rating inicial de operação estruturada*

UC SUB FICFIDC

fundo de investimento em cotas de fundos de investimentos em direitos creditórios

Nota global: **Sênior B^{SR} (oe)**

Subordinada Mezanino $B-^{SR}$ (oe)

Subordinada Júnior $B-^{SR}$ (oe)

Equivalência "br": **Sênior brBB+ (oe)**

Subordinada Mezanino brBB- (oe)

Subordinada Júnior brB+ (oe)

data da ação de rating

06 de julho de 2023

vigência do rating

Outubro de 2023

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas, denotando risco alto e qualidade de crédito fraca para a Cota Sênior, com vulnerabilidades altas em qualquer cenário; denotando risco alto e qualidade de crédito fraca para a Cota Subordinada Mezanino, com vulnerabilidades significativas a risco e denotando risco alto e qualidade de crédito muito fraca para a Cota Subordinada Júnior, com vulnerabilidade alta, por fatores internos ou do macroambiente.



Os principais fatores a serem considerados na atual classificação de risco deste veículo de investimentos são diretamente atrelados à securitização de recebíveis estruturados nos FIDC's investidos e da formação de uma carteira que estará sobremaneira suportada pela discricionariedade da gestora. As cotas investidas serão apenas de FIDCs que tenham a *Utility Credit* como gestora ou prestadora de serviços, cujos devedores possuem diversos perfis de risco e atuam em diferentes setores da economia e, que em média possuem risco de crédito elevado. Inicialmente, o risco de concentração poderá ser relevante na formação da carteira, porém, há tendencia de diluição do risco conforme crescimento das operações estruturadas pela gestora. Não obstante, o FICFIDC não contará

* 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@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090 – Rio de Janeiro – RJ – Brasil

telefone: +55 21 2233.0350

www.srrating.com.br

também com tal princípio garantidor, uma vez que apenas investirá em cotas subordinadas. Assim, o risco da contraparte se faz a peça mais relevante desta análise.

Os riscos, associados sobretudo às questões operacionais e legais, são sempre pertinentes em estruturas de securitização desta natureza, não sendo desprezíveis, porém não trazem impactos significativos na atribuição das notas. Em face de sua condição de condomínio fechado e do regime de caixa para amortização das cotas, não há riscos relevantes de liquidez. Já com relação aos riscos de taxas, importa salientar que a ausência de taxas definidas para aquisição dos direitos creditórios, bem como as possíveis flutuações das taxas de mercado para além do previsto, podem trazer impactos negativos quanto a entrega de rentabilidade para as cotas investidas.

O Fundo

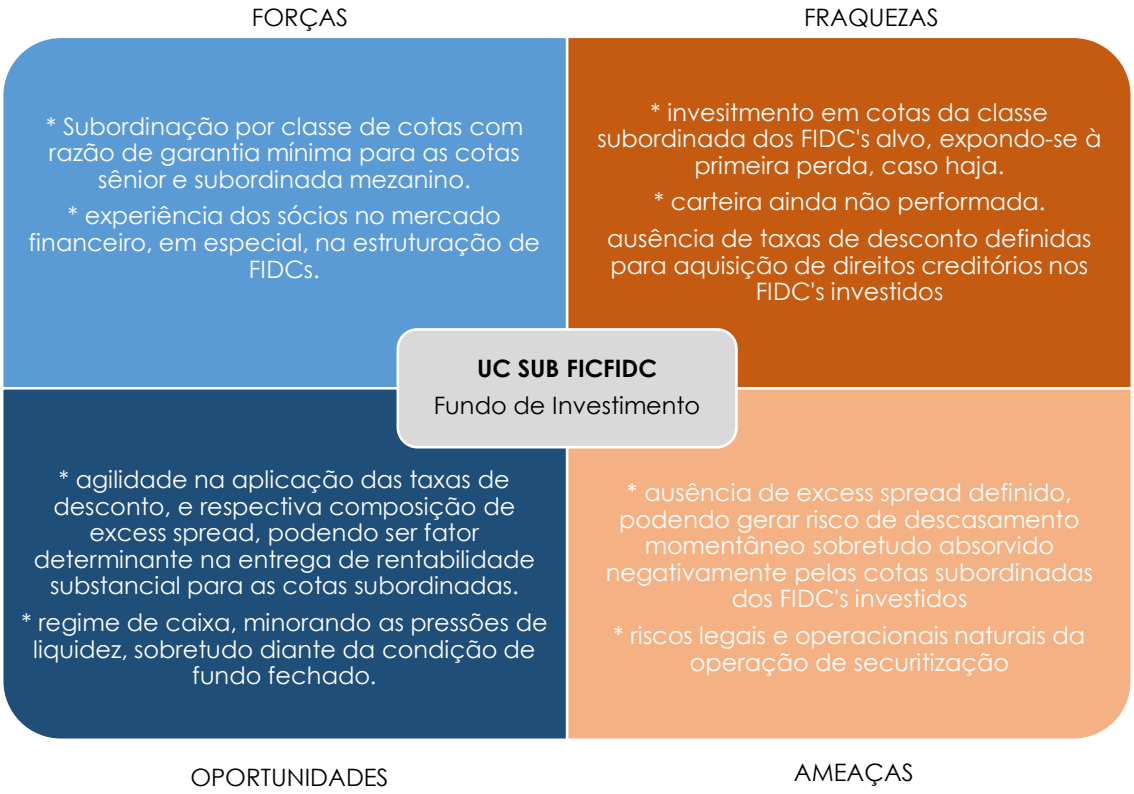
| UC SUB FICFIDC – FUNDO DE INVESTIMENTOS EM COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS será constituído sob a forma de condomínio fechado, com prazo de duração indeterminado. Na estrutura passiva do fundo as cotas serão divididas em três classes – sênior, subordinada mezanino e subordinada júnior - e poderão ter diferentes prazos de amortização e remuneração.

data base	julho-23					
forma de constituição	informações sobre as cotas					
condomínio fechado	tipo	valorização		*benchmark*	data início	data resgate
patrimônio líquido	sênior	desde o início	-	-	-	-
		trimestre	-			
	mezanino	desde o início	-	-	-	-
		trimestre	-			
	júnior	desde o início	-	-	-	-
R$ -		trimestre	-			
características dos riscos	Cotas de FIDCs					

Na composição dos ativos, o fundo deverá alocar no mínimo 95% do patrimônio do FIC FIDC em cotas de FIDC. Há grande discricionariedade da gestora na seleção das cotas de FIDC que irão compor o ativo do fundo, sendo que, o único critério de elegibilidade exposto em regulamento é a prévia aprovação da gestora.

Na estrutura do fundo estarão a FIDD DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., como administradora e custodiante, a UTILITY GESTORA DE RECURSOS LTDA., no papel de gestora.

SWOT de riscos | no presente rating da operação de securitização são considerados, em suma, os seguintes fatores relevantes:



Informações relevantes sobre a emissão e seus documentos | os documentos da operação refletem, mas não se limitam, as principais condições abaixo descritas:

Regulamento do FIDC: neste documento ficam regradas as principais características do Fundo, cuja estrutura direciona para a formação de uma carteira de ativos que será constituída por cotas de FIDCs.

A parcela do Patrimônio Líquido que não estiver alocada em Cotas de FIDCs poderá ser aplicada, isolada ou cumulativamente, nos seguintes Ativos Financeiros:

a) moeda corrente nacional;
b) títulos de emissão do Tesouro Nacional;
c) títulos de emissão do BACEN;
d) operações compromissadas, desde que tais operações tenham como lastro títulos de emissão do Tesouro Nacional e/ou BACEN;
e) cotas de fundos de investimento e cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento de renda fixa ou referenciado à Taxa DI, inclusive administrados e/ou geridos pela ADMINISTRADORA ou pela GESTORA, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária.

Está vedado ao fundo:

a) realizar operações com derivativos;
b) aplicar recursos em ativos financeiros de renda variável ou atrelados à variação cambial;
c) realizar operações de "day-trade", assim consideradas aquelas iniciadas e encerradas no
d) mesmo dia, independentemente de o FUNDO possuir estoque ou posição anterior do mesmo ativo; e

e) realizar operações com warrants.

A estrutura passiva deverá contar com três classes de cotas – sênior, subordinada mezanino e subordinada júnior. As cotas sêniores deverão contar com subordinação mínima de 50% por classe de cotas subordinadas e as cotas subordinadas mezanino deverão contar com 20% de subordinação por cotas subordinadas júnior.

As cotas deverão ter prazos, valores e *benchmark* definidos no suplemento de emissão das cotas.

Na estrutura do fundo estarão a FIDD DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., como administradora e custodiante, a UTILITY GESTORA DE RECURSOS LTDA., no papel de gestora.

Utility Credit (gestora)

| O grupo Utility Credit foi fundado em 2018 pelos sócios Fernando Peixoto e João Pedro Oliveira. A empresa surgiu com o objetivo de fornecer soluções completas de captação de recursos para empresas de diferentes portes e setores de atuação. A empresa atua como gestora de recursos, securitizadora e consultoria de crédito e cobrança.

A gestora possui adequada estrutura de gestão, governança e riscos, que associada a experiência dos sócios é ponto de mitigação de riscos associados ao processo de gestão. Os processos utilizados na empresa são descritos em manuais e políticas que passam por revisão periódica, em conformidade com as normas dos agentes reguladores. A *Utility Credit* conta com três comitês principais, sendo eles:

O comitê de crédito: O comitê é composto pelos sócios e pelos responsáveis das áreas crédito, risco, comercial e operação. A atribuição principal do comitê é a análise dos dados de todas as empresas prospectadas pela área comercial, desde a análise das informações individuais da empresa ao histórico de mercado e relação com outros veículos de investimento. O comitê tem periodicidade semanal

O comitê de risco: O comitê é composto pelos sócios e pela área de risco. O comitê tem como principal atribuição a verificação do enquadramento dos fundos aos critérios de elegibilidade estabelecidos e definição de ações a serem tomadas em casos de desenquadramento, juntamente com a área comercial e cobrança da gestora. A área de risco deverá gerar relatórios diários para o acompanhamento das carteiras e em caso de desenquadramento, o comitê tem periodicidade semanal, porém, poderá ser instaurado a qualquer momento diante da solicitação da área de risco. A área de *compliance* possui poder de veto sobre todas as decisões tomadas pelos comitês da empresa.

O comitê de *performance*: O comitê de performance é realizado no quinto dia útil após o fechamento do mês para determinar o resultado dos FIDCs. Os relatórios de performance e risco são apresentados aos investidores.

A gestora utiliza sistemas terceiros para a organização da base de clientes e auxílio na definição dos limites para cada uma das empresas.

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

RISCO MACROECONÔMICO	**EXPOSIÇÃO ALTA** * longo prazo. * lenta retomada da economia diante dos resultados adversos dos últimos períodos.	**INTENSIDADE MÉDIA** * resiliência de performance da atividade econômica em questão.
RISCO DE GESTÃO e OPERAÇÃO	**EXPOSIÇÃO MÉDIA** * Risco de assimetria informacional. * Desempenho do Fundo atrelado à capacidade de gestão da Utility Credit.	**INTENSIDADE MÉDIA** * Utility Credit como prestadora de serviços em todos os FIDCs que terão suas cotas adquiridas pelo FIC.
RISCO FINANCEIRO	**EXPOSIÇÃO MÉDIA** * risco concentrado * fundo fechado, com pagamentos em regime de caixa	**INTENSIDADE BAIXA** * risco de crédito de devedores avaliados pela gestora com periodicidade anual e deverá atender a limites mínimos definidos

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) deterioração das condições econômico-financeira significativa que altere a percepção de risco do devedor dos direitos creditórios ou da garantia concedida; (ii) não cumprimento de qualquer das obrigações pecuniárias ou de fazer atreladas ao FICFIDC ou aos FIDC's investidos ou aos instrumentos de garantia associados; e (iii) alterações de regulamento ou de qualquer outra norma superveniente do negócio da companhia ou a que se insere esse instrumento financeiro.

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 fundo de investimento em direitos creditórios e risco de emissão de dívida corporativa, 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) sobre o FIDC (Regulamento do FICFIDC, Regulamento dos FIDC's); (ii) informações sobre os ativos a serem investidos; (iii) relatórios de risco; e (iv) opiniões legais contratadas para assessorar o Fundo.
- 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.
- A Utility Credit, isolada ou em conjunto com qualquer outra entidade vinculada a ela, possui outros relacionamentos de prestação de serviços com a SR Rating, porém não se observa qualquer concentração relevante.

histórico da classificação de risco

- Em 04 de julho de 2023, foi disponibilizada a versão preliminar para o contratante.
- Em 06 de julho de 2023, foi disponibilizado o relatório inicial de rating.

Recomendamos que os leitores acessem nosso website (www.srrating.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.