RELATÓRIO MEZZO SAÚDE FIDC - FATO RELEVANTE

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS EMPÍRICA MEZZO SAÚDE

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

21 De Janeiro De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0050-2021- FIDC - SENIOR 2 FE0154-2022- FIDC - SENIOR 3 FE0051-2021- FIDC - MEZANINO B FE0155-2022- FIDC - MEZANINO C	BBB-(FE) ✓ CP3(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0052-2021- FIDC - MEZANINO II FE0156-2022- FIDC - MEZANINO III	BB(FE) ✓ CP4(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0050-2021 / FIDC - Senior 2 / 34.475.955/0001-17

Confirmação dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de janeiro de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de junho de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de março de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de novembro de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de abril de 2021 e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de agosto de 2021

FE0154-2022 / FIDC - Senior 3 / 34.475.955/0001-17

Confirmação dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de janeiro de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de junho de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de março de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de novembro de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2022

FE0051-2021 / FIDC - Mezanino B / 34.475.955/0001-17

Confirmação dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de janeiro de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de junho de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de março de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de novembro de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de abril de 2021 e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de agosto de 2021

FE0155-2022 / FIDC - Mezanino C / 34.475.955/0001-17

Confirmação dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de janeiro de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de junho de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de março de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de novembro de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2022

FE0052-2021 / FIDC - Mezanino II / 34.475.955/0001-17

Confirmação dos Ratings BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de janeiro de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating B- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de junho de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de março de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de novembro de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de abril de 2021 e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de agosto de 2021

FE0156-2022 / FIDC - Mezanino III / 34.475.955/0001-17

Confirmação dos Ratings BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de janeiro de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating B- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de junho de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 20 de março de 2023

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de novembro de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 29 de agosto de 2022

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 20/01/2026, 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.

FATO RELEVANTE

Em comunicado divulgado pela Liberum Ratings em 16 de janeiro de 2025, foi atribuída perspectiva negativa aos fundos constantes em nossa base cuja gestão e/ou administração estivesse vinculada ao Grupo Reag. A medida foi fundamentada no decreto de liquidação extrajudicial da CBSF DTVM (antiga Reag Trust DTVM), pelo Banco Central do Brasil, em decorrência de violações às normas aplicáveis ao Sistema Financeiro Nacional.

Por meio deste, o Comitê de Risco de Crédito da Liberum Ratings retifica e esclarece que, ao final de 2025, houve alteração na denominação social da gestora responsável por este fundo, mantido o CNPJ, conforme documentação societária encaminhada à Liberum Ratings. Nesse contexto, a então Reag Gestão de Crédito Ltda. passou a adotar a denominação SRM Empírica Gestão de Crédito Ltda.

Adicionalmente, conforme Fato Relevante divulgado ao mercado, foi consumada, em 24 de novembro de 2025, a alienação da Empírica Holding Ltda. e de participação majoritária (99,98%) na Empírica Gestão de Cobranças e Garantias Ltda. para a Nova S.R.M. Administração de Recursos e Finanças S/A (SmartHub).

Contudo, considerando o histórico recente de vinculação ao grupo Reag, a Liberum Ratings acompanhará a transição com cautela para a nova gestora, para avaliar o desempenho. Remove-se, então, a perspectiva negativa do FIDC atualmente sob gestão da SRM Empírica Gestão de Crédito Ltda., e não mais vinculada ao grupo Reag.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Empírica Mezzo Saúde
CNPJ	34.475.955/0001-17
Data de Registro	17/12/2019
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Profissional e Qualificado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos Creditórios Financeiros, Direitos Creditórios Fluxos Financeiros de Contratos de Saúde e Direitos Creditórios Mercantis, de acordo com os critérios de composição e diversificação estabelecidos pela legislação vigente.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	PL em até R$ 100 milhões: 20%; PL acima de R$ 100 milhões: 7% e Devedores Especiais podem concentrar até 100% do PL.
Administrador	BANVOX DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA
Custodiante	BANVOX DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA
Gestor	SRM EMPIRICA GESTAO DE CREDITO LTDA
Cedente	MEZZO INVESTIMENTO S.A
Originador	SALUPLAN CORRETORA DE SEGUROS LTDA
Originador	SALUPLAN ADMINISTRADORA DE BENEFÍCIOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 2

Data da emissão	04/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	15.000
Valor Global da Emissão	R$ 15.000.000,00
Remuneração Alvo	IPCA + 8% a.a.
Amortização / Resgate	Amortização mensal a contar do término do período de carência 12 meses. Com o resgate integral da respectiva cota no 48º mês de pagamento.
Subordinação Mínima (% do PL)	25%

FIDC - SENIOR 3

Data da emissão	09/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	48.750
Valor Global da Emissão	R$ 48.750.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5,25% a.a.
Amortização / Resgate	As Cotas terão prazo de duração de 73 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 31 meses contados da data da primeira integralização.
Subordinação Mínima (% do PL)	25%

FIDC - MEZANINO B

Data da emissão	04/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	2.000
Valor Global da Emissão	R$ 2.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 7,5% a.a.
Amortização / Resgate	As Cotas terão prazo de duração de 90 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 12 meses contados da data da primeira integralização.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - MEZANINO C

Data da emissão	09/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	3.250
Valor Global da Emissão	R$ 3.250.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 6% a.a.
Amortização / Resgate	As Cotas terão prazo de duração de 73 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 31 meses contados da data da primeira integralização.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - MEZANINO II

Data da emissão	04/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	3.000
Valor Global da Emissão	R$ 3.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 8,5%
Amortização / Resgate	As Cotas terão prazo de duração de 90 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 12 meses contados da data da primeira integralização.
Subordinação Mínima (% do PL)	7,5%

FIDC - MEZANINO III

Data da emissão	09/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	8.125
Valor Global da Emissão	R$ 8.125.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 8% a.a.
Amortização / Resgate	As Cotas terão prazo de duração de 73 meses e prazo de carência do pagamento de amortização de principal e juros de 31 meses contados da data da primeira integralização.
Subordinação Mínima (% do PL)	7,5%

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

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