RELATÓRIO FIRENZE CAPITAL FIDC RL- 3T2026

FIRENZE CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **GISLAINE CAMILIO**

Diretor Técnico **MAURICIO BASSI RINCÓN**

21 De Outubro De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0059-2026- FIDC - SENIOR

BB+(FE) ✓
CP4(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

FE0060-2026- FIDC - MEZANINO

B+(FE) ✓
CP5(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0059-2026 / FIDC - Senior / 58.505.957/0001-70

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

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de outubro de 2026

FE0060-2026 / FIDC - Mezanino / 58.505.957/0001-70

Confirmação dos Ratings B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de outubro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de outubro de 2026

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 21/10/2026, registrado sob o número de ata 0531/2026, 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 o rating de longo prazo 'BB+' e de curto prazo 'CP4' à Cota Sênior do Firenze Capital FIDC RL, e 'B+' no longo prazo e 'CP5' no curto prazo à Cota Mezanino, ambos com perspectiva estável.

A classificação de risco se fundamenta no risco de crédito, nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, subordinação mínima das cotas e no histórico recente do fundo.
O fundo efetuou seu registro na CVM em dezembro de 2024. Seu regulamento não estabelece taxa mínima nem média de cessão; além disso, a ausência de um limite para o prazo médio da carteira, somada à estrutura de condomínio aberto, expõe o fundo ao risco de descasamento entre a liquidez dos ativos e o prazo de resgate de D+30 das cotas. Nos termos do regulamento, o limite máximo de exposição ao maior sacado é de 10% do PL e os 5 maiores é de 35% sobre o PL , e para o maior cedente é de 15% do PL e os 5 maiores 50% sobre o PL. Exceções aplicam-se a companhias abertas, instituições financeiras e títulos públicos, nos quais a alocação pode atingir até 100% do PL.

Como mecanismo de proteção da estrutura, destaca-se o Índice de Subordinação Sênior, que exige que as cotas subordinadas representem no mínimo 30% do PL referente à classe sênior. Adicionalmente, o Índice de Subordinação Mezanino estabelece que as cotas júniores devem corresponder a pelo menos 20% do PL da classe mezanino.

Adicionalmente, a rentabilidade mensal da cota subordinada registrou valores positivos na maioria dos períodos analisados. Embora o fundo apresente evolução recente na liquidez, destaca-se como ponto de atenção o aumento no percentual de recompra no último trimestre analisado. A carteira possui prazo médio efetivo reduzido e está majoritariamente alocada em duplicatas, o que favorece a previsibilidade dos fluxos de

pagamento.

A Consultora Firenze Securitizadora S.A. é uma empresa consolidada no mercado de securitização de recebíveis, com histórico de atuação desde 2017. Sediada em Florianópolis (SC), concentra suas operações e sua base de clientes predominantemente na região Sul e Sudeste do Brasil.

Por fim, a análise inclui os riscos operacionais relacionados à originação, cessão e formalização dos créditos, responsabilidades atribuídas a agentes como a Gestora, o Custodiante e a Consultoria Especializada, além dos mecanismos de cobrança ordinária e extraordinária e das restrições quanto à recompra de créditos inadimplidos. Esses fatores, em conjunto, sustentam a nota de rating atribuída ao fundo.

NOTA METODOLÓGICA

A partir da data-base de setembro de 2026, a classificação dos direitos creditórios entre *a vencer* e *vencidos* passou a observar o critério D+1, em substituição ao D+0 anteriormente adotado. Com essa alteração, os títulos com vencimento coincidente com a data de fechamento do estoque permanecem classificados como *a vencer*, passando à condição de *vencidos* somente no dia subsequente. A alteração metodológica deve ser considerada na análise comparativa dos indicadores de inadimplência, uma vez que eventuais variações podem decorrer da mudança de critério, não refletindo, necessariamente, alterações na qualidade creditícia da carteira.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	FIRENZE CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	58.505.957/0001-70
Data de Registro	18/12/2024
Condomínio	Aberto
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	N/A
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	(i) Duplicatas mercantis e de prestação de serviços; (ii) Recebíveis originários de operações comerciais não bancárias; (iii) Notas Comerciais de origem comercial; (iv) CCBS lastreadas em operações comerciais; (v) Certificados de recebíveis e outros valores mobiliários representativos de operações de securitização, que não sejam lastreados em direitos creditórios não padronizados; (vi) Direitos Creditórios padronizados e performados.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	Até 15% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	Até 50% do PL
Concentração 10 Maiores Cedentes	N/A
Concentração Maior Sacado	Até 10% do PL
Concentração 5 Maiores Sacados	Até 35% do PL
Concentração 10 Maiores Sacados	N/A
Administrador	FIDD DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	FIDD DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Gestor	CATÁLISE INVESTIMENTOS LTDA
Consultor Especializado	FIRENZE SECURITIZADORA S/A
Agente de Cobrança	FIRENZE ANALISE DE CREDITO, CONSULTORIA E COBRANÇA LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - MEZANINO

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 6% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC FIRENZE CAPITAL tem aumentado o seu Patrimônio Líquido, alcançando R$15 milhões em setembro de 2026. A carteira do fundo é composta principalmente por duplicata, representando 89% com um volume de R$12,6 milhões. O restante da carteira está alocado em Notas comerciais e contrato, e o prazo médio registrou 33 dias no mesmo período.

Os indicadores de liquidação registraram pontualidade de 88% na métrica D+3, somando um volume total de R$ 8 milhões. O volume de recompra registrou no último mês 2,62% do PL, representando 4,85% do total liquidado.

A composição do PL é formada por cotas seniores (R$ 6,3 milhões), cotas mezanino (R$ 4,8 milhões), e cota subordinada júnior (R$ 3,8 milhões). A cota subordinada júnior oferece uma proteção de 25,6% para as classes superiores. A rentabilidade na cota subordinada registrou -5,2% em setembro de 2026.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo Fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade de direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso, no aumento de provisão – PDD e na resultante piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo apresentem 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

Os principais fatores que podem comprometer a formação de liquidez estão relacionados, sobretudo, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento da inadimplência. Esse cenário pode resultar na redução das receitas provenientes do fluxo de recebimento dos créditos. O risco de liquidez dependerá, principalmente, das condições de resgate das cotas e da qualidade dos direitos creditórios.

Por se tratar de um fundo aberto, os resgates devem ser realizados com prazo máximo de pagamento de até 30 (trinta) dias corridos (D+30), contados a partir da data da solicitação. A Liberum Ratings entende que o risco de liquidez está diretamente vinculado à qualidade dos direitos creditórios e liquidação. A presença de ativos com prazos médios mais longos também reduz a capacidade de geração de caixa no curto prazo. Nesse contexto, a materialização de eventos de crédito adversos pode limitar a capacidade do fundo de converter ativos em recursos líquidos de forma tempestiva, comprometendo sua eficiência na gestão de obrigações e eventuais resgates.

GOVERNAÇA CORPORATIVA

A Liberum Ratings está comprometida com o investimento responsável e 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.

A FIRENZE CAPITAL FIDC RL demonstra estrutura de governança adequada, com regulamento atualizado conforme a Resolução CVM 175 e gestão ativa da carteira.

A Firenze Securitizadora S/A é uma empresa consolidada no mercado de securitização de recebíveis com histórico desde 2017, atuando também na consultoria do FIDC. A governança da operação é fundamentada nas melhores práticas corporativas, com foco em conformidade, integridade e transparência dos processos. A estratégia do fundo adota uma postura de gerenciamento de riscos conservadora, sendo direcionada para a aquisição de direitos creditórios originados nos mais diversos segmentos de mercado (como comercial e industrial), tendo a forte pulverização de sacados como principal premissa para a concessão de crédito.

A equipe é dividida entre colaboradores operacionais e um setor dedicado de Análise de Crédito com reporte direto à diretoria para a validação das operações recebidas. Com sede em Florianópolis (SC), a estrutura da empresa concentra suas operações e base de clientes predominantemente na região Sul do Brasil.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Direitos Creditórios. O Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios performados representados por duplicatas, crédito corporativo, notas comerciais e Cédulas de Crédito Bancário (CCBs) ambas são limitadas a 20% do PL, embora não seja estipulado prazo médio da carteira prevista em regulamento. De acordo com as regras estabelecidas pelo regulamento sob a égide da Resolução CVM nº 175, no mínimo 67% do Patrimônio Líquido do Fundo deverá estar alocado em Direitos Creditórios após o período de enquadramento inicial.

Critérios de elegibilidade. Nos termos do regulamento, o limite máximo de exposição ao maior sacado é de 10% do PL e os 5 maiores é de 35% sobre o PL, e para o maior cedente é de 15% do PL e os 5 maiores 50% sobre o PL. Exceções aplicam-se a companhias abertas, instituições financeiras e títulos públicos, nos quais a alocação pode atingir até 100% do PL.

Subordinação. O Índice de Subordinação estabelece que as cotas subordinadas devem corresponder a pelo menos 30% do PL da classe para as Cotas Seniores. Já o Índice de Subordinação mezanino determina que o valor das cotas subordinadas júnior deve representar no mínimo 20% do PL total do Fundo. Esses índices garantem uma estrutura mínima de subordinação entre as subclasses de cotas, fortalecendo a proteção dos investidores das cotas superiores.

Consultora. A Firenze Securitizadora S/A é uma empresa consolidada no mercado de securitização de recebíveis com histórico desde 2017, atuando também na consultoria do FIDC. A equipe é dividida entre colaboradores operacionais e um setor dedicado de Análise de Crédito direto com a diretoria para a validação das operações recebidas. Com sede em Florianópolis (SC), a estrutura da empresa concentra suas operações e base de clientes predominantemente na região Sul do Brasil.

Liquidez. Por se tratar de um fundo aberto, os resgates devem ser realizados com prazo máximo de pagamento de até 30 (trinta) dias corridos (D+30), contados a partir da data da solicitação. O fundo não estabelece prazo médio de carteira. A Liberum Ratings entende que o risco de liquidez está diretamente vinculado à qualidade dos direitos creditórios e liquidação.

Ativos remanescentes. A parcela do Patrimônio Líquido da Classe de Cotas que não estiver alocada em Direitos Creditórios Elegíveis poderá ser aplicada, isolada ou cumulativamente, nos seguintes Ativos Financeiros: títulos públicos federais; ativos financeiros de renda fixa de emissão ou coobrigação de instituições financeiras; operações compromissadas, desde que tais operações tenham como lastro títulos relacionados nas alíneas anteriores; e cotas de classes que invistam exclusivamente nos ativos acima referidos.

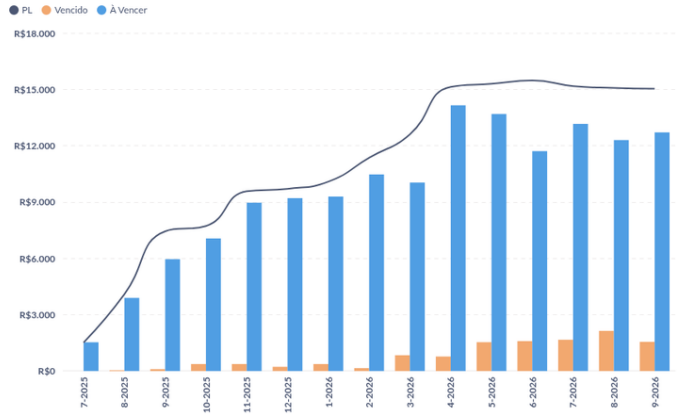
LÂMINAS

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.

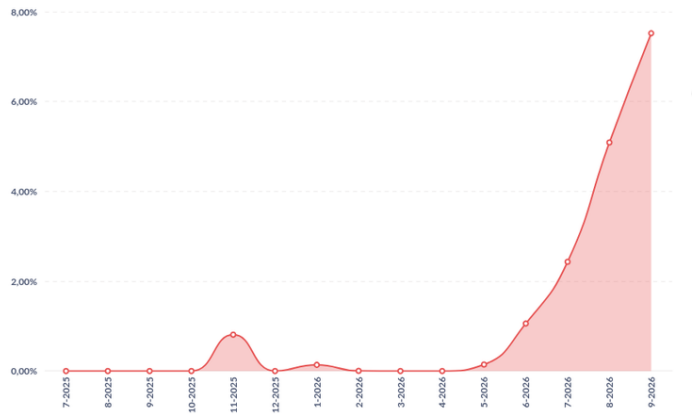
Composição do PL (R$ mil)

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$)
10-2025	7.725	7.056	371	0	310	0	20	0	-32	0	0
11-2025	9.577	8.962	372	0	292	0	76	0	-49	0	-75
12-2025	9.704	9.203	224	0	497	0	10	0	-230	0	0
1-2026	10.083	9.289	370	0	488	0	119	0	-171	0	-13
2-2026	11.355	10.470	152	0	777	0	1	0	-44	0	-0
3-2026	12.606	10.035	840	0	1.856	0	9	0	-134	0	0
4-2026	15.130	14.151	772	0	255	0	173	0	-220	0	0
5-2026	15.291	13.689	1.534	0	254	0	347	0	-511	0	-22
6-2026	15.471	11.710	1.591	0	2.481	0	349	0	-520	0	-141
7-2026	15.175	13.159	1.665	0	766	0	0	0	-54	0	-360
8-2026	15.072	12.302	2.137	0	1.428	0	222	0	-283	0	-735
9-2026	15.031	12.706	1.554	0	1.906	0	12	0	-75	0	-1.072

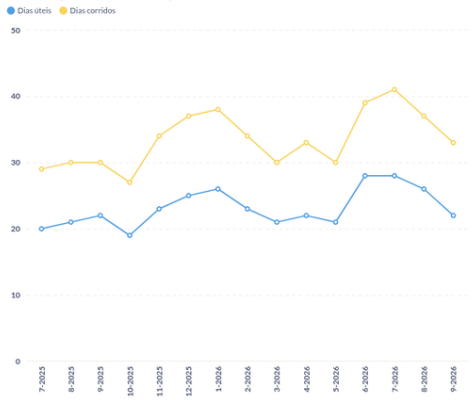
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



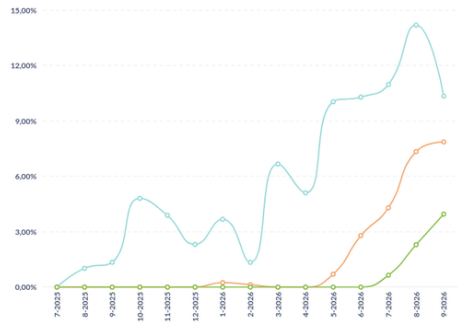
Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico



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$)
10-2025	7.056	4.838	1.498	545	174
11-2025	8.962	5.028	2.598	777	558
12-2025	9.203	5.562	2.136	1.010	496
1-2026	9.289	5.339	2.646	572	732
2-2026	10.470	6.290	2.454	1.015	711
3-2026	10.035	6.877	1.788	590	781
4-2026	14.151	8.238	3.448	2.022	443
5-2026	13.689	8.218	4.146	1.003	322
6-2026	11.710	6.688	2.775	979	1.268
7-2026	13.159	7.246	2.361	2.382	1.170
8-2026	12.302	6.604	3.611	1.025	1.062
9-2026	12.706	7.937	2.579	1.653	538

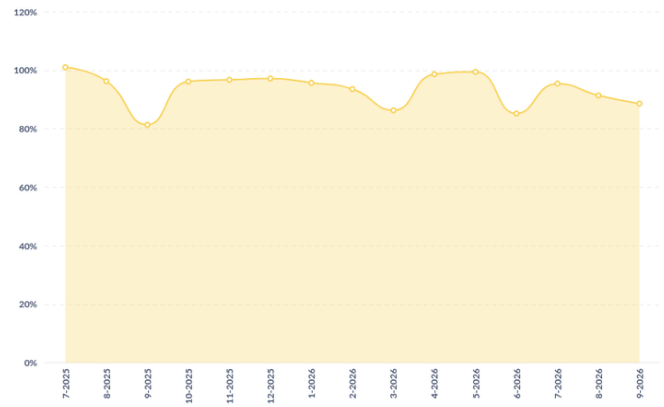
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



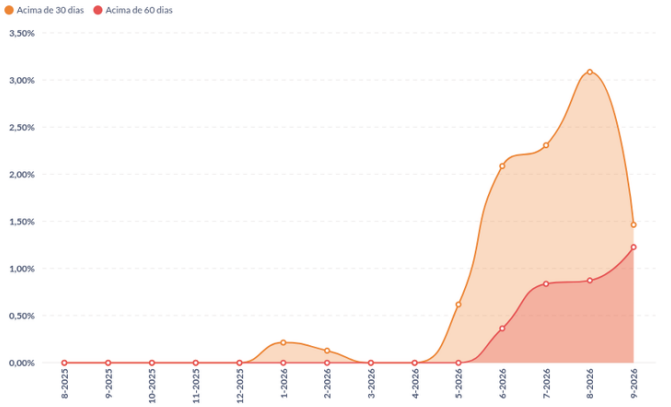
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
10-2025	371	371	0	0	0	0
11-2025	372	372	0	0	0	0
12-2025	224	224	0	0	0	0
1-2026	370	345	25	0	0	0
2-2026	152	137	15	0	0	0
3-2026	840	840	0	0	0	0
4-2026	772	772	0	0	0	0
5-2026	1.534	1.427	107	0	0	0
6-2026	1.591	1.161	324	107	0	0
7-2026	1.665	1.013	308	245	98	0
8-2026	2.137	1.032	499	261	346	0
9-2026	1.554	373	121	467	594	0

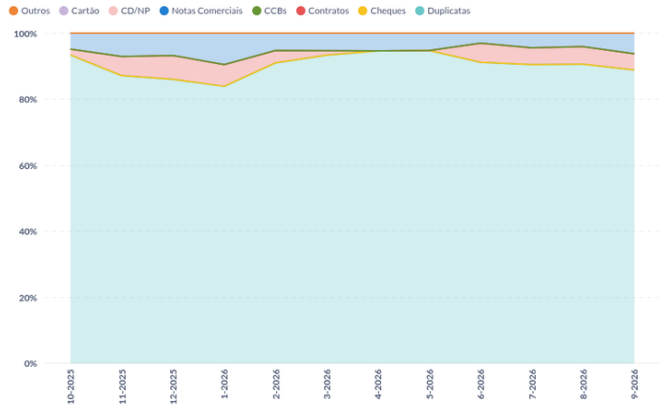
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



Vencidos acima de 30 e 60 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



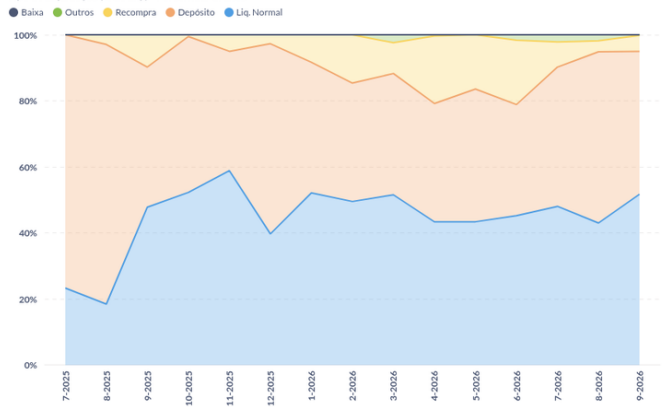
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
10-2025	6.934	0	132	0	361	0	0	0
11-2025	8.134	0	539	0	661	0	0	0
12-2025	8.108	0	681	0	638	0	0	0
1-2026	8.104	0	637	0	918	0	0	0
2-2026	9.667	0	395	0	560	0	0	0
3-2026	10.149	0	146	0	580	0	0	0
4-2026	14.117	0	0	0	806	0	0	0
5-2026	14.423	0	0	0	801	0	0	0
6-2026	12.127	0	767	0	407	0	0	0
7-2026	13.414	0	751	0	659	0	0	0
8-2026	13.083	0	769	0	588	0	0	0
9-2026	12.672	0	695	0	893	0	0	0

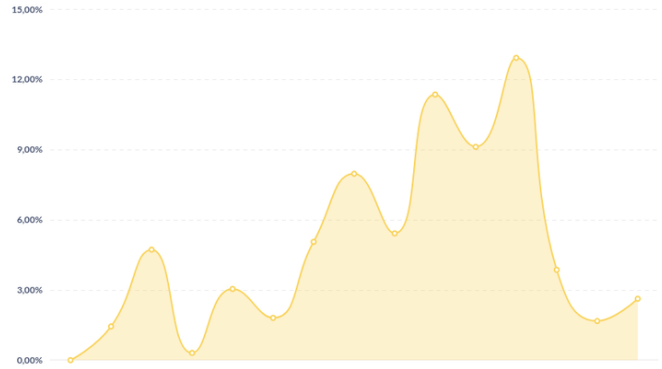
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



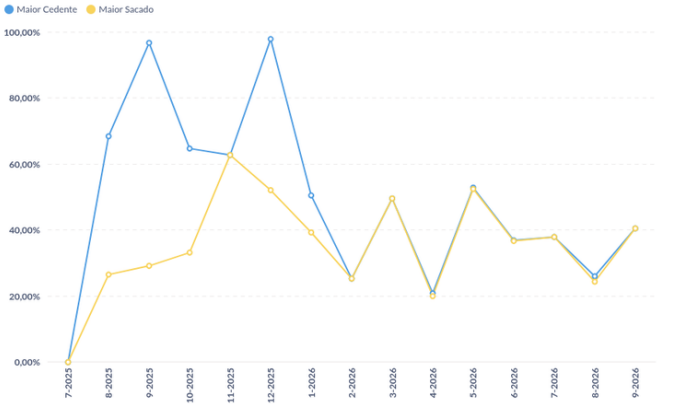
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
10-2025	52,3%	47,2%	0,5%	0%	0,0%
11-2025	58,9%	36,1%	5,0%	0%	0,0%
12-2025	39,7%	57,6%	2,7%	0%	0,0%
1-2026	52,1%	39,5%	8,3%	0%	0,0%
2-2026	49,5%	35,9%	14,6%	0%	0,0%
3-2026	51,6%	36,7%	9,3%	0%	2,4%
4-2026	43,4%	35,9%	20,4%	0%	0,4%
5-2026	43,4%	40,2%	16,4%	0%	0,0%
6-2026	45,3%	33,6%	19,5%	0%	1,7%
7-2026	48,1%	42,2%	7,6%	0%	2,2%
8-2026	43,0%	51,8%	3,3%	0%	1,8%
9-2026	51,7%	43,2%	4,9%	0%	0,2%

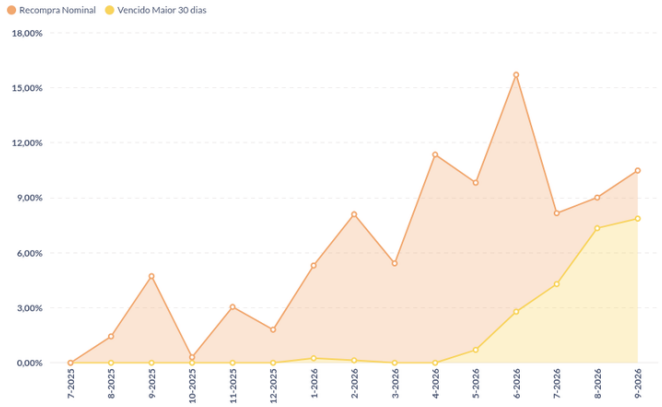
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



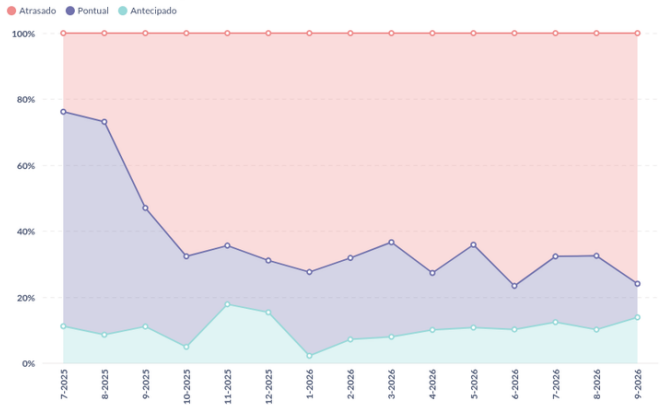
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
10-2025	0,3%	0,0%	0,3%
11-2025	3,0%	0,0%	3,0%
12-2025	1,8%	0,0%	1,8%
1-2026	5,1%	0,2%	5,3%
2-2026	8,0%	0,1%	8,1%
3-2026	5,4%	0,0%	5,4%
4-2026	11,3%	0,0%	11,3%
5-2026	9,1%	0,7%	9,8%
6-2026	12,9%	2,8%	15,7%
7-2026	3,9%	4,3%	8,2%
8-2026	1,7%	7,3%	9,0%
9-2026	2,6%	7,9%	10,5%

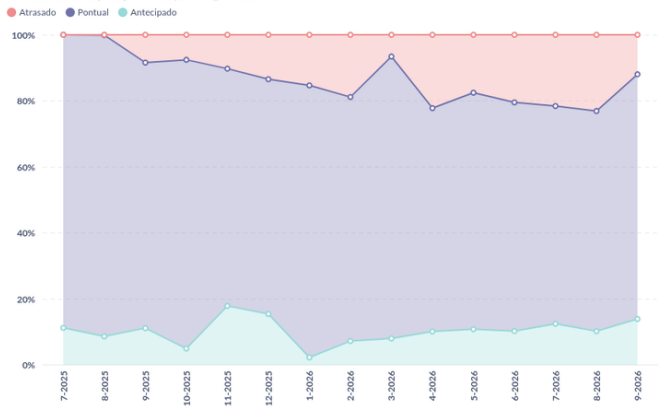
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2025	5%	27%	68%
11-2025	18%	18%	64%
12-2025	16%	16%	69%
1-2026	2%	25%	72%
2-2026	7%	25%	68%
3-2026	8%	29%	63%
4-2026	10%	17%	73%
5-2026	11%	25%	64%
6-2026	10%	13%	77%
7-2026	12%	20%	68%
8-2026	10%	22%	67%
9-2026	14%	10%	76%

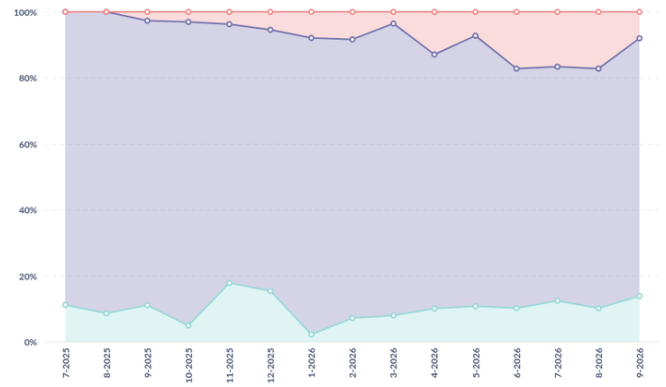
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



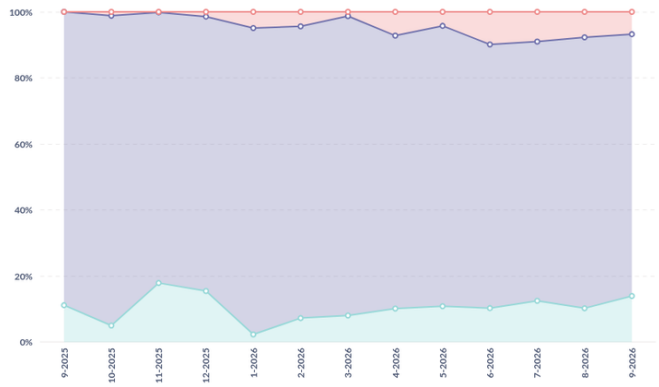
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2025	5%	87%	8%
11-2025	18%	72%	10%
12-2025	16%	71%	13%
1-2026	2%	82%	15%
2-2026	7%	74%	19%
3-2026	8%	85%	7%
4-2026	10%	68%	22%
5-2026	11%	72%	18%
6-2026	10%	69%	20%
7-2026	12%	66%	22%
8-2026	10%	67%	23%
9-2026	14%	74%	12%

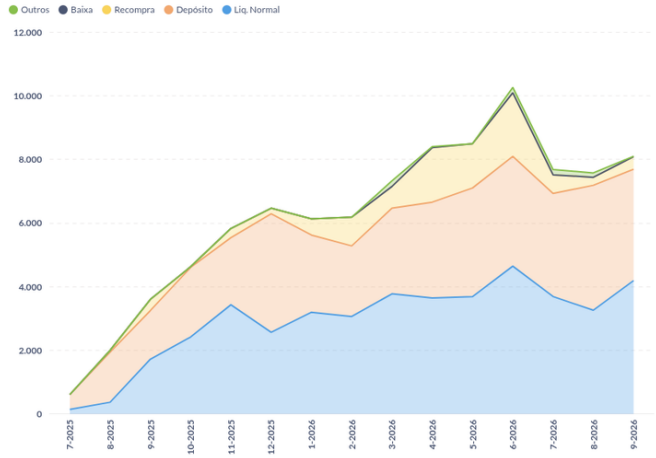
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



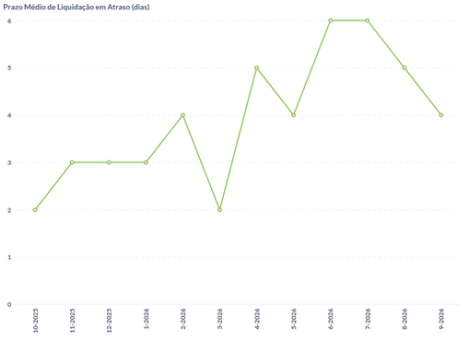
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



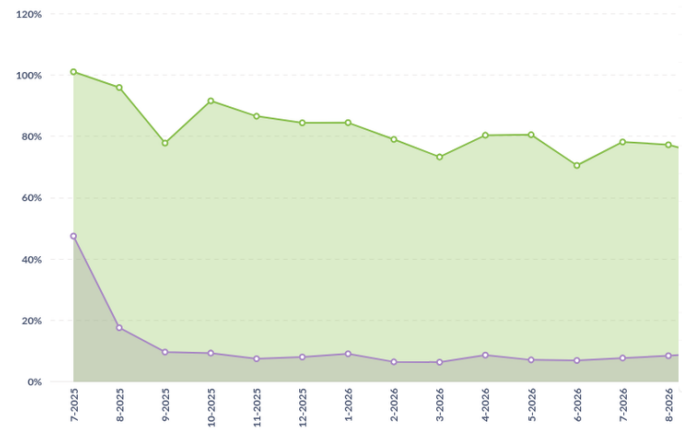
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



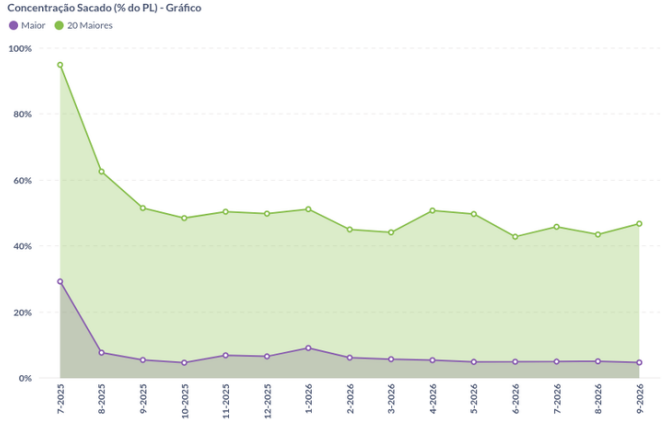
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2025	9,35%	36,73%	62,88%	81,92%	91,52%
11-2025	7,52%	32,08%	55,34%	73,96%	86,51%
12-2025	8,04%	34,95%	58,14%	73,24%	84,38%
1-2026	9,11%	33,31%	54,94%	70,97%	84,42%
2-2026	6,48%	28,17%	49,09%	65,96%	78,97%
3-2026	6,40%	25,97%	44,63%	60,29%	73,25%
4-2026	8,72%	31,36%	50,88%	67,25%	80,34%
5-2026	7,12%	29,40%	51,03%	67,39%	80,49%
6-2026	6,93%	28,07%	47,53%	60,21%	70,49%
7-2026	7,74%	32,08%	53,63%	68,11%	78,15%
8-2026	8,47%	32,38%	53,69%	67,64%	77,22%
9-2026	9,44%	30,99%	49,52%	64,09%	73,21%

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2025	4,67%	18,59%	30,38%	40,12%	48,46%
11-2025	6,90%	22,43%	34,64%	43,26%	50,38%
12-2025	6,58%	21,18%	33,52%	42,65%	49,81%
1-2026	9,11%	25,55%	36,34%	44,69%	51,16%
2-2026	6,20%	19,55%	30,24%	38,59%	44,99%
3-2026	5,72%	20,77%	32,21%	39,30%	44,12%
4-2026	5,42%	22,09%	34,30%	43,26%	50,73%
5-2026	4,93%	20,26%	32,74%	41,83%	49,68%
6-2026	4,96%	18,21%	28,81%	36,21%	42,81%
7-2026	5,00%	20,54%	31,79%	39,26%	45,83%
8-2026	5,10%	18,46%	29,28%	37,04%	43,50%
9-2026	4,73%	19,91%	30,97%	39,61%	46,77%

PL das Cotas (R$ mil)

		FIRENZE CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	10	7.725	2.902	2.599	2.223
	11	9.577	3.481	2.636	3.461
	12	9.704	3.541	2.679	3.483
2026	1	10.083	3.600	2.722	3.761
	2	11.355	4.155	3.262	3.938
	3	12.606	4.262	4.320	4.023
	4	15.130	4.929	5.888	4.313
	5	15.291	5.005	5.975	4.312
	6	15.471	5.086	6.066	4.319
	7	15.175	4.672	6.167	4.336
	8	15.072	4.746	6.260	4.066
	9	15.031	4.821	6.354	3.857

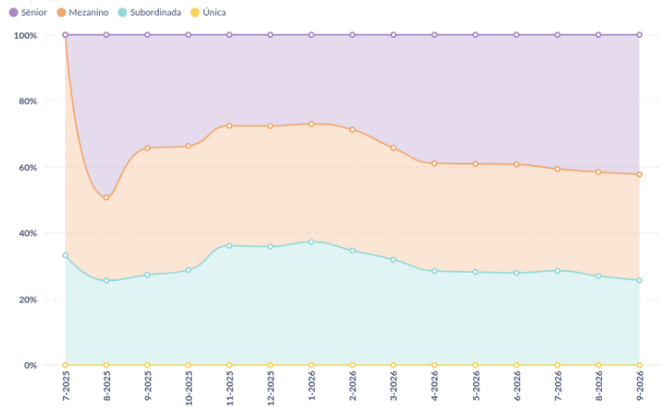
Quantidade de Cotas

		FIRENZE CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	10	2.716,54	2.477,74	1.909,81
	11	3.209,70	2.477,74	2.855,56
	12	3.209,70	2.477,74	2.855,56
2026	1	3.209,70	2.477,74	2.855,56
	2	3.653,14	2.930,55	2.855,56
	3	3.683,38	3.818,16	2.855,56
	4	4.194,38	5.127,82	2.855,56
	5	4.194,38	5.127,82	2.855,56
	6	4.194,38	5.127,82	2.855,56
	7	3.786,67	5.127,82	2.855,56
	8	3.786,67	5.127,82	2.855,56
	9	3.786,67	5.127,82	2.855,56

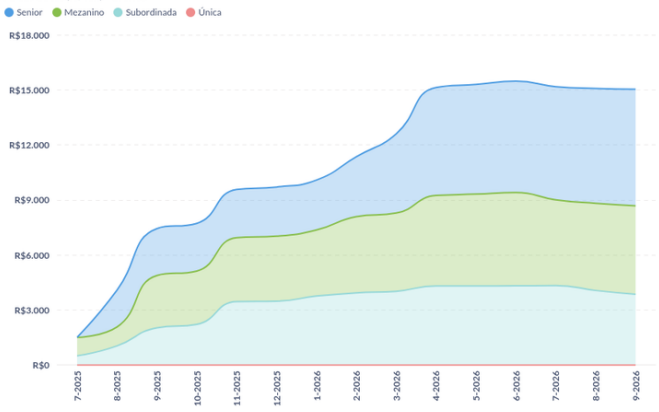
Valor das Cotas (R$)

		FIRENZE CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	10	1.068,42	1.048,82	1.164,21
	11	1.084,42	1.063,77	1.211,96
	12	1.103,25	1.081,34	1.219,77
2026	1	1.121,53	1.098,39	1.317,17
	2	1.137,43	1.113,21	1.379,04
	3	1.157,10	1.131,52	1.408,92
	4	1.175,15	1.148,30	1.510,37
	5	1.193,27	1.165,13	1.509,95
	6	1.212,51	1.182,99	1.512,51
	7	1.233,79	1.202,71	1.518,41
	8	1.253,36	1.220,82	1.423,91
	9	1.273,09	1.239,06	1.350,57

Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil) - 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
10-2025	66.36%	30,00%	28.79%	20,00%	-	-	-	-	-	
11-2025	72.48%	30,00%	36.14%	20,00%	-	-	-	-	-	
12-2025	72.39%	30,00%	35.90%	20,00%	-	-	-	-	-	
1-2026	73.01%	30,00%	37.31%	20,00%	-	-	-	-	-	
2-2026	71.27%	30,00%	34.68%	20,00%	-	-	-	-	-	
3-2026	65.73%	30,00%	31.92%	20,00%	-	-	-	-	-	
4-2026	61.08%	30,00%	28.50%	20,00%	-	-	-	-	-	
5-2026	60.93%	30,00%	28.20%	20,00%	-	-	-	-	-	
6-2026	60.79%	30,00%	27.92%	20,00%	-	-	-	-	-	
7-2026	59.36%	30,00%	28.57%	20,00%	-	-	-	-	-	
8-2026	58.47%	30,00%	26.98%	20,00%	-	-	-	-	-	
9-2026	57.73%	30,00%	25.66%	20,00%	-	-	-	-	-	

Captações (R$)

		FIRENZE CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	10	0	0	0
	11	530.000	0	1.128.107
	12	0	0	0
2026	1	0	0	0
	2	498.107	498.107	0
	3	600.000	996.214	0
	4	597.729	1.494.322	500.000
	5	0	0	0
	6	0	0	0
	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
Total geral		**2.225.836**	**2.988.643**	**1.628.107**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		FIRENZE CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	10	0	0	0
	11	0	0	0
	12	0	0	0
2026	1	0	0	0
	2	0	0	0
	3	564.893	0	0
	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
	7	500.000	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
Total geral		**1.064.893**	**0**	**0**

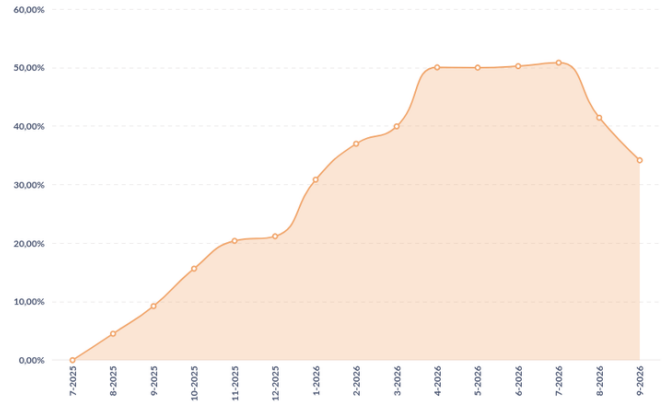
Quantidade de Cedentes e Sacados

Mês-Ano	Cedentes	Sacados
10-2025	29	198
11-2025	34	247
12-2025	34	274
1-2026	33	267
2-2026	35	376
3-2026	34	369
4-2026	37	376
5-2026	39	368
6-2026	40	281
7-2026	41	329
8-2026	40	350
9-2026	45	336

Baixado a Prejuízo (R$ mil)

Mês	Saldo (R$)	Incremento Mês (R$)
10-2025	0	0
11-2025	0	0
12-2025	0	0
1-2026	0	0
2-2026	0	0
3-2026	0	0
4-2026	0	0
5-2026	0	0
6-2026	0	0
7-2026	0	0
8-2026	0	0
9-2026	0	0

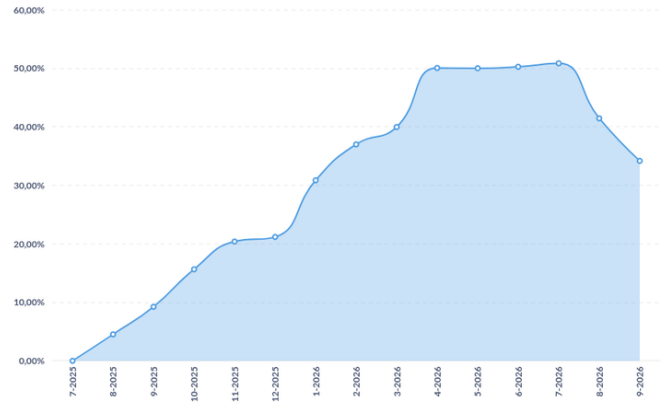
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única	CDI
10-2025	5,9%	0,0%	1,28%
11-2025	4,1%	0,0%	1,05%
12-2025	0,6%	0,0%	1,22%
1-2026	8,0%	0,0%	1,16%
2-2026	4,7%	0,0%	1,00%
3-2026	2,2%	0,0%	1,21%
4-2026	7,2%	0,0%	1,09%
5-2026	-0,0%	0,0%	1,07%
6-2026	0,2%	0,0%	1,12%
7-2026	0,4%	0,0%	1,22%
8-2026	-6,2%	0,0%	1,09%
9-2026	-5,2%	0,0%	1,08%

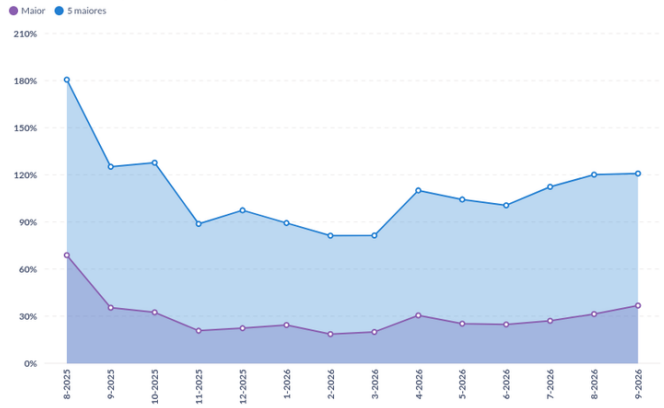
Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



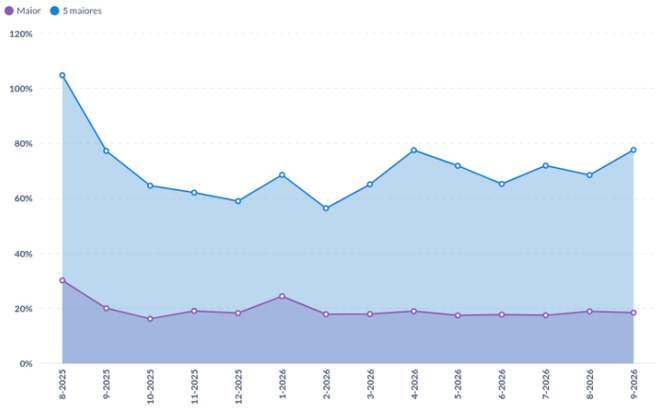
Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única	CDI
10-2025	5,9%	0,0%	1,28%
11-2025	4,1%	0,0%	1,05%
12-2025	0,6%	0,0%	1,22%
1-2026	8,0%	0,0%	1,16%
2-2026	4,7%	0,0%	1,00%
3-2026	2,2%	0,0%	1,21%
4-2026	7,2%	0,0%	1,09%
5-2026	-0,0%	0,0%	1,07%
6-2026	0,2%	0,0%	1,12%
7-2026	0,4%	0,0%	1,22%
8-2026	-6,2%	0,0%	1,09%
9-2026	-5,2%	0,0%	1,08%

Concentração Cedente (% do PL Subordinada)



Concentração Sacado (% do PL Subordinada)



CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings para esta(s) e demais classes de ativos. Saiba mais em: https://www.liberumratings.com.br/metodologia

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escalas Liberum Ratings de Curto Prazo e Longo Prazo (Local), Local x Global, e Qualidade de Gestão e Recursos. Saiba mais em: https://www.liberumratings.com.br/metodologia

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings disponível no site da Liberum Ratings. Saiba mais em: https://www.liberumratings.com.br/metodologia

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS AVALIADOS

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. O sufixo utilizado pela Liberum Ratings ao lado dos ratings atribuídos, representa a(s) classe(s) de ativo(s) avaliado(s).

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