

Comunicado à Imprensa

Rating preliminar 'brA+ (sf)' atribuído à 3ª série de cotas seniores do FIDC Angá Creditas

30 de setembro de 2021

Resumo

- A carteira de direitos creditórios do **Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Angá Creditas Consignado Privado** (FIDC Angá Creditas) é composta de Cédulas de Crédito Bancário (CCBs), que representam empréstimos consignados privados, originados pela Creditas Soluções Financeiras Ltda. (Creditas; não avaliada), tendo como devedores os empregados das empresas conveniadas à Creditas.
- Em 30 de setembro de 2021, a S&P Global Ratings atribuiu o rating preliminar 'brA+ (sf)' à 3ª série de cotas seniores a serem emitidas pelo FIDC.
- Estimamos uma premissa de perda de 20,5% para a carteira de CCBs, após ajustes qualitativos de modo que a proteção de crédito, disponível por meio de subordinação de cotas e excesso de spread, é suficiente para cobrir as perdas que estimamos para um cenário de rating 'brA+ (sf)'.
- A Creditas possui grande influência sobre a qualidade de crédito das CCBs originadas devido ao seu lastro de empréstimo consignado privado. A combinação dos fatores de riscos operacionais resultou em um rating máximo 'brAA+' para a operação na Escala Nacional Brasil. Dessa forma, qualquer classe de cotas emitida pelo FIDC poderá ser classificada com um rating máximo 'brAA+ (sf)', independentemente do nível de proteção de crédito disponível às cotas.

Ação de Rating

São Paulo (S&P Global Ratings), 30 de setembro de 2021– A S&P Global Ratings atribuiu hoje, em sua Escala Nacional Brasil, o rating preliminar 'brA+ (sf)' à 3ª série de cotas seniores do **Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Angá Creditas Consignado Privado** (FIDC Angá Creditas).

A carteira de direitos creditórios do FIDC é composta de CCBs, que representam empréstimos consignados privados concedidos pela Creditas aos empregados das empresas conveniadas, que fazem o repasse do fluxo de salário e renda rescisória do devedor para pagamento das CCBs.

Os mecanismos de reforço da qualidade de crédito incluem a proteção de crédito proporcionada pela subordinação mínima inicialmente disponível às cotas seniores (30%), e pelo spread excedente.

Fundamentos

O rating preliminar das cotas seniores se baseia em nossa análise dos seguintes fatores:

Qualidade de crédito dos ativos e mecanismos de pagamento. Com base no desempenho histórico das CCBs, revisado por uma empresa independente e referente ao período de janeiro de 2019 a junho de 2021, estimamos um índice de perda em cenário-base de 20,5% para a carteira do FIDC após a aplicação de 30% de ajustes qualitativos. Nossos ajustes qualitativos se

ANALISTA PRINCIPAL

Vinicius Cabrera
São Paulo
55 (11) 3039-9765
vinicius.cabrera
@spglobal.com

CONTATO ANALÍTICO ADICIONAL

Marcus Fernandes
São Paulo
55 (11) 3039-9743
marcus.fernandes
@spglobal.com

LÍDER DO COMITÊ DE RATING

Leandro Albuquerque
São Paulo
55 (11) 3039-9729
leandro.albuquerque
@spglobal.com

basearam nos seguintes fatores: (i) no histórico curto dos recebíveis originados pela Creditas, sendo que nenhuma safra atingiu 62 meses; e (ii) nas incertezas advindas do cenário econômico quanto às altas taxas de inflação, juros e desemprego. Aplicamos ainda um fator de estresse de 2,1x para chegar ao nosso cenário de perdas estressadas, que incluem ajustes para risco-país e diversificação limitada por empresas conveniadas.

Ademais, também estressamos a exposição máxima de 7% permitida da Creditas como empresa conveniada na carteira do FIDC como perda, totalizando uma perda estressada de 50,1% associada ao rating 'brA+ (sf)' atribuído às cotas seniores.

Realizamos também uma análise do fluxo de caixa para avaliarmos o nível de proteção de crédito proporcionado pela estrutura da operação, considerando diversos cenários de estresse que incluem diferentes curvas do tempo de incidência de inadimplências, aumento da taxa básica de juros e incidência de pré-pagamentos. Os níveis de estresse aplicados variam em cada categoria de rating proposta. A tabela abaixo apresenta os resultados da análise de fluxo de caixa para as cotas seniores.

Tabela 1 - Resultado do modelo de fluxo de caixa para as cotas seniores

Categoria de Rating	Índice de Perda (A)	Fator de Estresse (B)	Perda Estressada (A x B)	Perda Estressada Ajustada*	Perda Suportada**
brAA	20,5%	2,5x	51,3%	58,3%	55,3%
brA+	20,5%	2,1x	43,1%	50,1%	55,3%

*A perda estressada ajustada inclui um ajuste de 7% devido à exposição máxima da Creditas como empresa conveniada na carteira do FIDC.

**A perda suportada corresponde ao volume máximo de perdas aplicado sobre os direitos creditórios sem comprometimento dos pagamentos pontuais de juros e amortizações das cotas testadas. A perda suportada indicada nesta tabela corresponde ao resultado mais conservador dentre os quatro diferentes cenários testados em nosso modelo de fluxo de caixa, que diferem quanto à curva de perda aplicada.

Assim, com base nos resultados da tabela 1 e presumindo o nível de perda suportada, entendemos que as cotas seniores são consistentes com o nível de rating 'brA+ (sf)'.

Risco operacional. Avaliamos como alto o potencial impacto da interrupção dos serviços da Creditas sobre o fluxo de caixa dos ativos subjacentes no FIDC. Embora o pagamento dos recebíveis seja automaticamente deduzido do salário do tomador, acreditamos que a Creditas necessita manter um relacionamento próximo com as empresas parceiras e acompanhar a situação empregatícia dos devedores, bem como manter o esforço de cobrança, caso o vínculo empregatício do devedor termine com a empresa parceira.

Há também um risco alto de portabilidade da Creditas. Nossa análise do risco de portabilidade considera como pontos negativos: (i) o histórico limitado de transferências de responsabilidades entre prestadores de serviços para esse tipo de ativo no mercado brasileiro, (ii) a ausência de uma taxa estabelecida para remuneração de um participante substituto, e (iii) a compatibilidade dos sistemas usados pela Creditas com outros sistemas do participante substituto.

Por fim, entendemos que a Creditas possui um risco de ruptura também alto. Em nossa opinião, levamos em consideração o limitado histórico operacional da empresa e seu posicionamento em um mercado de concorrência elevada. O mercado brasileiro de fintechs está em constante evolução, com o surgimento de novas empresas e em constante mudanças de regras e regulamentações.

A combinação dos fatores de riscos operacionais resultou em um rating máximo 'brAA+' à operação na Escala Nacional Brasil. Dessa forma, qualquer classe de cotas emitida pelo FIDC poderá ser classificada com um rating máximo 'brAA+ (sf)', independentemente do nível de proteção de crédito disponível às cotas.

Risco de contraparte. O FIDC está exposto ao risco de contraparte dos bancos provedores de suas contas bancárias e dos bancos com os quais o FIDC pode manter operações compromissadas, sendo eles o Banco Bradesco S.A., Banco Santander (Brasil) S.A., Banco do Brasil S.A. Caixa Econômica Federal, Banco Itaú S.A. e Banco BTG Pactual S.A. Em nossa visão, a qualidade de crédito dessas instituições é consistente com o rating preliminar atribuído às cotas seniores do FIDC.

Risco legal. O endossário cede ao FIDC a titularidade, os direitos e os interesses sobre as CCBs. Entendemos que o FIDC é um veículo de investimento com chances remotas de entrar em insolvência. Ademais, os termos do contrato de cessão possibilitam uma cessão perfeita e acabada dos ativos ao FIDC, o que minimiza a possibilidade de contestação da cessão por outros credores das cedentes.

RESUMO DAAÇÃO DE RATING

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ANGÁ CREDITAS CONSIGNADO PRIVADO

Instrumento	De	Para	Montante (em R\$)	Vencimento Legal Final
3ª Série de Cotas Seniores	Não classificada	brA+ (sf) preliminar**	Até 200,2 milhões	75 meses após a emissão
3ª Série de Cotas Mezanino	Não classificada	Não classificada	Até 42,8 milhões	75 meses após a emissão
Cotas Subordinada	Não classificada	Não classificada	*	Indeterminado

*Mínimo de 15% do PL total.

**O rating é preliminar, uma vez que a documentação final, com seus respectivos suplementos, ainda não está disponível. A atribuição do rating final condiciona-se ao recebimento de uma opinião legal e da documentação final pela S&P Global Ratings. Quaisquer informações subsequentes poderão resultar na atribuição de um rating final diferente do preliminar.

A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito da S&P Global Ratings atende emissores, seguradores, terceiros, intermediários e investidores no mercado financeiro brasileiro para oferecer tanto ratings de crédito de dívida (que se aplicam a instrumentos específicos de dívida) quanto ratings de crédito de empresas (que se aplicam a um devedor). Os ratings de crédito na Escala Nacional Brasil utilizam os símbolos de rating globais da S&P Global Ratings com a adição do prefixo "br" para indicar "Brasil", e o foco da escala é o mercado financeiro brasileiro. A Escala Nacional Brasil de ratings de crédito não é diretamente comparável à escala global da S&P Global Ratings ou a qualquer outra escala nacional utilizada pela S&P Global Ratings ou por suas afiliadas, refletindo sua estrutura única, desenvolvida exclusivamente para atender as necessidades do mercado financeiro brasileiro.

Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos Critérios e, por isso, devem ser lidos em conjunto com tais Critérios. Consulte os Critérios de Rating em www.standardandpoors.com.br para mais informações. Informações detalhadas estão disponíveis aos assinantes do RatingsDirect no site www.capitaliq.com. Todos os ratings afetados por esta ação de rating são disponibilizados no site público da S&P Global Ratings em www.standardandpoors.com. Utilize a caixa de pesquisa localizada na coluna à esquerda no site.

Critérios e Artigos Relacionados

Critérios

- [Metodologia de ratings de crédito nas escalas nacionais e regionais](#), 25 de junho de 2018.
- [Estrutura Global de Avaliação de Riscos Operacionais em Operações Estruturadas](#), 9 de outubro de 2014.
- [Estrutura de risco de contraparte: metodologia e premissas](#), 8 de março de 2019.
- [Metodologia e Premissas Globais de Avaliação da Qualidade de Crédito de Securitizações de Créditos ao Consumidor](#), 9 de outubro de 2014.
- [Critério Legal: Operações Estruturadas: Metodologia de avaliação de isolamento de ativos e de sociedades de propósito específico](#), 29 de março de 2017.
- [Critérios de investimento global para investimentos temporários em contas de transação](#), 31 de maio de 2012.
- [Metodologia para derivar taxas de juros estressadas em Operações Estruturadas](#), 18 de outubro de 2019.
- [Estrutura global para a análise da estrutura de pagamento e fluxo de caixa de operações estruturadas](#), 22 de dezembro de 2020.
- [Princípios dos Ratings de Crédito](#), 16 de fevereiro de 2011.

Artigos

- [Definições de Ratings da S&P Global Ratings](#)
- *Global Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis 2016: The Effects Of The Top Five Macroeconomic Factors*, 16 de dezembro de 2016
- *Latin American Structured Finance Scenario And Sensitivity Analysis: The Effects of Regional Market Variables*, 28 de outubro de 2015
- *Global Structured Finance Midyear Outlook 2021: Issuance Forecast Raised To \$1.4 Trillion*, 20 de julho de 2021
- *Economic Outlook Latin America Q3 2021: Despite A Stronger 2021, Long-Term Growth Obstacles Abound*, 24 de junho de 2021

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS ADICIONAIS

Outros serviços fornecidos ao emissor

Não há outros serviços prestados a este emissor.

S&P Global Ratings não realiza *due diligence* em ativos subjacentes

Quando a S&P Global Ratings atribuiu ratings a um instrumento de operações estruturadas, esta recebe informações sobre ativos subjacentes, as quais são fornecidas por terceiros que acreditamos tenham conhecimento dos fatos relevantes. Tais terceiros são normalmente instituições financeiras que estruturaram a transação e/ou instituições que originaram os ativos ou estão vendendo os ativos aos emissores e/ou uma empresa de contabilidade reconhecida e/ou uma empresa de advocacia, cada qual agindo em nome da instituição financeira ou originador ou vendedor dos ativos. Além disso, a S&P Global Ratings pode se apoiar em informações presentes nos prospectos de oferta das transações, emitidos de acordo com as leis de valores mobiliários da jurisdição relevante. Em alguns casos, a S&P Global Ratings pode se apoiar em fatos gerais (tais como índices de inflação, taxas de juros dos bancos centrais, índices de *default*) que são de domínio público e produzidos por instituições privadas ou públicas. Em nenhuma circunstância a S&P Global Ratings realiza qualquer processo de *due diligence* sobre ativos subjacentes. A S&P Global Ratings também pode receber a garantia por parte da instituição que está estruturando a transação ou originando ou vendendo os ativos para o emissor, (a) o qual vai fornecer à S&P Global Ratings todas as informações requisitadas pela S&P Global Ratings de acordo com seus critérios publicados e outras informações relevantes para o rating de crédito e, se aplicável, para o monitoramento do rating de crédito, incluindo informações ou mudanças materiais das informações anteriormente fornecidas e (b) a informações fornecidas à S&P Global Ratings relativas ao rating de crédito ou, se aplicável, ao monitoramento do rating de crédito, de que estas não contêm nenhuma afirmação falsa sobre um fato material e não omitem um fato material necessário para fazer tal afirmação, em vista das circunstâncias nas quais foram fornecidas, e não enganosa.

A precisão e completude das informações revisadas pela S&P Global Ratings em conexão com sua análise, pode ter um efeito significativo nos resultados de tais análises. Embora a S&P Global Ratings colete informações de fontes que acredita serem confiáveis, quaisquer imprecisões ou omissões nessas informações poderiam afetar significativamente a análise de crédito da S&P Global Ratings, tanto positiva quanto negativamente.

Atributos e limitações do rating de crédito

A S&P Global Ratings utiliza informações em suas análises de crédito provenientes de fontes consideradas confiáveis, incluindo aquelas fornecidas pelo emissor. A S&P Global Ratings não realiza auditorias ou quaisquer processos de *due diligence* ou de verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros em conexão com seus processos de rating de crédito ou de monitoramento dos ratings atribuídos. A S&P Global Ratings não verifica a completude e a precisão das informações que recebe. A informação que nos é fornecida pode, de fato, conter imprecisões ou omissões que possam ser relevantes para a análise de crédito de rating.

Em conexão com a análise deste (s) rating (s) de crédito, a S&P Global Ratings acredita que há informação suficiente e de qualidade satisfatória de maneira a permitir-lhe ter uma opinião de rating de crédito. A atribuição de um rating de crédito para um emissor ou emissão pela S&P Global Ratings não deve ser vista como uma garantia da precisão, completude ou tempestividade da (i) informação na qual a S&P Global Ratings se baseou em conexão com o rating de crédito ou

(ii) dos resultados que possam ser obtidos por meio da utilização do rating de crédito ou de informações relacionadas.

Fontes de informação

Para atribuição e monitoramento de seus ratings a S&P Global Ratings utiliza, de acordo com o tipo de emissor/emissão, informações recebidas dos emissores e/ou de seus agentes e conselheiros, inclusive, balanços financeiros auditados do Ano Fiscal, informações financeiras trimestrais, informações corporativas, prospectos e outros materiais oferecidos, informações históricas e projetadas recebidas durante as reuniões com a administração dos emissores, bem como os relatórios de análises dos aspectos econômico-financeiros (MD&A) e similares da entidade avaliada e/ou de sua matriz. Além disso, utilizamos informações de domínio público, incluindo informações publicadas pelos reguladores de valores mobiliários, do setor bancário, de seguros e ou outros reguladores, bolsas de valores, e outras fontes públicas, bem como de serviços de informações de mercado nacionais e internacionais.

Aviso de ratings ao emissor

O aviso da S&P Global Ratings para os emissores em relação ao rating atribuído é abordado na política "[Notificações ao Emissor \(incluindo Apelações\)](#)".

Frequência de revisão de atribuição de ratings

O monitoramento da S&P Global Ratings de seus ratings de crédito é abordado em:

- [Descrição Geral do Processo de Ratings de Crédito \(na seção de Regras, Procedimentos e Controles Internos\)](#)
- [Política de Monitoramento](#)

Conflitos de interesse potenciais da S&P Global Ratings

A S&P Global Ratings publica a lista de conflitos de interesse reais ou potenciais na seção "[Potenciais Conflitos de Interesse](#)", disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt>.

Faixa limite de 5%

A S&P Global Ratings Brasil publica em seu [Formulário de Referência](#), disponível em <https://www.spglobal.com/ratings/pt/regulatory/content/disclosures>, o nome das entidades responsáveis por mais de 5% de suas receitas anuais.

As informações regulatórias (PCR, em sua sigla em inglês) da S&P Global Ratings são publicadas com referência a uma data específica, vigentes na data da última Ação de Rating de Crédito publicada. A S&P Global Ratings atualiza as informações regulatórias de um determinado Rating de Crédito a fim de incluir quaisquer mudanças em tais informações somente quando uma Ação de Rating de Crédito subsequente é publicada. Portanto, as informações regulatórias apresentadas neste relatório podem não refletir as mudanças que podem ocorrer durante o período posterior à publicação de tais informações regulatórias, mas que não estejam de outra forma associadas a uma Ação de Rating de Crédito.

Copyright © 2021 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos, exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. Publicações relacionadas a ratings de crédito podem ser divulgadas por diversos motivos que não dependem necessariamente de uma ação decorrente de um comitê de rating, incluindo-se, sem limitação, a publicação de uma atualização periódica de um rating de crédito e análises correlatas.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus websites www.spglobal.com/ratings/pt/ (gratuito) e www.ratingsdirect.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P e RATINGSDIRECT são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC.