RELATÓRIO INOVA CREDTECH III - ATRIBUIÇÃO

INOVA CREDTECH III FIDC SEGMENTO MULTICARTEIRA DE RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **AUGUSTO DO PRADO PASSOS**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

9 De Outubro De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0081-2025- FIDC - SENIOR 1 FE0085-2025- FIDC - SENIOR 2 FE0086-2025- FIDC - SENIOR 3	BB+(FE) CP4(FE) LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0084-2025- FIDC - MEZANINO A FE0083-2025- FIDC - MEZANINO B	B(FE) CP5(FE) LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0082-2025- FIDC - SUBORDINADA	CCC(FE) LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0081-2025 / FIDC - Senior 1 / 52.340.225/0001-90

Atribuição dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 9 de outubro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 9 de outubro de 2025

FE0082-2025 / FIDC - Subordinada / 52.340.225/0001-90

Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 9 de outubro de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 9 de outubro de 2025

FE0083-2025 / FIDC - Mezanino B / 52.340.225/0001-90

Atribuição dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 9 de outubro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 9 de outubro de 2025

FE0084-2025 / FIDC - Mezanino A / 52.340.225/0001-90

Atribuição dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 9 de outubro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 9 de outubro de 2025

FE0085-2025 / FIDC - Senior 2 / 52.340.225/0001-90

Atribuição dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 9 de outubro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 9 de outubro de 2025

FE0086-2025 / FIDC - Senior 3 / 52.340.225/0001-90

Atribuição dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 9 de outubro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 9 de outubro de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 08/10/2025, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings atribuiu ao Inova Credtech III a classificação de risco de crédito BB+ de longo prazo e CP4 de curto prazo para a 1ª, 2ª e 3ª séries da classe de cotas seniores. Na mesma data, foram atribuídas as classificações de risco B de longo prazo e CP5 de curto prazo para as cotas mezanino A e B, além da nota CCC para a classe de cotas subordinadas.

A definição desses ratings considerou a qualidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis do Fundo, o risco associado à solidez financeira dos cedentes e sacados, além dos critérios de elegibilidade e concentração aplicados na seleção dos ativos.

O Fundo apresenta limites de concentração abrangentes para o maior cedente, permitindo alocar até 20% do patrimônio líquido ou R$ 10 milhões em um cedente e 1,75 % para o maior sacado. As subordinações efetivas são de 26,11% para as cotas seniores e 12,72% para a cota mezanino A e 9,53% para a mezanino B e regulamentares de 20% para as cotas seniores e 10% para a mezanino A e 7,5% para a mezanino B. Ao comparar as subordinações e os níveis de concentração, nota-se que o FIDC apresenta níveis de subordinação com baixas coberturas, tanto para as cotas seniores quanto para as cotas mezanino.

O Inova Credtech III possui uma carteira com 100% de duplicatas, apesar do regulamento também admitir o uso de CCBs e Notas Comerciais. As classificações de rating podem ser modificadas caso o fundo passe a inserir Notas Comerciais e CCB’s em sua carteira, tendo em vista que análise de crédito automatizada está calibrada com dados e histórico de duplicatas. O perfil atual resulta em um prazo médio do FIDC de 37 dias, abaixo do limite de 60 dias definido em regulamento.

No mercado de crédito, a CashU (CASHU FINTECH DE ANTECIPAÇÃO DE RECEBÍVEIS LTDA) atua como consultora de crédito e intermedia transações entre indústrias e distribuidores com pequenas e médias empresas. Sua política de investimentos baseia-se em dois fatores principais: risco do afiliado e probabilidade de default. O primeiro é avaliado por meio de análise fundamentalista das demonstrações financeiras; o segundo, por meio de estimativas de perda esperada. Toda a análise de crédito é automatizada através de um modelo proprietário desenvolvido com técnicas de machine learning, validado em testes de backtest, cujos resultados indicam escalabilidade para novas operações. Outro fator considerado na avaliação foi a capacidade técnica da consultora, que reúne profissionais com sólida experiência no mercado de capitais e domínio da aplicação de machine learning na análise de crédito e gestão de operações.

Entretanto, pesa negativamente a ausência de um histórico operacional de longo prazo capaz de evidenciar desempenho consistente em diferentes ciclos de clientes e conjunturas econômicas. Essa limitação também restringe a avaliação da resiliência do Fundo diante de flutuações macroeconômicas, especialmente considerando que o desempenho de pequenas e médias empresas é altamente sensível ao nível de atividade econômica.

Diante desses fatores, a Liberum Ratings conclui que o FIDC Inova Credtech III apresenta um risco de crédito alto, podendo se transformar em risco médio na medida em que o FIDC apresente resiliência em relação as fragilidades supracitadas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	INOVA CREDTECH III FIDC SEGMENTO MULTICARTEIRA DE RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	52.340.225/0001-90
Data de Registro	27/09/2023
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Profissional
Prazo médio máximo	60 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Duplicatas, CCB's e Notas Comerciais.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	R$ 10 milhões ou 20% do PL.
Concentração Maior Sacado	1,75% do PL.
Administrador	LIMINE
Custodiante	LIMINE
Gestor	VERT GESTORA DE RECURSOS FINANCEIROS LTDA
Consultor Especializado	CASHU FINTECH DE ANTECIPAÇÃO DE RECEBÍVEIS LTDA
Agente de Cobrança	CASHU FINTECH DE ANTECIPAÇÃO DE RECEBÍVEIS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	11/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	40.000
Valor Global da Emissão	R$ 40.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,5% a.a
Amortização / Resgate	12 meses de pagamento de juros mensais a partir de 05/12/2024. A partir de 05/12/2025 pagamento de juros + amortizações por mais 12 meses. Amortização se encerra em 05/11/2026.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - SENIOR 2

Data da emissão	07/2025
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	10.000
Valor Global da Emissão	R$ 10.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,5% a.a
Amortização / Resgate	Pagamento de 4 meses de juros mensais a partir de 05/08/2025. A partir do quinto mês, juros + amortização por 12 meses até 05/11/2026.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - SENIOR 3

Data da emissão	08/2025
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	4.500
Valor Global da Emissão	R$ 4.500.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,5% a.a
Amortização / Resgate	Juros pagos a partir de Agosto de 2025, com amortizações iniciando em 28/11/2025 por 12 meses.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - MEZANINO B

Data da emissão	11/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	5.000
Valor Global da Emissão	R$ 5.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 8 % a.a
Amortização / Resgate	12 meses de juros mensais a partir de 05/12/2024. A partir de 05/12/2025 pagamento de juros + amortização por 12 meses.
Subordinação Mínima (% do PL)	7,5%

FIDC - MEZANINO A

Data da emissão	11/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	1.250
Valor Global da Emissão	R$ 1.250.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 7,5% a.a
Amortização / Resgate	Pagamento de juros a partir de 05/12/2024 por 23 meses, com amortização em uma parcela a ser realizada em 05/11/2026
Subordinação Mínima (% do PL)	10%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	Desde o início do fundo
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Em Setembro de 2025, o Inova Credtech III possui um patrimônio líquido de R$ 37,4 milhões, com R$ 29,7 milhões de créditos à vencer e R$ 1,5 milhões de créditos vencidos. A PDD chegou a R$ 200 mil, representando 0,64% da carteira.O FIDC possui uma carteira composta por 100% de duplicatas e um prazo médio em Setembro de 2025 de 37 dias.

Nesse mesmo período, a liquidação foi majoritariamente pontual, chegando a 80% pela métrica D+3, a liquidação normal foi 89,9% , com o restante sendo feita por depósito sacado. As cotas subordinadas apresentam volatilidade , apesar de serem positivas no mês de Setembro.

VETORES DE RATING

O rating das cotas do fundo Inova Credtech III está fundamentado pelo perfil de risco e pelos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, bem como pela alocação dos recursos remanescentes. Sendo assim, os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating são a qualidade dos direitos creditórios adquiridos capazes de levar a deteriorização da carteira do FIDC, o alongamento do prazo médio e possíveis alterações na política de investimento descrita em regulamento. Além disso, o fato de o Inova Credtech III possuir uma esteira de crédito automatizada calibrada com histórico e dados de duplicatas, considera-se que a inserção de outros tipos título pode aumentar o risco de crédito do FIDC. 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 à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

A análise conduzida pela Liberum Ratings fundamenta-se, primordialmente, na avaliação da capacidade de liquidez do FIDC, com especial atenção à solidez financeira e à capacidade de pagamento dos cedentes e sacados. Além disso, considera-se o risco de descasamento de taxas, compreendido como a relação entre o giro da carteira de recebíveis do fundo e os desembolsos previstos para atendimento das obrigações junto aos cotistas seniores. O risco de falta de liquidez também é determinado pelo prazo médio dos ativos e pelas condições de resgate das cotas.

GOVERNANÇA CORPORATIVA

A Liberum Ratings está comprometida com o investimento responsável e a sustentabilidade. Em conformidade com as Recomendações da CVM e o Código Brasileiro de Governança Corporativa da ANBIMA, avaliamos as principais práticas de governança (ESG) dos FIDCs classificados e suas partes relacionadas, sendo a primeira agência global de rating a assinar os Principles for Responsible Investment (PRI) da ONU em 2012 e signatária também do Pacto Global.

Nos reunimos com um dos sócios da CashU para obter esclarecimentos adicionais sobre o funcionamento da operação. A empresa conta atualmente com 17 colaboradores, dos quais 4 atuam de forma exclusiva na área comercial, com a responsabilidade de identificar novos cedentes interessados em designar seus sacados e realizar operações de antecipação de recebíveis.

Além da originação de operações, a CashU também atua como consultoria de crédito, prestando serviços para outras empresas. Nesse segmento, a companhia se destaca pelo uso de ferramentas de inteligência artificial e modelos estatísticos avançados de estimação de probabilidade, voltados à avaliação da capacidade de pagamento de determinados sacados.

Para seu funcionamento, o fundo possui práticas de governança consideradas adequadas para sua atribuição inicial na cota sênior, mezanino e subordinada. No que tange a transparência e prestação de contas, o Inova Credtech III compartilhou todas as informações que foram solicitadas. A estrutura de informações divulgadas pela gestora tanto em regulamento quanto nos informes mensais é fiscalizada pelos órgãos responsáveis, além de exigir responsabilidade ética da gestora e do fundo para com seus investidores. Ressalta-se que apesar disso, o regulamento não exige práticas ESG para aquisição de Direitos Creditórios.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Direitos Creditórios. Os Direitos creditórios adquiridos podem ser: duplicatas, notas comerciais e cédulas de crédito bancário eletrônicas (CCBs). Apesar disso, o FIDC possui apenas duplicatas em sua carteira.

Concentração. Quando o fundo tiver patrimônio líquido de até R$ 20 milhões, o limite máximo de exposição por grupo econômico devedor é de R$ 500.000,00; entre R$ 20 milhões e R$ 35 milhões, o limite é de 2% do patrimônio; entre R$ 35 milhões e R$ 50 milhões, 1,75%; entre R$ 50 milhões e R$ 75 milhões, 1,50%; e, caso o patrimônio líquido seja superior a R$ 75 milhões, o limite máximo será de 1,25% do patrimônio líquido do Fundo. Já para o cedente o limite máximo permitido em um único cedente é de R$ 10 milhões ou 20% do PL se o fundo estiver com PL abaixo de R$ 75 milhões. Caso contrário, o limite é de 15% do PL.

Subordinação. O Inova Credtech III possui três classes de cota: Sênior, Mezanino e Subordinada. As cotas seniores possuem uma subordinação regulamentar de 20%, o nível de subordinação implica em uma cobertura baixa para os investidores dessa classe de cotas. Assim como a subordinação para a cota mezanino A que é de 10% e mezanino B que é de 7,5%.

Histórico Operacional: Os sócios do FIDC possuem ampla experiência tanto no mercado de capitais quanto na indústria. Apesar da boa qualidade na gestão do projeto, tanto a consultora quanto o FIDC ainda não possuem um histórico operacional consolidado, com experiência em diferentes safras de cedentes e sacados.

Risco de liquidez. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. A liquidez se forma à medida que as notas são pagas pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios e a baixa diversificação dos sacados na carteira do fundo. No caso do Inova Credtech III, a definição do prazo médio máximo regulamentar é de 60 dias, atualmente o prazo médio total do FIDC é de 37 dias.

Ativos Remanescentes. Os ativos remanescentes do Inova Credtech III estão baseados em LTFs(Letras Financeiras do Tesouro Nacional), operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais ou cotas dos fundos de investimento, com liquidez diária, e que invista exclusivamente em operações compromissadas ou LTFs.

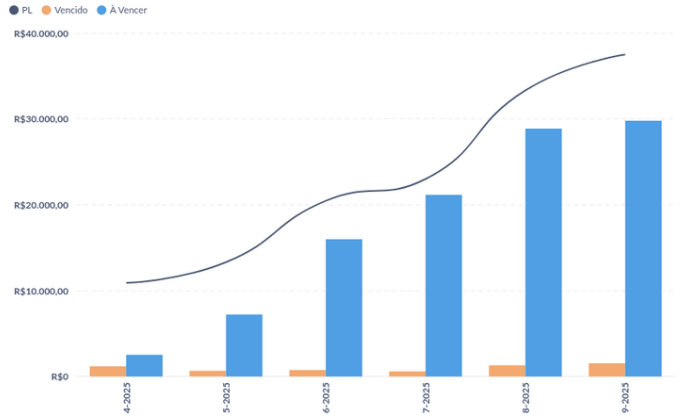
LÂMINAS

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.

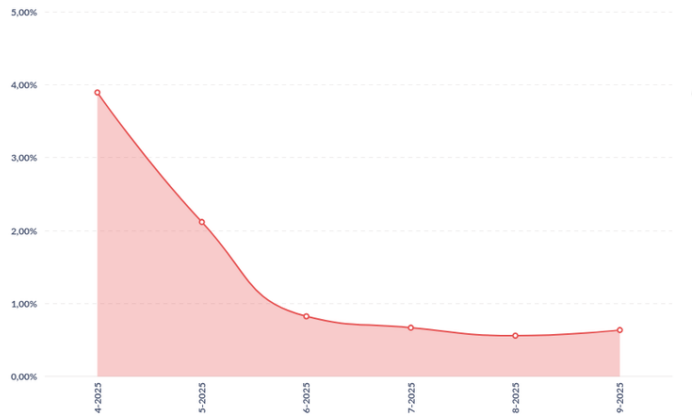
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tít. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
4-2025	10.904	2.537	1.194	0	7.986	0	183	0	-851	0	-145
5-2025	13.313	7.230	657	0	5.007	116	680	0	-211	0	-167
6-2025	20.459	15.983	745	0	3.070	117	972	0	-291	0	-138
7-2025	22.999	21.165	583	0	765	119	486	0	26	0	-146
8-2025	33.314	28.860	1.296	0	2.467	120	597	0	142	0	-169
9-2025	37.497	29.780	1.543	0	5.015	121	1.145	0	92	0	-200

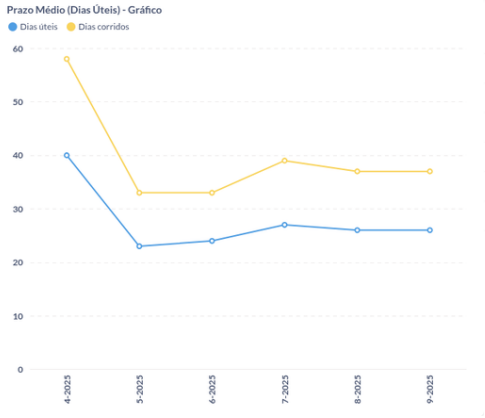
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



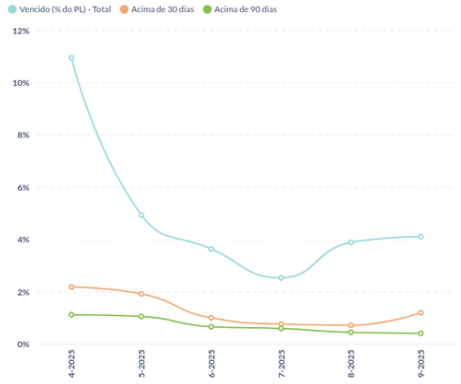
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
4-2025	2.537	1.298	253	96	889
5-2025	7.230	4.382	1.334	938	577
6-2025	15.983	8.266	5.501	2.043	174
7-2025	21.165	10.962	5.342	3.861	1.000
8-2025	28.860	13.890	10.563	3.094	1.314
9-2025	29.780	17.077	7.388	3.747	1.568

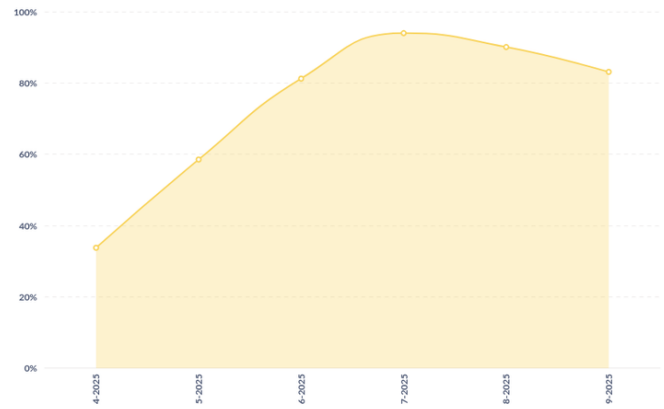
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



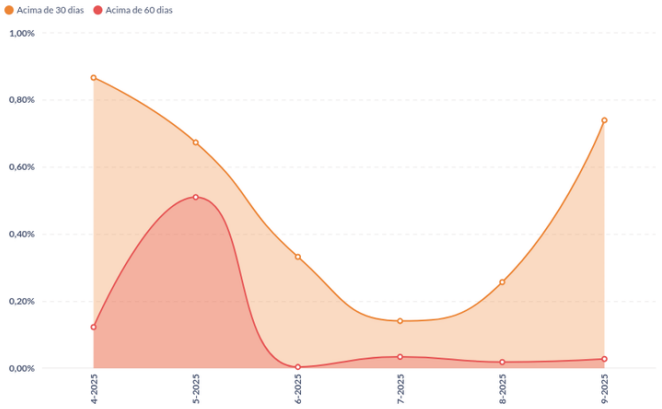
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
4-2025	1.194	956	85	30	14	109
5-2025	657	401	30	85	41	100
6-2025	745	539	68	1	33	103
7-2025	583	406	26	14	27	110
8-2025	1.296	1.055	84	6	14	136
9-2025	1.543	1.092	281	15	19	136

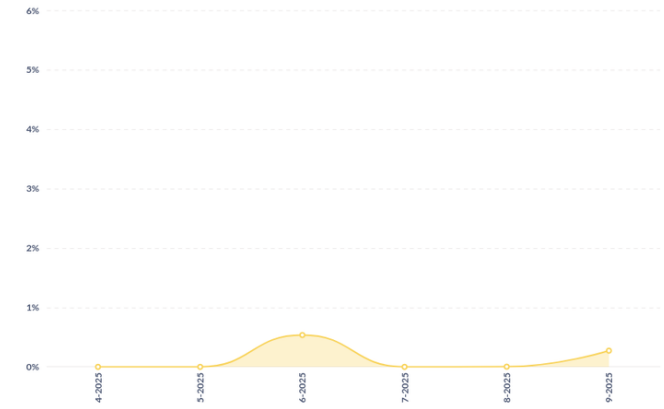
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



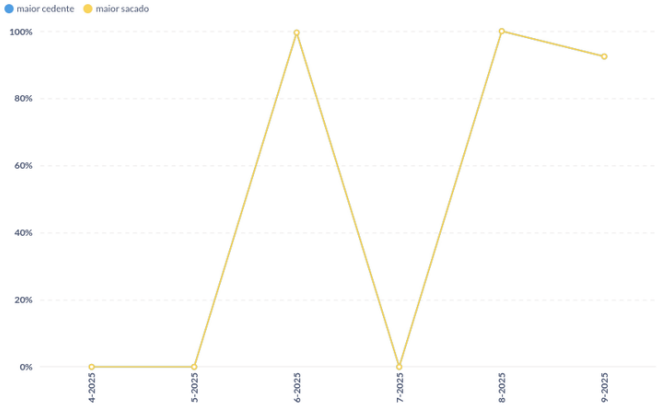
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



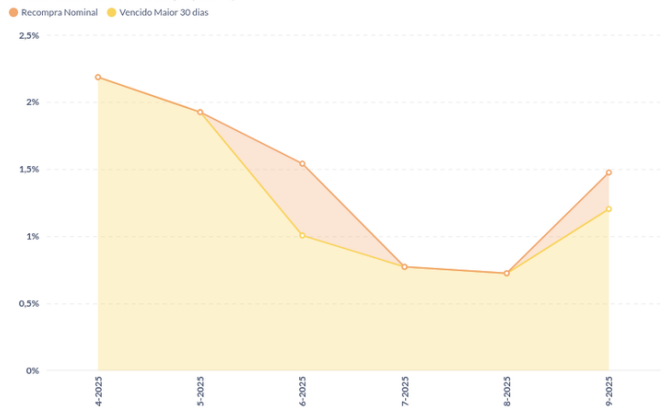
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



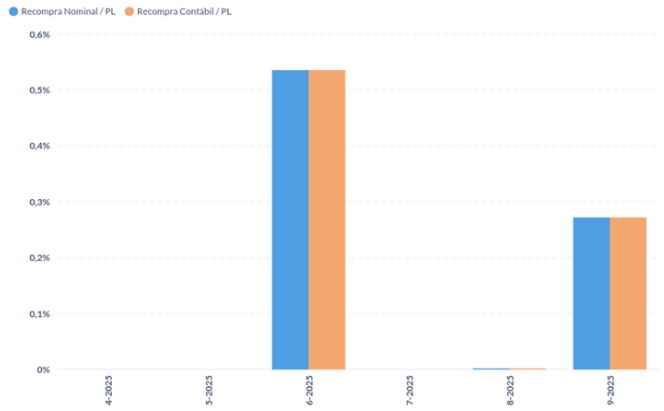
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



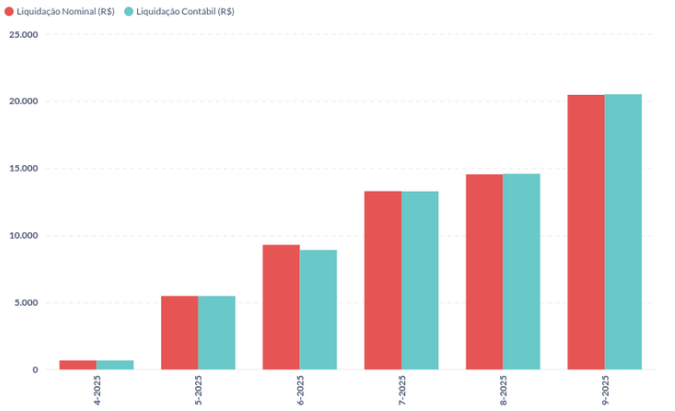
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
4-2025	0,0%	2,2%	2,2%
5-2025	0,0%	1,9%	1,9%
6-2025	0,5%	1,0%	1,5%
7-2025	0,0%	0,8%	0,8%
8-2025	0,0%	0,7%	0,7%
9-2025	0,3%	1,2%	1,5%

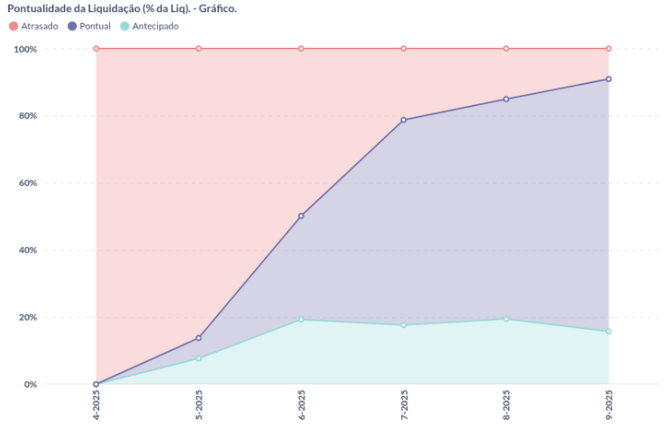
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



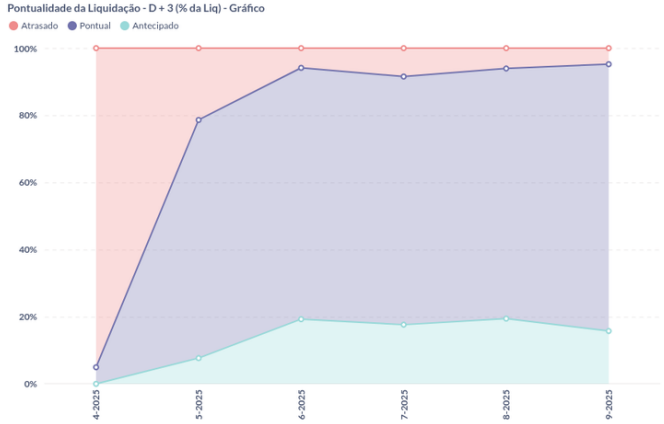
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	0%	0%	100%
5-2025	8%	6%	86%
6-2025	19%	31%	50%
7-2025	18%	61%	21%
8-2025	19%	65%	15%
9-2025	16%	75%	9%

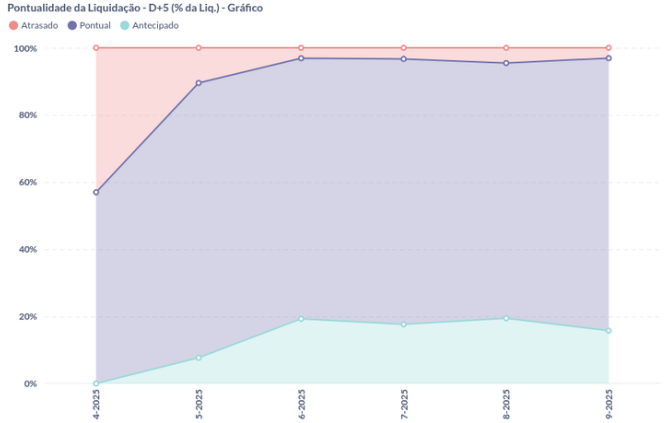
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



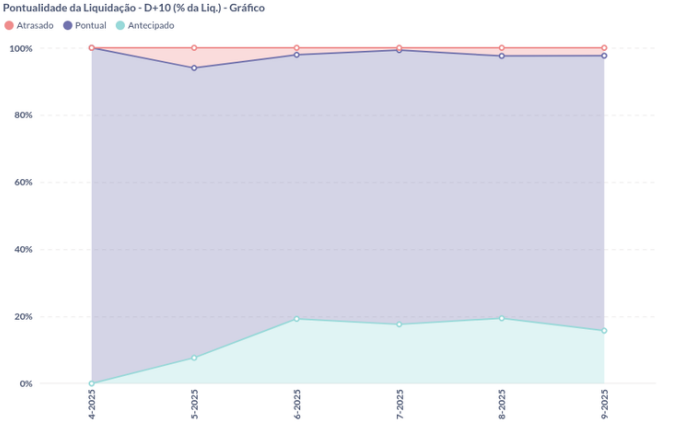
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	0%	5%	95%
5-2025	8%	71%	21%
6-2025	19%	75%	6%
7-2025	18%	74%	8%
8-2025	19%	74%	6%
9-2025	16%	80%	5%

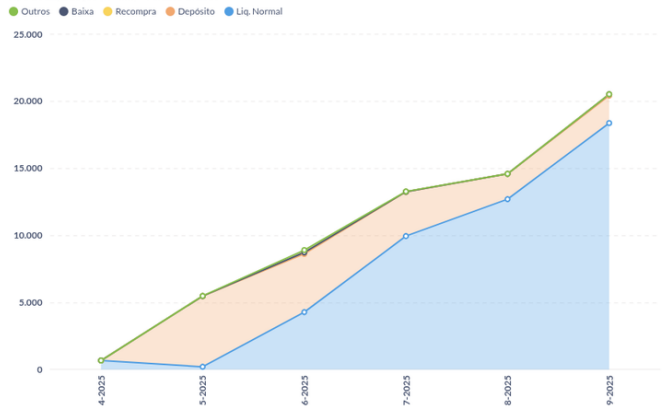
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



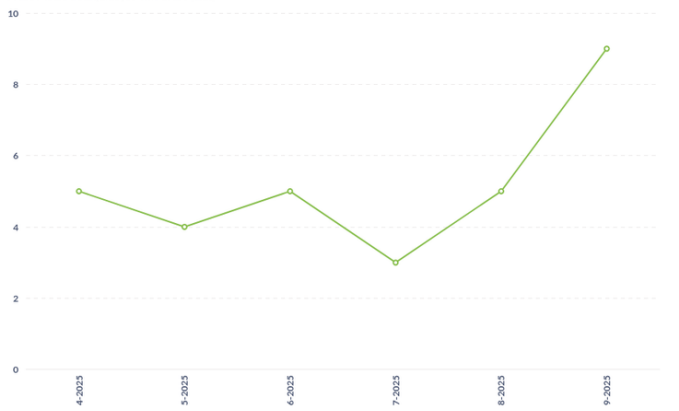
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



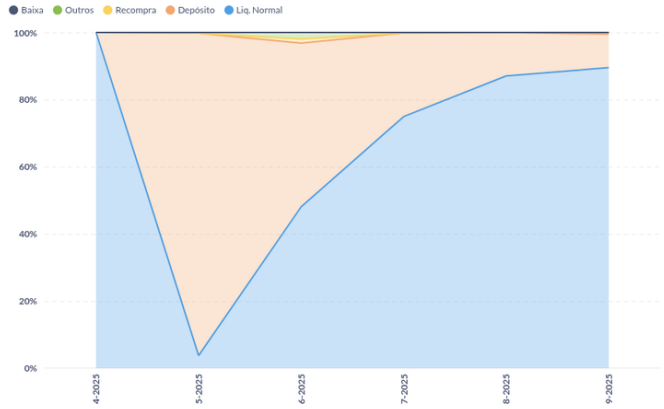
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



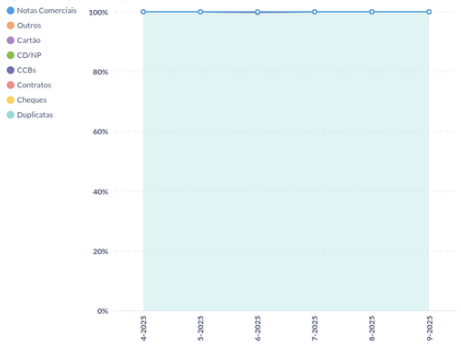
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
5-2025	3,8%	96,0%	0,0%	0%	0,2%
6-2025	48,1%	48,8%	1,2%	0%	1,9%
7-2025	74,9%	24,9%	0,0%	0%	0,2%
8-2025	87,1%	12,9%	0,0%	0%	0,0%
9-2025	89,5%	10,0%	0,5%	0%	0,0%

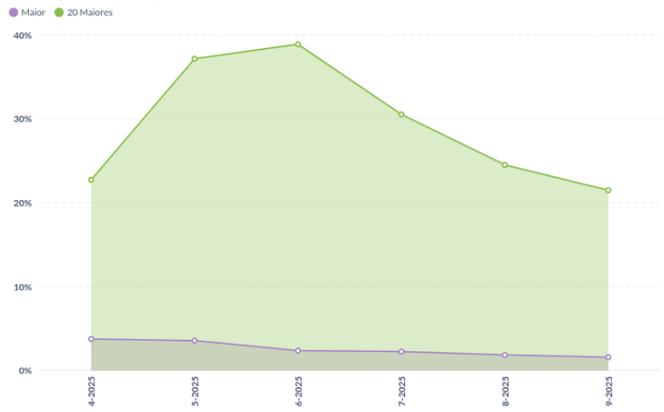
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
4-2025	3.731	0	0	0	0	0	0	0
5-2025	7.888	0	0	0	0	0	0	0
6-2025	16.700	0	0	0	0	28	0	0
7-2025	21.748	0	0	0	0	0	0	0
8-2025	30.156	0	0	0	0	0	0	0
9-2025	31.323	0	0	0	0	0	0	0

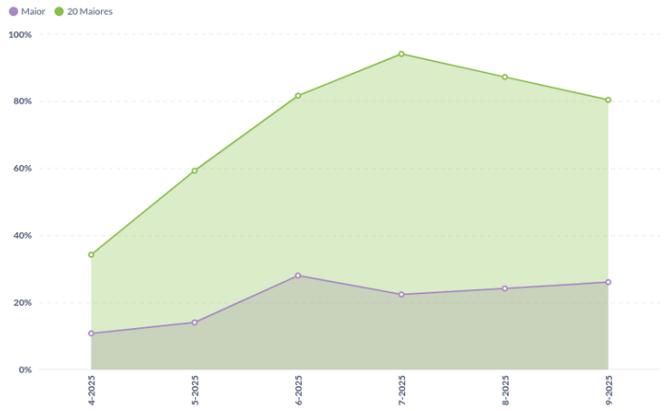
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	3,74%	12,32%	17,17%	20,33%	22,72%
5-2025	3,55%	15,92%	27,58%	33,19%	37,15%
6-2025	2,36%	11,60%	22,34%	31,83%	38,87%
7-2025	2,26%	10,36%	18,73%	24,84%	30,51%
8-2025	1,85%	8,34%	14,61%	20,09%	24,50%
9-2025	1,58%	7,35%	13,18%	17,76%	21,47%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	10,77%	33,90%	34,22%	34,22%	34,22%
5-2025	14,02%	38,88%	56,13%	59,17%	59,24%
6-2025	27,98%	61,06%	76,30%	80,95%	81,57%
7-2025	22,37%	57,03%	82,59%	91,83%	94,01%
8-2025	24,13%	52,77%	72,24%	81,32%	87,15%
9-2025	26,03%	54,35%	69,89%	76,30%	80,33%

PL das Cotas (R$ mil)

		INOVA CREDTECH III FIDC SEGMENTO MULTICARTEIRA DE RESPONSABILIDADE LIMITADA						
Ano	Mês	FIDC	Mezanino A	Mezanino B	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	4	10.871	1.305	1.092	6.619	0	0	1.856
	5	13.303	1.456	1.111	8.947	0	0	1.789
	6	20.429	3.922	1.130	13.481	0	0	1.896
	7	23.004	5.027	1.153	13.501	0	0	3.323
	8	33.325	5.022	1.174	13.501	10.084	0	3.544
	9	37.519	5.023	1.196	13.492	10.124	4.104	3.579

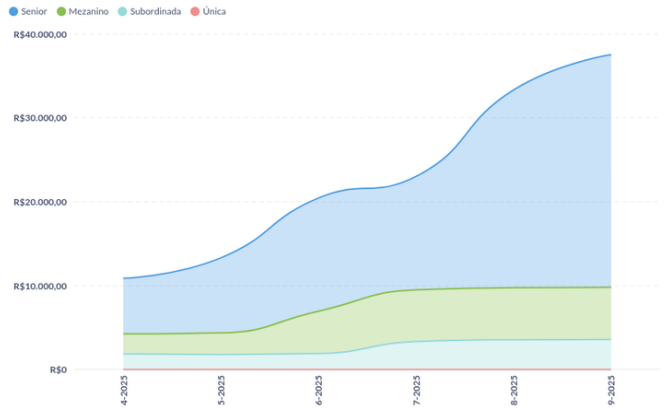
Quantidade de Cotas

		INOVA CREDTECH III FIDC SEGMENTO MULTICARTEIRA DE RESPONSABILIDADE LIMITADA					
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	4	1.294,00	2.443,39	13.698,00	0,00	0,00	3.402,99
	5	1.433,06	2.443,39	18.394,16	0,00	0,00	3.402,99
	6	3.870,06	2.443,39	27.773,43	0,00	0,00	3.402,99
	7	4.952,07	2.443,39	27.773,43	0,00	0,00	6.065,69
	8	4.952,07	2.443,39	27.773,43	9.974,66	0,00	6.065,69
	9	4.952,07	2.443,39	27.773,43	9.974,66	4.068,85	6.065,69

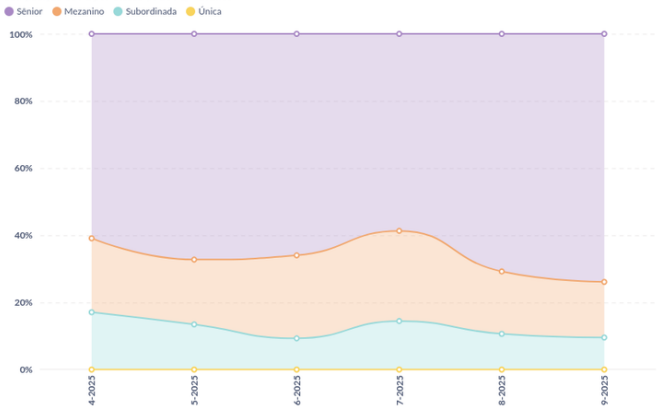
Valor das Cotas (R$)

		INOVA CREDTECH III FIDC SEGMENTO MULTICARTEIRA DE RESPONSABILIDADE LIMITADA					
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	4	1.008,15	446,75	483,21	0,00	0,00	545,42
	5	1.015,83	454,74	486,39	0,00	0,00	525,77
	6	1.013,37	462,54	485,38	0,00	0,00	557,20
	7	1.015,12	471,74	486,12	0,00	0,00	547,90
	8	1.014,21	480,30	486,11	1.010,95	0,00	584,22
	9	1.014,35	489,44	485,79	1.014,99	1.008,75	590,02

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 HY	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima
4-2025	39.11%	20,00%	27.11%	10,00%	17.07%	7,50%	-	-	-	
5-2025	32.75%	20,00%	21.81%	10,00%	13.46%	7,50%	-	-	-	
6-2025	34.01%	20,00%	14.81%	10,00%	9.28%	7,50%	-	-	-	
7-2025	41.31%	20,00%	19.46%	10,00%	14.45%	7,50%	-	-	-	
8-2025	29.23%	20,00%	14.16%	10,00%	10.64%	7,50%	-	-	-	
9-2025	26.11%	20,00%	12.72%	10,00%	9.53%	7,50%	-	-	-	

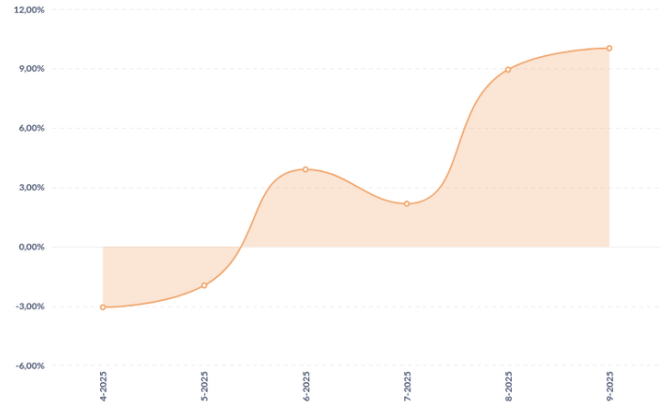
Captações (R$)

		INOVA CREDTECH III FIDC SEGMENTO MULTICARTEIRA DE RESPONSABILIDADE LIMITADA					
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	4	699.659	0	4.299.585	0	0	0
	5	149.327	0	2.299.650	0	0	0
	6	2.465.551	0	6.831.057	0	0	0
	7	1.092.859	0	0	0	0	1.494.322
	8	0	0	0	10.000.000	0	0
	9	0	0	0	0	0	0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		INOVA CREDTECH III FIDC SEGMENTO MULTICARTEIRA DE RESPONSABILIDADE LIMITADA					
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	4	0	0	0	0	0	0
	5	20.739	0	71.005	0	0	0
	6	27.680	0	0	0	0	0
	7	68.520	0	203.746	0	0	0
	8	92.363	0	204.927	0	0	0
	9	91.480	0	223.471	120.514	0	0

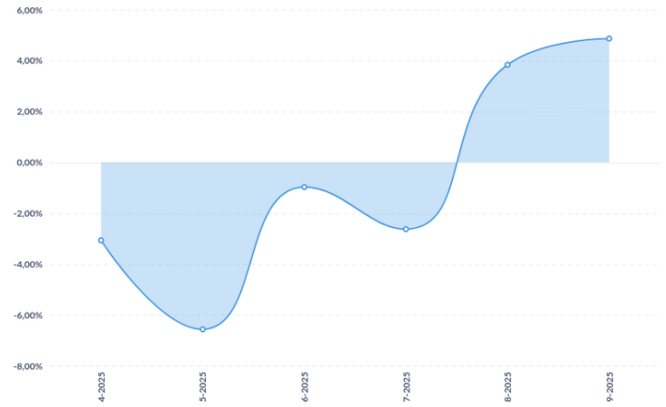
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2025	-3,1%	0,0%
5-2025	1,1%	0,0%
6-2025	6,0%	0,0%
7-2025	-1,7%	0,0%
8-2025	6,6%	0,0%
9-2025	1,0%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2025	-3,1%	0,0%
5-2025	-3,6%	0,0%
6-2025	6,0%	0,0%
7-2025	-1,7%	0,0%
8-2025	6,6%	0,0%
9-2025	1,0%	0,0%

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: 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? Não
- 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
- Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? 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