Liberum Ratings

RELATÓRIO KOMPASS FIDC - 2T2023

KOMPASS FIDC

Analista Responsável **ROMULO CHARBEL**

15 De Agosto De 2023

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0160-2021- FIDC - MEZANINO **FE1859-2022- FIDC - MEZANINO 2**	**CCC(FE) ↓** **CP5(FE) ↓** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE1859-2022 / FIDC - Mezanino 2 / 38.051.251/0001-78

Rebaixamento dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 15 de agosto de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 19 de maio de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de dezembro de 2022

FE0160-2021 / FIDC - Mezanino / 38.051.251/0001-78

Rebaixamento dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 15 de agosto de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 19 de maio de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 8 de fevereiro de 2022

SOBRE O COMITÊ 14/08/2023

PARTICIPANTES

Jean Silva
José Marcos
Maurício Bassi
Natalia Segato
Rodrigo Indiani
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rebaixamento dos ratings designados às cotas Mezanino e Mezanino 2 está relacionado, principalmente, à alteração regulamentar realizada no dia 21 de julho de 2023 a qual contempla, dentre outros, a redução dos percentuais de Subordinação e Reserva de Caixa.
Ainda, o rebaixamento dos ratings se relacionam à constante desvalorização das cotas subordinadas juniores e seus impactos na estrutura de subordinação entre cotas do fundo. O deságio aplicado aos diretos creditórios adquiridos tem sido insuficiente para cobrir as despesas do fundo e valorizar a cota subordinada júnior, e quando esse contexto é projetado para o futuro, a qualidade de crédito das cotas avaliadas são significativamente afetadas.

Os ratings atribuídos às cotas do FIDC SOLAR KOMPASS ENERGIA estão fundamentalmente atrelados: (i) as características dos direitos creditórios potencialmente securitizados; (ii) as condições de cessão e os critérios de elegibilidade aplicados na originação da carteira de recebíveis; (iii) ao curto histórico de performance dos recebíveis alvo de cessão; e (iv) na estrutura de subordinação entre cotas adotadas. Ademais, os ratings ainda ponderaram (v) a expertise e o know how das partes envolvidas na originação dos Direitos Creditórios, (vi) o risco de performance dos direitos creditórios, (vii) o risco regulatório, (viii) o risco de liquidez.
A operação consiste na securitização de Contratos de Compra e Venda de Sistema de Geração de Energia Fotovoltaica cedidos pela Kompass Energias LTDA e devidos por condomínios de edifícios residenciais localizados na área de distribuição compreendida pela Light Serviços de Eletricidade S/A. Esses contratos podem ser cedidos ao fundo quando já performados (com a instalação dos painéis solares concluídos e com a primeira compensação de energia realizada) ou ainda a performar (painéis solares instalados ou não e sem a primeira compensação de energia realizada), de forma que quando cedidos ainda a performar incorrem, principalmente, no risco operacional e financeiro da Kompass Energias LTDA, e enquanto já performados incorrem, principalmente, no risco econômico e financeiro dos condomínios de edifícios residenciais, embora ainda exista a responsabilidade por parte da Kompass Energias LTDA de manter a manutenção do sistema e sua eficiência energética durante todo o período do contrato (risco Kompass Energias LTDA). Apesar de haver um forte apelo para a manutenção da adimplência dos contratos, por ser tratar da aquisição de item de necessidade básica e de haver a substituição da conta de energia com distribuidores de energia convencionais pelo financiamento do FIDC SOLAR KOMPASS ENERGIA, esses contratos apresentam prazo de vencimento muito elevado, tornando-os muito expostos a alterações no cenário em que foram adquiridos. Ao longo do tempo, a capacidade operacional e financeira do cedente pode se alterar, os devedores podem ter suas atividades interrompidas e o mercado de geração de energia solar distribuída, recentemente regulamentado, pode sofrer interferências regulatórias prejudiciais ao setor, gerando consequências indesejáveis ao desempenho do fundo.
Os critérios de elegibilidade e condições de cessão estabelecidos no regulamento do fundo em conjunto com a expertise e o know how dos players envolvidos na operação foram considerados positivamente, como mitigador de riscos à originação da carteira potencialmente securitizável, na estrutura do fundo. São eles: (i) limite para aquisição de contratos a performar no valor de R$ 9 milhões para quando o PL do fundo for de até R$ 20 milhões e 20% do PL para quando o PL do fundo for superior a R$ 20 milhões; (ii) exigência de seguro performance para direitos creditórios performados cujo preço de aquisição seja superior a R$ 500 mil; (iii) exigência de seguro performance de, no mínimo, 70% do valor total dos direitos creditórios performados integrantes da carteira do fundo; (iv) exigência de garantia de perda de eficiência e defeito de fabricação outorgado pelo cedente, assim como previsibilidade de atualização

monetária pelo IPCA nos contratos de compra e venda; (v) exigência para que o devedor esteja situado na área de concessão da Light Serviços de Eletricidade S/A.; e (vi) prazo máximo de vencimento dos direitos creditórios de, no máximo, 132 meses.

A KOMPASS ENERGIAS LTDA foi fundada em abril de 2019 no município do Rio de Janeiro e atua no fornecimento e instalação de equipamentos de geração de energia fotovoltaica voltado a condomínios residenciais e comerciais do Rio de Janeiro. Seus fundadores atuam no segmento de engenharia há mais de 10 anos, com atuação em grandes projetos de engenharia e projetos de instalações elétricas demonstrando expertise e know how importantes para a execução dos projetos de geração de energia fotovoltaica. A expertise da KOMPASS ENERGIAS LTDA foi ponderada positivamente nos ratings atribuídos, no entanto suas demonstrações financeiras não são auditadas, de maneira que não é possível confirmar sua posição patrimonial e financeira informada. A boa qualidade das instalações, assim como a sua adequada manutenção é de grande importância à regularidade dos Contratos de Compra e Venda de Sistema de Geração de Energia Fotovoltaica cedidos, uma vez que estes contemplam cláusulas de geração mínima de energia.

Ademais, as Cotas Subordinadas Mezanino deverão apresentar proteção via subordinação mínima de 5% até dezembro de 2029, 10% a partir de janeiro de 2030 até maio de 2031 e 15% a partir de junho de 2023 até a amortização e/ou resgate integral das cotas. As Cotas Subordinadas não possuem essa cobertura, e estão mais suscetíveis aos movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos. Desta forma, tanto o curto histórico de funcionamento do fundo como a ausência de critérios de concentração de carteira mais rigorosos foram ponderadas de maneira negativa na avaliação.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	KOMPASS FIDC
CNPJ	38.051.251/0001-78
Data de Registro	27/11/2020
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	156 meses
Principais Ativos	São representados por Contratos de Compra e Venda de Sistema de Geração de Energia Fotovoltaica com Manutenção e Garantia, em estágio de implantação (à performar) e já implantados (performados), vincendos, e cedidos ao fundo pela Cedente.
Taxa Mínima de Cessão	Ponderado pela remuneração das cotas em circulação e aos custos da estrutura
Concentração Maior Cedente	100%
Concentração Maior Sacado	100%
Administrador	DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA.
Custodiante	DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS LTDA.
Gestor	JGP GESTÃO DE CRÉDITO LTDA
Cedente	KOMPASS ENERGIAS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - MEZANINO 2

Data da emissão	Jul/22
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	255.000
Valor Global da Emissão	R$ 2.500.000.000,00
Remuneração Alvo	IPCA + 9%a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de 139 meses com carência de 12 meses e amortizações a partir do 13º mês.
Subordinação Mínima (% do PL)	5%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	Fev/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	158,1
Valor Global da Emissão	R$ 15.810.000,00
Remuneração Alvo	IPCA + 9% a.a.
Amortização / Resgate	Prazo de 139 meses com carência de 12 meses e amortizações a partir do 13º mês.
Subordinação Mínima (% do PL)	5%

FATO RELEVANTE

Em assembleias realizadas nos dias 18 de maio de 2023 e 21 de julho de 2023, os cotistas deliberaram, entre outros, pelo seguinte: - Alteração do prazo de duração do fundo para prazo indeterminado; - Concedeu-se autorização para o cotista subordinado alienar suas cotas aos Fundos Aurum FIDC e DIP 11 FIDC; - Alteração da remuneração da gestora para 0,10% a.a. sobre o patrimônio líquido por 12 meses contados da data dessa alteração; - Redução da Reserva de Caixa do Fundo de 5% do Patrimônio Líquido para 0,5% do Patrimônio Líquido; - Redução da proteção via subordinação mínima para 5% até dezembro de 2029, 10% a partir de janeiro de 2030 até maio de 2031 e 15% a partir de junho de 2023 até a amortização e/ou resgate integral das cotas.

DESEMPENHO DE FUNDO

O FIDC Solar Kompass Energia foi constituído em novembro de 2021 e ao final do segundo trimestre de 2023, o fundo apresentou Patrimônio Líquido de R$ 33 milhões, sendo R$ 29,6 milhões representativos às Cotas Mezanino e R$ 3,4 milhões às Subordinadas Júnior, as últimas, mais sensíveis aos movimentos da carteira, acumularam rentabilidade de 15% nos últimos doze meses. Sua carteira está alocada em 56 Contratos de Compra e Venda de Sistema de Geração de Energia Fotovoltaica devidos com prazo médio de 1483 dias, cedidas pela Kompass Energias LTDA e devidas por 56 condomínios.
A manutenção do descompasso entre a taxa de cessão dos contratos e os custos da estrutura continuam prejudicando a rentabilidade das cotas subordinadas juniores. Nesse contexto, as razões de subordinações entre cotas são pressionadas e proporcionam maior risco para os cotistas superiores.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, a mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Estes cenários poderiam fomentar 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 a 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. Considerando que o prazo médio dos ativos adquiridos será longo (aproximadamente 120 meses), o risco da falta de liquidez será determinado, principalmente, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão da existência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado a qualidade dos direitos creditórios.

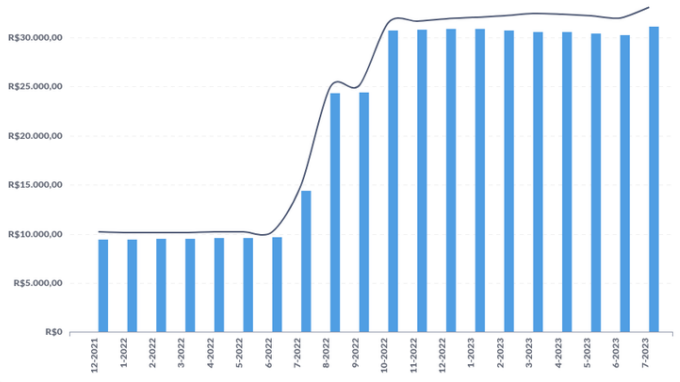
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

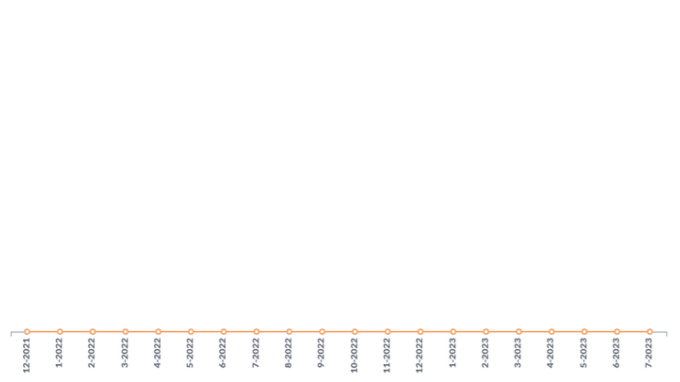
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tit. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
8-2022	24.958	24.317	0	0	669	0	1	0	-29	0	0
9-2022	25.090	24.372	0	0	763	0	1	0	-46	0	0
10-2022	31.472	30.689	0	0	829	0	1	0	-48	0	0
11-2022	31.661	30.755	0	0	961	0	1	0	-56	0	0
12-2022	31.856	30.810	0	0	1.100	0	1	0	-56	0	0
1-2023	32.047	30.842	0	0	1.253	0	1	0	-48	0	0
2-2023	32.194	30.674	0	0	1.567	0	1	0	-48	0	0
3-2023	32.401	30.560	0	0	1.745	0	1	0	95	0	0
4-2023	32.332	30.519	72	0	1.788	0	1	0	-49	0	0
5-2023	32.175	30.371	72	0	1.774	0	1	0	-44	0	0
6-2023	31.970	30.215	73	0	1.735	0	1	0	-53	0	0
7-2023	33.044	31.099	0	0	1.996	0	1	0	-52	0	0

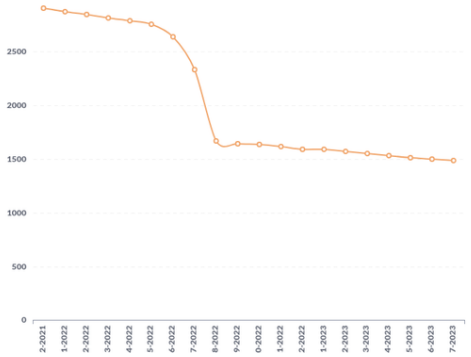
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



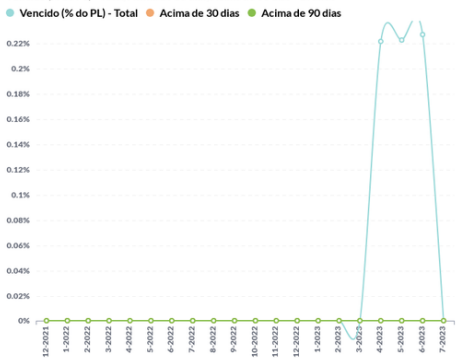
Prazo Médio (dias) - Gráfico



Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
8-2022	24.317	114	141	173	23.889
9-2022	24.372	142	174	173	23.883
10-2022	30.689	175	174	193	30.147
11-2022	30.755	176	195	193	30.191
12-2022	30.810	196	195	194	30.226
1-2023	30.842	205	205	224	30.208
2-2023	30.674	202	225	224	30.023
3-2023	30.560	223	226	224	29.887
4-2023	30.519	223	225	371	29.700
5-2023	30.371	223	225	372	29.552
6-2023	30.215	228	226	372	29.388

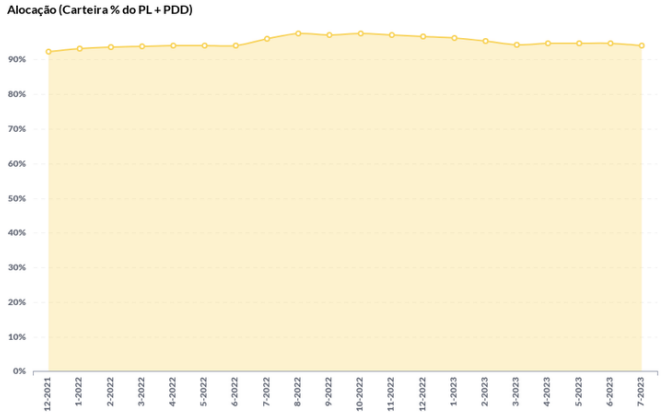
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



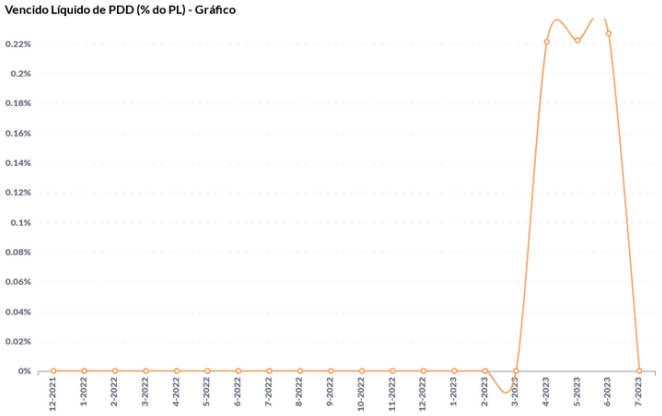
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
8-2022	0	0	0	0	0	0
9-2022	0	0	0	0	0	0
10-2022	0	0	0	0	0	0
11-2022	0	0	0	0	0	0
12-2022	0	0	0	0	0	0
1-2023	0	0	0	0	0	0
2-2023	0	0	0	0	0	0
3-2023	0	0	0	0	0	0
4-2023	72	72	0	0	0	0
5-2023	72	72	0	0	0	0
6-2023	73	73	0	0	0	0
7-2023	0	0	0	0	0	0

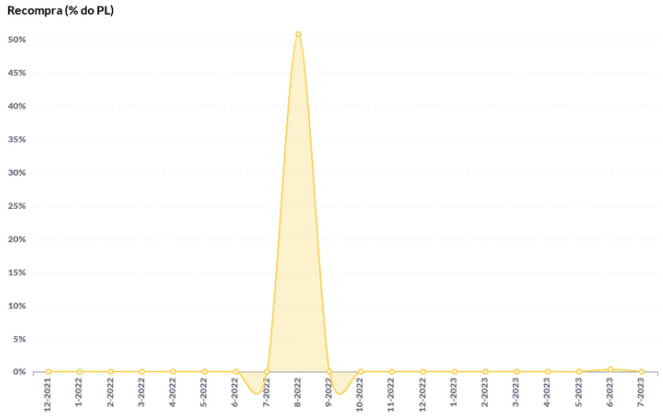
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



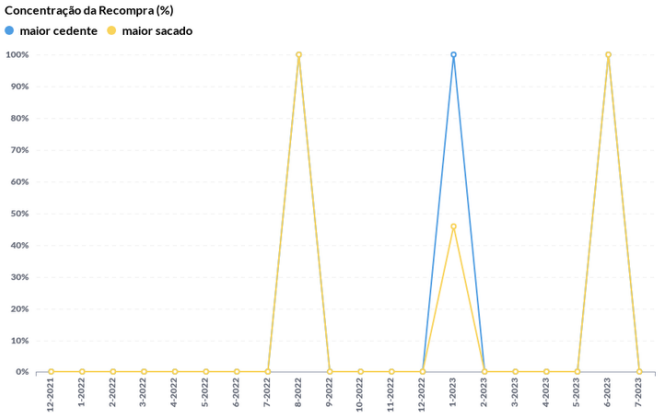
Vencido Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



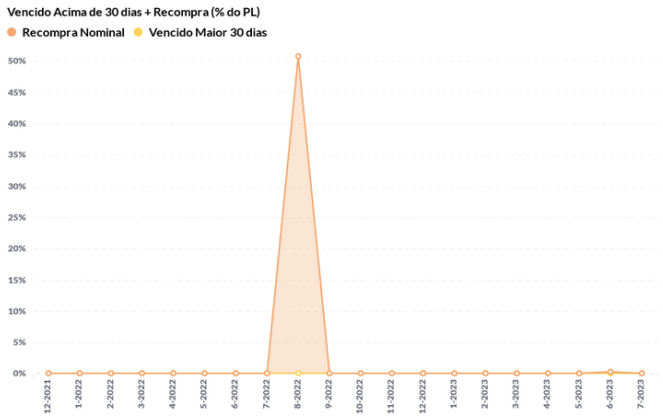
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



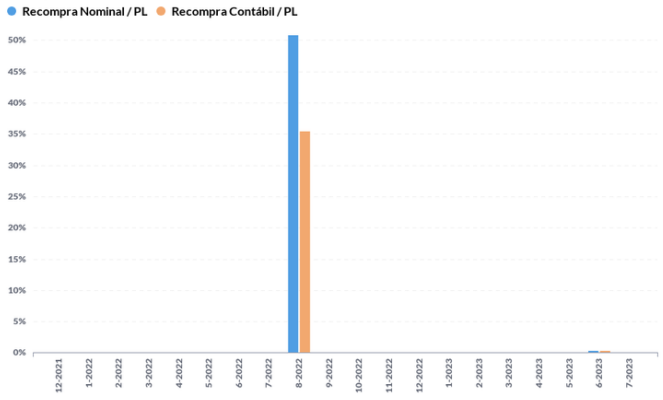
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
8-2022	50.8%	0.0%	50.8%
9-2022	0.0%	0.0%	0.0%
10-2022	0.0%	0.0%	0.0%
11-2022	0.0%	0.0%	0.0%
12-2022	0.0%	0.0%	0.0%
1-2023	0.0%	0.0%	0.0%
2-2023	0.0%	0.0%	0.0%
3-2023	0.0%	0.0%	0.0%
4-2023	0.0%	0.0%	0.0%
5-2023	0.0%	0.0%	0.0%
6-2023	0.4%	0.0%	0.4%
7-2023	0.0%	0.0%	0.0%

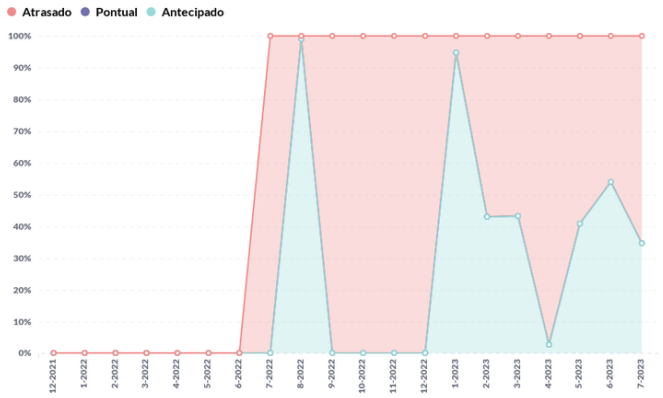
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
8-2022	50.8%	35,4%	15.4%
9-2022	0.0%	0,0%	0.0%
10-2022	0.0%	0,0%	0.0%
11-2022	0.0%	0,0%	0.0%
12-2022	0.0%	0,0%	0.0%
1-2023	0.0%	0,0%	0.0%
2-2023	0.0%	0,0%	0.0%
3-2023	0.0%	0,0%	0.0%
4-2023	0.0%	0,0%	0.0%
5-2023	0.0%	0,0%	0.0%
6-2023	0.4%	0,2%	0.1%
7-2023	0.0%	0,0%	0.0%

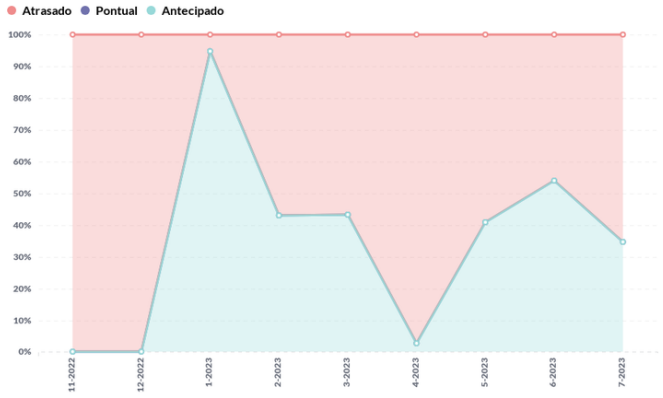
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
8-2022	99%	0%	1%
9-2022	0%	0%	100%
10-2022	0%	0%	100%
11-2022	0%	0%	100%
12-2022	0%	0%	100%
1-2023	95%	0%	5%
2-2023	43%	0%	57%
3-2023	43%	0%	57%
4-2023	3%	0%	97%
5-2023	41%	0%	59%
6-2023	54%	0%	46%
7-2023	35%	0%	65%

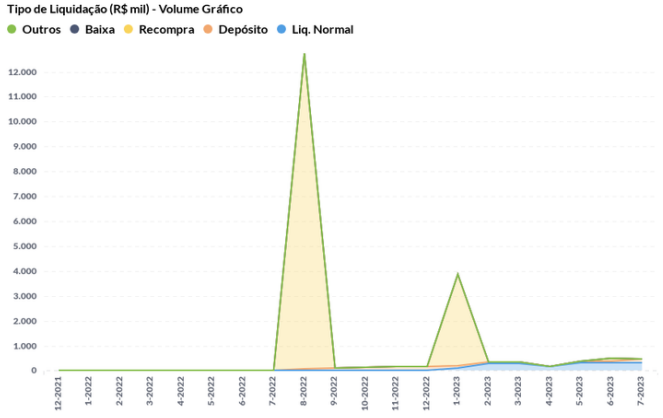
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



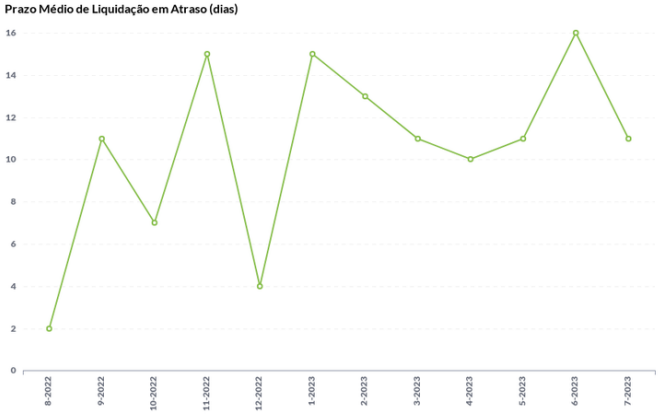
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
11-2022	0%	0%	100%
12-2022	0%	0%	100%
1-2023	95%	0%	5%
2-2023	43%	0%	57%
3-2023	43%	0%	57%
4-2023	3%	0%	97%
5-2023	41%	0%	59%
6-2023	54%	0%	46%
7-2023	35%	0%	65%

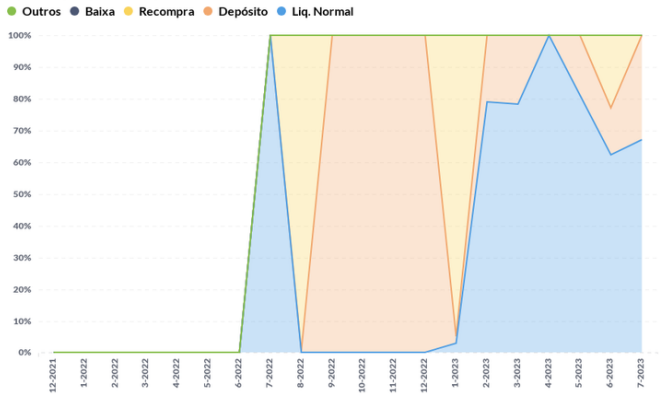
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
8-2022	0.0%	0.6%	99.4%	0%	0.0%
9-2022	0.0%	100.0%	0.0%	0%	0.0%
10-2022	0.0%	100.0%	0.0%	0%	0.0%
11-2022	0.0%	100.0%	0.0%	0%	0.0%
12-2022	0.0%	100.0%	0.0%	0%	0.0%
1-2023	2.9%	2.3%	94.9%	0%	0.0%
2-2023	78.9%	21.1%	0.0%	0%	0.0%
3-2023	78.4%	21.7%	0.0%	0%	0.0%
4-2023	100.0%	0.0%	0.0%	0%	0.0%
5-2023	81.2%	18.8%	0.0%	0%	0.0%
6-2023	62.4%	14.7%	23.0%	0%	0.0%
7-2023	67.1%	32.9%	0.0%	0%	0.0%

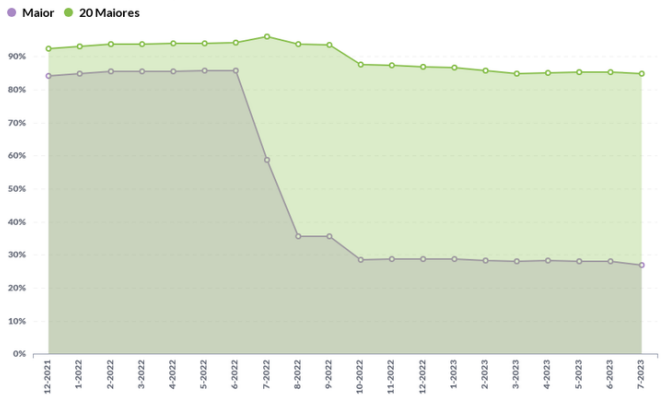
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCBs (R$)	NP/CD (R$)	Cartão Crédito (R$)	Outros (R$)
8-2022	0	0	24.317	0	0	0	0
9-2022	0	0	24.372	0	0	0	0
10-2022	0	0	30.689	0	0	0	0
11-2022	0	0	30.755	0	0	0	0
12-2022	0	0	30.810	0	0	0	0
1-2023	0	0	30.842	0	0	0	0
2-2023	0	0	30.674	0	0	0	0
3-2023	0	0	30.560	0	0	0	0
4-2023	0	0	30.591	0	0	0	0
5-2023	0	0	30.443	0	0	0	0
6-2023	0	0	30.288	0	0	0	0
7-2023	0	0	31.099	0	0	0	0

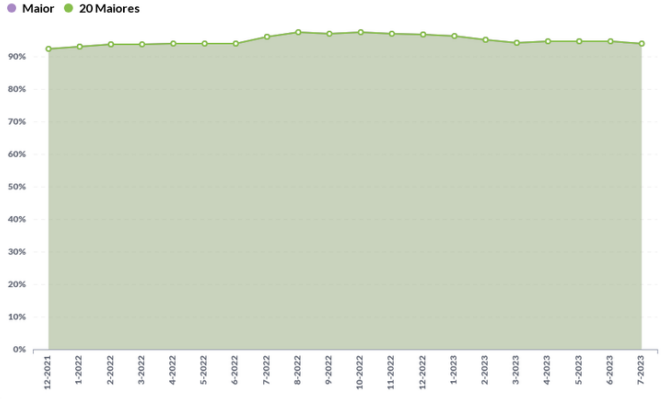
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
8-2022	35.54%	68.33%	83.75%	90.16%	93.63%
9-2022	35.62%	68.23%	83.60%	89.95%	93.38%
10-2022	28.60%	54.58%	71.68%	81.52%	87.51%
11-2022	28.64%	54.47%	71.50%	81.29%	87.23%
12-2022	28.69%	54.29%	71.26%	81.02%	86.92%
1-2023	28.74%	54.05%	70.96%	80.69%	86.55%
2-2023	28.34%	53.36%	70.22%	79.91%	85.70%
3-2023	27.94%	52.67%	69.46%	79.12%	84.86%
4-2023	28.18%	52.92%	69.73%	79.40%	85.13%
5-2023	28.08%	52.80%	69.69%	79.41%	85.15%
6-2023	28.00%	52.73%	69.73%	79.50%	85.27%
7-2023	26.85%	52.51%	69.11%	79.00%	84.75%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
8-2022	97.43%	97.43%	97.43%	97.43%	97.43%
9-2022	97.14%	97.14%	97.14%	97.14%	97.14%
10-2022	97.51%	97.51%	97.51%	97.51%	97.51%
11-2022	97.14%	97.14%	97.14%	97.14%	97.14%
12-2022	96.72%	96.72%	96.72%	96.72%	96.72%
1-2023	96.24%	96.24%	96.24%	96.24%	96.24%
2-2023	95.28%	95.28%	95.28%	95.28%	95.28%
3-2023	94.32%	94.32%	94.32%	94.32%	94.32%
4-2023	94.62%	94.62%	94.62%	94.62%	94.62%
5-2023	94.62%	94.62%	94.62%	94.62%	94.62%
6-2023	94.74%	94.74%	94.74%	94.74%	94.74%
7-2023	94.11%	94.11%	94.11%	94.11%	94.11%

PL das Cotas (R$ mil)

		KOMPASS FIDC			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Mezanino 2	Subordina...
2022	8	24.958	9.704	12.160	3.093
	9	25.090	9.738	12.197	3.154
	10	31.472	9.812	17.576	4.083
	11	31.659	9.940	17.740	3.979
	12	31.856	10.051	17.976	3.829
2023	1	32.047	10.196	18.214	3.637
	2	32.194	10.310	18.427	3.457
	3	32.401	10.496	18.719	3.185
	4	32.332	10.534	19.211	2.586
	5	32.175	10.319	19.465	2.391
	6	31.970	10.004	19.578	2.388
	7	33.044	9.918	19.731	3.395

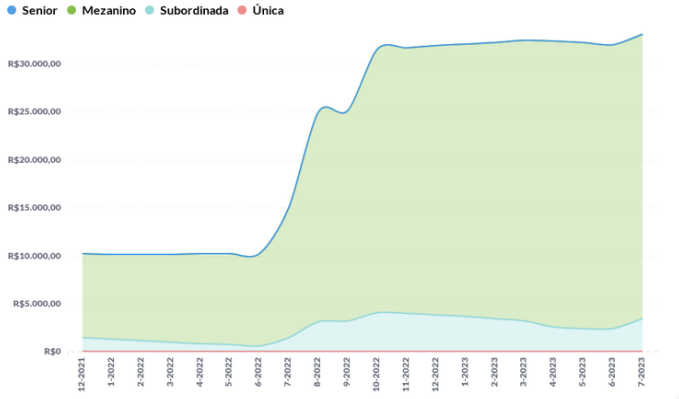
Quantidade de Cotas

		KOMPASS FIDC		
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Subordina...
2022	8	86.649,00	119.865,00	67.752,22
	9	86.649,00	119.865,00	67.752,22
	10	86.649,00	172.082,00	87.880,38
	11	86.649,00	172.082,00	87.880,38
	12	86.649,00	172.082,00	87.880,38
2023	1	86.649,00	172.082,00	87.880,38
	2	86.649,00	172.082,00	87.880,38
	3	86.649,00	172.082,00	87.880,38
	4	86.649,00	172.082,00	87.880,38
	5	86.649,00	172.082,00	87.880,38
	6	86.649,00	172.082,00	87.880,38
	7	86.649,00	172.082,00	87.880,38

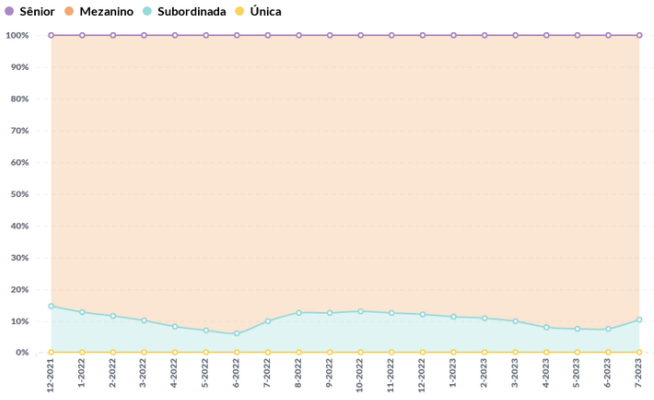
Valor das Cotas (R$)

		KOMPASS FIDC		
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Subordina...
2022	8	111,99	101,45	45,66
	9	112,39	101,76	46,56
	10	113,24	102,14	46,46
	11	114,71	103,09	45,28
	12	116,00	104,46	43,57
2023	1	117,67	105,84	41,39
	2	118,99	107,08	39,34
	3	121,14	108,78	36,25
	4	121,57	111,64	29,43
	5	119,09	113,11	27,20
	6	115,45	113,77	27,17
	7	114,47	114,66	38,63

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino	Sub. Efetiva Mezanino Master HY	Sub. Mínima Mezanino Master HY	Sub. Efetiva Mezanino HY	Sub. Mínima Mezanino H
8-2022	-	-	12.39%	15,00%	-	-	-	
9-2022	-	-	12.57%	15,00%	-	-	-	
10-2022	-	-	12.97%	15,00%	-	-	-	
11-2022	-	-	12.57%	15,00%	-	-	-	
12-2022	-	-	12.02%	15,00%	-	-	-	
1-2023	-	-	11.35%	15,00%	-	-	-	
2-2023	-	-	10.74%	15,00%	-	-	-	
3-2023	-	-	9.83%	15,00%	-	-	-	
4-2023	-	-	8.00%	15,00%	-	-	-	
5-2023	-	-	7.43%	15,00%	-	-	-	
6-2023	-	-	7.47%	15,00%	-	-	-	
7-2023	-	-	10.27%	15,00%	-	-	-	

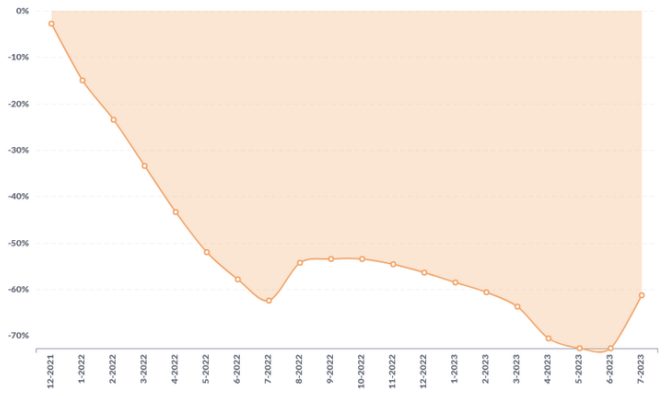
Captações (R$)

		KOMPASS FIDC		
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Subordina...
2022	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	5.314.342	937.874
	11	0	0	0
	12	0	0	0
2023	1	0	165.027	0
	2	0	0	0
	3	0	0	0
	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
	7	0	0	0
Total geral		**0**	**5.479.369**	**937.874**

Resgates e Amortizações (R$)

		KOMPASS FIDC		
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Subordina...
2022	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
	11	0	0	0
	12	0	0	0
2023	1	0	165.027	0
	2	0	0	0
	3	0	0	0
	4	225.667	0	0
	5	352.665	0	0
	6	390.098	0	0
	7	160.132	0	0
Total geral		**1.128.561**	**165.027**	**0**

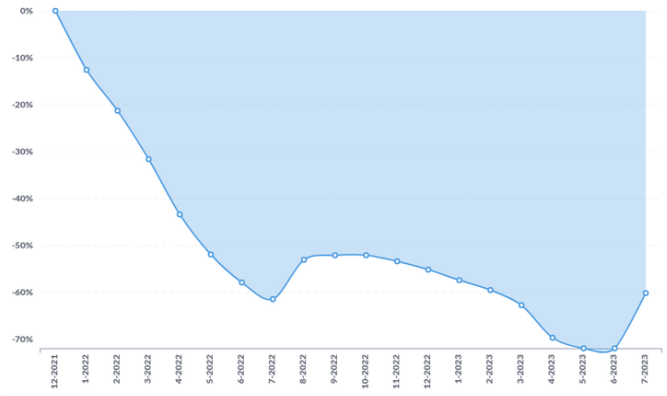
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
8-2022	21.9%	0.0%
9-2022	2.0%	0.0%
10-2022	-0.2%	0.0%
11-2022	-2.5%	0.0%
12-2022	-3.8%	0.0%
1-2023	-5.0%	0.0%
2-2023	-5.0%	0.0%
3-2023	-7.9%	0.0%
4-2023	-18.8%	0.0%
5-2023	-7.6%	0.0%
6-2023	-0.1%	0.0%
7-2023	42.2%	0.0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
8-2022	21.9%	0.0%
9-2022	2.0%	0.0%
10-2022	-0.2%	0.0%
11-2022	-2.5%	0.0%
12-2022	-3.8%	0.0%
1-2023	-5.0%	0.0%
2-2023	-5.0%	0.0%
3-2023	-7.9%	0.0%
4-2023	-18.8%	0.0%
5-2023	-7.6%	0.0%
6-2023	-0.1%	0.0%
7-2023	42.2%	0.0%

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

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

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

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
- 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, consequentemente, 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?
  A classificação do ativo FE1859-2022/FIDC - Mezanino 2 foi contratada por KOMPASS ENERGIAS LTDA - 33.345.437/0001-16
  A classificação do ativo FE0160-2021/FIDC - Mezanino foi contratada por KOMPASS FIDC - 38.051.251/0001-78
- 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.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001