RELATÓRIO FIDC ENERGIA SOLAR - 3T2025

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ENERGIA SOLAR

Analista Responsável **MAURÍCIO BASSI**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

3 De Dezembro De 2025

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO ✎ ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0086-2019- FIDC - SENIOR I FE0005-2020- FIDC - SENIOR II FE0081-2021- FIDC - SENIOR III FE0034-2022- FIDC - SENIOR IV FE0144-2022- FIDC - SENIOR V FE0087-2019- FIDC - MEZANINO A FE0079-2021- FIDC - MEZANINO B FE0035-2022- FIDC - MEZANINO C FE0142-2022- FIDC - MEZANINO D FE0141-2022- FIDC - MEZANINO HY I FE0088-2019- FIDC - MEZANINO I FE0080-2021- FIDC - MEZANINO II FE0036-2022- FIDC - MEZANINO III FE0140-2022- FIDC - MEZANINO IV	C(FE) ✓ CP5(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL

FE0078-2021- FIDC - SUBORDINADA FE0037-2022- FIDC - SUBORDINADA 3ª EMISSÃO FE0143-2022- FIDC - SUBORDINADA JUNIOR 4	C(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0078-2021 / FIDC - Subordinada / 34.508.740/0001-55

Confirmação do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023
Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de dezembro de 2021
Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de setembro de 2021
Rating Inicial: Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 4 de junho de 2021

FE0037-2022 / FIDC - Subordinada 3ª Emissão / 34.508.740/0001-55

Confirmação do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023
Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 21 de fevereiro de 2022

FE0143-2022 / FIDC - Subordinada Junior 4 / 34.508.740/0001-55

Confirmação do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023
Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 24 de agosto de 2022

FE0087-2019 / FIDC - Mezanino A / 34.508.740/0001-55

Confirmação dos Ratings C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 25 de setembro de 2023
Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023
Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de dezembro de 2021
Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de setembro de 2021
Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de janeiro de 2020

FE0079-2021 / FIDC - Mezanino B / 34.508.740/0001-55

Confirmação dos Ratings C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 25 de setembro de 2023
Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023
Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de dezembro de 2021
Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de setembro de 2021
Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 4 de junho de 2021

FE0035-2022 / FIDC - Mezanino C / 34.508.740/0001-55

Confirmação dos Ratings C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 25 de setembro de 2023
Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023
Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 21 de fevereiro de 2022

FE0142-2022 / FIDC - Mezanino D / 34.508.740/0001-55

Confirmação dos Ratings C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 25 de setembro de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 24 de agosto de 2022

FE0140-2022 / FIDC - Mezanino IV / 34.508.740/0001-55

Confirmação dos Ratings C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 24 de agosto de 2022

FE0088-2019 / FIDC - Mezanino I / 34.508.740/0001-55

Confirmação dos Ratings C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 24 de agosto de 2022

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de dezembro de 2021

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de setembro de 2021

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de janeiro de 2020

FE0086-2019 / FIDC - Senior I / 34.508.740/0001-55

Confirmação dos Ratings C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 25 de setembro de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de dezembro de 2021

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de setembro de 2021

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de janeiro de 2020

FE0080-2021 / FIDC - Mezanino II / 34.508.740/0001-55

Confirmação dos Ratings C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 24 de agosto de 2022

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de dezembro de 2021

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de setembro de 2021

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 4 de junho de 2021

FE0005-2020 / FIDC - Senior II / 34.508.740/0001-55

Confirmação dos Ratings C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 25 de setembro de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de dezembro de 2021

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de setembro de 2021

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de janeiro de 2020

FE0036-2022 / FIDC - Mezanino III / 34.508.740/0001-55

Confirmação dos Ratings C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 24 de agosto de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 21 de fevereiro de 2022

FE0081-2021 / FIDC - Senior III / 34.508.740/0001-55

Confirmação dos Ratings C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 25 de setembro de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de dezembro de 2021

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 22 de setembro de 2021

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 4 de junho de 2021

FE0034-2022 / FIDC - Senior IV / 34.508.740/0001-55

Confirmação dos Ratings C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 25 de setembro de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 21 de fevereiro de 2022

FE0141-2022 / FIDC - Mezanino HY I / 34.508.740/0001-55

Confirmação dos Ratings C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 25 de setembro de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 24 de agosto de 2022

FE0144-2022 / FIDC - Senior V / 34.508.740/0001-55

Confirmação dos Ratings C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 25 de setembro de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 24 de fevereiro de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 24 de agosto de 2022

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 03/12/2025, 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 DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou os ratings C de longo prazo e CP5 de curto prazo às cotas Sêniores, Mezanino, Mezanino Master High Yield, Mezanino High Yield e Subordinadas Júnior do FIDC Energia Solar, com perspectiva estável.

Embora as classificações tenham sido inicialmente fundamentadas principalmente na forte subordinação regulamentar do FIDC, que proporcionaria bom reforço de crédito para as cotas superiores, estas subordinações não foram suficientes para suprir o impacto causado pelos altos índices de provisão e inadimplência registrados pelo Fundo ao longo dos últimos anos, e já não oferecem qualquer proteção, uma vez que o patrimônio líquido de todas as cotas Subordinadas, Mezanino, Mezanino Master High Yield e Mezanino High Yield foi consumido.

A operação consiste na cessão de diretos creditórios, com limite máximo de títulos a performar (65% do PL até 07/2023, 55% do PL até 01/2024, 40% do PL até 07/2024 e 25% do PL posterior a 07/2024), oriundos de operações de locação de equipamentos e soluções de geração de energia solar mediante a celebração de Contratos de Locação ou de Cédulas de Crédito Bancário (CCB) representativas de contratos de financiamento para instalação de tais equipamentos. A Insole será a originadora responsável pelo planejamento das instalações e aquisições. Os Devedores são pessoas físicas ou jurídicas, pequenos produtores de micro energia distribuída conforme regulamentação pela Resolução Normativa N° 582 de 2012 da Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL). Segundo Regulamento, os direitos creditórios devem contar com garantia por alienação fiduciária ou cessão dos equipamentos locados.

Ainda, a Liberum Ratings apurou que a maioria da carteira se encontra a performar, sendo que grande parte desta ainda não começou a ser instalada, de forma que o processo de instalação dos painéis solares encontra-se demasiado demorado, aquém das expectativas, tornando a velocidade das cessões de recebíveis mais rápidas que a capacidade de performance dos títulos. Em função disto, o escopo de risco remonta, principalmente, à Insole Energia Solar S.A., em sua capacidade operacional e financeira, uma vez que a performance do título caracteriza o momento em que o risco é transferido da Insole para o sacado.

Fundada em 2013 e com sede na cidade de Recife (Pernambuco), a Insole atua a nível nacional e realizou mais de 600 instalações com geração estimada de 400 MW de potência instalada. Suas demonstrações financeiras, com exercício em 2021 (com ressalvas), refletem o elevado risco de crédito da empresa, apresentando prejuízo líquido relevante e patrimônio líquido negativo. Ainda, seu endividamento é elevado e há grande dependência financeira com o FIDC EMPÍRICA INSOLE ENERGIA SOLAR, na antecipação de recebíveis. A Liberum Ratings não teve acesso às demonstrações financeiras mais recentes. Ademais, ressalta-se que a operação de antecipação de recebíveis com o fundo é passível de regresso de cessão uma vez que grande parte dos recebíveis não foram performados, acentuando os riscos financeiros atrelados à operação da Insole Energia Solar S.A.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Energia Solar
CNPJ	34.508.740/0001-55
Data de Registro	13/12/2019
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Profissional e Qualificado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Inderterminado
Principais Ativos	Consistirão em direitos creditórios performados ou a performar oriundos de operações (i) de locação de equipamentos e soluções de geração de energia solar mediante a celebração de Contratos de Locação; e (ii) de financiamento para aquisição de equipamentos e soluções de geração de energia solar, mediante a celebração de CCBs.
Taxa Mínima de Cessão	Média entre as metas de remuneração Senior e Mezanino, ponderada pela representatividade de cada classe em relação ao Patrimônio Líquido, acrescida de uma sobretaxa estipulada pelo gestor.
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	Cada devedor ou grupo econômico poderá representar até 3% do PL.
Administrador	OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.
Custodiante	OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.
Gestor	REAG GESTAO DE CREDITO LTDA
Cedente	INSOLE ENERGIA SOLAR S.A.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR I

Data da emissão	01/2020
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	25
Valor Global da Emissão	R$ 2.500.000.000,00
Remuneração Alvo	IPCA + 7,0% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações realizadas por regime de caixa e a critério da Gestora.
Subordinação Mínima (% do PL)	50%

FIDC - SENIOR II

Data da emissão	01/2020
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	25
Valor Global da Emissão	R$ 2.500.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,5% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações realizadas por regime de caixa e a critério da Gestora.
Subordinação Mínima (% do PL)	50%

FIDC - SENIOR III

Data da emissão	07/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	35
Valor Global da Emissão	R$ 3.500.000.000,00
Remuneração Alvo	IPCA + 8,0% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações realizadas por regime de caixa e a critério da Gestora.
Subordinação Mínima (% do PL)	50%

FIDC - SENIOR IV

Data da emissão	03/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	50
Valor Global da Emissão	R$ 5.000.000.000,00
Remuneração Alvo	IPCA + 9,5% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações realizadas por regime de caixa e a critério da Gestora.
Subordinação Mínima (% do PL)	50%

FIDC - SENIOR V

Data da emissão	09/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	60.000
Valor Global da Emissão	R$ 6.000.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,75% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações realizadas por regime de caixa e a critério da Gestora.
Subordinação Mínima (% do PL)	50%

FIDC - MEZANINO A

Data da emissão	01/2020
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	10
Valor Global da Emissão	R$ 1.000.000.000,00
Remuneração Alvo	IPCA + 9,0% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações realizadas por regime de caixa e a critério da Gestora.
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - MEZANINO B

Data da emissão	07/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	7
Valor Global da Emissão	R$ 700.000.000,00
Remuneração Alvo	IPCA + 9,0% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações realizadas por regime de caixa e a critério da Gestora.
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - MEZANINO C

Data da emissão	03/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	10
Valor Global da Emissão	R$ 1.000.000.000,00
Remuneração Alvo	IPCA + 10,5% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações realizadas por regime de caixa e a critério da Gestora.
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - MEZANINO D

Data da emissão	09/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	12
Valor Global da Emissão	R$ 1.200.000.000,00
Remuneração Alvo	IPCA + 11,0% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações realizadas por regime de caixa e a critério da Gestora.
Subordinação Mínima (% do PL)	40%

FIDC - MEZANINO IV

Data da emissão	09/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	12
Valor Global da Emissão	R$ 1.200.000.000,00
Remuneração Alvo	IPCA + 12,75% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações realizadas por regime de caixa e a critério da Gestora.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - MEZANINO I

Data da emissão	01/2020
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	5
Valor Global da Emissão	R$ 500.000.000,00
Remuneração Alvo	IPCA + 15,0% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações realizadas por regime de caixa e a critério da Gestora.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - MEZANINO II

Data da emissão	07/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	7
Valor Global da Emissão	R$ 700.000.000,00
Remuneração Alvo	IPCA + 11,0% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações realizadas por regime de caixa e a critério da Gestora.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - MEZANINO III

Data da emissão	03/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	10
Valor Global da Emissão	R$ 1.000.000.000,00
Remuneração Alvo	IPCA + 13,0% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações realizadas por regime de caixa e a critério da Gestora.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - MEZANINO HY I

Data da emissão	09/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	12
Valor Global da Emissão	R$ 1.200.000.000,00
Remuneração Alvo	IPCA + 13,75% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações realizadas por regime de caixa e a critério da Gestora.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

FIDC - SUBORDINADA 3ª EMISSÃO

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

FIDC - SUBORDINADA JUNIOR 4

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DE FUNDO

O FIDC Energia Solar começou a operar em janeiro de 2020 e apresentou, ao final de outubro de 2025, patrimônio líquido de R$ 34,1 milhões, sendo este dividido entre as cotas Sêniores do Fundo, uma vez que as cotas Mezanino Master High Yield, High Yield e Subordinadas já foram consumidas pela alta inadimplência e provisionamento. O volume de créditos provisionados no mesmo período somou R$ 402,8 milhões. Na visão do efeito vagão, essa PDD cobre 95,4% dos contratos com vencimentos acima de 90 dias. Embora o maior devedor represente apenas 2,2% da carteira, representa cerca de 27,88% do PL. A carteira do fundo apresenta diversas parcelas vencidas, assim como a grande maioria dos devedores. Entretanto, a Liberum Ratings não possui acesso aos documentos que comprovem quais devedores já foram ou não provisionados. O Fundo liquidou R$ 300,7 mil no mês de outubro, sem nenhuma ocorrência de recompra. Sendo assim, na opinião desta agência, o desempenho atual do Fundo está de acordo com o apresentado ao longo dos últimos meses, evidenciando o perfil de risco de crédito altíssimo.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar um novo rebaixamento dos ratings se referem ao default completo dos direitos creditórios em carteira.

Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso o Fundo consiga recuperar créditos vencidos e regularizar uma liquidação mensal satisfatória a ponto de recuperar o patrimônio já consumido, ou então o Fundo realize novas aquisições de carteira com perfil de risco mais ameno que possibilite o pagamento aos cotistas.

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. Dessa forma, considerando que o prazo médio dos ativos adquiridos é bastante alongado, o risco da falta de liquidez se determina, principalmente, pelo baixo grau de liquidação mensal apresentado, frente as condições de resgate das cotas via regime de caixa. 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 à qualidade dos direitos creditórios.

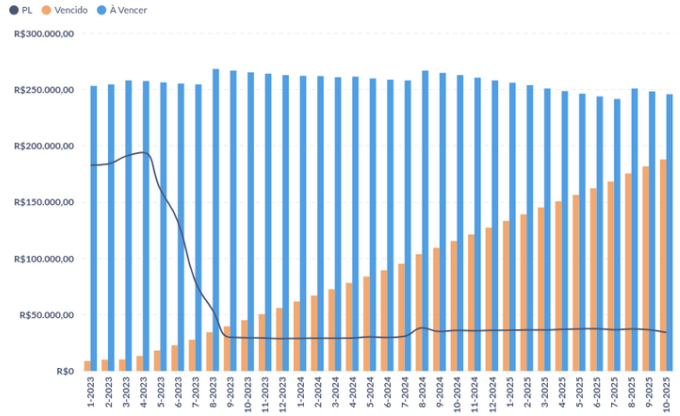
LÂMINAS

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.

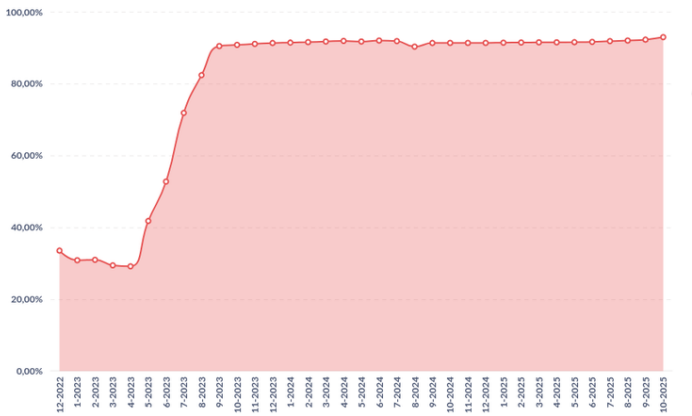
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tít. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
1-2025	36.261	255.899	133.242	0	1.724	95	2	0	146	761	-355.608
2-2025	36.473	253.635	138.985	0	1.807	93	0	0	150	761	-358.957
3-2025	36.453	250.737	145.132	0	1.625	96	0	0	194	761	-362.092
4-2025	36.952	248.386	150.694	0	1.878	98	40	0	199	761	-365.104
5-2025	37.291	246.163	156.441	0	1.973	101	40	0	250	761	-368.438
6-2025	37.571	243.639	162.166	0	2.248	103	0	0	275	761	-371.622
7-2025	36.653	241.450	168.094	0	2.304	102	1	0	-63	761	-375.996
8-2025	37.400	250.730	175.405	0	2.397	99	3	0	-70	761	-391.926
9-2025	36.683	248.081	181.575	0	2.404	99	32	0	-41	761	-396.228
10-2025	34.161	245.704	187.839	0	2.655	100	42	0	-103	761	-402.839

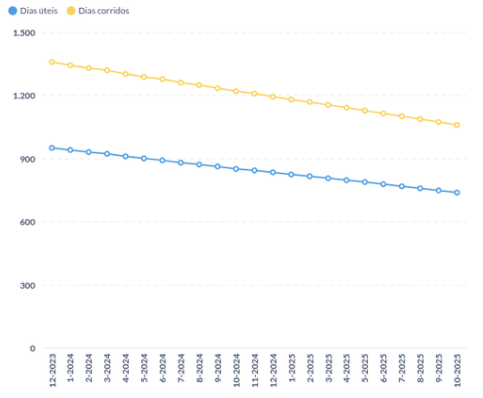
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



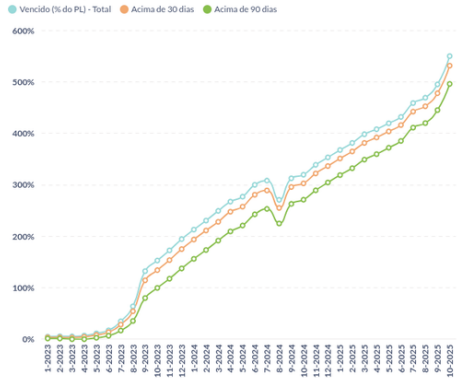
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
1-2025	255.899	6.310	6.183	5.959	237.447
2-2025	253.635	6.284	5.959	5.852	235.540
3-2025	250.737	6.005	5.932	5.848	232.952
4-2025	248.386	6.015	5.934	5.980	230.457
5-2025	246.163	6.011	6.072	5.946	228.134
6-2025	243.639	6.139	5.949	5.991	225.560
7-2025	241.450	5.991	6.007	5.951	223.501
8-2025	250.730	6.444	6.334	5.693	232.259
9-2025	248.081	6.404	6.209	6.115	229.353
10-2025	245.704	6.258	6.218	5.936	227.292

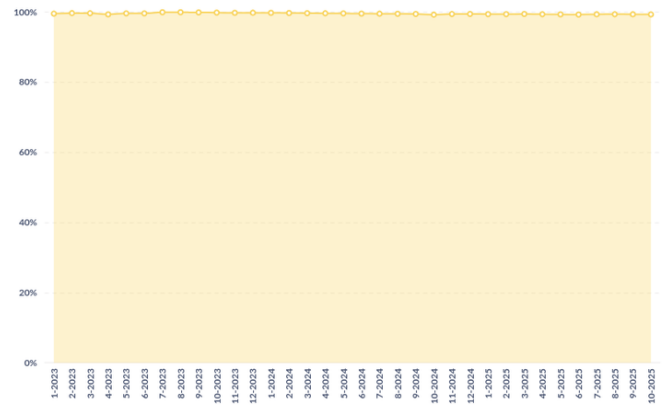
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



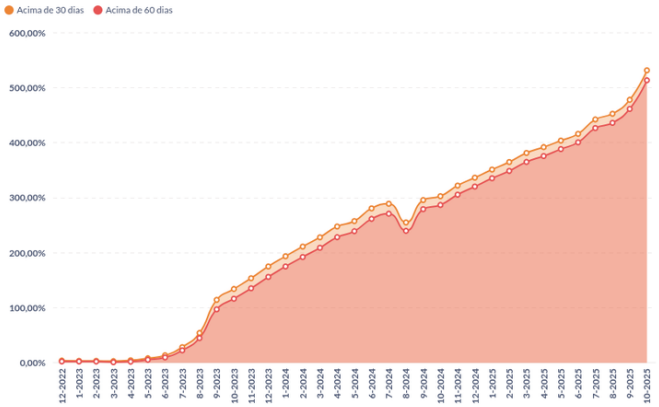
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
1-2025	133.242	5.963	5.735	5.924	17.681	97.939
2-2025	138.985	5.956	5.941	5.933	17.573	103.582
3-2025	145.132	6.188	5.940	5.870	17.457	109.677
4-2025	150.694	5.905	6.034	5.921	17.568	115.266
5-2025	156.441	5.911	5.810	6.033	17.688	120.999
6-2025	162.166	5.911	5.800	5.761	17.798	126.896
7-2025	168.094	6.070	5.771	5.581	17.959	132.714
8-2025	175.405	6.205	6.205	6.030	17.937	139.028
9-2025	181.575	6.318	6.058	5.992	18.018	145.189
10-2025	187.839	6.383	6.138	5.973	18.166	151.179

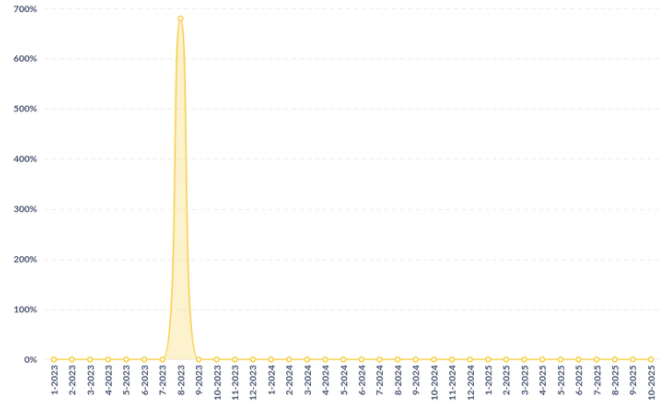
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



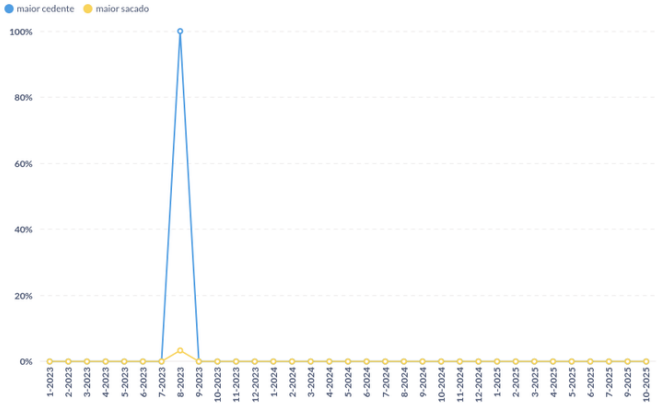
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



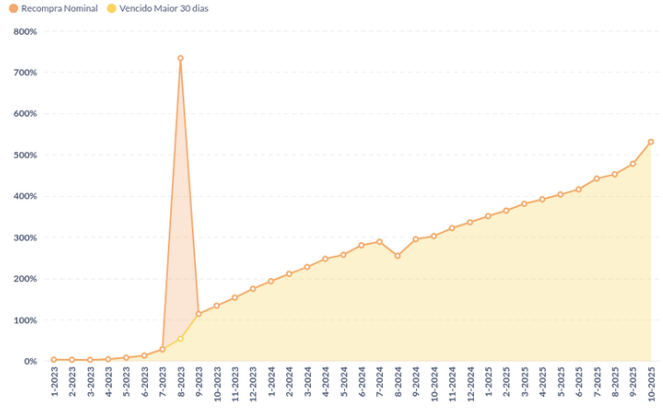
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



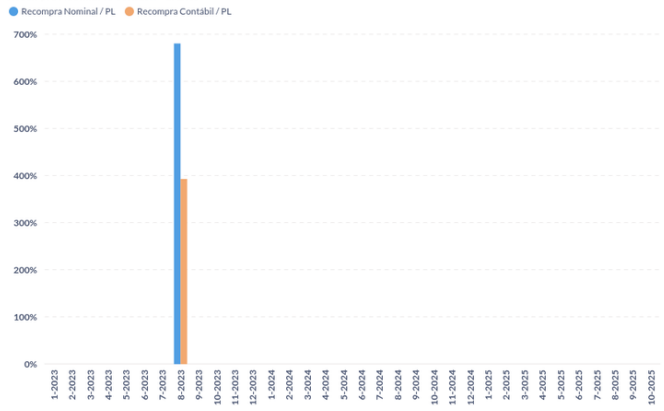
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



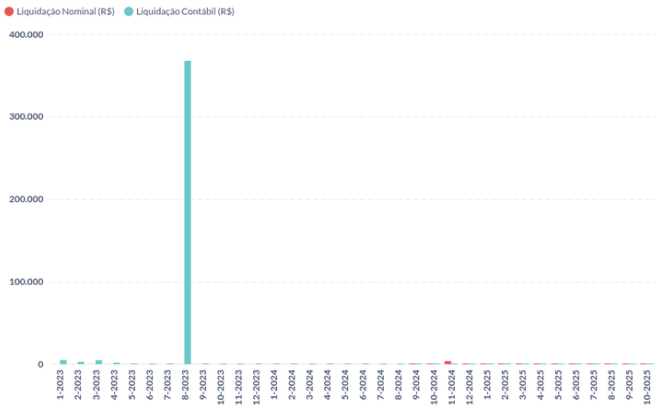
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
1-2025	0,0%	351,0%	351,0%
2-2025	0,0%	364,7%	364,7%
3-2025	0,0%	381,2%	381,2%
4-2025	0,0%	391,8%	391,8%
5-2025	0,0%	403,7%	403,7%
6-2025	0,0%	415,9%	415,9%
7-2025	0,0%	442,1%	442,1%
8-2025	0,0%	452,4%	452,4%
9-2025	0,0%	477,8%	477,8%
10-2025	0,0%	531,2%	531,2%

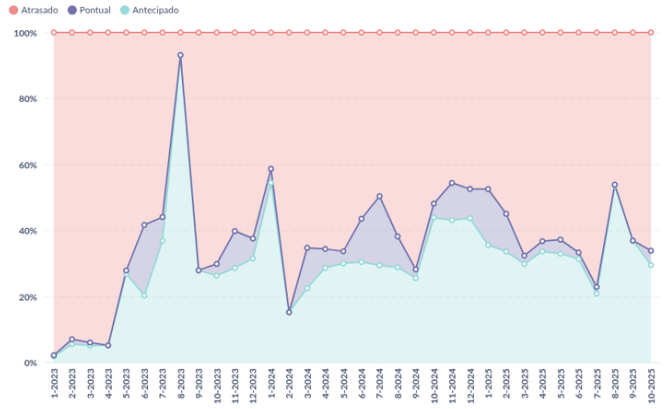
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



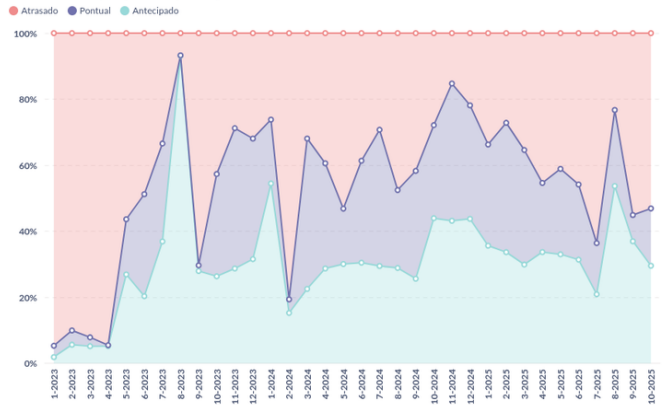
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2025	36%	17%	47%
2-2025	34%	11%	55%
3-2025	30%	3%	68%
4-2025	34%	3%	63%
5-2025	33%	4%	63%
6-2025	31%	2%	67%
7-2025	21%	2%	77%
8-2025	54%	0%	46%
9-2025	37%	0%	63%
10-2025	30%	4%	66%

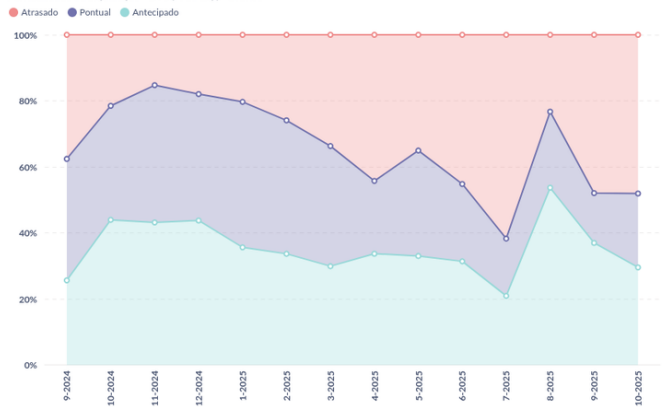
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



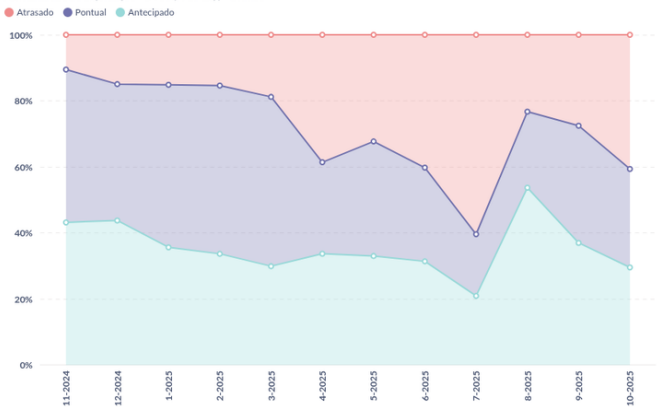
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2025	36%	31%	34%
2-2025	34%	39%	27%
3-2025	30%	35%	35%
4-2025	34%	21%	45%
5-2025	33%	26%	41%
6-2025	31%	23%	46%
7-2025	21%	15%	64%
8-2025	54%	23%	23%
9-2025	37%	8%	55%
10-2025	30%	17%	53%

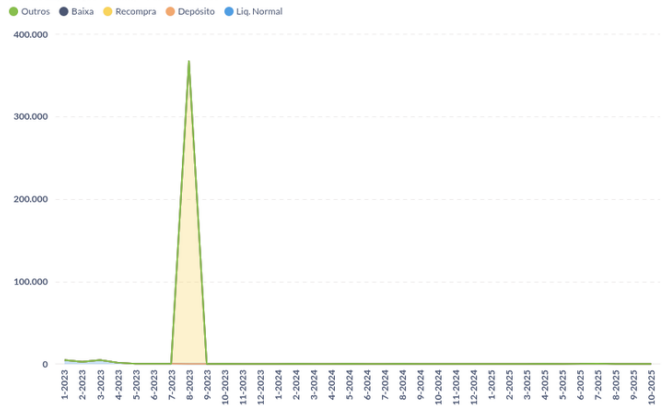
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



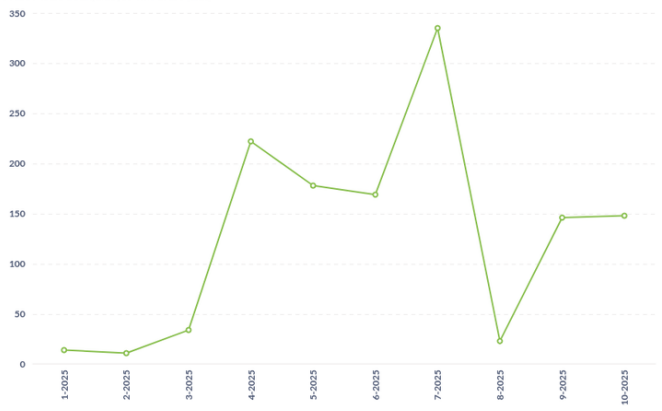
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



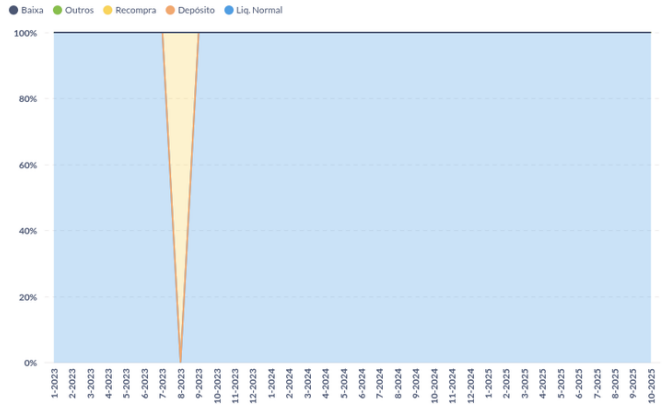
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



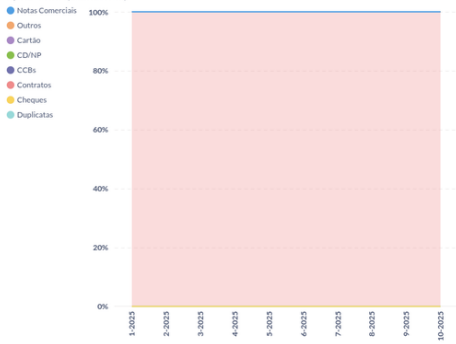
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
1-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
2-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
3-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
4-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
5-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
6-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
7-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
8-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
9-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
10-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%

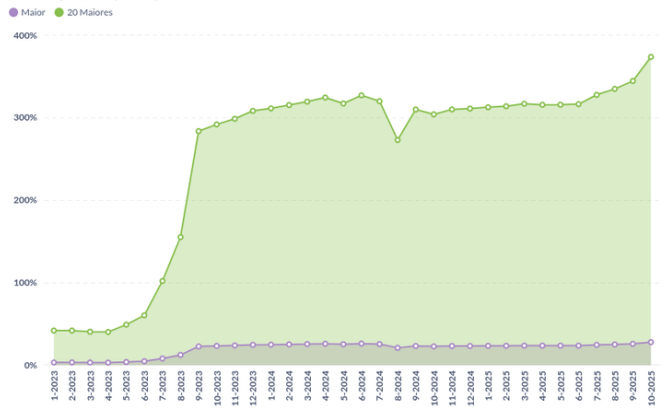
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
1-2025	0	0	389.141	0	0	0	0	0
2-2025	0	0	392.620	0	0	0	0	0
3-2025	0	0	395.869	0	0	0	0	0
4-2025	0	0	399.080	0	0	0	0	0
5-2025	0	0	402.604	0	0	0	0	0
6-2025	0	0	405.805	0	0	0	0	0
7-2025	0	0	409.544	0	0	0	0	0
8-2025	0	0	426.135	0	0	0	0	0
9-2025	0	0	429.656	0	0	0	0	0
10-2025	0	0	433.544	0	0	0	0	0

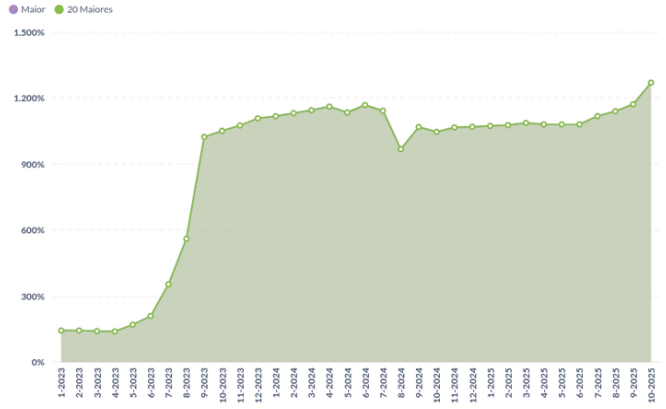
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
1-2025	23,32%	106,29%	194,29%	258,44%	312,24%
2-2025	23,41%	106,71%	195,07%	259,44%	313,48%
3-2025	23,64%	107,76%	196,99%	261,95%	316,53%
4-2025	23,55%	107,32%	196,20%	260,86%	315,24%
5-2025	23,56%	107,40%	196,34%	261,00%	315,44%
6-2025	23,61%	107,59%	196,70%	261,43%	315,99%
7-2025	24,45%	111,45%	203,76%	270,76%	327,29%
8-2025	25,03%	113,97%	208,39%	276,62%	334,44%
9-2025	25,70%	117,29%	214,43%	284,55%	344,07%
10-2025	27,88%	127,25%	232,63%	308,63%	373,23%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
1-2025	1.073,16%	1.073,16%	1.073,16%	1.073,16%	1.073,16%
2-2025	1.076,46%	1.076,46%	1.076,46%	1.076,46%	1.076,46%
3-2025	1.085,97%	1.085,97%	1.085,97%	1.085,97%	1.085,97%
4-2025	1.080,01%	1.080,01%	1.080,01%	1.080,01%	1.080,01%
5-2025	1.079,61%	1.079,61%	1.079,61%	1.079,61%	1.079,61%
6-2025	1.080,10%	1.080,10%	1.080,10%	1.080,10%	1.080,10%
7-2025	1.117,36%	1.117,36%	1.117,36%	1.117,36%	1.117,36%
8-2025	1.139,41%	1.139,41%	1.139,41%	1.139,41%	1.139,41%
9-2025	1.171,26%	1.171,26%	1.171,26%	1.171,26%	1.171,26%
10-2025	1.269,13%	1.269,13%	1.269,13%	1.269,13%	1.269,13%

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ENERGIA SOLAR														
Ano	Mês	FIDC	Mezanino A	Mezanino B	Mezanino C	Mezanino D	Mezanino HY ...	Mezanino I	Mezanino II	Mezanino III	Mezanino Ma...	Senior I	Senior II	Senior III	Senior IV	Senior V	Subordinada
2025	1	36.261	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.981	3	11.400	17.266	2.613	0
	2	36.476	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.003	3	11.460	17.377	2.634	0
	3	36.453	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.993	3	11.444	17.370	2.643	0
	4	36.912	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.051	3	11.587	17.607	2.663	
	5	37.295	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.096	3	11.699	17.796	2.701	0
	6	37.574	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.127	3	11.778	17.937	2.730	0
	7	36.876	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.992	3	11.702	17.503	2.677	0
	8	38.299	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.085	3	12.598	17.863	2.751	0
	9	36.822	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.876	2	12.125	17.161	2.658	0
	10	34.161	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.627	2	10.664	16.319	2.549	

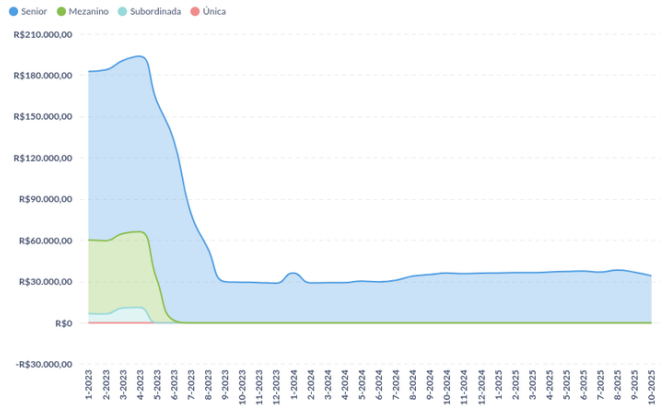
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ENERGIA SOLAR														
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Mezanino C	Mezanino D	Mezanino HY ...	Mezanino I	Mezanino II	Mezanino III	Mezanino Ma...	Senior I	Senior II	Senior III	Senior IV	Senior V	Subordinada
2025	1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.867,30	10,00	34.987,65	50.000,00	7.851,78	0,00
	2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.867,30	10,00	34.987,65	50.000,00	7.154,18	0,00
	3	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.867,30	10,00	34.987,65	50.000,00	7.851,78	0,00
	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.867,30	10,00	34.987,65	50.000,00	7.851,78	0,00
	5	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.867,30	10,00	34.987,65	50.000,00	7.154,18	0,00
	6	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.867,30	10,00	34.987,65	50.000,00	7.154,18	0,00
	7	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.867,30	10,00	34.987,65	50.000,00	7.851,78	0,00
	8	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.867,30	10,00	34.987,65	50.000,00	7.154,18	0,00
	9	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.867,30	10,00	34.987,65	50.000,00	7.154,18	0,00
	10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.867,30	10,00	34.987,65	50.000,00	7.851,78	

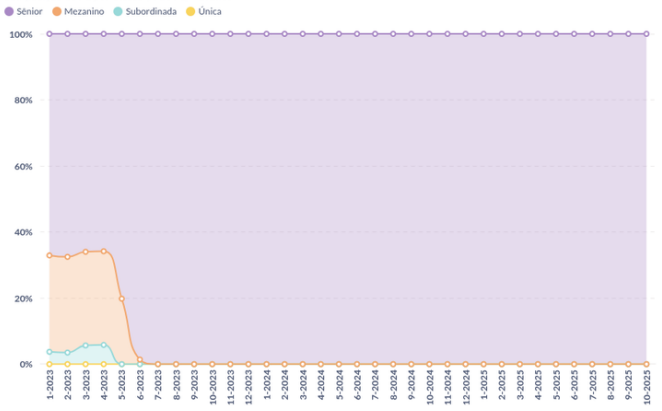
Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ENERGIA SOLAR														
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Mezanino C	Mezanino D	Mezanino HY ...	Mezanino I	Mezanino II	Mezanino III	Mezanino Ma...	Senior I	Senior II	Senior III	Senior IV	Senior V	Subordinada
2025	1	0,00	0,00	0,00	1.424,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	263,98	252,75	325,82	345,32	332,74	0,00
	2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	265,18	253,91	327,56	347,53	368,11	0,00
	3	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	264,62	253,37	327,09	347,40	336,66	0,00
	4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	267,74	256,35	331,19	352,13	339,20	0,00
	5	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	270,10	258,62	334,37	355,93	377,49	0,00
	6	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	271,73	260,17	336,64	358,73	381,63	0,00
	7	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	264,60	253,35	334,45	350,05	340,97	0,00
	8	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	269,53	258,06	360,08	357,26	384,46	0,00
	9	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	258,42	247,43	346,55	343,22	371,47	0,00
	10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	245,22	234,79	304,79	326,38	324,62	

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
1-2025	0,00%	50,00%	0,00%	40,00%	0,00%	30,00%	0,00%	20,00%	-	
2-2025	0,00%	50,00%	0,00%	40,00%	0,00%	30,00%	0,00%	20,00%	-	
3-2025	0,00%	50,00%	0,00%	40,00%	0,00%	30,00%	0,00%	20,00%	-	
4-2025	0,00%	50,00%	0,00%	40,00%	0,00%	30,00%	0,00%	20,00%	-	
5-2025	0,00%	50,00%	0,00%	40,00%	0,00%	30,00%	0,00%	20,00%	-	
6-2025	0,00%	50,00%	0,00%	40,00%	0,00%	30,00%	0,00%	20,00%	-	
7-2025	0,00%	50,00%	0,00%	40,00%	0,00%	30,00%	0,00%	20,00%	-	
8-2025	0,00%	50,00%	0,00%	40,00%	0,00%	30,00%	0,00%	20,00%	-	
9-2025	0,00%	50,00%	0,00%	40,00%	0,00%	30,00%	0,00%	20,00%	-	
10-2025	0,00%	50,00%	0,00%	40,00%	0,00%	30,00%	0,00%	20,00%	-	

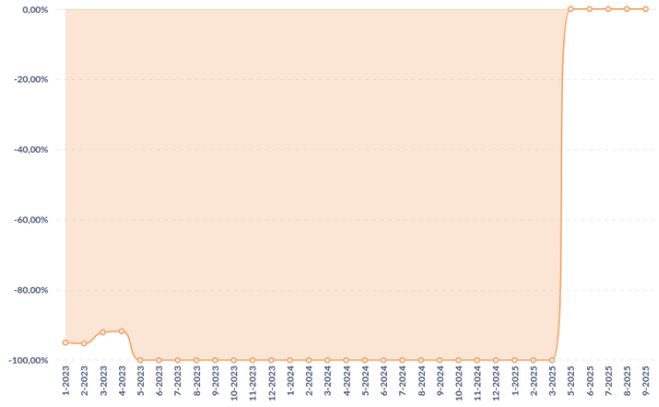
Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ENERGIA SOLAR														
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Mezanino C	Mezanino D	Mezanino HY ...	Mezanino I	Mezanino II	Mezanino III	Mezanino Ma...	Senior I	Senior II	Senior III	Senior IV	Senior V	Subordinada
2025	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ENERGIA SOLAR														
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Mezanino C	Mezanino D	Mezanino HY ...	Mezanino I	Mezanino II	Mezanino III	Mezanino Ma...	Senior I	Senior II	Senior III	Senior IV	Senior V	Subordinada
2025	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	

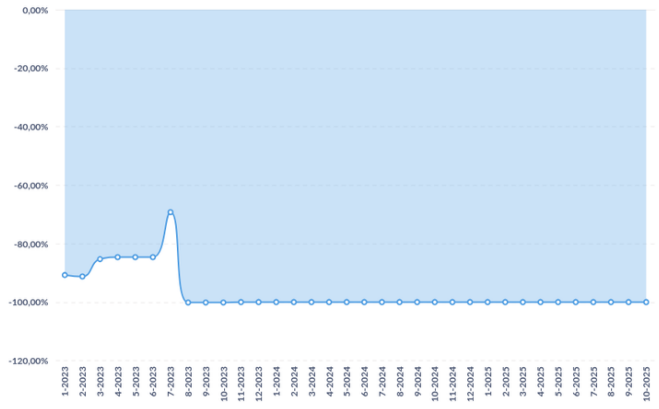
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
1-2025	0,0%	0,0%
2-2025	0,0%	0,0%
3-2025	0,0%	0,0%
5-2025	0,0%	0,0%
6-2025	0,0%	0,0%
7-2025	0,0%	0,0%
8-2025	0,0%	0,0%
9-2025	0,0%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
1-2025	0,0%	0,0%
2-2025	0,0%	0,0%
3-2025	0,0%	0,0%
4-2025	0,0%	0,0%
5-2025	0,0%	0,0%
6-2025	0,0%	0,0%
7-2025	0,0%	0,0%
8-2025	0,0%	0,0%
9-2025	0,0%	0,0%
10-2025	0,0%	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