SR RATING

Data de ação de rating

14 de maio de 2026

Vigência do rating

Julho 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

www.srrating.com.br

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

Relatório inicial definitivo de rating de FIDC*

FRUCTUS FIDC - RL

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	**brA+(o.e.)**	**BB^{SR}(o.e.)**
Sub. Mezanino	**brBBB+(o.e.)**	**BB-^{SR}(o.e.)**
Sub. júnior	**brBB (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 satisfatória ou boa, vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, por fatores internos ou do macroambiente; **(ii) Cota Mezanino**, denotando risco mediano e qualidade de crédito mediana, a vulnerabilidade é significativas a riscos mesmo que num ambiente de riscos previsíveis, por fatores internos ou do macroambiente; 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 considerados na análise decorrem da estrutura proposta para formação da carteira de direitos creditórios, a qual deverá ser composta por créditos originados no âmbito da atividade operacional da Airela Indústria Farmacêutica Ltda. Nesse contexto, o desempenho do fundo tende a estar diretamente associado ao risco de crédito corporativo da Airela, caracterizada como principal devedor econômico da estrutura, configurando o principal risco envolvido na operação.

Adicionalmente, destaca-se o risco de gestão e operação de uma carteira ainda não performada com exposição relativamente concentrada. Muito embora, a antecipação de recebíveis seja prática recorrente na companhia, a dependência estrutural desse tipo de *funding* reforça a necessidade de disciplina operacional, representando fator relevante de risco.

O fundo deverá ainda se expor a risco de crédito e de liquidez relevantes, especialmente em sua fase inicial de operação, considerando a necessidade de compatibilização entre os prazos dos ativos e as características do passivo, bem como a ausência de histórico operacional. O risco macroeconômico é considerado alto, devido à crise recente e poderá trazer cenários de forte volatilidade às oportunidades de investimentos e risco de crédito dos devedores. Por fim, permanecem riscos operacionais e de natureza legal e jurídica, inerentes ao setor farmacêutico e às características das operações estruturadas.

A estrutura e os mitigadores previstos para o FRUCTUS FIDC – RL incluem mecanismos usuais de proteção, como subordinação de cotas e garantias associadas aos direitos creditórios, os quais contribuem para absorção parcial de perdas, mas não descaracterizam a concentração do risco econômico no grupo Airela, mantendo elevada a sensibilidade do fundo ao seu desempenho financeiro.

Características gerais da operação

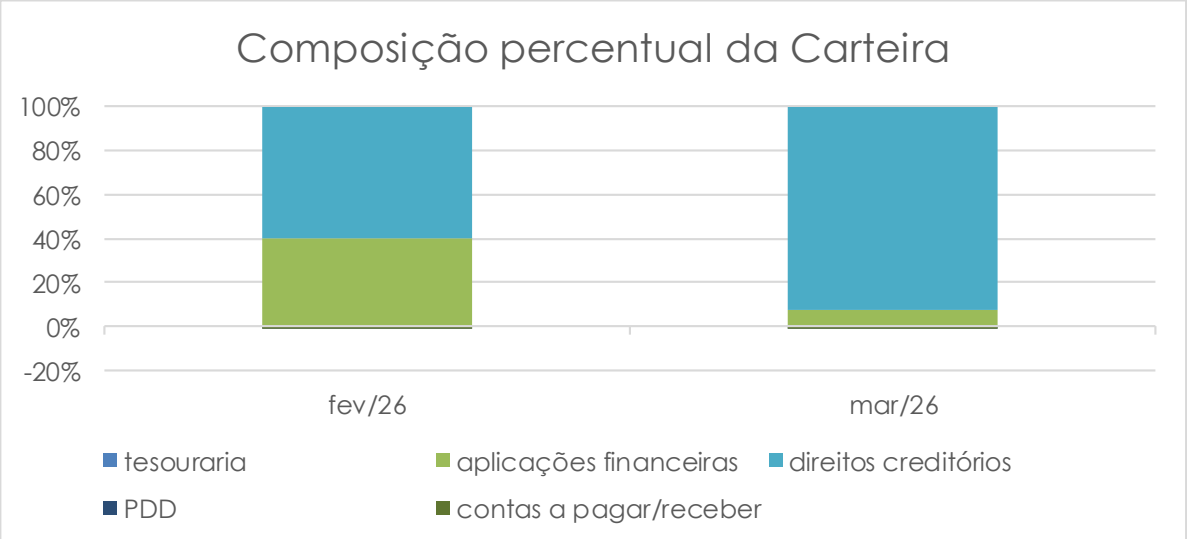
Fructus FIDC - CNPJ: 62.135.992/0001-11
Forma de constituição : condomínio de natureza especial fechado
tipologia do fundo: Multi. Sacado
Subordinação Mínima: 40% para sênior e 20% para mezanino.

Características das cotas					
Classe	data de 1º aporte	data início	data resgate	carência	período de amortização
Sênior	26/02/2026	fev/26	60 meses	14 meses	trimestral
Sub. Mezanino	13/02/2026	fev/26	60 meses	14 meses	trimestral
Sub. Júnior	13/02/2026	fev/26	n/a	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	HEMERA DTVM
GESTOR	REDASSET GESTÃO DE RECURSOS LTDA.
CUSTODIANTE	HEMERA DTVM
CONSULTORA ESPECIALIZADA	KITHERA SEC PARTICIPAÇÕES LTDA.

Acompanhamento da Carteira

FIDC	fev/26	%	mar/26	%
tesouraria	26.798,31	0,1%	191.717,60	0,5%
aplicações financeiras	11.409.396,70	40,4%	2.375.472,30	6,8%
CDB	-	0,0%	1.515.685,70	4,3%
outros fundos	11.409.396,70	40,4%	859.786,60	2,5%
direitos creditórios	16.920.221,03	59,9%	32.632.855,89	93,4%
à vencer	16.920.221,03	59,9%	31.112.599,54	89,1%
vencidos	-	0,0%	1.520.256,35	4,4%
PDD	- 38.601,60	-0,1%	- 142.923,80	-0,4%
contas a pagar/receber	- 82.658,41	-0,3%	- 135.284,03	-0,4%
patrimônio líquido	28.235.156,03		34.921.837,96	

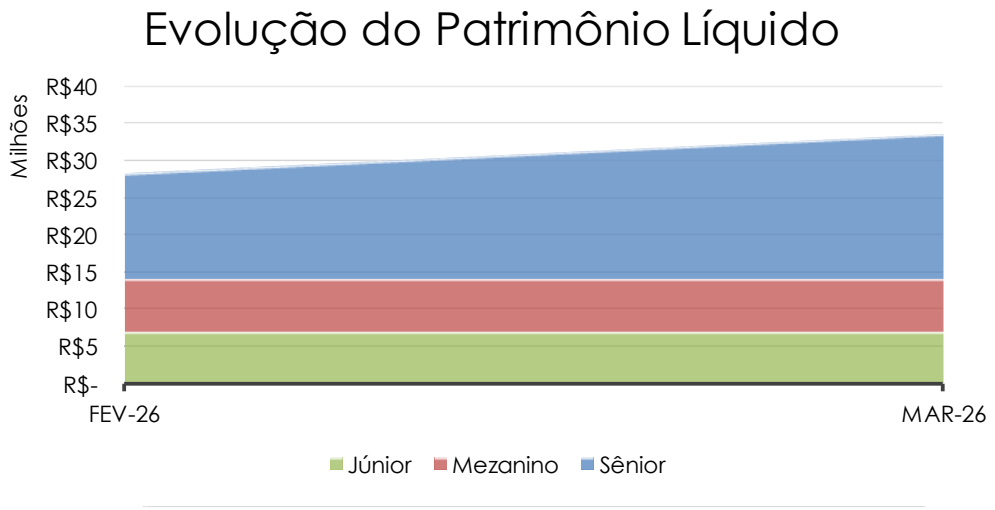


faixa de atraso	valor	%
1 a 5 dias	R$ 663.324,53	1,9%
5 a 30 dias	R$ 856.931,82	2,5%
31 a 60 dias	R$ -	0,0%
61 a 90 dias	R$ -	0,0%
> 90 dias	R$ -	0,0%
total	**R$ 1.520.256,35**	**4,4%**

Tipo Recebível	valor	%
DM - Duplicata Mercantil	R$ 32.632.856,00	93,4%

Rentabilidade e Evolução do PL

março-26				
classe / valorização	*benchmark*	desde o início	YTD	trimestre
Sênior	CDI + 4,40% a. a.	1,67%	1,67%	1,67%
Sub. Mezanino	CDI + 7,50% a. a.	2,54%	2,54%	2,54%
Sub. Júnior	n/a	1,49%	1,49%	1,49%



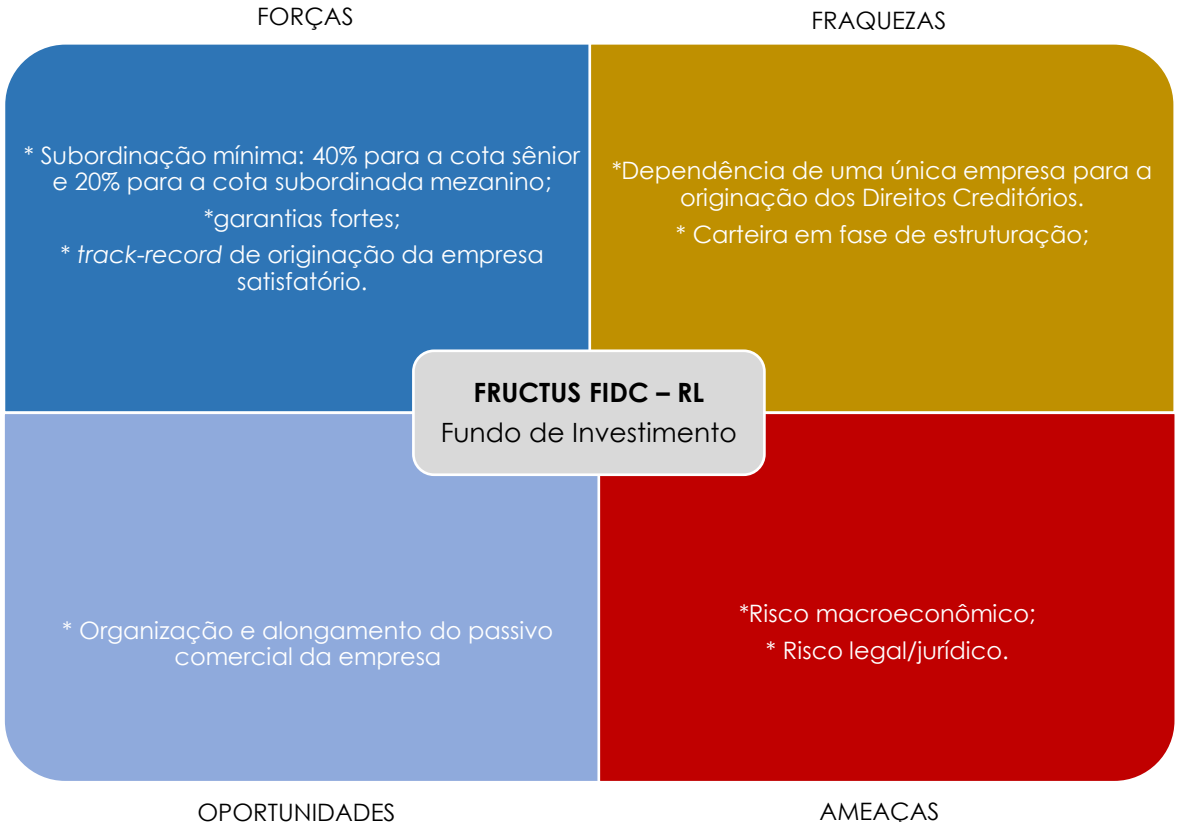
Classe	Patrimônio líquido	% do PL
Sênior	R$ 20.747.021,20	59,41%
Sub. Mezanino	R$ 7.070.270,55	20,25%
Sub. Júnior	R$ 7.104.546,18	20,34%
TOTAL	**R$ 34.921.837,93**	**100,00%**

Características dos riscos da carteira

-A carteira é composta 100% por duplicatas de múltiplos sacados;
- O fundo conta com apenas 1 Cedente;
- O Prazo médio da carteira é de 47 dias.

SWOT de riscos

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



Aspectos Gerais do Monitoramento

- O fundo se encontra em fase de investimento;
- As subclasses foram integralizadas no mês de fevereiro já apresentando rentabilidade positiva.

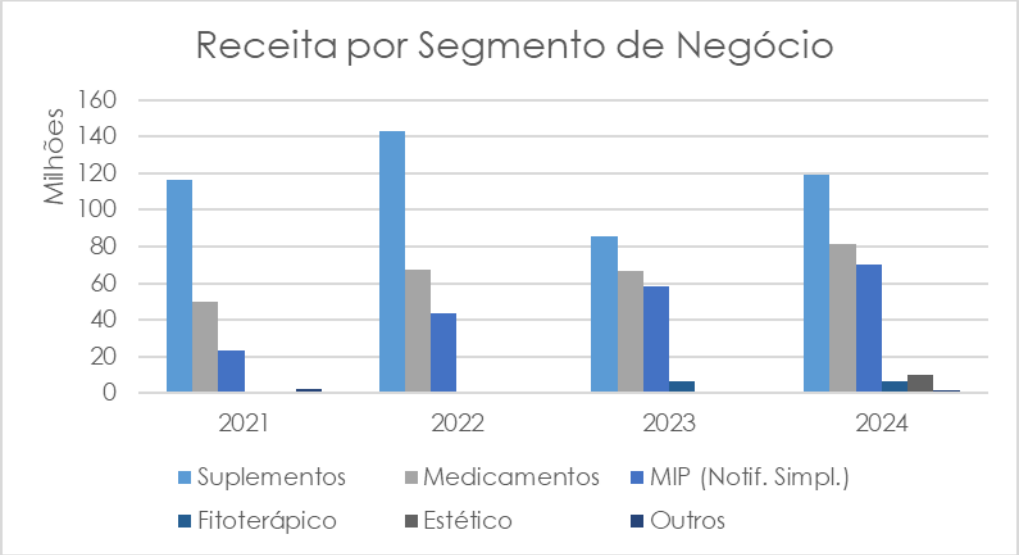
Airela Indústria Farmacêutica Ltda. | A Airela é uma empresa com 6 anos de operação no setor farmacêutico, que apresentou um crescimento acelerado. Sediada em Pedras Grandes, Santa Catarina, a companhia possui um parque fabril de 16 mil m², com capacidade para produzir mais de 20 milhões de unidades por mês. Além de Santa Catarina, o grupo mantém unidades estratégicas em São Paulo e na Bahia, garantindo uma estrutura logística com cobertura nacional. A empresa se consolidou como uma das 10 maiores do Brasil no segmento de medicamentos isentos de prescrição (MIP/OTC). Se tornou líder no mercado de Vitamina C, com uma participação superior a 35%. Seu portfólio conta com mais de 200 SKUs e abrange diversas linhas de negócios.

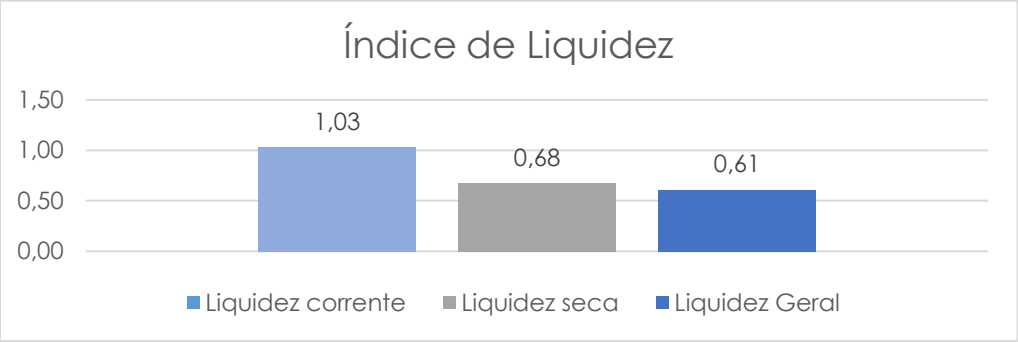
A estrutura de controle da Airela é composta por participações de holdings e sócios administradores experientes. O organograma societário destaca a Positano SP Participações S/A, a Linden Maps Holding S/A e a Axtiv3 Participações Ltda como acionistas principais. Além da presença da Família Sampaio e de executivos como Adroaldo Machado e Luis Kanis, a liderança da empresa é composta por executivos com experiência no setor farmacêutico. Em dezembro de 2025 aprovada a capitalização de R$ 100 milhões através da conversão de mútuo capital, AFAC (Adiantamento para Futuro Aumento de Capital).

A entrada de R$ 100 milhões por meio de AFAC teria um efeito imediato sobre a estrutura financeira da Airela. Como esse tipo de aporte não gera dívida e não cria despesas financeiras, o valor entra diretamente no patrimônio da empresa, revertendo o patrimônio líquido negativo e formando um capital mais amplo para sustentar as operações. Esse reforço também melhora os indicadores de liquidez, tendo caixa disponível a empresa amplia a margem para cumprir obrigações de curto prazo.

O impacto aparece também nos indicadores de endividamento. Embora o passivo permaneça o mesmo, a elevação do patrimônio líquido reduz a relação entre dívida e capital próprio, o que altera a estrutura de alavancagem da empresa.

O aporte não modifica diretamente indicadores como resultado financeiro ou EBITDA, já que ambos dependem do desempenho operacional e das despesas existentes. A mudança ocorre na posição de caixa, com mais recursos disponíveis, a empresa passa a ter uma folga maior para cumprir obrigações e organizar seus pagamentos sem recorrer a linhas de crédito. Isso reduz a pressão de curto prazo, mas não altera a performance operacional e os custos financeiros existentes.




Índice de Liquidez
1,50
1,00
0,50
0,00
1,03
0,68
0,61
Liquidez corrente
Liquidez seca
Liquidez Geral

Airela Indústria Farmacêutica Ltda (Consolidado) Em Milhares de Reais	2022	2023	2024	set/25
Rentabilidade				
Receita líquida	207.636,0	174.138,0	232.942,0	196.792,0
Margem de Lucro	33,4%	33,0%	37,4%	38,5%
EBITDA	20.028,0	-9.356,0	-1.402,0	10.084,0
Margem de EBITDA	9,6%	-5,4%	-0,6%	5,1%
EBIT	16.645,0	-12.498,0	-1.402,0	10.084,0
Margem de EBIT	8,0%	-7,2%	-0,6%	5,1%
Lucro líquido	-4.424,0	-33.487,0	4.515,0	-23.468,0
Margem Líquida	-2,1%	-19,2%	1,9%	-11,9%
Rentabilidade patrimonial	-21,8%	-488,9%	39,7%	193,9%
Rentabilidade sobre os ativos	-1,8%	-12,9%	1,4%	-6,6%
Resultado Financeiro				
Despesa Financeira	-22.377,0	-33.075,0	-41.197,0	-37.054,0
Variação monetária passiva	0,0	0,0	0,0	0,0
Juros sobre capital próprio	0,0	0,0	0,0	0,0
Desembolso Financeiro	-22.377,0	-33.075,0	-41.197,0	-37.054,0
Receita Financeira	1.286,0	2.064,0	21.390,0	3.502,0
Variação monetária ativa	0,0	0,0	0,0	0,0
Juros sobre capital próprio	0,0	0,0	0,0	0,0
Ganho Financeiro	1.286,0	2.064,0	21.390,0	3.502,0

Airela Indústria Farmacêutica Ltda (Consolidado) Em Reais	2022	2023	2024	set/25
Estrutura de Capital				
Patrimônio Líquido	20.336,0	6.849,0	11.364,0	-12.106,0
Dívida de Curto Prazo	38.324,0	44.693,0	51.692,0	58.841,0
Empréstimos e Financiamentos	38.324,0	44.693,0	51.692,0	58.841,0
Debêntures	0,0	0,0	0,0	0,0
Dívida de Longo Prazo	30.006,0	20.745,0	18.359,0	18.742,0
Empréstimos e Financiamentos	30.006,0	20.745,0	18.359,0	18.742,0
Debêntures	0,0	0,0	0,0	0,0
Dívida Total	68.330,0	65.438,0	70.051,0	77.583,0
% Curto Prazo	56,1%	68,3%	73,8%	75,8%
Dívida Líquida	64.049,0	63.878,0	61.182,0	67.235,0
Nível de endividamento	77,1%	90,5%	86,0%	118,5%
Alavancagem	1185,1%	3804,4%	2822,6%	-2946,3%
Balanço Patrimonial				
Ativo	240.997,0	260.563,0	320.762,0	356.681,0
Circulante	131.568,0	126.643,0	141.185,0	155.055,0
Realizável a Longo Prazo	15.330,0	29.389,0	60.782,0	69.647,0
Permanente	94.099,0	104.531,0	118.795,0	131.979,0
Passivo	240.997,0	260.563,0	320.762,0	356.681,0
Circulante	116.266,0	152.456,0	126.803,0	150.479,0
Exigível a Longo Prazo	104.395,0	101.258,0	182.595,0	218.308,0
Patrimônio Liquido	20.336,0	6.849,0	11.364,0	-12.106,0
Patrimônio líquido dos não-controladores	-	-	-	-

Airela Indústria Farmacêutica Ltda (Consolidado) Em Reais	2022	2023	2024	set/25
Liquidez				
Caixa e Aplicações Disponíveis	4.281,0	1.560,0	8.869,0	10.348,0
Capital de Giro Líquido	15.302,0	-25.813,0	14.382,0	4.576,0
Liquidez Corrente	1,1	0,8	1,1	1,0
Liquidez Seca	0,5	0,4	0,7	0,7
Liquidez Geral	0,7	0,6	0,7	0,6
Liquidity Cushion	0,4	-0,1	0,1	0,2
Capacidade de Pagar Juros - Índice de Cobertura				
Básico [EBITDA/(DFB)]	0,9	-0,3	-0,0	0,3
Soft [(EBITDA+RFB)/(DFB)]	1,0	-0,2	0,5	0,4
Capacidade de Pagar Dívida - Índice de Exposição				
Básico [Dívida Total/EBITDA]	3,4	-7,0	-50,0	7,7
Soft [Dívida Líquida/EBITDA]	3,2	-6,8	-43,6	6,7

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; (v) deterioração dos indicadores financeiros do grupo devedor.

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 14 de janeiro de 2026 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 15 de janeiro de 2026 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating, após revisões.
- Em 04 de fevereiro de 2026 foi disponibilizada a versão definitiva do relatório inicial de rating.
- Em 14 de maio de 2026 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©2026 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.