'AAsf(bra)'; Cotas mezanino A: 'BB+sf(bra)'.

Aumento de 10% da perda-base e redução de 10% da recuperação: Cotas seniores: 'AAsf(bra)'; Cotas mezanino A: 'BB+sf(bra)'.

Aumento de 25% da perda-base e redução de 25% da recuperação: Cotas seniores: 'A+sf(bra)'; Cotas mezanino A: 'B+sf(bra)'.

Aumento de 50% da perda-base e redução de 50% da recuperação: Cotas seniores: 'BBB+sf(bra)'; Cotas mezanino A: 'CCCsf(bra)'.

Kanastra Securitizadora 2024-1-1,2,3,4,5 (CRI Solfácil):

Aumento de 10% da perda-base: Série super sênior: 'AA+sf(bra)'; Série sênior: 'AA-sf(bra)'.

Aumento de 25% da perda-base: Série super sênior: 'AA+sf(bra)'; Série sênior: 'A+sf(bra)'.

Aumento de 50% da perda-base: Série super sênior: 'AA+sf(bra)'; Série sênior: 'A-sf(bra)'.

Redução de 10% da recuperação: Série super sênior: 'AA+sf(bra)'; Série sênior: 'AAsf(bra)'.

Redução de 25% da recuperação: Série super sênior: 'AA+sf(bra)'; Série sênior: 'AA-sf(bra)'.

Redução de 50% da recuperação: Série super sênior: 'AA+sf(bra)'; Série sênior: 'A+sf(bra)'.

Aumento de 10% da perda-base e redução de 10% da recuperação: Série super sênior: 'AA+sf(bra)'; Série sênior: 'AA-sf(bra)'.

Aumento de 25% da perda-base e redução de 25% da recuperação: Série super sênior: 'AA+sf(bra)'; Série sênior: 'Asf(bra)'.

Aumento de 50% da perda-base e redução de 50% da recuperação: Série super sênior: 'AA+sf(bra)'; Série sênior: 'BBB-sf(bra)'.

Kanastra Securitizadora 2024-2-1,2,3,4,5 (CRI Solfácil II):

Aumento de 10% da perda-base: Série super sênior: 'AA+sf(bra)'; Série sênior: 'Asf(bra)'.

Aumento de 25% da perda-base: Série super sênior: 'AA+sf(bra)'; Série sênior: 'BBB+sf(bra)'.

Aumento de 50% da perda-base: Série super sênior: 'AA-sf(bra)'; Série sênior: 'BBB-sf(bra)'.

Redução de 10% da recuperação: Série super sênior: 'AA+sf(bra)'; Série sênior: 'A+sf(bra)'.

Redução de 25% da recuperação: Série super sênior: 'AA+sf(bra)'; Série sênior: 'Asf(bra)'.

Redução de 50% da recuperação: Série super sênior: 'AA+sf(bra)'; Série sênior: 'BBB+sf(bra)'.

Aumento de 10% da perda-base e redução de 10% da recuperação: Série super sênior: 'AA+sf(bra)'; Série sênior: 'Asf(bra)'.

Aumento de 25% da perda-base e redução de 25% da recuperação: Série super sênior: 'AA+sf(bra)'; Série sênior: 'BBBsf(bra)'.

Aumento de 50% da perda-base e redução de 50% da recuperação: Série super sênior: 'AA-sf(bra)'; Série sênior: 'BB-sf(bra)'.

Fatores que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

Green Solfácil III FIDC:

As cotas seniores estão no rating mais alto alcançável, devido ao teto na categoria 'AAsf(bra)' e não podem ser elevadas. Para as cotas mezanino A, um aumento no reforço de crédito pela desalavancagem, suportado por um bom desempenho da transação, pode levar a uma ação de rating positiva.

Kanastra Securitizadora 2024-1-1,2,3,4,5 (CRI Solfácil):

As séries super sênior e sênior estão no rating mais alto alcançável, devido ao teto na categoria 'AAsf(bra)' e não podem ser elevadas.

Kanastra Securitizadora 2024-2-1,2,3,4,5 (CRI Solfácil II):

A série super sênior está no rating mais alto alcançável, devido ao teto na categoria 'AAsf(bra)' e não pode ser elevada. Para a série sênior, um aumento no reforço de crédito pela desalavancagem, apoiado por um desempenho sólido da transação, pode levar a uma ação de rating positiva.

EMISSÃO

Green Solfácil III FIDC: A emissão de cotas seniores do FIDC totalizou BRL319 milhões, remuneradas pelo Certificado de Depósito Interbancário (CDI), acrescido de um *spread* de 3,50%, enquanto as cotas subordinadas mezanino A somaram BRL64 milhões, com um *spread* de 5,75% sobre o CDI. Os ratings garantem o pagamento integral de juros e principal até o vencimento das séries, em agosto de 2031 para as cotas seniores e, em agosto de 2033, para as mezanino A. A carteira cedida possuía, na emissão, uma taxa interna de retorno de 23,01% e prazo médio de sessenta meses. A transação inclui gatilhos de aceleração da amortização, que consideram inadimplência acumulada e índices de pagamento, além de valores-alvo para o patrimônio líquido, com o objetivo de aumentar os reforços de crédito até 29% e 16% para as cotas seniores e mezanino A, respectivamente.

Kanastra Securitizadora 2024-1-1,2,3,4,5 (CRI Solfácil): A série super sênior rende 11,51% ao ano, enquanto a série sênior rende 12,74% ao ano. Os ratings garantem o pagamento integral de juros e principal até 2031 para a super sênior e 2032 para a sênior. A amortização mensal é ajustada para que as séries representem 54%, 15%, 18%, 5% e 8% do

total de ativos, com gatilhos de inadimplência podendo alterar a regra para amortização sequencial. A carteira cedida apresentava, na emissão, uma taxa interna de retorno de 21,51% e prazo médio de sessenta meses, com gatilhos para aceleração da amortização e valores-alvo de patrimônio líquido de 54% e 15% para as séries super sênior e sênior, respectivamente.

Kanastra Securitizadora 2024-2-1,2,3,4,5 (CRI Solfácil II): A série super sênior totalizou BRL487,5 milhões, com remuneração de 13,19% ao ano, enquanto a série sênior somou BRL135 milhões, rendendo 14,56% ao ano. Os pagamentos são realizados mensalmente após o período de carência, com a série super sênior seguindo um cronograma de amortização baseado no maior valor entre a amortização programada e a diferença do saldo devedor. As séries são ajustadas para representar 63%, 18%, 10%, 4% e 5% dos ativos. Os ratings garantem o pagamento integral de juros e principal até 2029 para a super sênior e 2032 para a sênior. A carteira possuía, na emissão, uma taxa interna de retorno de 21,00% e prazo médio de sessenta meses. A transação se beneficia de gatilhos de aceleração da amortização e índices de cobertura das séries da emissão.

Para todas as transações avaliadas, a Fitch assume que todas as contrapartes cumprirão suas obrigações contratuais. Qualquer descumprimento poderá modificar a avaliação de risco de contraparte. A premissa-chave é que as contrapartes determinem ações corretivas conforme os documentos existentes. Se divergirem, a Fitch reavaliará a relevância desses riscos.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Solfácil Energia Solar Tecnologia e Serviços Financeiros Ltda. e da Kanastra Securitizadora S.A e do Banco Daycoval S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Green Solfácil III Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (Green Solfácil III FIDC)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de julho de 2023.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de agosto de 2024.

Kanastra Securitizadora 2024-1-1,2,3,4,5 (CRI Solfácil)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de janeiro de 2024.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela última vez: 11 de março de 2024.

Kanastra Securitizadora 2024-2-1,2,3,4,5 (CRI Solfácil II)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 28 de maio de 2024.

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela última vez: 25 de junho de 2024.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em 'www.fitchratings.com/brasil'.

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Conforme a classe de ativo da emissão, a Fitch poderá realizar análise da inadimplência e/ou os fluxos de caixa dos ativos subjacentes. Nestes casos, a agência baseia esta análise na modelagem e avaliação de diferentes cenários de informações recebidas do originador ou

de terceiros a este relacionado. Em outros casos, a análise poderá se basear em garantias prestadas por entidades integrantes da emissão avaliada.

A Fitch não realiza processos de diligência dos ativos subjacentes ou a verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros a este relacionado.

Para a avaliação de operações estruturadas, a Fitch recebe informações de terceiros, normalmente, de instituições financeiras, escritórios de contabilidade, empresas de auditoria ou advocacia. As informações podem ser obtidas por meio de prospectos de oferta de transações, emitidos de acordo com a legislação do mercado de valores mobiliários. Além disso, estão baseadas em fatos gerais de domínio público, tais como índices de inflação e taxas de juros.

Para esclarecimentos quanto à diferenciação dos símbolos de produtos estruturados e aqueles destinados aos demais ativos financeiros, consulte “Definições de Ratings” em ‘www.fitchratings.com/brasil’.

Informações adicionais estão disponíveis em ‘www.fitchratings.com’ e em ‘www.fitchratings.com/brasil’.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em ‘www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos”. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador (“sponsor”), subscritor (“underwriter”), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

-- Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas (18 de novembro de 2024);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outras Metodologias Relevantes:

-- Consumer ABS Rating Criteria (11 de outubro de 2024);

-- Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria (28 de novembro de 2023);

-- Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria: Derivative Addendum (28 de novembro de 2023).

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

Metodologia de Ratings em Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria (pub. 28 Nov 2023)

Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria: Derivative Addendum (pub. 28 Nov 2023)

Consumer ABS Rating Criteria (pub. 11 Oct 2024) (including rating assumption sensitivity)

Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas (pub. 18 Nov 2024)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

Green Solfacil III Fundo de Investimento em Direitos Creditorios	-
Kanastra Securitizadora 2024-1-1,2,3,4,5 (Solfacil)	-
Kanastra Securitizadora 2024-2-1,2,3,4,5 (CRI Solfacil II)	-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: http://fitchratings.com/understandingcreditratings. Além disso, as def

READ MORE

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE)ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de Regulatory Affairs (Assuntos Regulatórios) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.