SR RATING

Relatório de monitoramento de rating de FIDC*

FIDC FIRMA PLUS

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior I, II e III	**brA- (o.e.)**	**BB-^{SR}(o.e.)**
Sub. Mezanino I, II e III	**brBBB (o.e.)**	**B+^{SR}(o.e.)**
Sub. Mezanino A	**brBB- (o.e.)**	**B-^{SR}(o.e.)**
Sub. júnior	**brB+ (o.e.)**	**B-^{SR}(o.e.)**
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas: **(i) Cota Sênior**, denotando risco mediano e qualidade de crédito muito boa, vulnerabilidade é baixa a riscos por fatores internos ou do macroambiente; **(ii) Cota Mezanino**, denotando risco mediano e qualidade de crédito satisfatória ou boa, vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, no âmbito local e no prazo analisado e; **(iii) Cota Júnior**, denotando risco alto e qualidade de crédito fraca no âmbito local, com vulnerabilidade alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem dos riscos de FIDC e de sua estrutura operacional, aos riscos de crédito das contrapartes dos Contratos de Financiamento (crédito consignado), ainda há riscos de natureza jurídica, de manutenção do registro dos mesmos Entes Conveniados.

Persistem, por outro lado, alguns riscos relacionados à concentração das operações da carteira do fundo. A despeito da exigência de sobrecolateral mínimo de 30% para a cota sênior e de 15% para a cota subordinada mezanino, através da alocação de no máximo 70% do PL em cotas sênior e mínima de 15% na cota subordinada júnior, o Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, tais quais: (i) risco macroeconômico, com lenta retomada do crédito, com efeitos diretos na capacidade de pagamento das empresas em geral e do setor público; (ii) risco de originação, referentes ao correto registro das operações e atenção às margens de consignação.

Data de ação de rating

10 de novembro de 2025

Vigência do rating

Janeiro de 2026

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

contato: Rodrigo Mariani

rodrigo@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090
Rio de Janeiro – RJ – Brasil
Telefone: +55 21 2233.0350

Rio de Janeiro – RJ – Brasil

Telefone: +55 21 2233.0350

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

Características gerais da operação

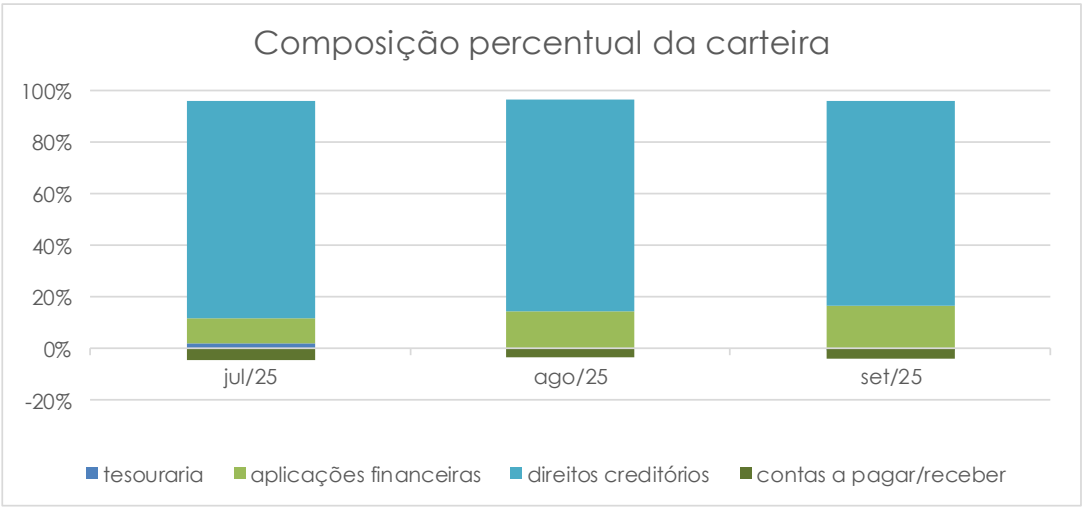
FIRMA PLUS FIDC - CNPJ: 38.315.192/0001-06
Forma de constituição : condomínio fechado
tipologia do fundo: multicedente/ multisacado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 30% para a cota sênior e 15% para a cota sub. mezanino

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior	mar/24	36 meses	18 meses
sênor II	set/24	36 meses	18 meses
sênior III	mai/25	36 meses	18 meses
subordinada mezanino I	abr/24	36 meses	18 meses
subordinada mezanino II	set/24	36 meses	18 meses
subordinada mezanino III	mai/25	48 meses	24 meses
subordinada mezanino A	ago/24	48 meses	24 meses
subordinada júnior	mar/24	n/a	n/a

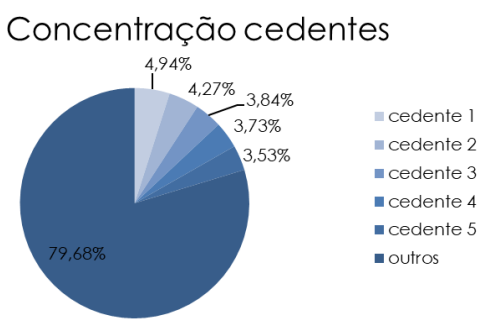
ADMINISTRADOR	HEMERA DTVM
GESTOR	SOLIS INVESTIMENTOS
CUSTODIANTE	HEMERA DTVM

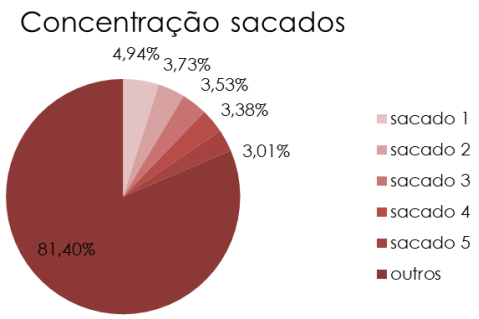
Acompanhamento da Carteira

FIDC	jul/25	Δ%	ago/25	Δ%	set/25	Δ%
tesouraria	622.348,95	2,0%	3.873,04	0,0%	- 46.385,52	-0,1%
aplicações financeiras	3.394.785,72	11,0%	4.986.685,84	15,8%	5.731.656,61	17,9%
títulos públicos	50.985,72	0,2%	51.585,84	0,2%	52.229,30	0,2%
outros fundos	3.343.800,00	10,8%	4.935.100,00	15,7%	5.679.427,31	17,7%
direitos creditórios	28.573.936,16	92,7%	27.886.964,66	88,6%	27.882.068,37	86,9%
à vencer	27.076.391,61	87,8%	27.087.481,94	86,0%	27.163.914,86	84,7%
vencidos	1.497.544,55	4,9%	799.482,72	2,5%	1.543.089,42	4,8%
PDD	- 297.266,27	-1,0%	- 201.106,78	-0,6%	- 111.221,26	-0,3%
contas a pagar/receber	- 1.464.636,87	-4,8%	- 1.188.475,34	-3,8%	- 1.367.548,58	-4,3%
patrimônio líquido	30.829.167,69		31.487.941,42		32.088.569,62	



faixa de atraso	valor		%
0 a 5 dias	R$	907.834,62	2,83%
6 a 30 dias	R$	535.781,34	1,67%
31 a 60 dias	R$	8.469,48	0,03%
61 a 90 dias	R$	82.681,63	0,26%
> 90 dias	R$	8.324,26	0,03%
total	**R$**	**1.543.091,33**	**4,81%**



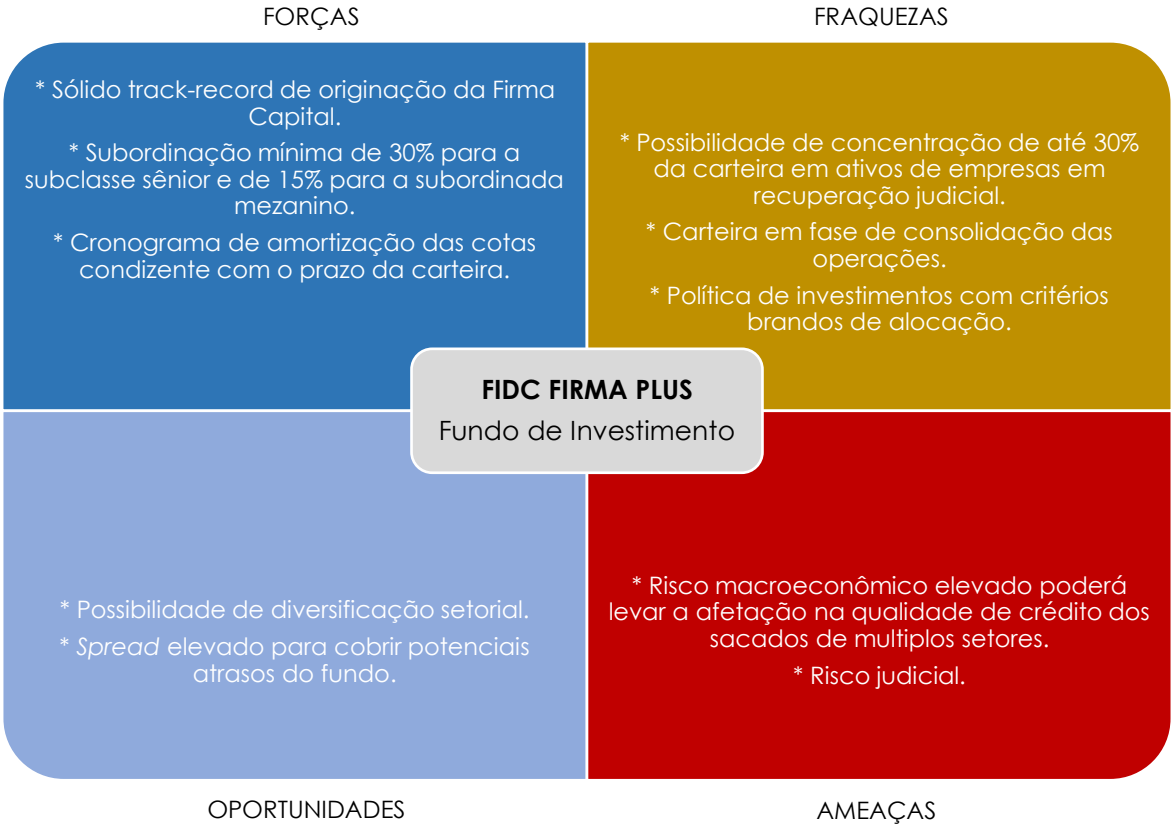


Características dos riscos da carteira

-A carteira é composta por duplicatas de múltiplos sacados e cedentes de diversos setores da economia, incluindo tanto o setor público quanto o privado.
- Limite de concentração dos 5 maiores Cedentes e Sacados, respectivamente, 25% e 30%;
- Limite de concentração por Cedente e Sacado, respectivamente, 8% e 20%.

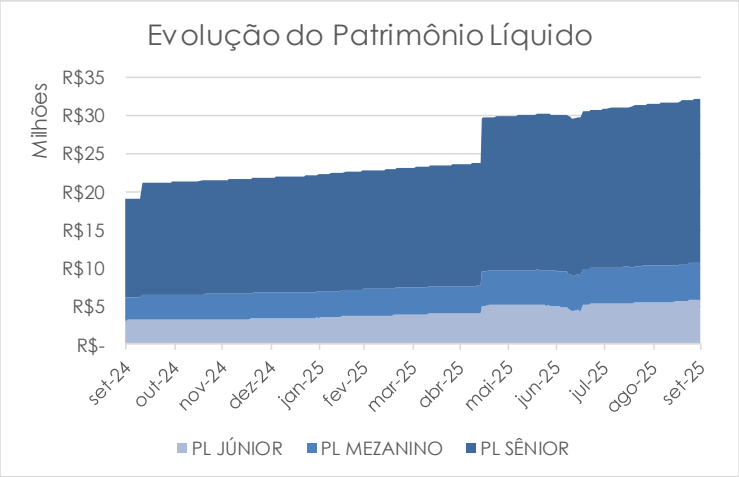
SWOT de riscos

no presente rating de Fundo, são considerados, em suma, os seguintes fatores relevantes:



Rentabilidade e Evolução do PL

setembro-25				
valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**Trimestre**
sênior	CDI + 4% a.a.	26,98%	13,56%	4,78%
sênor II	CDI + 4% a.a.	18,53%	13,56%	4,78%
sênior III	CDI + 4% a.a.	7,15%	7,15%	4,78%
subordinada mezanino I	CDI + 5% a.a.	27,64%	14,37%	5,04%
subordinada mezanino II	CDI + 5% a.a.	19,44%	14,37%	5,04%
subordinada mezanino III	CDI + 5% a.a.	7,55%	7,55%	5,04%
subordinada mezanino A	CDI + 10% a.a.	28,69%	18,38%	6,33%
subordinada júnior	n/a	84,71%	36,50%	14,93%



Classe	Patrimônio líquido		% do PL
sênior I	R$	10.596.656,57	33,02%
sênior II	R$	6.600.431,42	20,57%
sênior III	R$	4.285.921,93	13,36%
sub. mezanino A	R$	1.680.787,30	5,24%
sub. mezanino	R$	1.902.237,98	5,93%
mezanino II	R$	654.456,72	2,04%
mezanino III	R$	645.285,23	2,01%
sub. Júnior	R$	5.722.792,47	17,83%
	R$	**32.088.569,62**	**100,00%**

Aspectos gerais do monitoramento

- Os benchmarks das cotas foram atendidos;
- O Fundo se manteve estável durante o período analisado.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) alterações nas regras do regulamento do Fundo; (ii) deterioração da performance das cotas emitidas; (iii) crescimento do volume de atrasos e recompras na carteira; (iv) não atenção à política de investimentos do Fundo.

Informações sobre o processo de análise

- Nenhum conteúdo dos relatórios de rating, incluindo suas notas classificatórias, poderão ser reproduzidos ou distribuídos sem o devido consentimento da SR Rating. O conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia acerca da exatidão, fidedignidade, tempestividade ou disponibilidade das informações presentes em qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia pelos resultados aferidos mediante o uso das notas classificatórias ou ainda de qualquer parte do conteúdo do relatório de rating, bem como pela segurança ou manutenção de quaisquer dados ou informações utilizadas pelo usuário.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados isentam-se de qualquer e toda responsabilidade ou garantia, estabelecida de modo explícito ou implícito, sobre a adequação das expectativas do usuário pautadas por nossas opiniões, notas classificatórias, dados ou qualquer outro conteúdo do relatório de rating.
- Em nenhuma circunstância, A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados deverão ser responsabilizados, quer seja pelo contratante quer seja pelo usuário das informações, por quaisquer danos, custos, despesas, perdas de quaisquer naturezas, incluindo sem limitação perdas de rendas ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência, diante do uso de qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- As análises, relatórios, notas classificatórias ou qualquer conteúdo informacional provido pela SR Rating são apenas opiniões na data em que foram emitidas e jamais são declarações de fatos passados, presentes ou futuros. A despeito dos processos adotados no sentido de qualificar a opinião emitida, a SR Rating não atesta da veracidade de qualquer informação presente nos relatórios de rating, não podendo ser responsabilizadas em circunstância nenhuma diante de erros, omissões, por negligência ou não, induzidas pela não veracidade do conteúdo apresentado.
- Uma classificação de risco da SR Rating, bem como qualquer conteúdo do relatório de rating, constitui apenas opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda, sequer indica qualquer adequação dos investimentos ao perfil esperado pelo investidor. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao default. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. Não se deve depender das notas classificatórias, relatórios de rating ou qualquer outro conteúdo divulgado pela SR Rating para as decisões de investimento, não sendo jamais substitutos da fidúcia, capacidade e responsabilidade exigida e unicamente imputada ao próprio investidor.
- A SR Rating atua exclusivamente com agência de classificação de risco, estando vedada qualquer outra atividade, sobretudo aquelas relacionadas à consultoria. Assim, não possuímos qualquer participação em decisões de planejamento, estruturação, comercialização ou distribuição de títulos ou negócios. Não sugerimos, não recomendamos e não nos responsabilizamos por qualquer ato, presente ou superveniente, que possa a recair sobre a legalidade, licitude ou desempenho esperado e verificado dos títulos ou negócios avaliados.
- **A SR RATING NÃO ASSUME QUALQUER RESPONSABILIDADE CIVIL OU PENAL POR EVENTUAIS ERROS DE AVALIAÇÃO ATUAIS OU MUDANÇAS SUPERVENIENTES, OU AINDA, POR FRUSTRAÇÃO DO RETORNO FINANCEIRO ESPERADO.**

Histórico da classificação de risco

- Em 31 de outubro de 2023 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 01 de novembro de 2023 foi disponibilizada a versão definitiva do relatório de rating.
- Em 30 de janeiro de 2024 foi disponibilizado o primeiro relatório de monitoramento de rating.
- Em 29 de agosto de 2024 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating, após revisões.
- Em 05 de novembro de 2024 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating.
- Em 12 de fevereiro de 2025 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating.
- Em 08 de maio de 2025 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating.
- Em 26 de maio de 2025 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating, após revisão.
- Em 24 de julho de 2025 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating.
- Em 10 de novembro de 2025 foi disponibilizado o presente relatório de monitoramento de rating.

Recomendamos que os leitores acessem nosso *website* (www.srrating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright©2025 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.