

NEWS RELEASE

C+ VALORA

FIDC - 1T2026

**C+ VALORA FUNDO DE
INVESTIMENTO EM DIREITOS
CREDITÓRIOS**

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

13 De Maio De 2026

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO

↓ REBAIXAMENTO

✓ CONFIRMAÇÃO

✎ REVISÃO

✎ ATRIBUIÇÃO

✗ ENCERRAMENTO

FE0097-2022- FIDC - MEZANINO 2

BBB+(FE) ✗

CP3(FE) ✗

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

FE0096-2022- FIDC - SENIOR 2

A+(FE) ✓

CP2(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

FE0097-2022- FIDC - MEZANINO 2

BBB+(FE) ✓

CP3(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

FE0002-2020- FIDC - SUBORDINADA

B+(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0002-2020 / FIDC - Subordinada / 32.990.730/0001-73

Confirmação do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 13 de maio de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 2 de junho de 2023

Rating Inicial: Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 9 de março de 2020

FE0097-2022 / FIDC - Mezanino 2 / 32.990.730/0001-73

Confirmação dos Ratings BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de maio de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 2 de junho de 2023

Encerramento dos Ratings BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de maio de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de maio de 2022

FE0096-2022 / FIDC - Senior 2 / 32.990.730/0001-73

Confirmação dos Ratings A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de maio de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de maio de 2022

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 13/05/2026, 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 confirma os ratings A+ para o longo prazo e CP2 para o curto prazo para a Cota Sênior 2, BBB+ para o longo prazo e CP3 para o curto prazo para a Cota Mezanino 2, e B+ para o longo prazo para a Cota Subordinada Júnior do C+ Valora FIDC, com perspectiva estável. Na mesma data encerrou a classificação da cota Mezanino 2, devido a liquidação da cota.

As classificações de risco estão fundamentadas principalmente, entre outros aspectos, pelo lastro de seus títulos, a saber, contratos de crédito consignado privado, o que garante um fluxo de repasse de até 30% do salário dos tomadores de crédito e até 35% da renda rescisória para saldar a dívida em caso de quebra de vínculo, em conjunto com seu histórico operacional.

De acordo como último arquivo gerencial que a Liberum Ratings teve acesso, a carteira estava majoritariamente exposta ao risco do Grupo GPS e ao risco de seus funcionários. Desta forma, o desempenho das cotas depende: [i] da capacidade financeira e de liquidez do Grupo GPS em repassar os recursos do desconto em folha de pagamento para o fundo; e [ii] da rotatividade dos funcionários tomadores de crédito, uma vez que as demissões provocam a ruptura do mecanismo de desconto em folha de pagamento, podendo ter algum impacto sobre a liquidez do fundo, além de afetar as condições financeiras desses devedores, o que deve ter algum efeito sobre os níveis de inadimplência, e, conseqüentemente, na provisão e na rentabilidade das cotas.

Por outro lado, embora as aplicações não tenham quaisquer garantias das partes envolvidas, além daquela prevista da consignação em folha de pagamento, bastante frágil aos movimentos cíclicos da economia, ou seguro do Fundo Garantidor de Crédito (FGC), podendo ser expostas aos mais diversos riscos que envolvem esse tipo de operação, as Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas Mezanino possuem uma proteção de crédito via subordinações mínimas de 30% e 15% respectivamente.

As Cotas Subordinadas Júnior não possuem essa proteção, e, portanto, estão mais expostas a quaisquer movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos, servindo ainda de amortecedor de choques para as Cotas Superiores. Além disso, a experiência das empresas responsáveis pela análise e seleção dos direitos creditórios - a gestora, a Valora Renda Fixa Estruturados Ltda, o originador, a Vale Consignado, e o agente de cobrança, a Byx Capital Ltda - os critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, bem como o spread das operações em relação aos custos e retorno dos cotistas foram fatores avaliados positivamente.

Em 12 de março de 2025, a Medida Provisória nº 1.292 introduziu alterações significativas na Lei nº 10.820, de 17 de dezembro de 2003, que regulamenta as operações de crédito consignado. O governo lançou, no dia 21 de março, a nova plataforma Crédito do Trabalhador, acessível pelo aplicativo Carteira de Trabalho Digital. A partir de abril, instituições financeiras passaram a se preparar para ofertar a linha de crédito em seus próprios canais digitais.

As principais mudanças incluem a ampliação do crédito consignado privado, agora sem a necessidade de intermediação das empresas contratantes, permitindo que os bancos tenham acesso direto, mediante consentimento do trabalhador, aos dados necessários para a operação. Segundo o governo, a medida busca aumentar a concorrência entre os bancos e reduzir as taxas de juros.

Além dos empregados regidos pela Consolidação das Leis do Trabalho (CLT), a MP também abrange trabalhadores rurais (Lei nº 5.889/1973), empregados domésticos (Lei Complementar nº 150/2015), microempreendedores individuais (MEIs) e diretores não empregados com direito ao Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS), ampliando o alcance do crédito consignado a uma gama maior de trabalhadores.

A MP ainda prevê a possibilidade de utilização de até 10% do saldo do FGTS e 100% da multa rescisória como garantia da operação, bem como a portabilidade do crédito, desde que para contratos com taxas de juros inferiores à original. Também permite, em caso de rescisão do contrato de trabalho, o redirecionamento dos descontos para novos vínculos do trabalhador.

Ainda há, entretanto, diversas incertezas em relação às taxas praticadas, ao volume de operações, às condições de análise de crédito, à execução das garantias e às questões operacionais ligadas à efetiva integração das instituições financeiras à nova plataforma. A Medida Provisória já foi aprovada pela Câmara dos Deputados e pelo Senado Federal em julho de 2025, restando a sanção presidencial para sua conversão definitiva em lei.

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

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, conseqüentemente, 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.



contato@liberumratings.com.br

+55 (11) 3165-4222

Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi

São Paulo - SP, CEP: 04532-001