RELATÓRIO GARSON BR FIDC RESPONSABILIDADE LIMITADA - 1T2026

GARSON BR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **BEATRIZ NISHIKAVA MENDES**
Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**
26 De Maio De 2026

RATINGS

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

FE0070-2024- FIDC - SUBORDINADA	**CCC(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0070-2024 / FIDC - Subordinada / 46.082.697/0001-98

Confirmação do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 4 de maio de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 25 de outubro de 2024

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 04/05/2026, registrado sob o número de ata 0283/2026, 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 confirmou a classificação de risco BB para a classe de cotas subordinadas do GARSON CARD FIDC. A perspectiva é estável.

A classificação se fundamenta no risco de crédito e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associados aos reforços de crédito disponíveis para a cota avaliada e limites de concentração dos cedentes e sacados dos títulos recebíveis, que são originados de operações de fornecimento e de prestação de serviço, em especial, para Petrobras Petróleo Brasileiro S.A. (Petrobras) que pode corresponder em até 100% de concentração como maior sacado. O Regulamento também estipula um limite para concentração de sacado em até 20% do PL para a Perenco Petróleo e Gás do Brasil LTDA (Perenco) e Vibra Energia S/A (Vibra) individualmente. Além disso, os critérios de elegibilidade atribuem prazos médios longos para seus contratos e demais títulos, e apresenta alta concentração para maior cedente de 20%.

As classificações também consideraram a solidez financeira forte dos sacados e os riscos associados a principal plataforma de negociações (Programa Progredir) nos quais a maioria dos ativos são adquiridos. Além disso, considerou-se a experiência da consultora dos direitos creditórios para a avaliação dos cedentes se seleção dos direitos creditórios da carteira, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

Há um risco de performance dos cedentes, uma vez que o regulamento permite a aquisição de direitos creditórios lastreados em operações a performar de prestação de serviço ou fornecimento de bens. Desse modo, caso os cedentes não cumpram suas obrigações, os sacados não são obrigados a efetuar o pagamento, transferindo, assim, o risco da operação para os cedentes. Ademais, o regulamento não determina limite para aquisição de direitos creditórios de operações a performar.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	GARSON BR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	46.082.697/0001-98
Data de Registro	07/12/2022
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Profissional e Qualificado
Prazo médio máximo	360 dias, contratos até 24m
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	indeterminado
Principais Ativos	Os Direitos Creditórios consistirão em (i) direitos creditórios performados e a performar, oriundos de operações predominantemente de contratos, notas comerciais, CCB e duplicatas.
Taxa Mínima de Cessão	Não prevê
Concentração Maior Cedente	20%, com ressalvas
Concentração Maior Sacado	100%, até 20% Perenco individualmente ou 20% Vibra Energia individualmente.
Administrador	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Gestor	M8 PARTNERS GESTORA DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	Garson Fomento Mercantil Ltda.
Agente de Cobrança	Garson Fomento Mercantil Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	01/2024
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	N/A
Amortização / Resgate	N/A
Subordinação Mínima (% do PL)	N/A

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do primeiro trimestre de 2026, o Garson BR FIDC Responsabilidade Limitada apresentou os seguintes indicadores financeiros. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 33,47 milhões. A composição da carteira registrou um total de R$ 28,51 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 21,86%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou R$ 688,1 mil, apresentando uma redução de 5,39% em relação a dezembro de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 59,95%. O prazo médio dos recebíveis foi de 129 dias, com um crescimento de 22 dias em relação a dezembro de 2025, estando dentro do limite regulamentar estipulado em 360 dias. O percentual de concentração do maior cedente foi de 17,49%, e o percentual de concentração do maior sacado foi de 74,70%, ambos respeitando os limites regulamentares.

O volume de liquidação mensal em março foi de R$ 22,04 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 94,26% e um percentual de liquidação em atraso de 5,73%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 2 dias.

Apesar de não haver captações, as amortizações ao longo do período analisado totalizaram R$ 397,5 mil na Cota Senior 2, e as subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 1T2026 foi de 7,71%.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios, alteração dos critérios de elegibilidade dos fornecedores para participação no programa mais valor e não performance de contratos e aumento de ativos adquiridos fora das plataformas de negociações do programa. Este cenário fomentaria um aumento do risco da carteira e nos índices de atraso e perda que poderiam resultar em aumento de provisão e na piora de rentabilidade do fundo. 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

O Fundo aplica principalmente em recebíveis comerciais decorrentes da venda de um bem ou serviço realizado por pessoas jurídicas a outras pessoas jurídicas do setor de petróleo e gás. Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, a não performance do lastro e a não aquisição de ativos (isso seria possível caso outros agentes fornecessem menores taxas e adquirissem os títulos, haja vista que a plataforma de aquisição funciona como um “leilão reverso”).

O risco de falta de liquidez do fundo é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios.

GOVERNANÇA

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.

Efetuamos contato com a Consultoria Especializada do Fundo, Garson Fomento Mercantil, localizada em Rio de Janeiro/RJ. A consultoria conta, atualmente, com três fundos e o processo de tomada de decisão é determinado por um conselho executivo composto por sócios/diretores. O grupo Garson teve início na década de 20 com lojas para o varejo. Já em 1997 passou a ser somente Garson crédito e teve a constituição do primeiro fundo em 2010. Além disso, a Garson possui boas práticas de responsabilidade social apoiando projetos sociais.

O Fundo possui práticas de governança consideradas aceitáveis para o seu funcionamento. No que tange a transparência e prestação de contas, divulga suas demonstrações financeiras analisadas por auditoria independente, e a realização de Assembleia Geral exige a participação com direito a voto de ao menos um cotista, aplicando o conceito de maioria de cotas. A Estrutura de informações divulgadas no site pelas Partes Relacionadas tanto em Regulamento quanto nos informes mensais são fiscalizadas pelos Órgãos Responsáveis, além de exigir responsabilidade ética da Consultoria 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

Os sacados são a Petrobras, Vibra Energia e a Perenco. A Petrobras, ou Petróleo Brasileiro S.A., é uma empresa estatal brasileira fundada em 1953, dedicada à exploração, produção, refino, comercialização e transporte de petróleo, gás natural e seus derivados. Reconhecida mundialmente, a Petrobras é líder no setor de energia no Brasil, com forte atuação em tecnologias de exploração em águas profundas e ultraprofundas. Além disso, a empresa investe em iniciativas de sustentabilidade e inovação. Já a Perenco Brasil é uma subsidiária da Perenco, uma empresa independente de petróleo e gás com sede em Londres. Estabelecida no Brasil, a Perenco Brasil se dedica à exploração e produção de petróleo e gás, focando em operações offshore e em ativos maduros. A empresa valoriza a eficiência operacional, a segurança e a sustentabilidade.

Quanto ao modo de aquisição dos direitos creditórios, não há especificação em regulamento, porém a Petrobras, principal sacado, promove o acesso ao crédito aos fornecedores por meio de duas plataformas: Programa Progredir e Programa Mais Valor. Ambos os Programas são iniciativas que visa fortalecer a relação da companhia com seus fornecedores, promovendo um desenvolvimento sustentável e colaborativo na cadeia de suprimentos.

No Programa Mais Valor os fornecedores conseguem antecipar suas faturas de forma segura e rápida, com taxas competitivas, por meio de uma plataforma online. O programa utiliza o risco de pagamento da Petrobras para oferecer melhores taxas e envolve um leilão reverso diário com múltiplos agentes financeiros, garantindo a menor taxa para os fornecedores. Somente faturas performadas.

Já o Programa Progredir facilita o acesso ao crédito de financiamento para seus fornecedores, visando agilizar esse processo e reduzir custos. Há basicamente duas modalidades de crédito: uma baseada em contratos futuros como garantia, outra que permite a antecipação de faturas de serviços já prestados (excluídas as faturas emitidas contra a Petrobras). A análise de crédito e os riscos de performance são gerenciados pelos agentes financeiros participantes, que operam conforme suas políticas, utilizando mecanismos de mitigação de riscos como trava bancária e cessão de crédito. Os pagamentos são realizados nas contas indicadas, desde que os fornecedores cumpram suas obrigações contratuais.

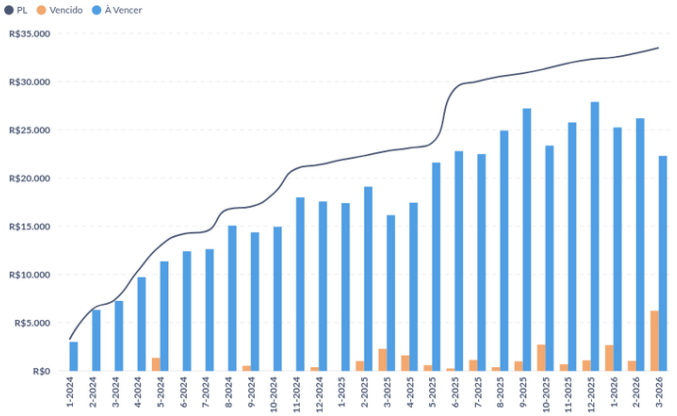
LÂMINAS

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.

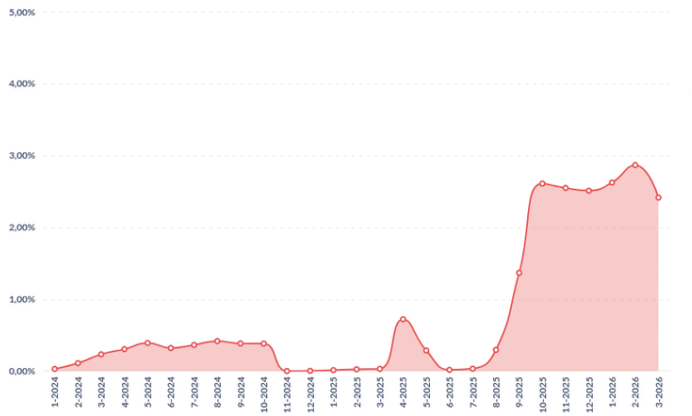
Composição do PL (R$ mil)

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$)
5-2025	23.631	21.584	605	0	1.967	0	7	0	-468	0	-63
6-2025	29.211	22.774	268	0	6.014	0	545	0	-385	0	-4
7-2025	29.993	22.467	1.148	0	7.449	0	22	0	-1.086	0	-8
8-2025	30.497	24.901	392	0	5.818	0	9	0	-549	0	-74
9-2025	30.828	27.178	1.004	0	3.577	0	1	0	-547	0	-385
10-2025	31.294	23.334	2.736	0	6.048	0	8	0	-153	0	-680
11-2025	31.876	25.732	699	0	6.425	0	13	0	-318	0	-673
12-2025	32.283	27.866	1.109	0	4.685	0	34	0	-683	0	-727
1-2026	32.473	25.222	2.687	0	6.921	0	185	0	-1.810	0	-732
2-2026	32.909	26.162	1.048	0	6.844	0	152	0	-517	0	-780
3-2026	33.467	22.280	6.235	0	7.167	0	106	0	-1.633	0	-688

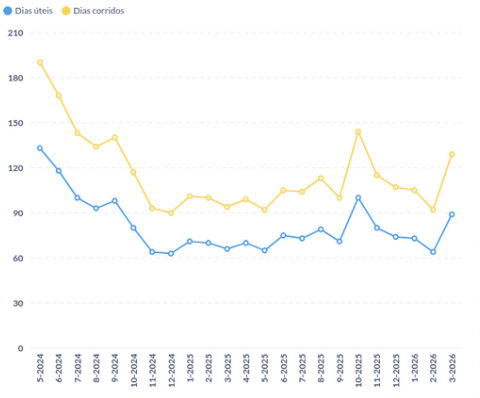
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



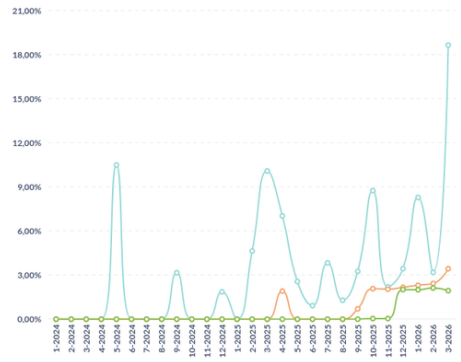
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
5-2025	21.584	3.869	8.192	2.020	7.503
6-2025	22.774	6.339	4.328	2.566	9.540
7-2025	22.467	6.374	4.280	1.975	9.839
8-2025	24.901	4.288	6.985	2.126	11.502
9-2025	27.178	8.384	6.008	2.521	10.265
10-2025	23.334	6.485	4.146	268	12.435
11-2025	25.732	8.076	4.165	2.904	10.587
12-2025	27.866	11.668	4.300	2.262	9.635
1-2026	25.222	8.157	6.581	1.904	8.579
2-2026	26.162	10.045	3.927	3.687	8.503
3-2026	22.280	7.283	4.041	1.916	9.039

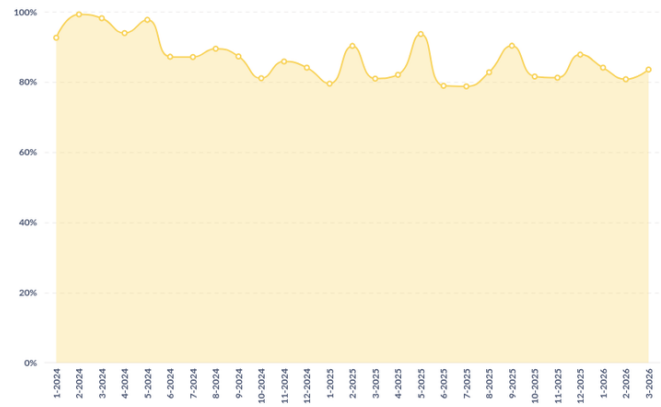
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



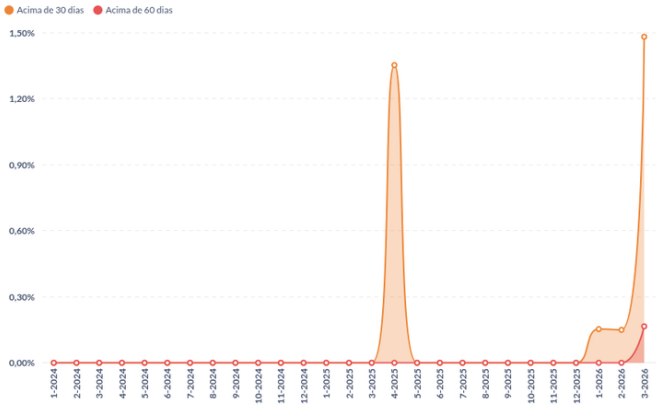
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
5-2025	605	605	0	0	0	0
6-2025	268	268	0	0	0	0
7-2025	1.148	1.148	0	0	0	0
8-2025	392	392	0	0	0	0
9-2025	1.004	789	0	216	0	0
10-2025	2.736	2.087	636	0	13	0
11-2025	699	50	0	636	13	0
12-2025	1.109	410	50	0	649	0
1-2026	2.687	1.938	50	50	636	13
2-2026	1.048	249	50	50	686	13
3-2026	6.235	5.087	440	58	0	649

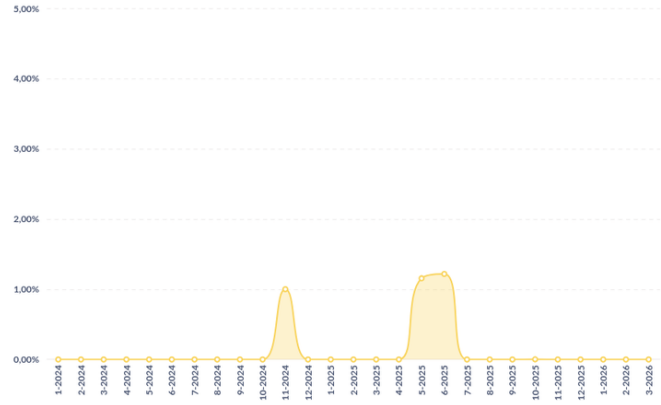
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



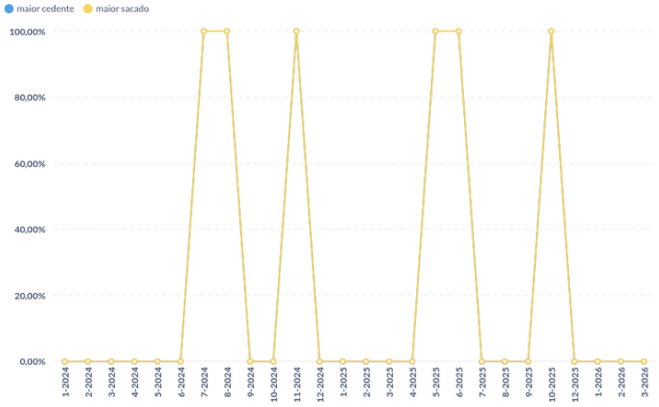
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



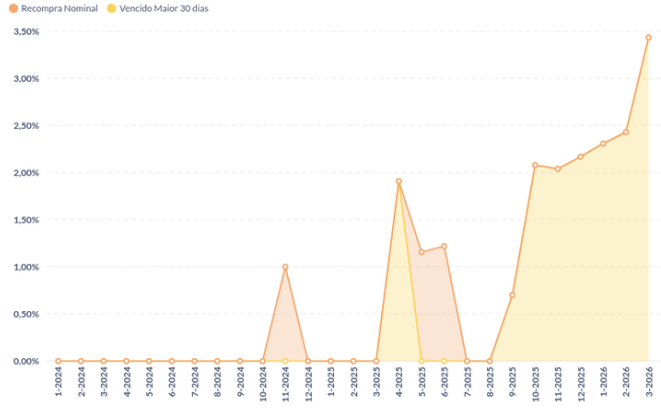
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



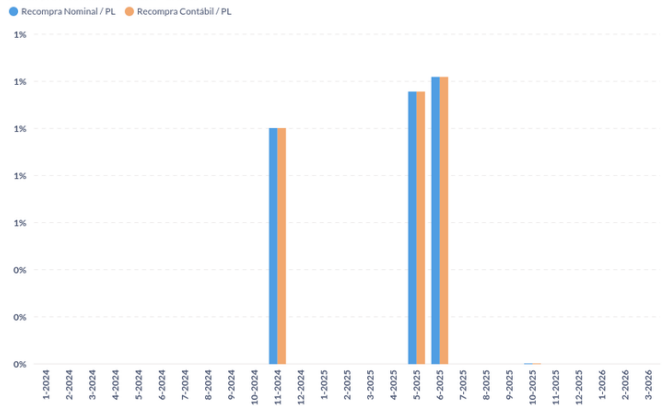
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



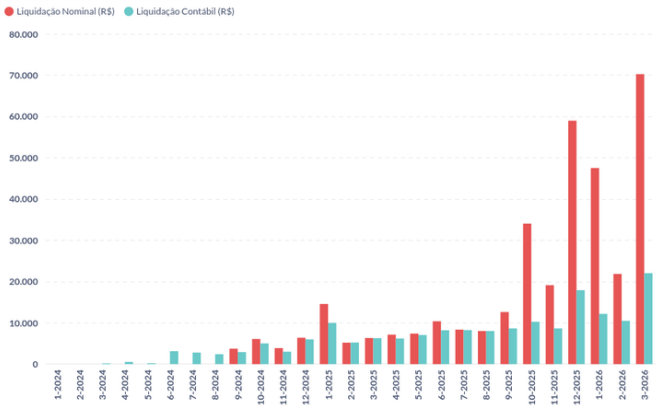
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
5-2025	1,2%	0,0%	1,2%
6-2025	1,2%	0,0%	1,2%
7-2025	0,0%	0,0%	0,0%
8-2025	0,0%	0,0%	0,0%
9-2025	0,0%	0,7%	0,7%
10-2025	0,0%	2,1%	2,1%
11-2025	0,0%	2,0%	2,0%
12-2025	0,0%	2,2%	2,2%
1-2026	0,0%	2,3%	2,3%
2-2026	0,0%	2,4%	2,4%
3-2026	0,0%	3,4%	3,4%

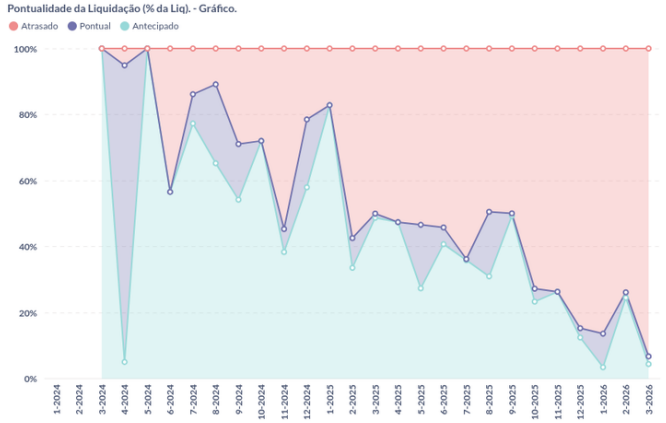
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



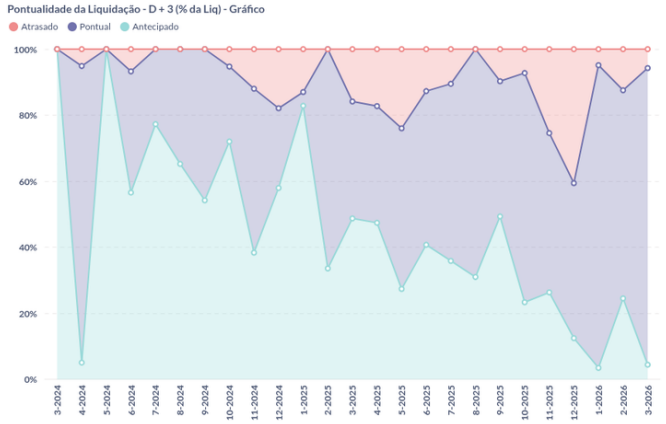
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2025	27%	19%	53%
6-2025	41%	5%	54%
7-2025	36%	0%	64%
8-2025	31%	20%	49%
9-2025	49%	1%	50%
10-2025	23%	4%	73%
11-2025	26%	0%	74%
12-2025	12%	3%	85%
1-2026	4%	10%	86%
2-2026	25%	2%	74%
3-2026	4%	2%	93%

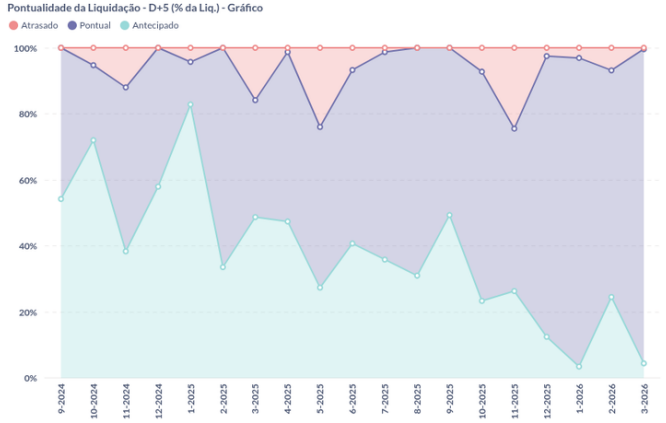
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



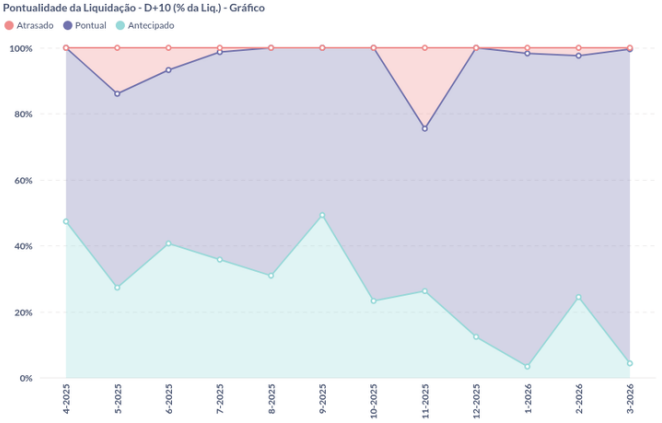
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2025	27%	49%	24%
6-2025	41%	47%	13%
7-2025	36%	54%	10%
8-2025	31%	69%	0%
9-2025	49%	41%	10%
10-2025	23%	69%	7%
11-2025	26%	48%	25%
12-2025	12%	47%	41%
1-2026	4%	92%	5%
2-2026	25%	63%	12%
3-2026	4%	90%	6%

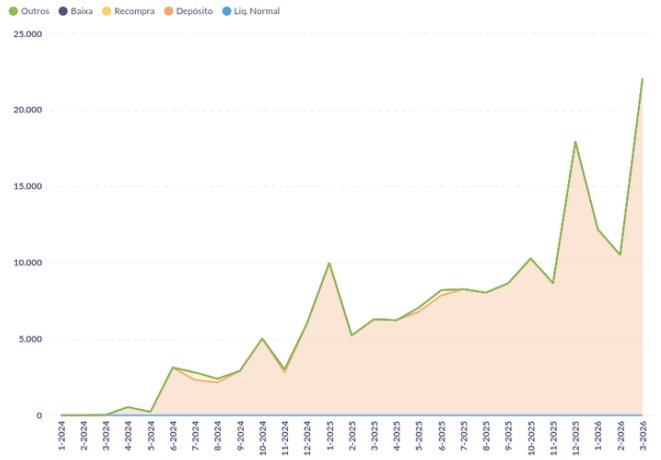
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



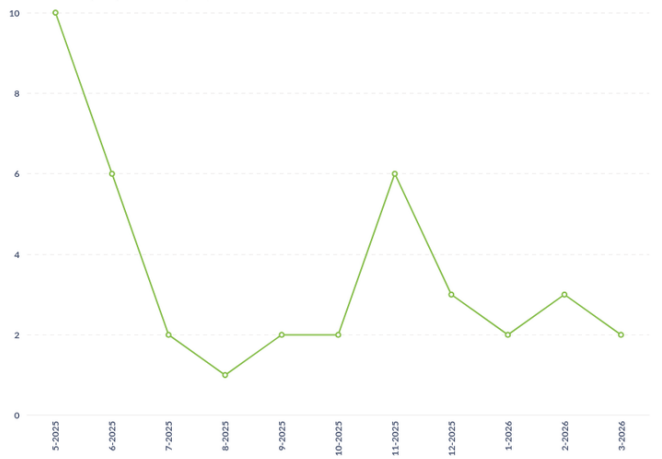
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



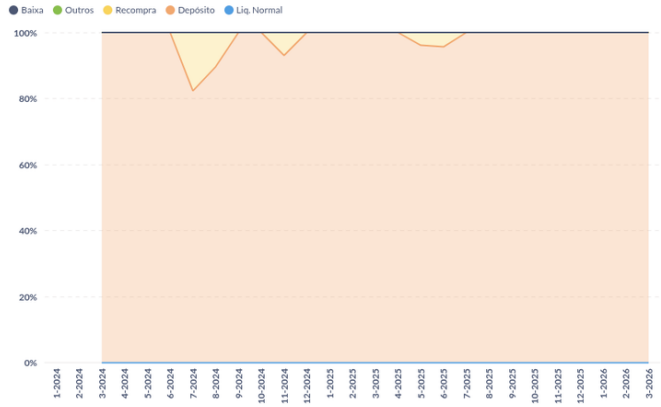
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



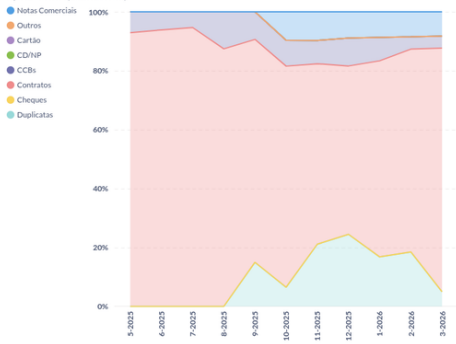
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
5-2025	0,0%	96,1%	3,9%	0%	0,0%
6-2025	0,0%	95,7%	4,3%	0%	0,0%
7-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
8-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
9-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
10-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
11-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
12-2025	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
1-2026	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
2-2026	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%
3-2026	0,0%	100,0%	0,0%	0%	0,0%

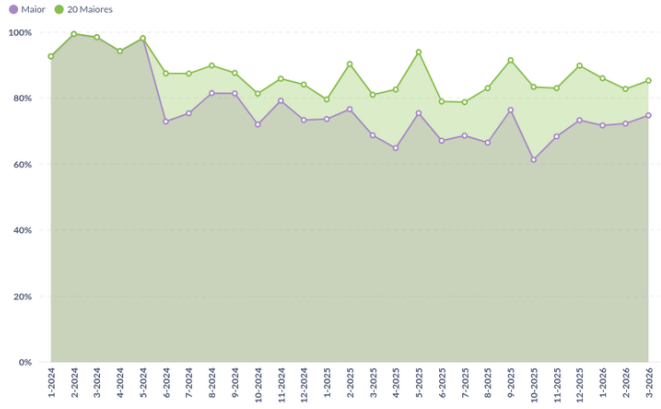
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
5-2025	0	0	20.620	1.569	0	0	0	0
6-2025	0	0	21.629	1.413	0	0	0	0
7-2025	0	0	22.358	1.257	0	0	0	0
8-2025	0	0	22.117	3.176	0	0	0	0
9-2025	4.219	0	21.323	2.640	0	0	0	0
10-2025	1.696	0	19.566	2.281	2.527	0	0	0
11-2025	5.580	0	16.193	2.088	2.570	0	0	0
12-2025	7.086	0	16.560	2.756	2.573	0	0	0
1-2026	4.690	0	18.578	2.218	2.422	0	0	0
2-2026	5.032	0	18.731	1.137	2.309	0	0	0
3-2026	1.418	0	23.583	1.160	2.353	0	0	0

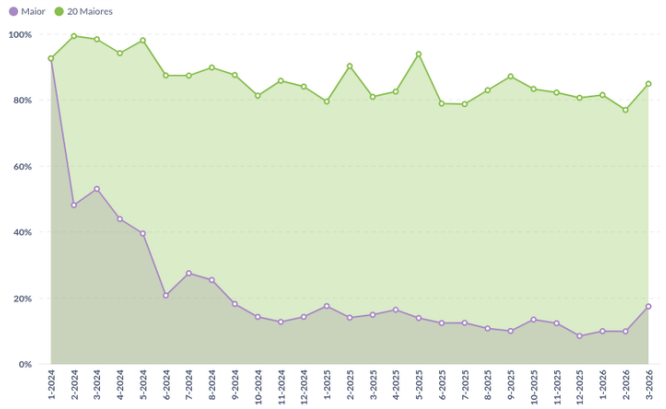
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2025	75,39%	93,89%	93,89%	93,89%	93,89%
6-2025	67,04%	78,88%	78,88%	78,88%	78,88%
7-2025	68,55%	78,74%	78,74%	78,74%	78,74%
8-2025	66,46%	82,94%	82,94%	82,94%	82,94%
9-2025	76,33%	91,42%	91,42%	91,42%	91,42%
10-2025	61,28%	83,31%	83,31%	83,31%	83,31%
11-2025	68,30%	82,92%	82,92%	82,92%	82,92%
12-2025	73,24%	89,75%	89,75%	89,75%	89,75%
1-2026	71,65%	85,94%	85,94%	85,94%	85,94%
2-2026	72,21%	82,68%	82,68%	82,68%	82,68%
3-2026	74,70%	85,20%	85,20%	85,20%	85,20%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2025	13,96%	56,59%	85,84%	93,89%	93,89%
6-2025	12,46%	43,46%	70,07%	78,88%	78,88%
7-2025	12,49%	45,52%	68,98%	78,74%	78,74%
8-2025	10,79%	48,32%	73,53%	82,94%	82,94%
9-2025	10,03%	41,86%	70,98%	82,83%	87,11%
10-2025	13,51%	42,51%	68,78%	81,82%	83,31%
11-2025	12,40%	42,76%	67,39%	79,47%	82,23%
12-2025	8,54%	40,55%	63,75%	75,61%	80,66%
1-2026	10,00%	40,35%	62,79%	74,84%	81,49%
2-2026	9,92%	39,01%	59,88%	72,59%	76,99%
3-2026	17,49%	46,62%	70,97%	82,62%	84,89%

PL das Cotas (R$ mil)

		GARSON BR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILID...				
Ano	Mês	FIDC	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	5	23.631	11.325	6.434	0	5.872
	6	29.211	11.476	6.520	5.047	6.168
	7	29.993	11.654	6.621	5.125	6.593
	8	30.497	11.819	6.715	5.198	6.766
	9	30.828	11.994	6.814	5.275	6.746
	10	31.294	12.179	6.920	5.356	6.838
	11	31.876	12.335	7.008	5.425	7.109
	12	32.283	12.518	7.112	5.505	7.148
2026	1	32.473	12.695	6.812	5.583	7.383
	2	32.909	12.848	6.894	5.651	7.515
	3	33.467	13.038	6.996	5.734	7.699

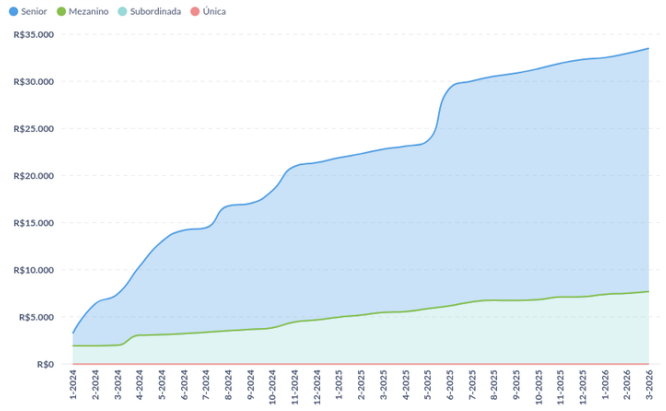
Quantidade de Cotas

		GARSON BR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIO...			
Ano	Mês	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	5	9.396,65	5.617,42	0,00	3.290,88
	6	9.396,65	5.617,42	4.997,03	3.290,88
	7	9.396,65	5.617,42	4.997,03	3.290,88
	8	9.396,65	5.617,42	4.997,03	3.290,88
	9	9.396,65	5.617,42	4.997,03	3.290,88
	10	9.396,65	5.617,42	4.997,03	3.290,88
	11	9.396,65	5.617,42	4.997,03	3.290,88
	12	9.396,65	5.617,42	4.997,03	3.290,88
2026	1	9.396,65	5.617,42	4.997,03	3.290,88
	2	9.396,65	5.617,42	4.997,03	3.290,88
	3	9.396,65	5.617,42	4.997,03	3.290,88

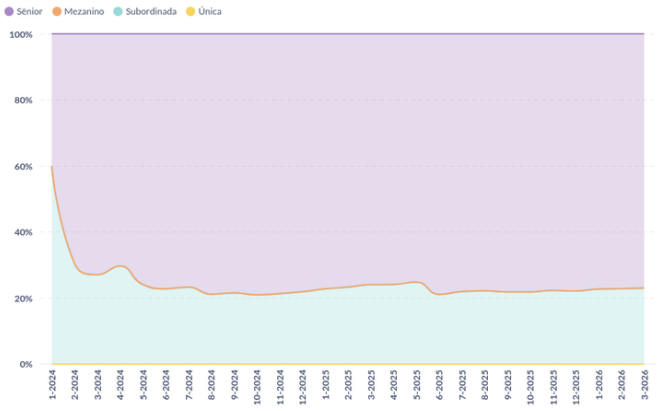
Valor das Cotas (R$)

		GARSON BR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIO...			
Ano	Mês	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	5	1.205,21	1.145,39	0,00	1.784,44
	6	1.221,29	1.160,66	1.010,00	1.874,32
	7	1.240,21	1.178,65	1.025,65	2.003,31
	8	1.257,74	1.195,31	1.040,15	2.056,01
	9	1.276,37	1.213,02	1.055,56	2.049,95
	10	1.296,15	1.231,81	1.071,91	2.077,92
	11	1.312,71	1.247,55	1.085,61	2.160,07
	12	1.332,16	1.266,04	1.101,69	2.172,16
2026	1	1.350,99	1.212,60	1.117,27	2.243,60
	2	1.367,35	1.227,28	1.130,79	2.283,73
	3	1.387,51	1.245,38	1.147,46	2.339,62

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
5-2025	24.85%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
6-2025	21.12%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
7-2025	21.98%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
8-2025	22.19%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
9-2025	21.88%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
10-2025	21.85%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
11-2025	22.30%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
12-2025	22.14%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
1-2026	22.74%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
2-2026	22.84%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
3-2026	23.01%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	

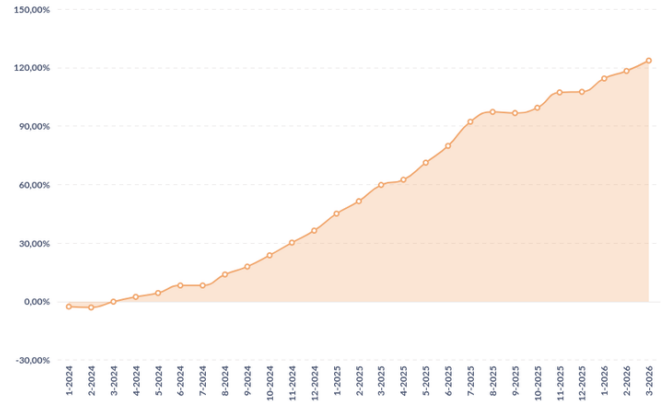
Captações (R$)

		GARSON BR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIO...			
Ano	Mês	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	5	0	0	0	0
	6	0	0	0	0
	7	0	0	0	0
	8	0	0	0	0
	9	0	0	0	0
	10	0	0	0	0
	11	0	0	0	0
	12	0	0	0	0
2026	1	0	0	0	0
	2	0	0	0	0
	3	0	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		GARSON BR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIO...			
Ano	Mês	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Subordinada
2025	5	0	0	0	0
	6	0	0	0	0
	7	0	0	0	0
	8	0	0	0	0
	9	0	0	0	0
	10	0	0	0	0
	11	0	0	0	0
	12	0	0	0	0
2026	1	0	397.487	0	0
	2	0	0	0	0
	3	0	0	0	0
Total geral		**0**	**397.487**	**0**	**0**

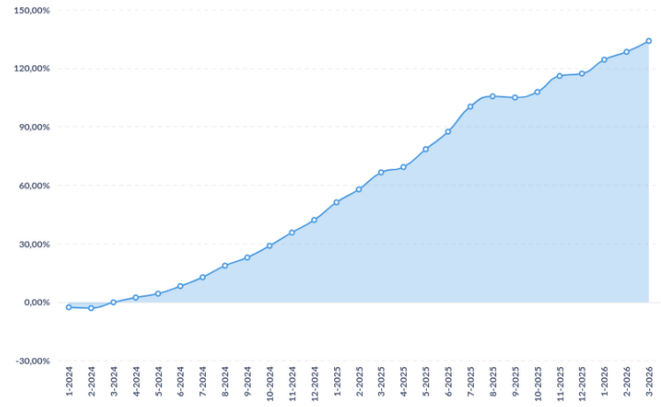
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
5-2025	5,4%	0,0%
6-2025	5,0%	0,0%
7-2025	6,9%	0,0%
8-2025	2,6%	0,0%
9-2025	-0,3%	0,0%
10-2025	1,4%	0,0%
11-2025	4,0%	0,0%
12-2025	0,2%	0,0%
1-2026	3,3%	0,0%
2-2026	1,8%	0,0%
3-2026	2,4%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
5-2025	5,4%	0,0%
6-2025	5,0%	0,0%
7-2025	6,9%	0,0%
8-2025	2,6%	0,0%
9-2025	-0,3%	0,0%
10-2025	1,4%	0,0%
11-2025	4,0%	0,0%
12-2025	0,6%	0,0%
1-2026	3,3%	0,0%
2-2026	1,8%	0,0%
3-2026	2,4%	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