RELATÓRIO APROVOU FIDC RL - 2T2026 & 3T2026

APROVOU FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **MARCELO AQUINO**

Diretor Técnico **MAURICIO BASSI RINCÓN**

3 De Novembro De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0037-2026- FIDC - SENIOR 1	**A-(FE)** ✓ **CP2(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0036-2026- FIDC - MEZANINO 1	**BB+(FE)** ✓ **CP4(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0037-2026 / FIDC - Senior 1 / 62.135.021/0001-71

Confirmação dos Ratings A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 22 de outubro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de março de 2026

FE0036-2026 / FIDC - Mezanino 1 / 62.135.021/0001-71

Confirmação dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 22 de outubro de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de março de 2026

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 22/10/2026, registrado sob o número de ata 0536/2026, 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 as classificações de risco A- de longo prazo e CP2 de curto prazo para as cotas Sênior 1, e BB+ de longo prazo e CP4 de curto prazo para as cotas Mezanino 1 do APROVOU FIDC RESPONSABILIDADE LIMITADA (APROVOU FIDC). Ambas as cotas possuem perspectiva estável.

Os ratings das cotas estão fundamentados no perfil de risco e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, originados a partir de operações de financiamento para aquisição e instalação, de equipamentos e sistemas de geração de energia fotovoltaica garantidas por alienação fiduciária provenientes da EcoPower Eficiência Energética Ltda. (EcoPower).

As cotas Sênior 1 possuem reforços de crédito através de subordinação mínima estabelecidos em 30% do PL, enquanto as cotas Mezanino 1 possuem 10% do PL, considerados adequados para a operação, em que pesa positivamente o elevado grau de pulverização dos devedores da carteira, onde a concentração máxima de um mesmo devedor é definida em 0,5% do PL, sendo limitado a R$ 100.000,00 em volume financeiro.

Adicionalmente a estes aspectos predeterminados, são ponderados o curto histórico de desempenho do Fundo, a estrutura e capacidade técnica da RB Investimentos Gestão de Recursos Ltda. (RB Investimentos), responsável pela seleção e limitação dos direitos creditórios originados pela EcoPower, bem como a solidez financeira da originadora do FIDC. A EcoPower, com matriz localizada em Barretos/SP, está em atividade há cerca de 13 anos, se destacando como uma das companhias referência em energia solar no Brasil através de um portfólio robusto e inovador, e equipamentos de altíssima qualidade.

São estipulados indicadores de monitoramento da carteira, em que além dos

Índices de Atraso 30 e 90, destacam-se o Índice de Performance, e o Índice de Atraso de Homologação, responsáveis por monitorar a proporção de créditos a performar na carteira, e créditos cuja homologação esteja pendente há mais 120 dias, respectivamente. O enquadramento destas métricas é crucial na avaliação da qualidade e evolução da carteira.

Os ratings também levam em conta os riscos de liquidez e descasamento de taxas, tendo em vista que é esperado um longo prazo médio para a carteira, e cada direito creditório deverá possuir prazo máximo atrelado ao prazo de duração das cotas. A Liberum teve acesso às projeções financeiras do Fundo, disponibilizadas pela gestora RB Investimentos em que a taxa mínima de cessão definida em Regulamento é considerada adequada para as suas obrigações.

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	APROVOU FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	62.135.021/0001-71
Data de Registro	08/08/2025
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	O prazo de duração de cada Direito Creditório deve ser de, no máximo, o prazo remanescente da Classe.
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	60 meses
Principais Ativos	Os Direitos Creditórios consistirão em direitos creditórios performados ou a performar oriundos de operações de financiamento para aquisição e instalação de equipamentos e sistemas de geração de energia fotovoltaica garantidas por AF.
Taxa Mínima de Cessão	CDI + 7% a.a.
Concentração Maior Cedente	Até 100% do PL
Concentração Maior Sacado	0,5% do PL, sendo limitado a R$ 100.000,00.
Administrador	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Gestor	RB INVESTIMENTOS GESTÃO DE RECURSOS LTDA
Originador	ECOPOWER EFICIÊNCIA ENERGÉTICA LTDA.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	12/2025
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	87.500
Valor Global da Emissão	R$ 87.500.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4,5% a.a.
Amortização / Resgate	Após a integralização de todas as chamadas de capital das Cotas Seniores da 1ª Série, os rendimentos serão amortizados mensalmente; durante o Período de Desinvestimento, o valor de principal e rendimento das Cotas Seniores da 1ª Série serão amortizados em regime de caixa. As costas poderão ser amortizadas extraordinariamente, exclusivamente, caso aprovado em Assembleia.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - MEZANINO 1

Data da emissão	12/2025
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	25.000
Valor Global da Emissão	R$ 25.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 7,5% a.a.
Amortização / Resgate	Após a integralização de todas as chamadas de capital das Cotas Subordinadas Mezanino da 1ª Série, os rendimentos serão amortizados mensalmente; durante o Período de Desinvestimento, o valor de principal e rendimento das Cotas Subordinadas Mezanino da 1ª Série serão amortizados em regime de caixa. As costas poderão ser amortizadas extraordinariamente, exclusivamente, caso aprovado em Assembleia.
Subordinação Mínima (% do PL)	10%

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final de setembro de 2026, o Patrimônio Líquido (PL) da APROVOU FIDC RESPONSABILIDADE LIMITADA totalizou R$ 38,5 milhões. A composição da carteira apresentou um total de R$ 33,3 milhões, com um volume de créditos vencidos extremamente baixo (R$ 136 mil). A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) foi de R$ 92 mil. O prazo médio dos recebíveis ficou em 663 dias, apresentando quedas mensais proporcionais. O percentual de concentração do maior cedente foi de 86,5%, enquanto o

percentual de concentração do maior sacado foi de 0,28%, estando este último enquadrado dentro do limite regulamentar. O volume de liquidação mensal em setembro foi de R$ 519 mil, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 53% e um percentual de liquidação em atraso de 47%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 12 dias. Ao longo do período analisado, o Fundo realizou captações nas subclasses de cotas Sêniores e Subordinadas Júnior, sem registros de amortizações. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado acumulado das cotas Subordinadas Júnior se manteve positivo no trimestre. Ressalta-se que os índices de monitoramento estipulados em regulamento também estão enquadrados.

A ORIGINADORA

A EcoPower Eficiência Energética Ltda. (EcoPower) é uma companhia sediada em Barretos/SP especializada na instalação de projetos de energia fotovoltaica fundada em 2013, atingindo o status de referência em energia solar em solo brasileiro com mais de 350 franquias distribuídas pelo país, mais de 60 mil projetos homologados e mais de 500 colaboradores diretos. A EcoPower oferece diferentes soluções em energia renovável através de um portfólio robusto e inovador, contando com projetos off grid, bombeamento solar, kits com subsídio entre outras opções para diversos públicos-alvo.

O principal fornecedor da EcoPower é a WEG, multinacional brasileira fundada em 1961, líder global em equipamentos eletroeletrônicos, cujos inversores -- equipamento principal ao lado dos módulos solares -- são importados da Huawei, gigante chinesa de tecnologia, fundada em 1987, líder global em infraestrutura de TI e comunicações. Desta forma, a EcoPower é reconhecida pela robustez de suas operações e a qualidade exigida para as instalações.

A Liberum Ratings realizou visita presencial à matriz da EcoPower em 13 de janeiro de 2026, onde fomos recebidos pelo diretor financeiro da empresa, que apresentou todas as áreas, e pudemos conversar com diferentes coordenadores de diferentes áreas da empresa, desde os responsáveis logísticos e de estoque, engenheiros, equipe comercial, monitoramento em tempo real das equipes de distribuição e instalação, o serviço de qualidade (tanto em equipamento quanto entrega) bem como o cuidado com o cliente no pré e pós venda, podendo atestar os aspectos qualitativos da EcoPower.

Também houve uma chamada online com o CEO e sócio fundador da EcoPower, Anderson Lucas de Oliveira, para entender mais sobre a história e desenvolvimento da empresa desde 2013, quando surgiu com foco principalmente em iluminação a LED, até chegar no status de uma das maiores instaladoras do país, com mais de 1.000 projetos mensais e atuação em todos os estados do Brasil, e por fim o planejamento da companhia para os próximos anos, tendo em vista as dificuldades setoriais e o incremento da competitividade.

INDICADORES FINANCEIROS

A Liberum teve acesso às demonstrações financeiras auditadas da EcoPower até dezembro de 2025, bem como ao balanço não auditado de junho de 2026. Ressalta-se positivamente que as demonstrações financeiras auditadas de 2025 não apresentaram ressalvas, enquanto que as diferentes volumetrias registradas no balanço não auditado limitam as inferências quanto ao primeiro semestre deste ano da companhia.

EcoPower Eficiência Energética Ltda. – Evolução 06/2026 (Não auditado) vs. 12/2025 (Auditado)

Em junho de 2026, o ativo total atingiu R$ 357,8 milhões, frente a R$ 265,6 milhões em dezembro de 2025. Entre as principais movimentações comparáveis, destacam-se os aumentos dos estoques, de R$ 38,3 milhões para R$ 42,8 milhões, e dos adiantamentos a fornecedores, de R$ 20,6 milhões para R$ 34,5 milhões, enquanto as disponibilidades recuaram de R$ 30,6 milhões para R$ 19,0 milhões. Os impostos a recuperar, considerando curto e longo prazo, reduziram de R$ 58,7 milhões para R$ 51,0 milhões. Ressalta-se que determinadas rubricas do balanço não auditado possuem critérios de apresentação distintos das demonstrações auditadas, limitando a comparação direta de algumas contas.
No passivo, os empréstimos e financiamentos aumentaram de R$ 75,5 milhões para R$ 94,3 milhões, enquanto a redução das disponibilidades elevou a dívida líquida de R$ 44,9 milhões para R$ 75,3 milhões. A estrutura de liquidez permaneceu pressionada, com o passivo circulante superando o ativo circulante em R$ 47,9 milhões em junho de 2026, frente a R$ 41,8 milhões em dezembro de 2025. O patrimônio líquido recuou de R$ 43,4 milhões para R$ 39,7 milhões, refletindo o prejuízo registrado no semestre.
A DRE apresentou receita líquida de R$ 176,1 milhões no primeiro semestre de 2026, com margem bruta de 42,3%, próxima aos 42,7% registrados em 2025. Apesar da estabilidade da margem bruta, o resultado operacional recuou para R$ 1,3 milhão, ante R$ 29,2 milhões em 2025, sendo que o exercício anterior havia sido beneficiado pelo reconhecimento de R$ 33,1 milhões em créditos tributários extemporâneos. Com resultado financeiro líquido negativo de R$ 6,9 milhões, a companhia encerrou o semestre com prejuízo líquido de R$ 5,6 milhões, frente ao lucro de R$ 1,1 milhão em 2025, evidenciando maior pressão sobre a geração de resultados. Ressalta-se que os números de junho de 2026 não são auditados e correspondem apenas ao primeiro semestre.

EcoPower Eficiência Energética Ltda. – Evolução 12/2025 (Auditado) vs. 12/2024 (Auditado)

Em dezembro de 2025, o ativo total atingiu R$ 265,6 milhões, frente a R$ 202,1 milhões em dezembro de 2024. Entre as principais variações, destacam-se os impostos a recuperar, que totalizaram R$ 58,7 milhões, dos quais R$ 36,6 milhões classificados no longo prazo, frente a R$ 27,9 milhões em 2024. O crescimento decorreu principalmente do reconhecimento de créditos extemporâneos de PIS e COFINS referentes a períodos anteriores. Também foram observados aumentos nos estoques, de R$ 31,0 milhões para R$ 38,3 milhões, nos adiantamentos a fornecedores, de R$ 18,6 milhões para R$ 20,6 milhões, e nas disponibilidades, de R$ 23,3 milhões para R$ 30,6 milhões. Adicionalmente, os saldos ativos com partes relacionadas aumentaram de R$ 6,7 milhões para R$ 21,1 milhões, compostos substancialmente por operações de mútuo e adiantamentos financeiros, sem garantias, prazo determinado ou incidência de encargos financeiros.
No passivo, destaca-se o aumento dos empréstimos e financiamentos, que passaram de R$ 21,4 milhões em dezembro de 2024 para R$ 75,5 milhões em dezembro de 2025, acompanhando a maior necessidade de financiamento das operações. Os fornecedores também aumentaram, de R$ 49,6 milhões para R$ 68,4 milhões. O patrimônio líquido apresentou crescimento moderado, de R$ 42,4 milhões para R$ 43,4 milhões, refletindo o lucro registrado no exercício. Ressalta-se, contudo, que o capital social permaneceu reduzido, em R$ 4,0 milhões, enquanto R$ 39,4 milhões do patrimônio líquido eram compostos por reservas de incentivo fiscal.
A DRE apresentou receita operacional líquida de R$ 402,5 milhões em 2025, redução de 18,8% frente aos R$ 495,8 milhões registrados em 2024. O lucro bruto alcançou R$ 171,7 milhões, correspondente a margem de aproximadamente 42,7%, inferior aos 44,0% registrados no exercício anterior. Destaca-se ainda o crescimento das devoluções e cancelamentos, que alcançaram R$ 29,2 milhões e, segundo a companhia, estiveram relacionados a distratos contratuais e cancelamentos de pedidos decorrentes de questões operacionais e comerciais.
Apesar da redução das despesas financeiras, de R$ 63,3 milhões para R$ 31,9 milhões, o resultado financeiro permaneceu negativo em R$ 26,3 milhões. Adicionalmente, o resultado antes das receitas e despesas

financeiras, de R$ 29,2 milhões, foi beneficiado pelo reconhecimento de R$ 33,1 milhões em créditos tributários extemporâneos de PIS e COFINS, registrados em outras receitas e despesas. Dessa forma, embora a companhia tenha revertido o prejuízo líquido de R$ 13,1 milhões registrado em 2024, o lucro líquido de 2025 foi reduzido, de R$ 1,1 milhão, equivalente a margem de aproximadamente 0,3%, indicando que a geração recorrente de resultados permaneceu pressionada. As despesas financeiras continuaram relevantes, incluindo R$ 19,4 milhões referentes a juros sobre antecipação de recebíveis.
Adicionalmente, a companhia apresentou fluxo de caixa operacional negativo de R$ 28,8 milhões em 2025, após consumo de R$ 20,4 milhões em 2024. A necessidade de caixa foi influenciada, entre outros fatores, pelo crescimento de estoques, adiantamentos a fornecedores e impostos a recuperar. O caixa líquido positivo no exercício foi sustentado pelas atividades de financiamento, que geraram R$ 38,5 milhões, incluindo R$ 83,7 milhões em novas captações, reforçando a utilização de capital de terceiros para financiamento das operações.

EcoPower Eficiência Energética Ltda. – Evolução 12/2024 (Auditado) vs. 12/2023 (Auditado)

Já ao final do exercício findo em dezembro de 2024, o ativo total foi de R$ 175,4 milhões, também crescendo em relação ao ativo total de R$ 154,8 milhões em dezembro de 2023. As contas que apresentaram maiores elevações, foram os estoques e adiantamentos a fornecedores, ambos no curto prazo, em conjunto saindo de R$ 32 milhões para R$ 49,6 milhões. Embora o ativo fiscal diferido tenha crescido, os ativos de longo prazo se mantiveram em volume estável.
No passivo, as contas que apresentaram maiores elevações foram empréstimos e financiamento, e fornecedores, ambos no curto prazo. Saindo de R$ 35 milhões para R$ 69,9 milhões em 2024. Desta forma, evidenciando a maior alavancagem e endividamento. Para o período de 2024, a companhia registrou prejuízo acumulado de cerca de R$ 13,1 milhões, reduzindo seu patrimônio líquido de R$ 55,4 milhões para R$ 42,4 milhões. Embora em 2023 havia registrado lucro líquido de R$ 11,3 milhões, demonstra uma fragilidade econômico-financeira.
A DRE demonstrou crescimento das receitas de vendas e serviços em 19% frente a 2023, porém com elevação de 85% das despesas financeiras, o que gerou o resultado líquido negativo em 2024. A EcoPower registra custos fixos em volumes relevantes, o que faz com que necessite de um fluxo de vendas e serviços elevado para o resultado ser positivo, ou seja, com que as margens sejam estreitas. A margem EBITDA também foi positiva em 2024, conforme o demonstrativo auditado, apesar da margem líquida ter sido negativa.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados, aumento expressivo do prazo médio da carteira e a piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Além disso, eventual aumento no volume de direitos creditórios a performar representa maior risco atrelado a performance da originadora, o que pode pesar negativamente se em percentual elevado e conforme piora dos indicadores econômico-financeiros da mesma. Conforme apontado nos indicadores econômico-financeiros, há um cenário pressionado atualmente, em que há pouca liquidez e elevada necessidade de financiamento.

Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do Fundo apresentem longo 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 aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das receitas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios.

Apesar de não haver um prazo médio máximo projetado da carteira, inicialmente, contado da data de integralização do Fundo, o prazo de duração de cada direito creditório deve ser de, no máximo, o prazo remanescente da Classe. Sendo assim, o risco de liquidez é parcialmente atenuado pois todos os créditos deverão ser liquidados até o fim do prazo inicial de 60 meses. Além disso, as séries aqui avaliadas terão rendimentos e principal pagos conforme regime de caixa durante o Período de Desinvestimento, o que garante maior conforto ao Fundo para realização dos pagamentos.

A Liberum irá monitorar o desenvolvimento da carteira e o fluxo de liquidações mensais, ponderando a evolução destes índices frente ao saldo remanescente das cotas.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Dos critérios de elegibilidade

(i) o Direito Creditório deverá ser ofertado e adquirido em sua integralidade;
(ii) cada Direito Creditório deverá ser alienado à Classe a uma taxa de retorno de CDI + 7% a.a.; (iii) respectivo Devedor não poderá estar inadimplente em relação a qualquer Direito Creditório existente, ou seja, com a Classe;
(iv) O limite de concentração por Devedor deverá ser de no máximo 0,5% do Patrimônio Líquido do Fundo após o período de 180 dias contados da data da primeira integralização das Cotas Subordinadas Mezanino ou Sênior;
(v) os Direitos Creditórios deverão ser representados em reais;
(vi) o Direito Creditório seja livre e desembaraçado de quaisquer gravames ou ônus, disputas, pedidos de indenização ou outro questionamento;
(vii) cada Direito Creditório objeto de aquisição deverá ter o primeiro pagamento em até, no máximo, 180 dias corridos contados da data da respectiva aquisição;
(viii) o prazo de duração de cada Direito Creditório deve ser de, no máximo, o prazo remanescente da Classe;
(ix) o valor presente de cada Direito Creditório devido pelos Devedores não poderá ser inferior a R$ 5.000,00 e não poderá ser superior a R$ 100.000,00.

(x) o Preço de Aquisição dos Direitos Creditórios deverá corresponder a, no máximo, 101% do valor total financiado, observado o disposto no Contrato de Endosso.

Dos índices de monitoramento

Índice de atraso 30: Significa a razão entre (a) o somatório do valor presente dos Direitos Creditórios que estejam em atraso há mais de 30 dias corridos e menos de 360 dias corridos contados data de seu respectivo vencimento; e (b) o somatório do valor presente total dos Direitos Creditórios cujo vencimento da primeira parcela tenha ocorrido há pelo menos 30 dias, sendo certo que não serão considerados os Direitos Creditórios com atraso maior que 360 dias, sendo ambos brutos de PDD. Caso ultrapasse 12,5% e o denominador (b) seja superior a R$ 5.000.000,00, configura-se evento de avaliação.

Índice de atraso 90: Significa a razão entre (a) o somatório do valor presente dos Direitos Creditórios que estejam em atraso há mais de 90 dias corridos e menos de 360 dias corridos contados data de seu respectivo vencimento; e (b) o somatório do valor presente total dos Direitos Creditórios cujo vencimento da primeira parcela tenha ocorrido há pelo menos 90 dias, sendo certo que não serão considerados os Direitos Creditórios com atraso maior que 360 dias, sendo ambos brutos de PDD. Caso ultrapasse 7,5% e o denominador (b) seja superior a R$ 5.000.000,00, configura-se evento de avaliação.

Índice de atraso de homologação: significa a razão entre (a) o somatório do valor presente dos projetos de aquisição e instalação de equipamentos e sistemas de energia fotovoltaica com homologação pendente há mais 120 dias; e (b) o somatório do valor presente total dos Direitos Creditórios integrantes da carteira da Classe. Caso ultrapasse 10%, configura-se evento de avaliação.

Índice de aquisição compulsória: Significa a razão entre (a) o somatório do valor presente dos Direitos Creditórios objeto de Eventos de Aquisição Compulsória nos últimos 180 dias; e (b) o somatório do valor presente total dos Direitos Creditórios integrantes da carteira da Classe. Caso ultrapasse 10%, configura-se evento de avaliação. Dentre os eventos de aquisição compulsória, com exceção aos critérios inerentes ao veículo FIDC, destacam-se a não instalação dos equipamentos e sistemas de geração de energia fotovoltaica; e qualquer irregularidade, vício, defeito ou não conformidade nos serviços de instalação ou manutenção dos equipamentos e sistemas de geração de energia fotovoltaica decorrente de fato imputável ao Originador.

Índice de Performance. Significa a razão entre (a) o Volume de Direitos Creditórios Não Homologados; e (b) o Patrimônio Líquido do Fundo. Após 12 meses da primeira Integralização de Cotas Sêniores, deverá ser inferior a 35%, e após 15 meses, deverá ser inferior a 12%. Um evento de avaliação será configurado caso este índice seja ultrapassado.

Também configura um evento de avaliação caso o Originador, seu controlador, sociedades por ele direta ou indiretamente controladas, suas coligadas e sociedades sob controle comum, vinculadas por interesse único e indissociável, deixem de ser titulares de 51% das Cotas Subordinadas Júnior. Inclusive, os cotistas da cota Subordinada Júnior não poderão deliberar que um evento de avaliação constitua evento de liquidação.

Demais ponderações

Os direitos creditórios consistirão em direitos creditórios performados ou a performar, podendo a carteira ser até 100% performada, e limitada a um volume de R$ 12.000.000,00 em direitos creditórios a performar, sendo que estará limitado a 12% de todos os créditos a partir de 15 meses das operações;

O Fundo possui custos e taxas operacionais definidas;

O período de investimento será de 30 meses contados da data da primeira integralização de cotas Sêniores e de cotas Mezanino, sendo que este período poderá ser aumentado ou reduzido em até 06 meses a critério da

Gestora;

Os direitos creditórios oriundos de operações de financiamento para aquisição e instalação de equipamentos e sistemas de geração de energia fotovoltaica, serão adquiridos via CCBs eletrônicas;

Não é permitida a aquisição de direitos creditórios oriundos de operações de compra, venda e instalação de equipamentos e sistemas de geração de energia fotovoltaica, representados por Contrato de Compra e Venda;

A Classe deverá estabelecer uma Reserva de Amortização em valor equivalente ao montante necessário para a realização das amortizações da próxima parcela de Cotas Sêniores e das Cotas Subordinadas Mezanino. A Reserva de Amortização deverá ser constituída com 30 dias de antecedência da Data de Pagamento.

As partes envolvidas deverão realizar a disponibilização mensal para os investidores de relatório com informações a respeito do processo de entrega, instalação e homologação das placas fotovoltaicas referentes aos Direitos Creditórios Contratados.

Subordinação e cobertura frente o limite de concentração no sacado -- alta pulverização. As cotas Sênior 1 e Mezanino 1 aqui avaliadas contam com 30% e 10% do PL de subordinação, respectivamente. Em contrapartida, o limite de concentração para o maior sacado é de 0,5% do PL, o que representa um grau de cobertura de 60x para a cota Sênior 1, e 20x para a cota Mezanino 1. Essas coberturas poderão ser ainda mais elevadas, conforme o crescimento do patrimônio líquido do Fundo, tendo em vista que cada devedor também é limitado a R$ 100.000,00. Sendo assim, o Fundo dispõe de bons índices de cobertura e um alto grau de pulverização dos devedores.

Solidez financeira da originadora/cedente. A EcoPower apresenta bons indicadores financeiros nos últimos exercícios, e nos mais de 12 anos desde sua fundação, apresenta constante crescimento e expansão de projetos e áreas de atuação. Atingindo um patamar nacional, o modelo de negócios da companhia se apoia na construção de pontos de venda diversificados através de relação com franqueados e na qualidade de instalação e equipamentos, por meio de treinamentos específicos e relação com fornecedores de alto escalão, principalmente a WEG. A companhia atua no mercado de energia renovável no Brasil, que possui muito potencial, em especial ao considerar o custo de energia elétrica em constante crescimento. Entretanto, a companhia registra um endividamento elevado e dependência relevante de incentivos fiscais no patrimônio líquido, especialmente em relação ao ICMS. Ainda, é válido mencionar que a EcoPower não possui um histórico operacional no mercado de capitais e antecipação de recebíveis, e o Fundo foi registrado em agosto de 2025, possuindo apenas 5 meses de existência. Portanto, se faz necessário acompanhar a performance deste FIDC e da EcoPower como cedente (bem como seus devedores) para maiores inferências quanto ao seu perfil e desempenho no segmento.

Possibilidade de alocação em direitos creditórios a performar. A Liberum Ratings pondera negativamente a possibilidade do Fundo investir em créditos a performar, ou seja, de vendas ou serviços futuros. São direitos creditórios que envolvem maior risco, tanto de performance como de pagamento. Entretanto, a estrutura aqui avaliada limita os direitos creditórios a performar a um volume financeiro de R$ 12.000.000,00, e em relação ao PL, não poderão representar mais que 35% após 12 meses de integralização das cotas superiores e 12% após 15 meses. A Liberum entende que estes indicadores são adequados, embora poderiam ser mais apertados, de forma a mitigar ainda mais os riscos acima mencionados. Embora após a originação dos direitos creditórios, seja um processo natural para que o Fundo possua uma carteira cada vez menos a performar e mais performada, é importante que o volume destas operações em relação ao PL seja reduzido, diminuindo consideravelmente o risco de performance

atrelado à Cedente.

Risco de liquidez amenizado pelas condições das cotas. Embora as CCBs passíveis de aquisição possuam fluxo de pagamentos mensais, com prazo estendido, e não haja um prazo médio máximo estipulado em Regulamento para a carteira, o prazo de duração de cada direito creditório deve ser de, no máximo, o prazo remanescente da Classe. Este prazo é, inicialmente, de 60 meses contados da data de integralização do Fundo. Sendo assim, o risco de liquidez é parcialmente atenuado pois todos os créditos deverão ser liquidados até o fim deste período. Além disso, as séries aqui avaliadas terão rendimentos e principal pagos conforme regime de caixa durante o Período de Desinvestimento, o que garante maior conforto ao Fundo para realização dos pagamentos. Há possibilidade de realização de amortizações extraordinárias caso aprovado em Assembleia.

Índices de monitoramento considerados adequados. A Liberum considera que os índices de atraso 30 e 90, atraso de homologação, e aquisição compulsória, são adequados para controle e manutenção do grau de risco da carteira. Entretanto, estes indicadores deverão operar em níveis abaixo dos gatilhos para Evento de Avaliação para uma boa performance do FIDC. Já o índice de performance, conforme determinado acima, é crucial na redução do risco de inadimplência atrelado à performance dos direitos creditórios, onde as instalações já realizadas significam menor risco ao Fundo.

A existência de alienação fiduciária. É especificado em Regulamento que os direitos creditórios deverão contar com alienação fiduciária dos equipamentos a serem instalados. Ainda não há um histórico de execuções destas garantias, que possa ser avaliado, o que impossibilita identificar a eficiência e agilidade deste processo. Além disso, a Liberum entende que pode haver uma desvalorização dos painéis e inversores conforme a desinstalação, e seria necessário maior entendimento de mercado para uma ponderação mais concreta do processo de execução das garantias. Foi considerado, inicialmente, o teste de eletroluminescência, que permite avaliar o nível de degradação anual dos painéis. Embora não haja uma especificação regulamentada, a Liberum ponderou o histórico de excelência na qualidade dos equipamentos apresentada pela WEG, fornecedora principal da EcoPower.

Carência no primeiro pagamento alinhada ao prazo de homologação. A Liberum considerou que haverá um prazo de carência para a primeira data de vencimento dos direitos creditórios, alinhado ao prazo de homologação dos projetos. Conforme disposto em Regulamento, cada Direito Creditório objeto de aquisição deverá ter o primeiro pagamento em até, no máximo, 180 dias corridos contados da data da respectiva aquisição. É esperado que o prazo de homologação gire dentro de 90 dias, e, portanto, o primeiro pagamento de cada título esteja alinhado a este prazo de carência. Entretanto, todos os direitos creditórios poderão utilizar-se deste limite de 180 dias corridos, o que pode influenciar na liquidez do Fundo especialmente no seu início.

Direitos creditórios bem definidos. O Regulamento limita os direitos creditórios passíveis de aquisição a operações de financiamento para aquisição e instalação de equipamentos e sistemas de geração de energia fotovoltaica através de CCBs com alienação fiduciária dos equipamentos.

Carteira deverá ser 100% CCBs. A estrutura regulamentar define que os direitos creditórios deverão ser representados apenas por CCBs – operações de financiamento. Não é permitido a aquisição de direitos creditórios oriundos de Contratos de compra e venda na instalação de equipamentos e sistemas de geração de energia fotovoltaica. A Liberum entende que as operações via CCB representam maior segurança jurídica ao Fundo em relação a outros tipos de título.

Perfil dos devedores. Embora cada sacado esteja limitado por Regulamento a um volume de R$ 100.000,00 no Fundo, não é definido limitação quanto a

pessoas físicas ou jurídicas. Considerando o modelo de negócios da Cedente, bem como o histórico de antecipações de projetos de energia solar em FIDCs, a Liberum considera que a estipulação de devedores apenas pessoa física seja benéfica ao Fundo, direcionando o risco a uma modalidade específica. Apesar disso, destaca-se que o risco de crédito pessoa física é um limitante natural na classificação de risco, tendo em vista o histórico de inadimplência registrado no Bacen em modalidades de crédito pessoal.

Ausência de histórico de performance do Fundo. Conforme mencionado anteriormente, o Fundo foi recentemente registrado, e por conta disso, não é possível avaliar o seu histórico de desempenho. Ao passo que as captações sejam realizadas e o Fundo registre um histórico positivo ao longo dos anos, isso poderá ser ponderado na classificação de risco.

Partes envolvidas são ponderadas positivamente. Tanto a Gestora como a Administradora do Fundo possuem histórico de expertise em operações estruturadas, demonstrando total capacidade para exercer suas funções no APROVOU FIDC.

Definição de uma taxa mínima de cessão em CDI + 7% ao ano. A Liberum teve acesso ao modelo financeiro estipulado para o FIDC pela Gestora, e considerou a taxa mínima definida em Regulamento como adequada para as obrigações do Fundo. É importante, porém, que haja certa folga em relação a esta taxa mínima para garantir que o Fundo não sofra com oscilações macroeconômicas.

Política de crédito bem definida. A Liberum teve acesso integral ao contrato de endosso do Fundo, onde é destacada a política de crédito parametrizada pela RB Investimentos em conjunto com a EcoPower, e a instituição financeira realiza a aplicação das regras. Dentre os principais requisitos aos devedores, destacam-se:
Registrar um Score Serasa acima de 500, sem restritivos acima de R$ 300,00;
Possuir idade entre 30 e 65 anos ao final da operação;
Não registrar apontamentos restritivos de PLD/CFT verificados junto à Serasa em bases nacionais e internacionais;
Não apresentar registro de prejuízos ou vencidos no Bacen superiores a R$ 300,00;
Não ter frequência de eventos de prejuízos ou vencidos no Bacen maior que 2 para o período de 6 meses ou maior que 4 para o período de 10 meses;
Demonstrar comprometimento de renda com o projeto menor ou igual a 35% da renda presumida;
Apresentar endividamento de curto prazo limitado a 2 vezes a renda presumida.
A política de crédito aplicada é coerente ao modelo de financiamento e o público-alvo da operação, similar ao aplicado em bancos. Entretanto, a Liberum Ratings entende que o conceito de renda presumida dificulta a mensuração de risco pois consiste em estimativas, sem depender de comprovantes formais. Além disso, a prática de instalações com seguro ainda é uma modalidade nova, pouco realizada, que poderia oferecer uma camada adicional de proteção aos projetos.

Ponderações quanto ao cenário fiscal. A isenção de ICMS é bastante positiva, e que deve continuar. Porém, é um incentivo fiscal revisado anualmente, ou seja, apresenta um risco de descontinuidade. Além disso, alterações nas regras fiscais aplicadas ao segmento podem causar impactos tanto nesta operação como no mercado de energia solar, sendo um risco macroeconômico que acompanha o Fundo. Dentre os incentivos possíveis no segmento, destacam-se as reduções de impostos de importação e imposto de renda quando da venda dos imóveis, descontos no IPTU e inclusão no programa Minha Casa Minha Vida.

Inexistência de seguro na operação. Os direitos creditórios não contarão com seguro durante a instalação ou o prazo de duração das parcelas.

Ativos financeiros remanescentes com baixo perfil de risco. O percentual do

patrimônio líquido que não seja alocado em direitos creditórios poderá ser aplicado, isolada ou cumulativamente, nos seguintes Ativos Financeiros: títulos públicos federais; ativos financeiros de renda fixa de emissão ou coobrigação de Instituições Autorizadas; operações compromissadas lastreadas nos ativos acima; cotas de classes de fundos de investimento financeiros que invistam exclusivamente nos ativos referidos acima.

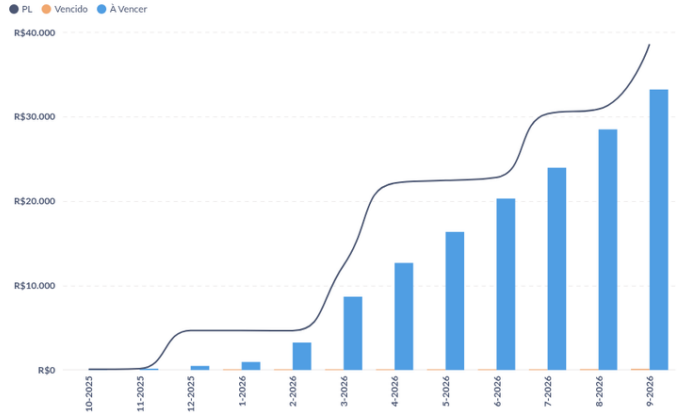
LÂMINAS

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.

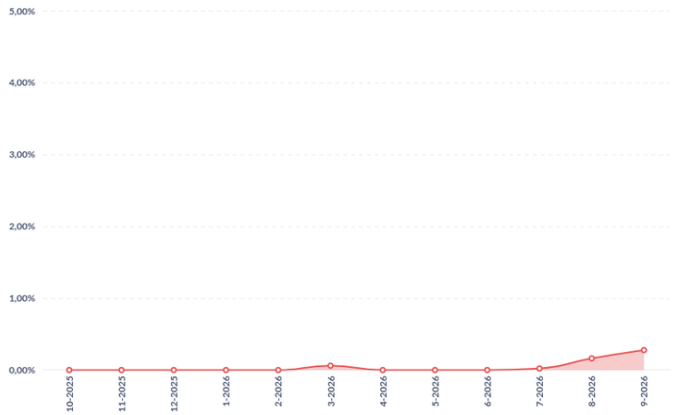
Composição do PL (R$ mil)

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	88	63	0	0	9	0	25	0	-9	0	0
11-2025	174	164	0	0	22	0	3	0	-15	0	0
12-2025	4.682	485	0	0	4.200	0	11	0	-14	0	0
1-2026	4.679	951	3	0	3.762	0	7	0	-45	0	0
2-2026	4.652	3.251	7	0	1.503	0	6	0	-114	0	0
3-2026	12.406	8.681	6	0	3.785	0	6	0	-70	3	-5
4-2026	22.118	12.678	8	0	9.465	0	8	0	-42	0	0
5-2026	22.431	16.347	26	0	6.085	0	7	0	-36	2	0
6-2026	22.794	20.290	52	0	2.490	0	8	0	-46	0	0
7-2026	30.323	23.928	49	0	6.386	0	7	0	-42	0	-5
8-2026	30.877	28.478	109	0	2.357	0	40	0	-62	0	-46
9-2026	38.560	33.207	136	0	5.368	0	7	0	-66	0	-92

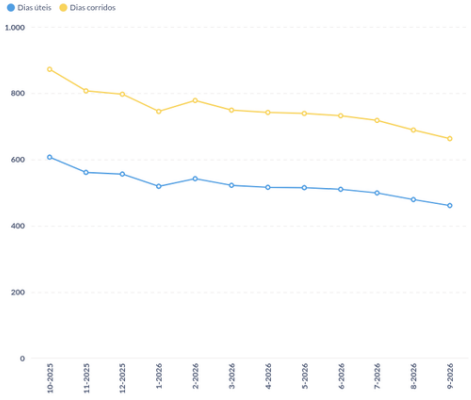
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



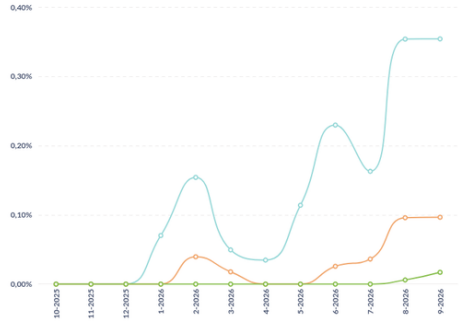
Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico



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	63	0	0	2	61
11-2025	164	0	3	5	156
12-2025	485	3	8	14	460
1-2026	951	8	14	28	901
2-2026	3.251	16	29	91	3.115
3-2026	8.681	34	116	174	8.357
4-2026	12.678	130	191	248	12.110
5-2026	16.347	193	255	360	15.539
6-2026	20.290	261	371	417	19.242
7-2026	23.928	354	423	550	22.601
8-2026	28.478	420	559	820	26.679
9-2026	33.207	553	834	1.090	30.730

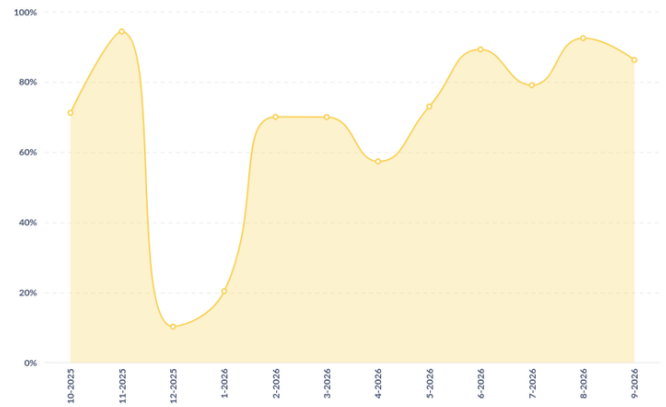
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



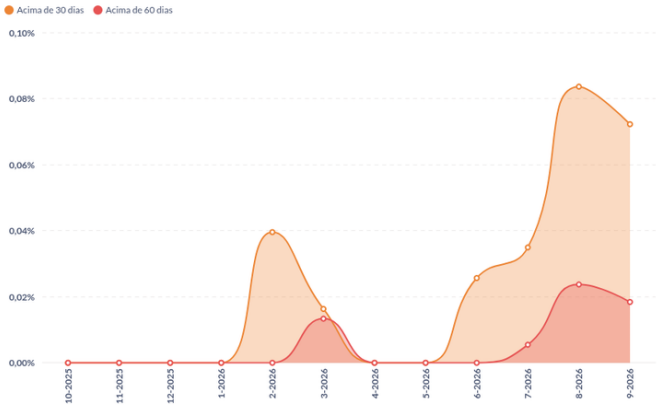
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	0	0	0	0	0	0
11-2025	0	0	0	0	0	0
12-2025	0	0	0	0	0	0
1-2026	3	3	0	0	0	0
2-2026	7	5	2	0	0	0
3-2026	6	4	0	2	0	0
4-2026	8	8	0	0	0	0
5-2026	26	26	0	0	0	0
6-2026	52	46	6	0	0	0
7-2026	49	38	9	2	0	0
8-2026	109	80	20	8	2	0
9-2026	136	99	24	7	7	0

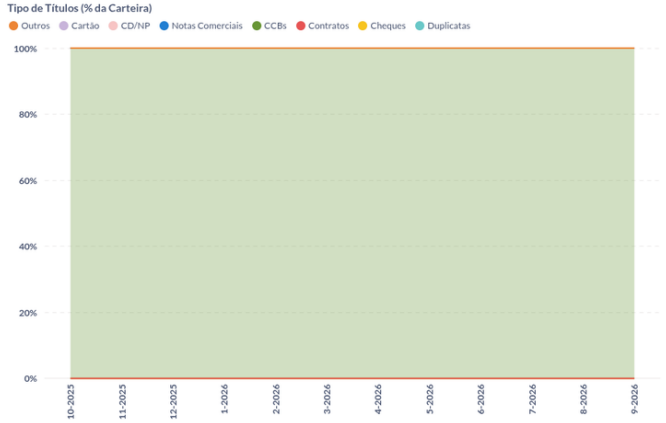
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



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



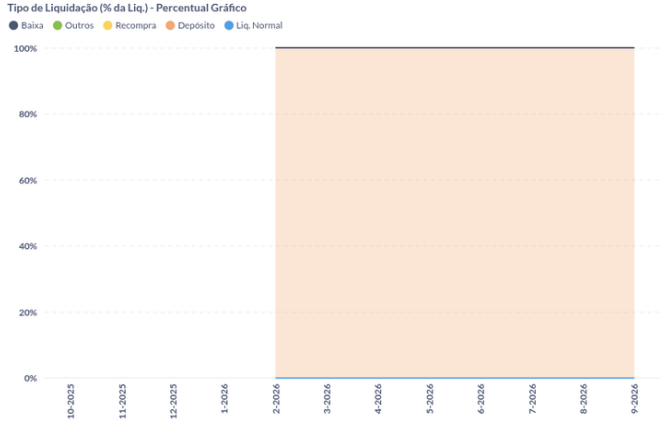
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
10-2025	0	0	0	63	0	0	0	0
11-2025	0	0	0	164	0	0	0	0
12-2025	0	0	0	485	0	0	0	0
1-2026	0	0	0	955	0	0	0	0
2-2026	0	0	0	3.258	0	0	0	0
3-2026	0	0	0	8.687	0	0	0	0
4-2026	0	0	0	12.686	0	0	0	0
5-2026	0	0	0	16.373	0	0	0	0
6-2026	0	0	0	20.343	0	0	0	0
7-2026	0	0	0	23.977	0	0	0	0
8-2026	0	0	0	28.587	0	0	0	0
9-2026	0	0	0	33.343	0	0	0	0

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



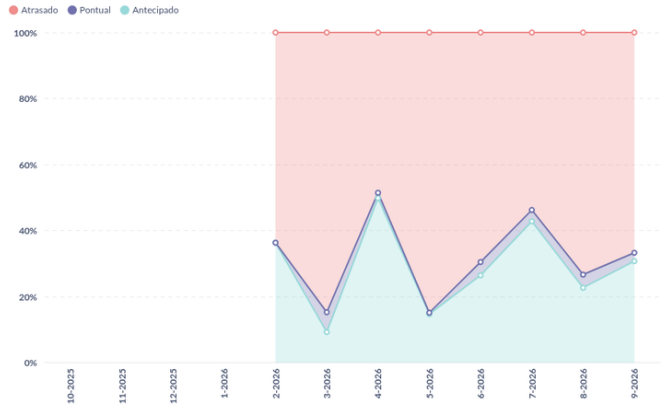
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

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

Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

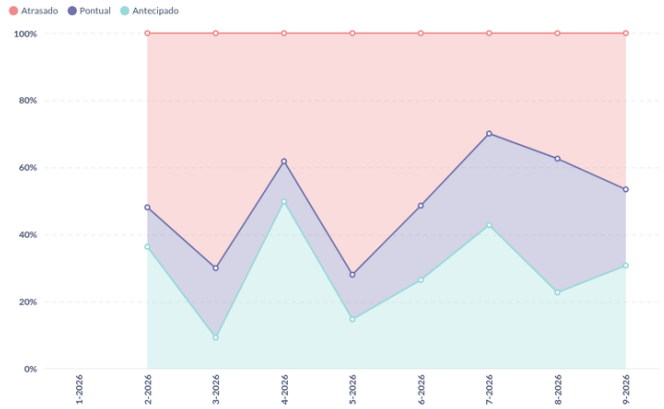
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2025	0%	0%	0%
11-2025	0%	0%	0%
12-2025	0%	0%	0%
1-2026	0%	0%	0%
2-2026	36%	0%	64%
3-2026	9%	6%	85%
4-2026	50%	2%	49%
5-2026	15%	0%	85%
6-2026	26%	4%	69%
7-2026	43%	3%	54%
8-2026	23%	4%	73%
9-2026	31%	3%	67%

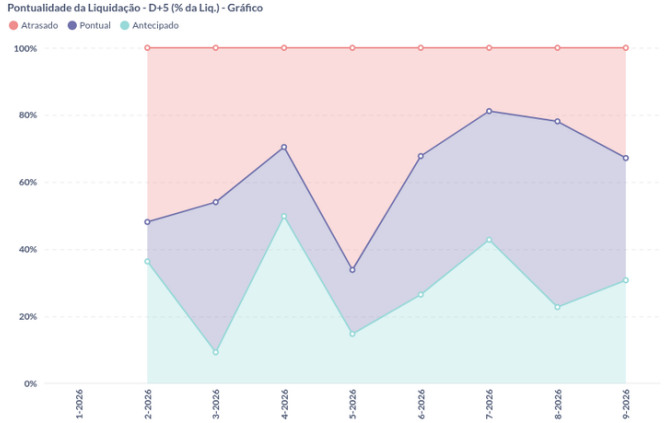
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



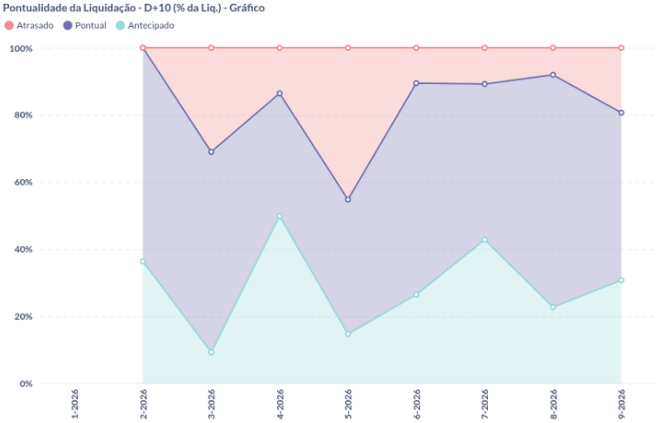
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2026	-	0%	0%
2-2026	36%	12%	52%
3-2026	9%	21%	70%
4-2026	50%	12%	38%
5-2026	15%	13%	72%
6-2026	26%	22%	51%
7-2026	43%	27%	30%
8-2026	23%	40%	37%
9-2026	31%	23%	47%

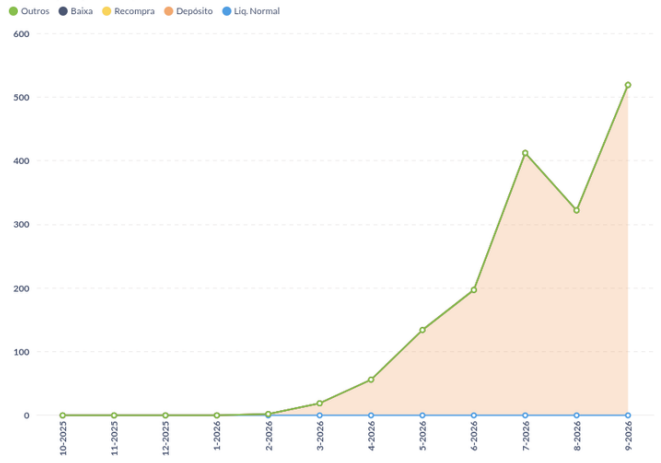
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



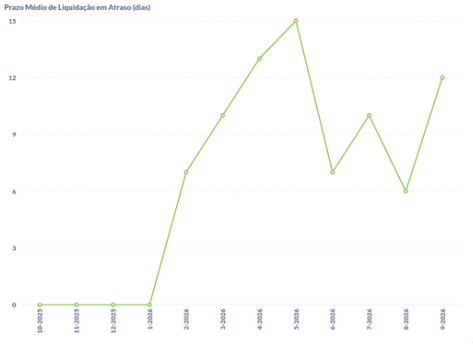
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



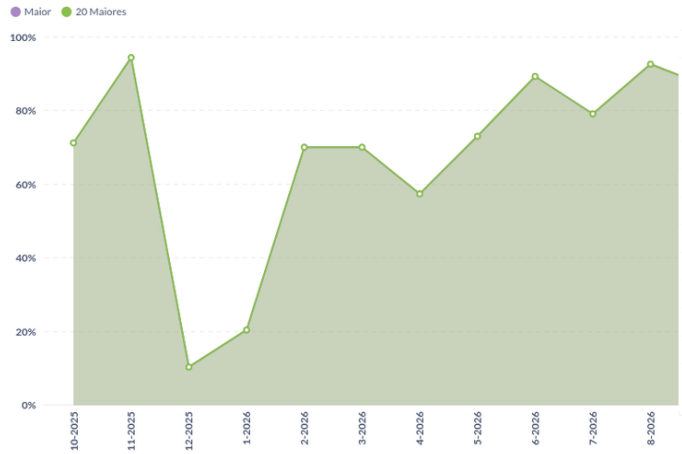
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



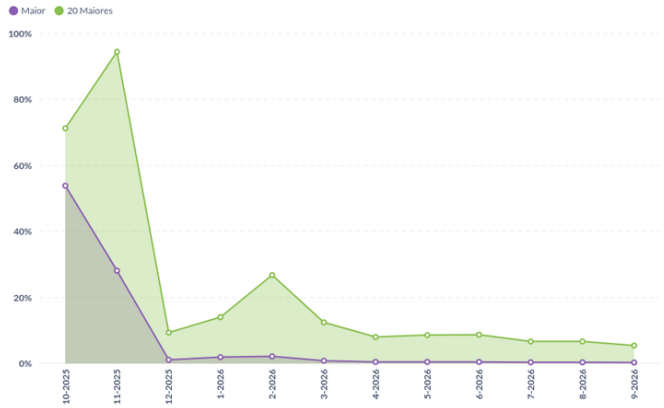
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2025	71,19%	71,19%	71,19%	71,19%	71,19%
11-2025	94,36%	94,36%	94,36%	94,36%	94,36%
12-2025	10,35%	10,35%	10,35%	10,35%	10,35%
1-2026	20,40%	20,40%	20,40%	20,40%	20,40%
2-2026	70,02%	70,02%	70,02%	70,02%	70,02%
3-2026	70,02%	70,02%	70,02%	70,02%	70,02%
4-2026	57,36%	57,36%	57,36%	57,36%	57,36%
5-2026	72,99%	72,99%	72,99%	72,99%	72,99%
6-2026	89,24%	89,24%	89,24%	89,24%	89,24%
7-2026	79,07%	79,07%	79,07%	79,07%	79,07%
8-2026	92,59%	92,59%	92,59%	92,59%	92,59%
9-2026	86,47%	86,47%	86,47%	86,47%	86,47%

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2025	53,83%	71,19%	71,19%	71,19%	71,19%
11-2025	28,08%	70,92%	94,36%	94,36%	94,36%
12-2025	1,12%	4,26%	6,35%	8,06%	9,36%
1-2026	1,91%	7,09%	10,15%	12,22%	14,02%
2-2026	2,15%	10,18%	16,60%	22,17%	26,77%
3-2026	0,82%	4,00%	7,44%	10,14%	12,43%
4-2026	0,47%	2,29%	4,50%	6,46%	8,01%
5-2026	0,47%	2,29%	4,50%	6,67%	8,57%
6-2026	0,47%	2,29%	4,50%	6,67%	8,71%
7-2026	0,36%	1,73%	3,42%	5,06%	6,67%
8-2026	0,36%	1,73%	3,41%	5,05%	6,66%
9-2026	0,28%	1,40%	2,77%	4,10%	5,41%

PL das Cotas (R$ mil)

		APROVOU FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS ...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	10	88	0	0	88
	11	174	0	0	174
	12	4.682	1.506	2.047	1.128
2026	1	4.679	1.533	2.079	1.068
	2	4.653	1.556	2.106	991
	3	12.406	2.498	8.164	1.743
	4	22.121	7.578	12.160	2.383
	5	22.431	7.704	12.334	2.394
	6	22.796	7.837	12.518	2.442
	7	30.322	7.985	19.081	3.256
	8	30.871	8.121	19.361	3.389
	9	38.557	8.259	26.190	4.108

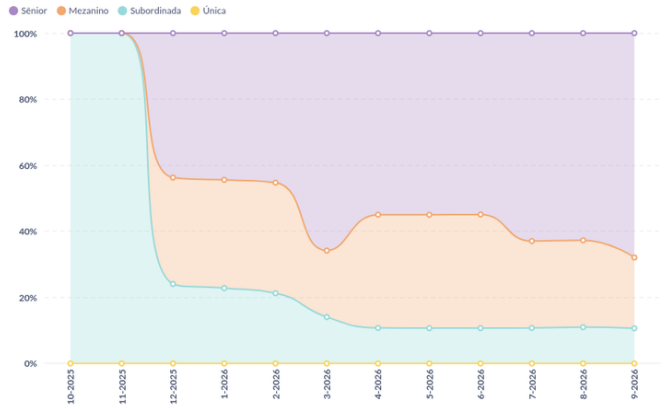
Quantidade de Cotas

		APROVOU FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREIT...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	10	0,00	0,00	99,62
	11	0,00	0,00	221,80
	12	1.500,00	2.040,00	1.541,67
2026	1	1.500,00	2.040,00	1.541,67
	2	1.500,00	2.040,00	1.541,67
	3	2.364,00	7.783,00	2.620,53
	4	7.053,00	11.427,00	3.499,12
	5	7.053,00	11.427,00	3.499,12
	6	7.053,00	11.427,00	3.499,12
	7	7.053,00	17.140,50	4.526,55
	8	7.053,00	17.140,50	4.605,95
	9	7.053,00	22.854,00	5.408,29

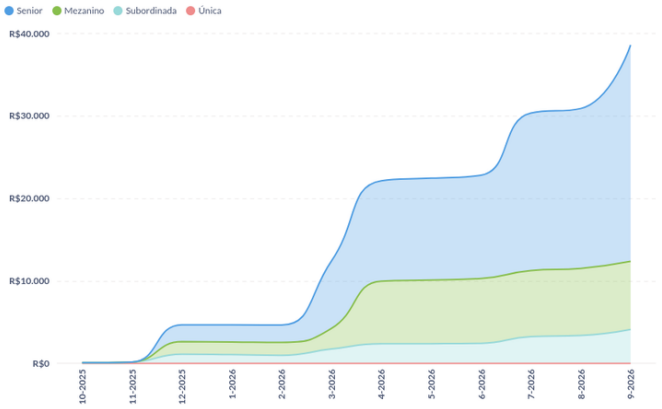
Valor das Cotas (R$)

		APROVOU FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREIT...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	10	0,00	0,00	885,39
	11	0,00	0,00	782,57
	12	1.004,20	1.003,64	731,78
2026	1	1.022,03	1.019,05	692,44
	2	1.037,57	1.032,45	642,63
	3	1.056,80	1.049,00	665,31
	4	1.074,48	1.064,15	680,91
	5	1.092,27	1.079,34	684,20
	6	1.111,18	1.095,44	697,77
	7	1.132,13	1.113,22	719,32
	8	1.151,44	1.129,53	735,84
	9	1.170,94	1.145,96	759,62

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
12-2025	56,27%	30,00%	24,10%	10,00%	-	-	-	-	-	
1-2026	55,57%	30,00%	22,81%	10,00%	-	-	-	-	-	
2-2026	54,74%	30,00%	21,29%	10,00%	-	-	-	-	-	
3-2026	34,19%	30,00%	14,05%	10,00%	-	-	-	-	-	
4-2026	45,03%	30,00%	10,77%	10,00%	-	-	-	-	-	
5-2026	45,02%	30,00%	10,68%	10,00%	-	-	-	-	-	
6-2026	45,09%	30,00%	10,71%	10,00%	-	-	-	-	-	
7-2026	37,07%	30,00%	10,74%	10,00%	-	-	-	-	-	
8-2026	37,29%	30,00%	10,98%	10,00%	-	-	-	-	-	
9-2026	32,07%	30,00%	10,65%	10,00%	-	-	-	-	-	

Captações (R$)

		APROVOU FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREIT...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	10	0	0	99.620
	11	0	0	99.620
	12	1.500.000	2.040.000	986.238
2026	1	0	0	0
	2	0	0	0
	3	900.195	5.998.368	717.771
	4	5.000.772	3.864.933	598.480
	5	0	0	0
	6	0	6.451.984	0
	7	0	6.451.984	724.830
	8	0	0	57.219
	9	0	6.531.609	600.000
Total geral		7.400.967	31.338.877	3.883.778

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		APROVOU FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREIT...		
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	0	0	0
	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
Total geral		0	0	0

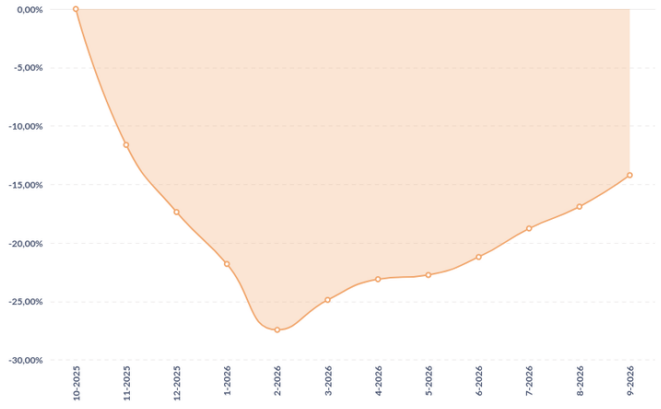
Quantidade de Cedentes e Sacados

Mês-Ano	Cedentes	Sacados
10-2025	1	2
11-2025	1	9
12-2025	1	25
1-2026	1	45
2-2026	1	157
3-2026	1	480
4-2026	1	679
5-2026	1	840
6-2026	1	1.039
7-2026	1	1.209
8-2026	1	1.450
9-2026	1	1.725

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
5-2026	0	0
6-2026	0	0
7-2026	0	0
8-2026	0	0
9-2026	0	0

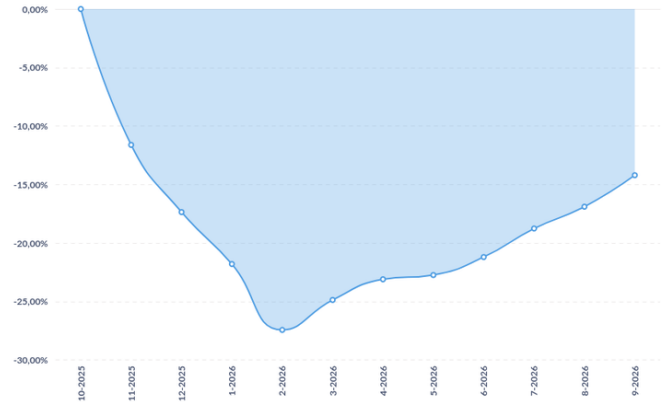
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

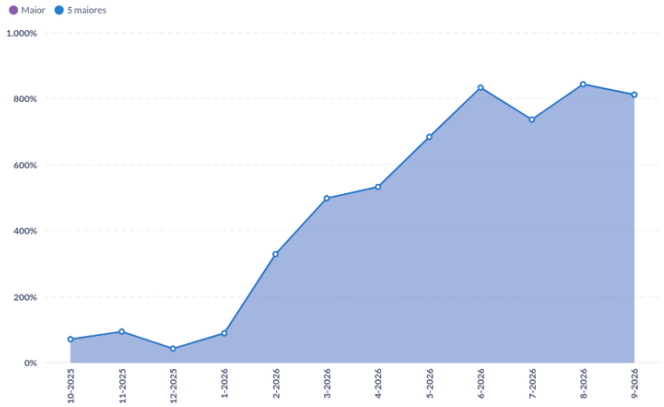
Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



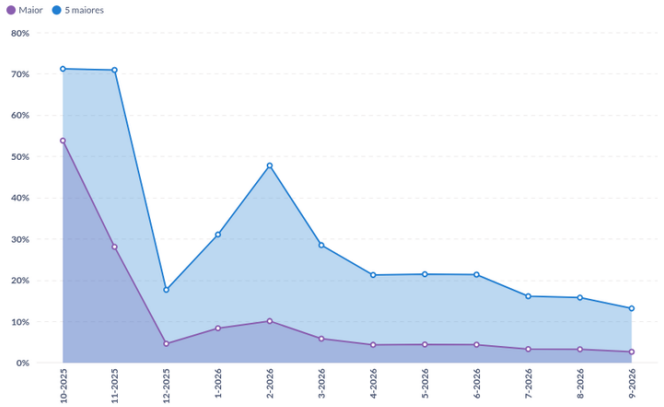
Resultado Mensal (%)

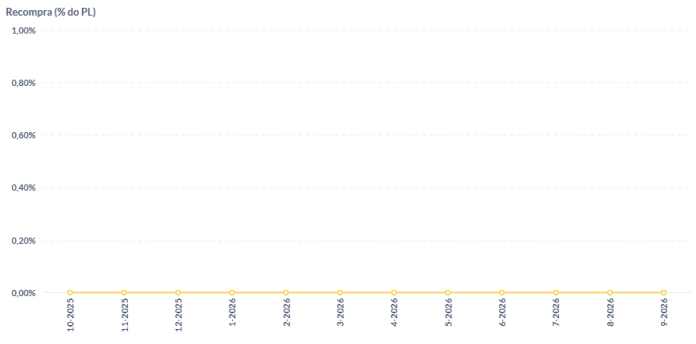
Mês	Subordinada	Única	CDI
10-2025	0,0%	0,0%	1,28%
11-2025	-11,6%	0,0%	1,05%
12-2025	-6,5%	0,0%	1,22%
1-2026	-5,4%	0,0%	1,16%
2-2026	-7,2%	0,0%	1,00%
3-2026	3,5%	0,0%	1,21%
4-2026	2,3%	0,0%	1,09%
5-2026	0,5%	0,0%	1,07%
6-2026	2,0%	0,0%	1,12%
7-2026	3,1%	0,0%	1,22%
8-2026	2,3%	0,0%	1,09%
9-2026	3,2%	0,0%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

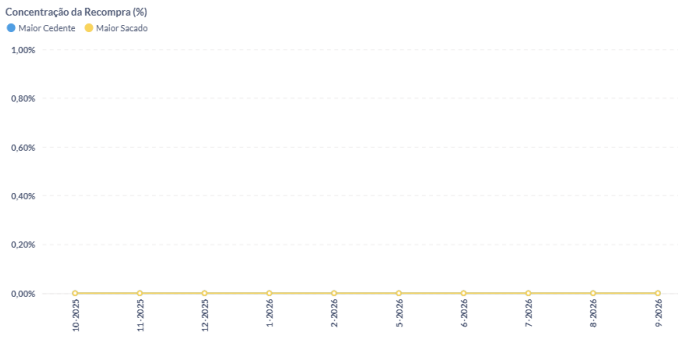
Concentração Cedente (% do PL Subordinada)

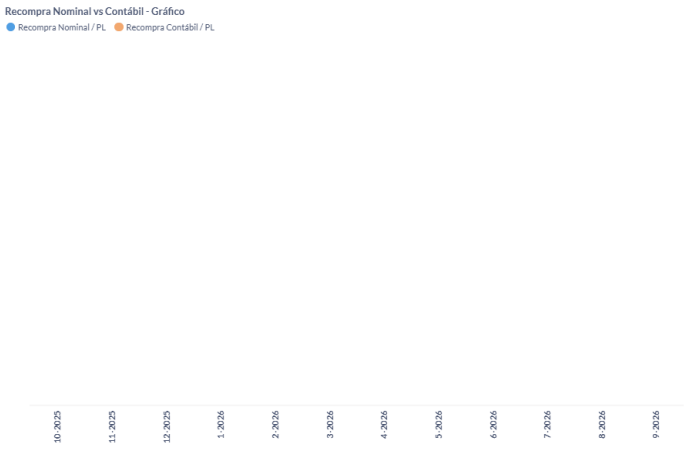


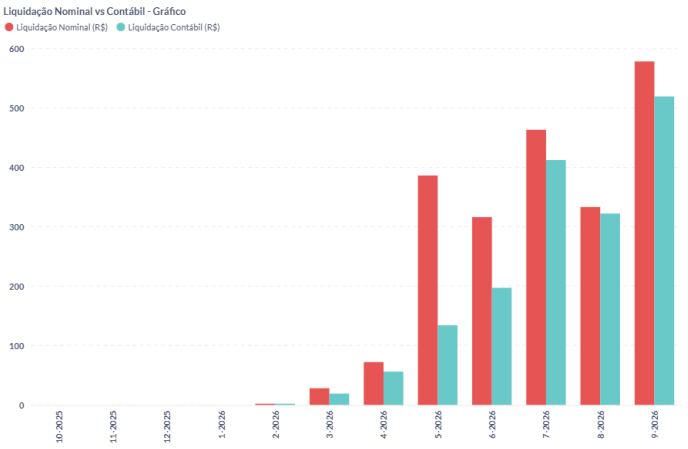
Concentração Sacado (% do PL Subordinada)











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