ZIPPI RP FIDC – CLASSE ÚNICA

CNPJ: 52.994.887/0001-84

Condomínio:	Fechado	**Administrador:**	Vert Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Prazo:	Indeterminado	**Gestor**:	Valora Renda Fixa Estruturados Ltda.
Data de Registro:	24/nov/2023	**Custodiante:**	Vert Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Classe:	Única	**Originador:**	Zippi Soluções de Crédito Ltda.
Subclasses:	Seniores	**Agente de Cobrança:**	Zippi Soluções de Crédito Ltda.

Política de Investimento:	**Direitos Creditórios –** Em até 180 dias do início de suas atividades, a Classe deve possuir parcela superior a 50,0% de seu PL representada por Direitos Creditórios; Serão adquiridos pelo Fundo os Direitos Creditórios representados por cédulas de crédito bancário, previamente adquiridas pelo Endossante de instituições financeiras e posteriormente endossadas em favor do da Classe, desde que aprovado pela Administradora e Gestora no que diz respeito às suas respectivas esferas de análise. **Ativos Financeiros –** O remanescente do PL, que não for aplicado em Direitos Creditórios, poderá ser mantido em moeda corrente nacional ou investido nos seguintes Ativos Financeiros: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) operações compromissadas com lastro nos ativos financeiros mencionados na alínea (a) acima; c) títulos de renda fixa emitidos por Instituições Financeiras Autorizadas; e d) cotas de fundos de investimento de renda fixa ou de fundo de investimento referenciado à Taxa DI, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária, cujas políticas de investimento admitam a alocação de recursos preponderantemente nos ativos identificados nas alíneas (a), (b), e (c) acima.
Critérios de Elegibilidade:	Os Direitos Creditórios somente poderão ser adquiridos pela Classe, na respectiva Data de Aquisição e Pagamento, caso atendam, cumulativamente, aos seguintes Critérios de Elegibilidade: a) os Direitos Creditórios deverão ser expressos em moeda corrente nacional; b) os Direitos Creditórios deverão ser representados por CCBs sem carência; c) em relação aos Direitos Creditórios representados por CCBs, na data de emissão da CCB, o respectivo Devedor deve ter entre 18 e 85 anos de idade; e d) os Direitos Creditórios devem estar livres e desembaraçados de quaisquer ônus, gravames ou restrições de qualquer natureza; e) os Direitos Creditórios não poderão estar vencidos e não pagos quando de sua aquisição pela Classe; f) em relação aos Direitos Creditórios representados por CCBs, a taxa de desconto aplicável quando da aquisição dos Direitos Creditórios não poderá ser inferior à Taxa Mínima de Desconto; g) em relação aos Direitos Creditórios representados por CCBs, o Preço de Aquisição de cada Direito Creditório não poderá ultrapassar 101,50% do respectivo saldo do Direito Creditório trazido a valor presente pela taxa de cada CCB, acrescido de demais custos conforme detalhado em cada Termo de Cessão; h) em relação aos Direitos Creditórios representados por CCBs e considerada pro forma a aquisição pretendida, o saldo devedor total de CCBs de titularidade do Endossante devidas por um único Devedor, no momento do endosso, não poderá ultrapassar o montante de R$ 10.000,00; i) em relação aos Direitos Creditórios representados por CCBs, para operações parceladas o prazo máximo de vencimento não poderá exceder 45 dias corridos e o prazo médio máximo não poderá exceder 15 dias; j) considerada pro forma à aquisição dos Direitos Creditórios ofertados, os Índices de Subordinação, a Reserva de Caixa e a Reserva de Liquidez deverão permanecer enquadrados; e k) os Direitos Creditórios não poderão ser oriundos de operações de renegociação, reestruturação ou rolagem de dívida ou obrigações.
Limites de Concentração:	Limite de Concentração de 20,0% do Patrimônio Líquido para Devedor ou Coobrigado.
Subordinação:	Cotas Sênior: no mínimo 40,0% do PL; Cotas Subordinada Mezanino A: no mínimo 25,0% do PL; Cotas Subordinada Mezanino B: no mínimo 15,0% do PL;
Benchmark:	Cotas Seniores: CDI+ 5% a.a.
Nº de Cotistas (set/25):	Seniores: 27 Subordinadas: 14

Regulamento: 20/out//2025

Rating

Subclasse	3T25 (atual)	2T25 (atual)	1T25	Fev/25 (Inicial)
Seniores (1ª Série)	**brAA-**(sf) Estável	**brAA-**(sf) Estável	**brAA-**(sf) Estável	**brAA-**(sf) Estável

Validade do Rating: 26/fev/2026;

Analistas

Ana Jessika Braga
Tel.: 55 11 3377 0706
ana.braga@austin.com.br

Pablo Mantovani
Tel.: 55 11 3377 0702
pablo.mantovani@austin.com.br

FUNDAMENTOS DOS RATINGS

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating, em reunião realizada em 02 de dezembro de 2025, afirmou o rating de crédito de longo prazo '**brAA-**(sf)' da Subclasse de Cotas Seniores (1ª Série) da Classe Única do Zippi Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Responsabilidade Limitada (Zippi FIDC – Classe Única / Fundo). A classificação possui perspectiva **estável.**

O Zippi FIDC tem como objetivo adquirir Direitos Creditórios lastreados em Cédulas de Crédito Bancário (CCBs) originadas por operações de crédito concedidas a microempreendedores por meio da plataforma digital. Esses créditos correspondem a linhas de capital de giro destinadas a apoiar a atividade cotidiana dos negócios financiados. As operações possuem prazo de vencimento reduzido, limitado a até 7 dias, refletindo a natureza de curto prazo da carteira.

Este monitoramento refere-se aos 2º e 3º trimestres de 2025 (2T25 e 3T25) e a afirmação da classificação reflete o desempenho do Fundo dentro do esperado neste intervalo, além da manutenção de outros fundamentos apresentados no relatório de atribuição.

Perspectiva e Fatores de Sensibilidade dos Ratings

A perspectiva **estável** do rating traduz a expectativa da Austin Rating de que a classificação das Cotas do Fundo não se modificará no curto prazo. No entanto, ações de rating poderão ser realizadas, entre outros fatores, em função de: (i) elevação das concentrações entre Sacados/Devedores; (ii) modificações na estrutura do Fundo, sobretudo no que se refere à política de investimento e aos limites de concentração; (iii) elevação no nível de inadimplência e provisionamento, especialmente aquelas com efeito expressivo sobre a rentabilidade das Cotas; e (iv) desenquadramento dos índices a serem apurados periodicamente.

PERFORMANCE DO FUNDO

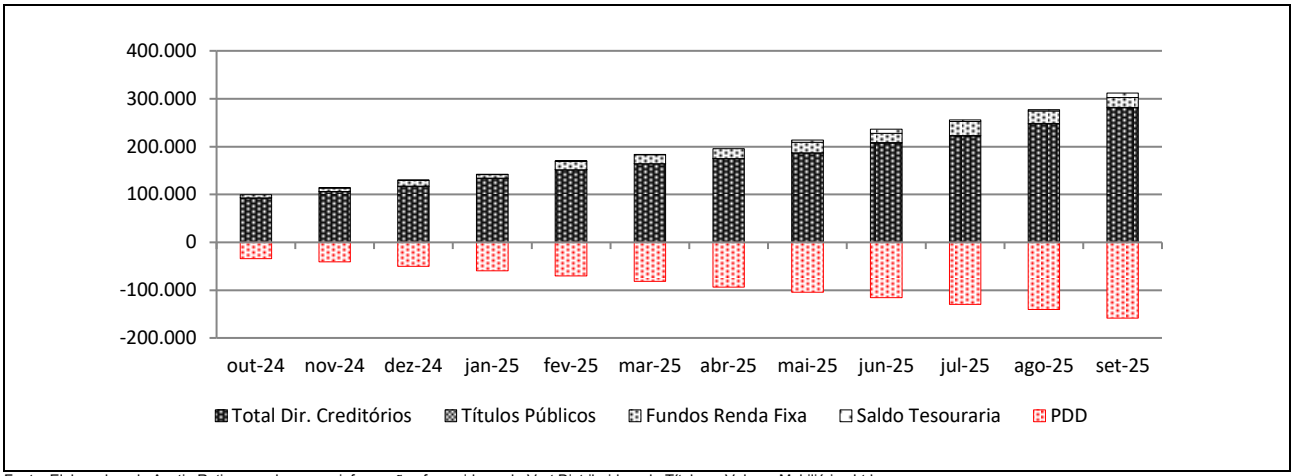
Posição da Carteira (R$ mil)												
Títulos/Datas	**31/10/24**	**29/11/24**	**31/12/24**	**31/1/25**	**28/2/25**	**31/3/25**	**30/4/25**	**30/5/25**	**30/6/25**	**31/7/25**	**29/8/25**	**30/9/25**
Direitos Creditórios	44.310	50.472	58.334	56.972	62.437	67.414	43.203	64.413	77.919	70.277	85.061	108.761
Créditos Vencidos	48.434	55.446	58.727	76.627	88.905	96.664	131.514	122.499	130.134	152.492	162.997	172.694
Total Dir. Creditórios	**92.744**	**105.918**	**117.061**	**133.599**	**151.342**	**164.078**	**174.717**	**186.912**	**208.053**	**222.769**	**248.059**	**281.455**
Títulos Públicos	340	343	346	350	353	356	360	364	368	373	378	382
Títulos Privados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fundos Renda Fixa	6.319	7.127	11.978	7.630	17.752	18.416	20.677	21.923	19.609	29.331	26.432	21.089
Saldo Tesouraria	-	-	1	-	1	7	-	4.271	8.569	3.316	2.223	9.261
Total Geral da Carteira	**99.403**	**113.388**	**129.386**	**141.580**	**169.447**	**182.857**	**195.755**	**213.470**	**236.599**	**255.789**	**277.091**	**312.187**
PDD	-34.031	-40.898	-50.210	-59.287	-70.144	-81.709	-93.554	-104.157	-115.274	-129.290	-140.609	-158.053
PL	**65.228**	**72.393**	**79.065**	**82.087**	**99.212**	**100.923**	**101.937**	**105.861**	**112.582**	**122.242**	**133.183**	**133.668**

Fonte: Vert Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Posição da Carteira (% do PL)												
Títulos/Datas	**31/10/24**	**29/11/24**	**31/12/24**	**31/1/25**	**28/2/25**	**31/3/25**	**30/4/25**	**30/5/25**	**30/6/25**	**31/7/25**	**29/8/25**	**30/9/25**
Direitos Creditórios	67,9%	69,7%	73,8%	69,4%	62,9%	66,8%	42,4%	60,8%	69,2%	57,5%	63,9%	81,4%
Créditos Vencidos	74,3%	76,6%	74,3%	93,3%	89,6%	95,8%	129,0%	115,7%	115,6%	124,7%	122,4%	129,2%
Total Dir. Creditórios	**142,2%**	**146,3%**	**148,1%**	**162,8%**	**152,5%**	**162,6%**	**171,4%**	**176,6%**	**184,8%**	**182,2%**	**186,3%**	**210,6%**
Títulos Públicos	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Títulos Privados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fundos Renda Fixa	9,7%	9,8%	15,1%	9,3%	17,9%	18,2%	20,3%	20,7%	17,4%	24,0%	19,8%	15,8%
Saldo Tesouraria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,0%	7,6%	2,7%	1,7%	6,9%
Total Geral da Carteira	**152,4%**	**156,6%**	**163,6%**	**172,5%**	**170,8%**	**181,2%**	**192,0%**	**201,7%**	**210,2%**	**209,2%**	**208,1%**	**233,6%**
PDD	-52,2%	-56,5%	-63,5%	-72,2%	-70,7%	-81,0%	-91,8%	-98,4%	-102,4%	-105,8%	-105,6%	-118,2%
PL	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Fonte: Vert Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Composição da Carteira (em R$ mil)



Fonte: Elaborado pela Austin Rating com base nas informações fornecidas pela Vert Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

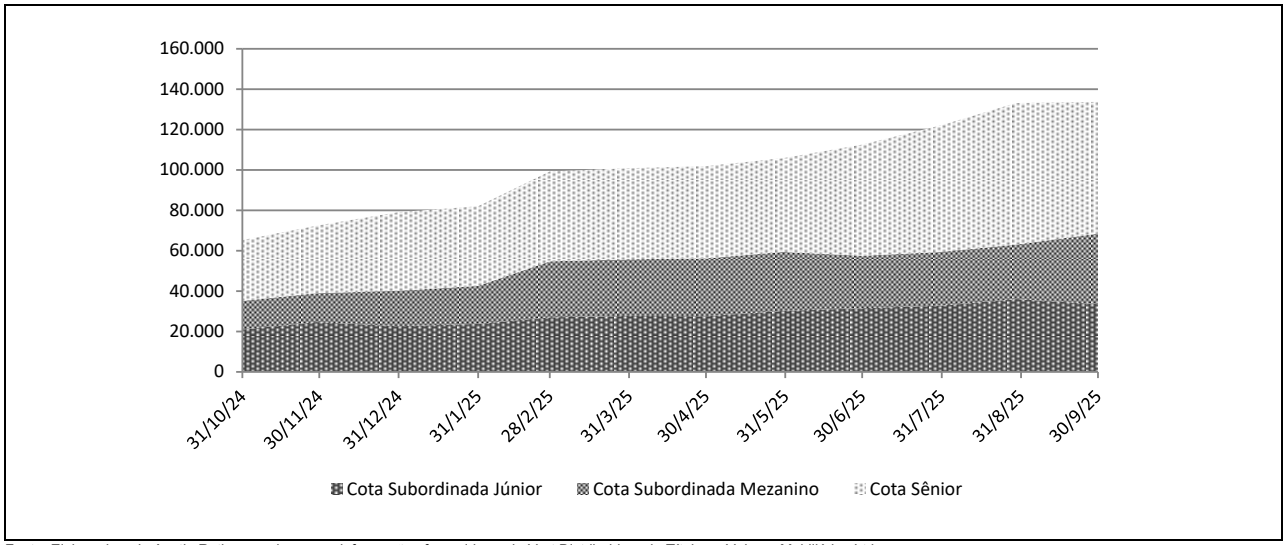
Posição do PL – Subclasses de Cotas												
Data	Cotas Seniores						Cotas Subordinadas Mezanino					
	Série I			Série II			Mezanino A			Mezanino B		
	Quant.	$ / Unid. (R$ mil)	$ PL (R$ mil)	Quant.	$ / Unid. (R$ mil)	$ PL (R$ mil)	Quant.	$ / Unid. (R$ mil)	$ PL (R$ mil)	Quant.	$ / Unid. (R$ mil)	$ PL (R$ mil)
30/9/25	38.216	1	37.176	26.571	1	27.978	15.977	1	16.011	7.150	1	7.539
29/8/25	38.216	1	42.656	26.571	1	27.547	15.977	1	18.341	7.150	1	8.611
31/7/25	38.216	1	41.994	20.479	1	20.917	15.977	1	18.028	7.150	1	8.441
30/6/25	38.216	1	41.281	13.748	1	13.816	8.844	1	8.999	4.043	1	4.847
30/5/25	38.216	1	46.482	-	-	-	8.844	1	9.000	4.043	1	5.452
30/4/25	38.216	1	45.773	-	-	-	8.352	1	8.491	3.846	1	4.998
31/3/25	38.216	1	45.119	-	-	-	8.352	1	8.479	3.846	2	6.582
28/2/25	38.216	1	44.526	-	-	-	7.858	1	7.981	3.697	2	6.583
31/1/25	34.349	1	39.476	-	-	-	7.361	1	7.479	3.552	2	5.878
31/12/24	34.349	1	38.916	-	-	-	6.070	1	6.157	3.173	2	6.121
29/11/24	29.906	1	33.434	-	-	-	5.080	1	5.142	2.885	1	4.034
31/10/24	27.219	1	30.081	-	-	-	4.090	1	4.139	2.469	1	2.751

Fonte: Vert Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Posição do PL – Subclasses de Cotas												
Data	Cotas Subordinadas Mezanino						Cotas Subordinadas Júnior					PL do Fundo (R$ mil)
	Mezanino A2			Mezanino B2			Quant.	$ / Unid. (R$ mil)	$ PL (R$ mil)	Sub. Jr. (% do PL)	Sub. Total (% do PL)	
	Quant.	$ / Unid. (R$ mil)	$ PL (R$ mil)	Quant.	$ / Unid. (R$ mil)	$ PL (R$ mil)						
30/9/25	7.837	1	7.862	3.582	1	3.595	11.447	3	33.508	25,1%	51,3%	133.668
29/8/25	-	-	-	-	-	-	11.447	3	36.028	27,1%	47,3%	133.183
31/7/25	-	-	-	-	-	-	11.447	3	32.861	26,9%	48,5%	122.242
30/6/25	-	-	-	-	-	-	11.447	3	31.534	28,0%	51,1%	112.582
30/5/25	-	-	-	-	-	-	11.447	3	30.227	28,6%	56,1%	105.861
30/4/25	-	-	-	-	-	-	11.447	2	27.526	27,0%	55,1%	101.937
31/3/25	-	-	-	-	-	-	11.447	2	27.639	27,4%	55,3%	100.923
28/2/25	-	-	-	-	-	-	11.447	2	26.952	27,2%	55,1%	99.212
31/1/25	-	-	-	-	-	-	11.447	2	23.687	28,9%	51,9%	82.087
31/12/24	-	-	-	-	-	-	11.447	2	22.524	28,5%	50,8%	79.065
29/11/24	-	-	-	-	-	-	11.447	2	24.576	33,9%	53,8%	72.393
31/10/24	-	-	-	-	-	-	11.447	2	20.959	32,1%	53,9%	65.228

Fonte: Vert Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Evolução do PL Total (em R$ mil)



Fonte: Elaborado pela Austin Rating com base nas informações fornecidas pela Vert Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

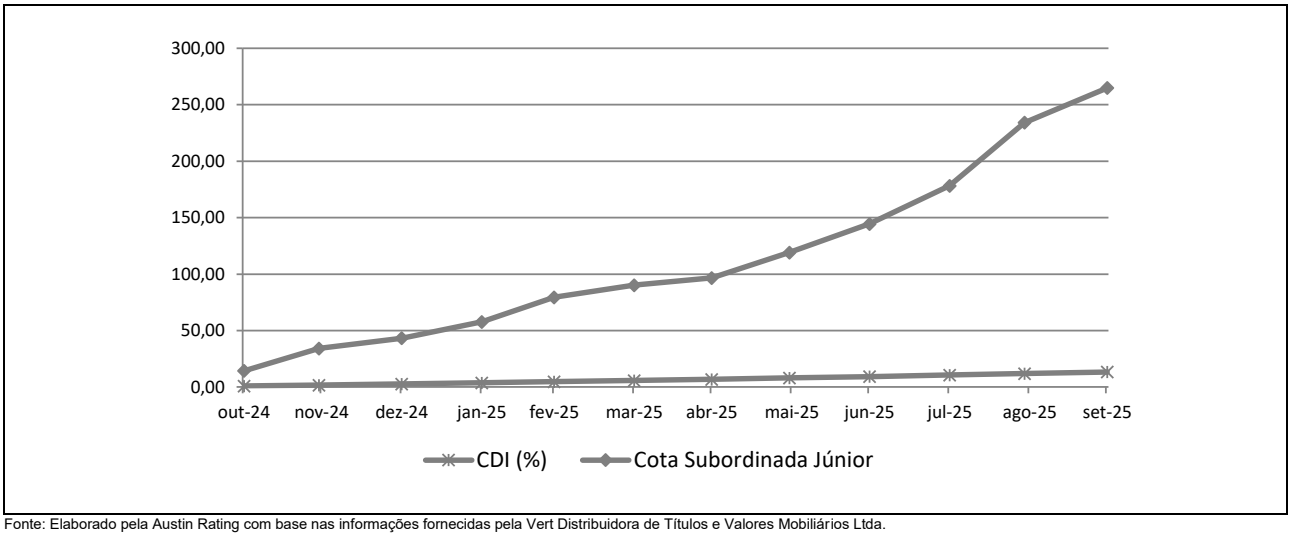
Rentabilidade Mensal – Subclasses de Cotas														
Mês	CDI (%)		Cotas Seniores						Cotas Subordinadas Mezanino					
			Série I			Série II			Mezanino A			Mezanino B		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
set-25	1,22	13,31	1,65	135,42	18,94	1,57	128,46	5,29	1,80	147,59	21,17	2,11	172,64	25,14
ago-25	1,16	11,95	1,58	135,40	17,01	1,50	128,45	3,66	1,74	149,13	19,03	2,01	172,60	22,56
jul-25	1,28	10,66	1,73	135,43	15,19	1,64	128,43	2,14	1,90	149,17	17,00	2,20	172,67	20,15
jun-25	1,10	9,27	1,49	135,67	13,23	0,49	44,67	0,49	1,64	149,54	14,81	1,90	173,23	17,56
mai-25	1,14	8,08	1,55	136,03	11,57	-	-	-	1,71	150,06	12,96	1,98	174,05	15,37
abr-25	1,06	6,86	1,45	137,13	9,87	-	-	-	1,60	151,53	11,06	1,86	176,14	13,12
mar-25	0,96	5,75	1,33	138,23	8,30	-	-	-	1,48	153,20	9,31	1,72	178,77	11,06
fev-25	0,99	4,74	1,38	139,76	6,88	-	-	-	1,53	155,18	7,72	1,79	181,54	9,18
jan-25	1,01	3,72	1,44	142,20	5,43	-	-	-	1,61	158,71	6,10	1,89	186,93	7,26
dez-24	0,93	2,68	1,34	143,76	3,93	-	-	-	1,50	160,88	4,42	1,77	190,15	5,27
nov-24	0,79	1,73	1,16	146,62	2,56	-	-	-	1,31	164,78	2,88	1,55	195,82	3,43
out-24	0,93	0,93	1,38	148,54	1,38	-	-	-	1,55	167,37	1,55	1,85	199,57	1,85

Fonte: Vert Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Rentabilidade Mensal – Subclasses de Cotas											
Mês	CDI (%)		Cotas Subordinadas Mezanino						Cotas Subordinadas Júnior		
			Mezanino A2			Mezanino B2					
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
set-25	1,22	13,31	0,31	25,41	0,31	0,36	29,51	0,36	9,20	754,06	264,87
ago-25	1,16	11,95	-	-	-	-	-	-	20,10	1.726,63	234,13
jul-25	1,28	10,66	-	-	-	-	-	-	13,80	1.081,85	178,21
jun-25	1,10	9,27	-	-	-	-	-	-	11,55	1.053,26	144,47
mai-25	1,14	8,08	-	-	-	-	-	-	11,43	1.003,61	119,15
abr-25	1,06	6,86	-	-	-	-	-	-	3,39	321,41	96,67
mar-25	0,96	5,75	-	-	-	-	-	-	5,98	620,26	90,22
fev-25	0,99	4,74	-	-	-	-	-	-	13,79	1.399,04	79,48
jan-25	1,01	3,72	-	-	-	-	-	-	10,11	998,08	57,74
dez-24	0,93	2,68	-	-	-	-	-	-	6,79	728,50	43,25
nov-24	0,79	1,73	-	-	-	-	-	-	17,26	2.176,38	34,15
out-24	0,93	0,93	-	-	-	-	-	-	14,41	1.552,34	14,41

Fonte: Vert Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Rentabilidade Acumulada (em %)



Fonte: Elaborado pela Austin Rating com base nas informações fornecidas pela Vert Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela afirmação do rating de crédito de longo prazo da Subclasse de Cotas Seniores da Classe Única do Zippi FIDC (Fundo), foi realizado em 02 de dezembro de 2025. Esta reunião de Comitê está registrada na Ata nº 20251202-07.
2. As classificações estão contempladas na "Escala Nacional de Ratings de Crédito de Cotas de FIDCs", disponível em: *https://www.austin.com.br/Documentos/Escalas-Rating-FIDCs_FICFIDCs.html*
3. As classificações das Cotas decorrem da utilização da metodologia genérica comumente aplicada por essa agência em suas classificações de risco de crédito de Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), disponível em: *https://www.austin.com.br/Documentos/Metodologia-Rating-Securiticacao_Recebiveis.html*
4. Não é a primeira vez que a Austin Rating classifica esta espécie de ativo e seus ativos subjacentes.
5. As classificações de risco de crédito atribuídas pela Austin Rating estão sujeitas a diversas limitações, conforme descrito no final deste documento (*Disclaimers*).
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes da Gestora, do Administrador e partes relacionadas do Fundo.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a afirmação da classificação de risco de crédito.
8. As estimativas de inadimplência e níveis de perda do Fundo baseiam-se em metodologia própria, a qual considera as características de sua carteira atual e potencial e seu desempenho histórico e o desempenho de carteiras semelhantes disponíveis na base de dados da Austin Rating.
9. O nível de diligência da análise para o produto financeiro estruturado foi adequado ao padrão estabelecido pela Austin Rating. Foi realizada análise aprofundada sobre as informações recebidas acerca dos ativos subjacentes às Cotas classificadas do Fundo.
10. As classificações serão revisadas e atualizadas trimestralmente. A Austin Rating observa, entretanto, que poderão ser realizadas ações de rating a qualquer tempo, inclusive no intervalo entre os monitoramentos trimestrais previstos.
11. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potenciais situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de risco e seus resultados. O presente processo de classificação de risco está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020.
12. Na data do presente relatório, a Austin Rating não presta qualquer serviço direto para a Valora Renda Fixa Estruturados Ltda. e para empresas de controle comum, sócios e funcionários desta, porém, atribui ratings de crédito para Fundos de sua Gestão, os quais podem ser consultados no website dessa agência, em: *http://www.austin.com.br/Ratings-FIDCs.html*. Nesta data, a prestação de serviços da Austin Rating para o Vert Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., Administrador e Custodiante do Fundo, limita-se a outros fundos dos quais são partes relacionadas, dando-se, assim, apenas de forma indireta.
13. A Austin Rating e as partes a ela relacionadas, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, não prestaram serviços adicionais ao serviço de classificação de risco para o Fundo, nem sequer para qualquer outra parte relacionada a este Fundo nos últimos 12 meses.
14. O serviço de classificação de risco das Cotas foi solicitado em nome do Fundo por partes a ele relacionadas. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.
15. A classificação foi comunicada ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail, em 02 de dezembro de 2025. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste e tampouco foi promovida alteração nas classificações em razão dos comentários e observações realizados pelo contratante.
16. Este documento é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao que dispõe o artigo 16 Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020.

DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS

A AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS. As classificações atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado das mesmas. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e compilação da informação para efeitos da análise de rating, a Austin Rating não pode se responsabilizar pela veracidade de referidas informações. A Austin Rating utiliza todos os esforços para garantir o que considera como nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda a atribuição dos seus ratings, fazendo, sempre que possível, a checagem dessas informações com outras fontes também confiáveis. Contudo, a Austin Rating não faz a auditoria de tais informações e nem sempre pode realizar a verificação ou confirmação das informações recebidas durante um processo de rating, não lhe sendo possível, desse modo, atestar a veracidade das mesmas.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELA(S) EXPRESSA(S) NESTE DOCUMENTO, CONSISTEM EM OPINIÕES SOBRE A QUALIDADE DE CRÉDITO FUTURA DE UM EMISSOR E/OU EMISSÃO, E NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES, ACONSELHAMENTOS OU RECOMENDAÇÕES DE COMPRA, MANUTENÇÃO OU VENDA. As opiniões e as eventuais simulações realizadas pela Austin Rating, incluindo aquelas dispostas neste relatório, constituem-se meramente no julgamento da Austin Rating acerca da capacidade e da vontade futuras de um emissor em honrar suas obrigações totais e/ou específicas, sendo tal julgamento expresso por meio de símbolos (letras), que consistem em graduações dentro de escalas absoluta (global) ou relativa (nacional). A Austin Rating não utiliza nessas escalas as definições de "grau de investimento" e de "grau especulativo". Essa agência entende não caber a ela, mas sim aos agentes de mercado, a definição de quais graduações podem ser consideradas como "grau de investimento" e de "grau especulativo". A determinação de uma classificação de risco pela Austin Rating não consiste e não deve ser considerada como sugestão ou recomendação de investimento, manutenção ou desinvestimento. A Austin Rating não presta serviços de consultoria de investimento. **AS OPINIÕES EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUSIVE AQUELAS CONTIDAS NESTE RELATÓRIO, NÃO DEVEM SUBSTITUIR A ANÁLISE E O JULGAMENTO PRÓPRIOS DOS USUÁRIOS DOS RATINGS, ESPECIALMENTE DOS INVESTIDORES.**

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO DA AUSTIN RATING NÃO PRESSUPÕEM A CERTEZA DE FATOS. As opiniões externadas pela Austin Rating em seus relatórios de classificação de risco referem-se à qualidade creditícia futura, incorporando determinadas suposições e previsões sobre eventos futuros que podem não se concretizar (tornarem-se fatos). Desse modo, a despeito de estarem baseadas em informações e fatos presumidamente verdadeiros, as classificações podem ser afetadas por acontecimentos futuros ou condições não previstas no momento de uma ação de rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS. A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e envida seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) estejam atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas tempestivamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes à emissão de uma determinada classificação de risco não afetem ou afetarão a classificação de risco. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Risco dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING ESTÃO SUJEITOS A ALTERAÇÕES E PODEM, INCLUSIVE, SER SUSPENSOS DENTRO DE UM PRAZO DE VIGÊNCIA DE UM CONTRATO. As classificações podem ser alteradas ou retiradas a qualquer momento e por diversas razões, de acordo com os critérios metodológicos da Austin Rating para o tipo de emissor / emissão classificado. Uma classificação pode ser suspensa e/ou a retirada nas hipóteses em que a Austin Rating identificar: (i) a ausência de informações fidedignas e/ou suficientes para a continuidade da análise, quando ainda há contrato comercial vigente; (ii) a existência de potencial conflito de interesses; e/ou (ii) a não existência e/ou não disponibilização de informações suficientes para realização de referida análise e emissão do rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING NÃO DEVEM SER COMPARADAS A CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS POR OUTRAS AGÊNCIAS CLASSIFICADORAS DE RISCO. Em que pese a simbologia adotada pela Austin Rating seguir intencionalmente o padrão adotado pela maioria das agências classificadoras de risco atuantes sob a jurisdição local, suas classificações não devem ser diretamente comparadas às classificações de outras agências de rating, uma vez que suas definições de default e de recuperação após default e suas abordagens e critérios analíticos são próprios e diferem daqueles definidos e aplicados por outras agências.

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING NÃO CONSIDERAM O RISCO DE PERDA DERIVADO DE OUTROS RISCOS QUE NÃO O RISCO DE CRÉDITO, A NÃO SER QUE TAIS RISCOS SEJAM ESPECIFICAMENTE MENCIONADOS EM SEUS RELATÓRIOS E PARECERES FORMAIS. Não obstante a Austin Rating dedicar-se a analisar e ponderar todos os riscos inerentes a um emissor e/ou emissão, incluindo riscos de natureza jurídica e moral, a fim de identificar seu impacto sobre o risco de crédito, as opiniões quanto aos riscos de mercado e liquidez de ativos classificados, por exemplo, não fazem parte do escopo da análise e, por isso, não são consideradas na classificação de risco de crédito. Caso solicitado pelo contratante, a Austin Rating pode fazer análises específicas quanto a riscos de mercado e liquidez de determinados ativos, sendo nesses casos referida avaliação sempre será segregada da análise do risco de crédito e identificada como tal.

OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO. As decisões sobre classificações de risco de crédito são tomadas por um Comitê de Classificação de Risco, seguindo metodologias e critérios padronizados para cada tipo de emissor e/ou emissão. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Risco com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item I do Artigo 16 da Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020, assim como com o objetivo de favorecer a comunicação com os contratantes, investidores e demais usuários de seus ratings, exclusivamente no que diz respeito a dúvidas e comentários ligados a assuntos analíticos decorrentes da leitura e do entendimento de seus relatórios e pareceres formais por essas partes. Não obstante a existência de um canal aberto com os analistas, estes estão orientados a não comentarem sobre os ratings emitidos e a não emitirem opiniões pessoais acerca dos riscos, sendo que, caso o façam, tais comentários e opiniões jamais devem ser entendidos como a opinião da Austin Rating. Do mesmo modo, os analistas e demais colaboradores identificados neste relatório, embora estejam diretamente envolvidos no processo de análise, não são os únicos responsáveis pelas opiniões e, portanto, não devem ser responsabilizados individualmente por qualquer erro ou omissão eventualmente observados neste, e tampouco pela classificação atribuída.

A AUSTIN RATING NÃO ASSESSORA E/OU PARTICIPA DE PROCESSOS DE COLOCAÇÃO E DE DISTRIBUIÇÃO E NEM PARTICIPA DE "ROAD SHOWS" PARA A VENDA DE ATIVOS POR ELA CLASSIFICADOS E, AINDA, SEUS RELATÓRIOS NÃO DEVEM, EM NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, SUBSTITUIR OS PROSPECTOS E OUTROS DOCUMENTOS, OBRIGATÓRIOS POR LEI OU NÃO, RELACIONADOS A UMA EMISSÃO.

EM NENHUMA HIPÓTESE E SOB NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, A AUSTIN RATING E/OU SEUS SÓCIOS, DIRETORES E DEMAIS COLABORADORES DEVEM SER RESPONSABILIZADOS DE QUALQUER FORMA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, POR DANOS DE QUAISQUER ORDEM E NATUREZA, INCLUINDO, PORÉM NÃO LIMITANDO-SE À PERDA DE LUCROS E RENDIMENTOS E CUSTOS DE OPORTUNIDADE QUE SEJAM DECORRENTES DO INVESTIMENTO EM EMISSORES E OU TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS POR ESSES EMITIDOS QUE MANTENHAM OU TENHAM MANTIDO A QUALQUER TEMPO CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO DEFINITIVA OU PRELIMINAR PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO A(S) CLASSIFICAÇÃO(ÕES) EXPLICITADA(S) NESTE DOCUMENTO. DO MESMO MODO, A AUSTIN RATING SE ISENTA DE TODO E QUALQUER TIPO DE DANO OCASIONADO A TERCEIROS POR QUALQUER OUTRO TIPO DE CONTEÚDO PUBLICADO EM SEUS RELATÓRIOS E INFORMATIVOS E EM SEU WEBSITE, BEM COMO POR AQUELES DECORRENTES DE ATRASO NA DIVULGAÇÃO DE OPINIÕES ATUALIZADAS.

© 2025 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTE DOCUMENTO PODERÁ SER COPIADA, REPRODUZIDA, REEDITADA, TRANSMITIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA, REVENDIDA OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FIM, NO TODO OU EM PARTE, EM QUALQUER FORMA OU POR QUALQUER MEIO QUE SEJA, ELETRÔNICO OU MECÂNICO, INCLUINDO FOTOCÓPIA, GRAVAÇÃO OU QUALQUER OUTRO TIPO DE SISTEMA DE ARMAZENAMENTO E TRANSMISSÃO DE INFORMAÇÃO, E POR QUALQUER PESSOA SEM PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DA AUSTIN RATING.**