RELATÓRIO MALMO FICFIDC NP - 2T2025

MALMO FICFIDC-NP

Analista Responsável **LUCAS VELLANI**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

6 De Agosto De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0069-2019- FIDC - MEZANINO A **FE0070-2019- FIDC - MEZANINO B**	**C(FE)** ✓ **CP5(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0071-2019- FIDC - SUBORDINADA	**C(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0071-2019 / FIDC - Subordinada / 32.274.432/0001-87

Confirmação do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 6 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 21 de fevereiro de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 7 de agosto de 2019

FE0069-2019 / FIDC - Mezanino A / 32.274.432/0001-87

Confirmação dos Ratings C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 6 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 21 de fevereiro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 7 de agosto de 2019

FE0070-2019 / FIDC - Mezanino B / 32.274.432/0001-87

Confirmação dos Ratings C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 6 de agosto de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 21 de fevereiro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de julho de 2023

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 06/08/2025, registrado sob o número de ata , 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 DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco C de longo prazo e CP5 de curto prazo para as cotas Mezanino A, Mezanino B, e C de longo prazo para as cotas Subordinada Júnior, do MALMO FICFIDC NP, com perspectiva estável.

A Liberum Ratings rebaixou de CCC para C os ratings para as séries de cotas mezaninos e subordinadas. O rebaixamento foi devido a uma remarcação dos ativos que compõem as cotas desses fundos, utilizando toda a cota subordinada para cobrir esse reprecificação. As classificações ponderaram o perfil de risco das Cotas dos Fundos que poderão ser lastro do Malmo FIC FIDC NP. Os FIDCs passíveis de investimento pelo Fundo são: SAINT JOHN FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS – FIDC-NP, fundo de investimento inscrito no CNPJ sob o nº 26.199.830/0001-83 (“Saint John FIDC-NP”), JC 4870 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS, fundo de investimento inscrito no CNPJ sob o nº 13.764.696/0001-74 (“JC 4870 I FIDC-NP”), JC 4870 II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO-PADRONIZADOS, fundo de investimento inscrito no CNPJ sob o nº 15.428.505/0001-29 (“JC 4870 II FIDC-NP”). Estes FIDCs possuem como direito creditório ações judiciais em curso vinculadas ao litígio entre Usinas de Acuçar e Alcool e a União Federal referente a política de preço estabelecida pelo extinto Instituto de Açucar e Alcool (IAA).

Também foi considerada a estrutura do Malmo FIC FIDC NP, que conta com a participação de cotas subordinadas juniores, cotas mezanino A, mezanino B e cotas seniores. O FIC prevê ainda reforço de reserva de liquidez no montante inicial de R$ 6 milhões. Ressalta-se positivamente, que a gestora possui expertise na análise e seleção em ativos “judiciais”, foco dos ativos do FIC.

A carteira do Fundo e, por consequência, seu patrimônio também estão sujeitos aos riscos macroeconômicos e setoriais, que podem afetar de maneira sistêmica o Fundo, seus ativos, os Cedentes e os Devedores.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	MALMO FICFIDC-NP
CNPJ	32.274.432/0001-87
Data de Registro	20/04/2022
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	30 anos
Principais Ativos	Cotas dos Fundos: i) Saint John FIDC-NP; ii) JC 4870 I FIDC-NP e; iii) JC 4870 II FIDC-NP.
Taxa Mínima de Cessão	N.A.
Concentração Maior Cedente	N.A.
Concentração Maior Sacado	N.A.
Administrador	MAF DTVM
Custodiante	MAF DTVM
Gestor	JUS CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - MEZANINO A

Data da emissão	Ago/19
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	7.000
Remuneração Alvo	CDI + 7,25% a.a.
Amortização / Resgate	Regime de caixa
Subordinação Mínima (% do PL)	0%

FIDC - MEZANINO B

Data da emissão	Ago/19
Subordinação Mínima (% do PL)	0%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	Ago/19
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	10

DESEMPENHO DE FUNDO

Durante o 2T de 2025, o MALMO FICFIDC NP manteve-se dentro do comportamento previsto para esse tipo de lastro. Em junho de 2025, o Fundo apresentou um patrimônio líquido de R$ 1.714,2 milhões, não possuindo valores alocados em Créditos a Vencer e Créditos Vencidos. Não houve alterações significativas nos indicadores do fundo durante o trimestre. Apesar de não haver captações, as amortizações ao longo do trimestre totalizaram R$ 213,4 mil na Cota Mezanino A. A rentabilidade acumulada das cotas foi de 5,31% no trimestre.

VETORES DE RATING

Entre os fatores que podem trazer impactos à classificação das cotas avaliadas do Malmo FIC FIDC NP, mencionamos: a deterioração na capacidade de pagamento dos devedores (União Federal) das ações que dão origem aos direitos creditórios que lastreiam as cotas que, por sua vez, compõem a carteira do FIC, possibilidade de concentração do FIC FIDC NP em um único FIDC, mudanças na legislação e na regulamentação do pagamento de precatórios, revertendo-se em impacto negativo no fluxo de caixa das Cotas dos Fundos aplicados, insucesso ou protelamento de ações associadas aos direitos creditórios dos FIDCs em que o FIC aqui analisado investe, entre outros fatores.

Por outro lado, o rating do FIC poderá ser beneficiado caso haja boa pulverização de sua carteira, e se esse portfólio vier a alocar ativos com menor risco, como FIDCs lastreados em precatórios já emitidos pela esfera federal ou, inclusive, estadual e municipal, desde que tais entes tenham bom histórico e capacidade de pagamento. Entretanto, segundo o regulamento, este FIC terá como exclusivo propósito a aplicação em apenas 3 FIDC NP, os quais possuem como lastro ações judiciais de Usinas de Álcool e Açúcar contra a União Federal.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O prazo de vigência do Malmo FIC FIDC NP é de 30 anos, para as cotas do Fundo não foi estabelecido prazo máximo, apenas amortização em regime de caixa conforme o recebimento de recursos dos direitos creditórios dos FIDCs investidos. No entanto, é de se ressaltar a prioridade de amortização na seguinte ordem de preferência: i) cotas seniores; ii) cotas mezanino A; iii) cotas mezanino B e iv) cotas subordinadas, o que reflete o risco de liquidez conforme a prioridade de recebimento. As despesas do fundo deverão ser pagas inicialmente dos recursos oriundos da reserva de líquidez. É importante ponderar que não há um padrão no pagamento e expedição de precatórios e de ações judiciais, podendo os FIDCS investidos não gerarem liquidez para amortização das cotas do FIC.

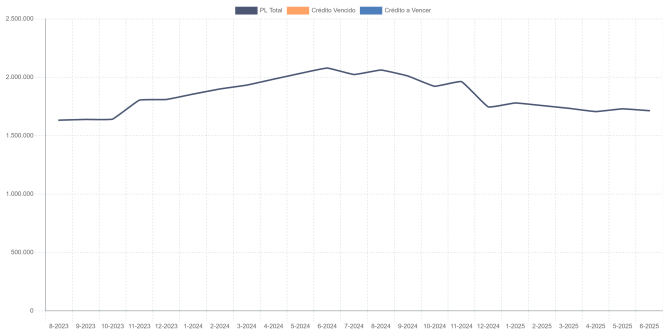
LÂMINAS

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.

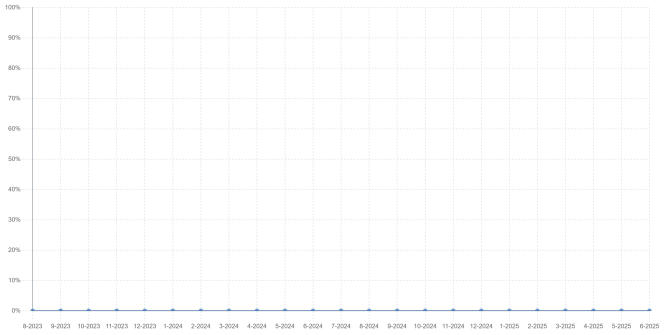
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
8-2024	2.062.220	0	0	0	2.067.412	0	0	1.550	-6.742	0	0
9-2024	2.011.627	0	0	0	2.016.963	0	0	0	-5.336	0	0
10-2024	1.923.221	0	0	0	1.929.461	0	0	0	-6.240	0	0
11-2024	1.963.028	0	0	0	1.967.295	0	0	0	-4.267	0	0
12-2024	1.746.713	0	0	0	1.751.944	0	0	0	-5.232	0	0
1-2025	1.780.431	0	0	0	1.783.789	0	-3.359	0	0	0	0
2-2025	1.758.320	0	0	0	1.759.890	0	0	0	-1.570	0	0
3-2025	1.734.825	0	0	0	1.737.065	0	0	0	-2.241	0	0
4-2025	1.706.764	0	0	0	1.709.701	0	0	0	-2.937	0	0
5-2025	1.730.153	0	0	0	1.733.913	0	0	0	-3.761	0	0
6-2025	1.714.207	0	0	0	1.716.415	0	0	0	-2.208	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	FIDC	Mezanino A	Mezanino B	Subordinada
8-2024	2.062.220	565.792	1.348.739	147.689
9-2024	2.011.627	475.336	1.368.274	168.017
10-2024	1.923.221	351.148	1.396.863	175.210
11-2024	1.963.028	355.793	1.424.048	183.188
12-2024	1.746.713	361.194	1.385.518	0
1-2025	1.780.431	367.065	1.413.366	0
2-2025	1.758.320	201.707	1.486.749	69.864
3-2025	1.734.825	151.001	1.525.359	58.465
4-2025	1.706.764	99.186	1.553.426	54.152
5-2025	1.730.153	100.901	1.580.560	48.692
6-2025	1.714.207	46.792	1.606.317	61.098

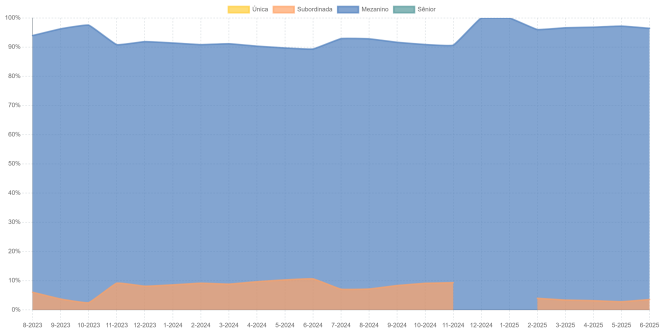
Quantidade de Cotas

Período	Mezanino A	Mezanino B	Subordinada
8-2024	4.042,50	2.887,50	10,00
9-2024	4.042,50	2.887,50	10,00
10-2024	4.042,50	2.887,50	10,00
11-2024	4.042,50	2.887,50	10,00
12-2024	4.042,50	2.887,50	10,00
1-2025	4.042,50	2.887,50	10,00
2-2025	4.042,50	2.887,50	10,00
3-2025	4.042,50	2.887,50	10,00
4-2025	4.042,50	2.887,50	10,00
5-2025	4.042,50	2.887,50	10,00
6-2025	4.042,50	2.887,50	10,00

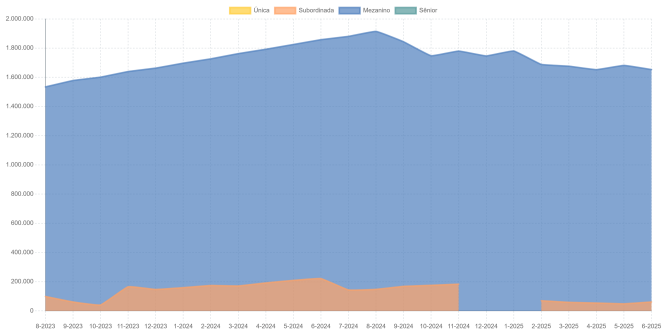
Valor das Cotas (R$)

Período	Mezanino A	Mezanino B	Subordinada
1-2025	90.801,36	489.477,53	0,00
2-2025	49.896,67	514.891,31	6.986.436,50
3-2025	37.353,37	528.262,82	5.846.489,04
4-2025	24.535,86	537.983,12	5.415.180,39
5-2025	24.960,00	547.380,17	4.869.151,01
6-2025	11.574,90	556.300,39	6.109.772,06
8-2024	139.960,85	467.095,90	14.768.887,61
9-2024	117.584,64	473.861,16	16.801.702,49
10-2024	86.864,09	483.762,17	17.521.008,58
11-2024	88.013,03	493.176,86	18.318.750,50
12-2024	89.349,29	479.833,13	0,00

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



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

Período	Mezanino A	Mezanino B	Subordinada
8-2024	0	0	0
9-2024	97.848.941	0	0
10-2024	0	0	0
11-2024	0	0	0
12-2024	0	0	0
1-2025	0	0	0
2-2025	0	0	0
3-2025	0	0	0
4-2025	0	0	0
5-2025	0	0	0
6-2025	0	0	0

Resgates e Amortizações (R$)

Período	Mezanino A	Mezanino B	Subordinada
8-2024	0	0	0
9-2024	0	0	0
10-2024	130.515.445	0	0
11-2024	0	0	0
12-2024	0	0	0
1-2025	0	0	0
2-2025	169.873.888	0	0
3-2025	0	0	0
4-2025	-54.215.646	0	0
5-2025	0	0	0
6-2025	54.429.092	0	0

Rentabilidade Mensal (%)

Período	Subordinada	Única
8-2024	0,0%	0,0%
9-2024	0,0%	0,0%
10-2024	0,0%	0,0%
11-2024	0,0%	0,0%
12-2024	0,0%	0,0%
1-2025	0,0%	0,0%
2-2025	0,0%	0,0%
3-2025	0,0%	0,0%
4-2025	1,8%	0,0%
5-2025	1,7%	0,0%
6-2025	1,6%	0,0%

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não
- Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não
- Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não.A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.
- A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não
- Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não
- Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não
- Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? Sim

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