RELATÓRIO ZIPDIN FIDC - 2T2025

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ZIPDIN I

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

23 De Setembro De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0115-2021- FIDC - SENIOR 1

A-(FE) ✓
CP2(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

FE0114-2021- FIDC - MEZANINO A

BBB-(FE) ✓
CP3(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0115-2021 / FIDC - Senior 1 / 19.599.487/0001-07

Confirmação dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de setembro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de janeiro de 2022

FE0114-2021 / FIDC - Mezanino A / 19.599.487/0001-07

Confirmação dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de setembro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de janeiro de 2022

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 19/09/2025, 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 DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco A- e CP2 para a cota Sênior 1 e BBB- e CP3 para a cota Mezanino A do FIDC ZIPDIN, com perspectiva estável.

A classificação de risco está fundamentada principalmente, entre outros aspectos, pela sua exposição ao risco, levando em consideração a posição hierárquica de cada cota avaliada e o consequente reforço de crédito proporcionado pelas cotas hierarquicamente inferiores, de 35% para as cotas Seniores e 20% para a cota Mezanino A aqui avaliada, segundo disposições regulamentares.

Dentro desse contexto, a carteira deve ser alocada em direitos creditórios oriundos de operações de crédito consignado privado, representados por CCBs. Essa modalidade de crédito garante o repasse mensal de até 30% (percentual sujeito a mudanças regulamentares) da renda do funcionário tomador de crédito, o que garante um fluxo de caixa/liquidez dos títulos, e, em caso de quebra de vínculo, até 35% da renda rescisória pode ser utilizada para quitar a dívida, mitigando parcialmente o risco de inadimplência após a demissão.

Desta forma, o desempenho do fundo e das Cotas depende em grande medida [i] da capacidade financeira e de liquidez das empresas conveniadas em descontar a folha de pagamento dos devedores e repassar efetivamente esses recursos; [ii] da capacidade financeira do tomador de crédito que for demitido, com parcelas remanescentes após desconto da verba rescisória, em manter os pagamentos das parcelas após a rescisão; bem como [iii] das condições cíclicas da economia.

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.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ZIPDIN I
CNPJ	19.599.487/0001-07
Data de Registro	20/03/2014
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	24 meses
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Empréstimos concedidos pela Lecca e Zipdin aos funcionários de empresas conveniadas por meio de consignação nas respectivas folhas de pagamento. Concentração empresa conveniada de no máximo 15% do PL, com exceção para o Grupo Econômico da ZIPDIN ou ACREDITTE.
Taxa Mínima de Cessão	1,7% a.m.
Concentração Maior Cedente	Lecca e Zipdin
Concentração Maior Sacado	No máximo R$ 150.000,00. Valor acima de R$50.000,00 deverão representar até 5% do PL.
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	VALORA RENDA FIXA ESTRUTURADOS LTDA
Gestor	Renta Gestão de Recursos Ltda.
Cedente	Lecca Crédito, Financiamento e Investimento S.A.
Cedente	ZIPDIN SOLUCOES DIGITAIS SOCIEDADE DE CREDITO DIRETO S/A

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	Fev/22
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	65.000
Valor Global da Emissão	R$ 65.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5,5% a.a.
Amortização / Resgate	Mensal, em 48 parcelas após prazo de carência de 12 (doze) meses contados a partir da 1ª integralização de cotas.
Subordinação Mínima (% do PL)	35%

FIDC - MEZANINO A

Data da emissão	Fev/22
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	15.000
Valor Global da Emissão	R$ 5.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 7% a.a.
Amortização / Resgate	Mensal, em 48 parcelas após prazo de carência de 12 (doze) meses contados a partir da 1ª integralização de cotas.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FATOS RELEVANTES

Durante o período analisado, houve alteração do ágio máximo da cessão de 6% para 15%, também foi aprovado a emissão da Subclasse Sênior II, no valor total de R$50 milhões.

DESEMPENHO DO FUNDO

O Patrimônio Líquido do FIDC ZIPDIN I, em agosto de 2025, era de R$ 68,6 milhões, divididos entre cotas seniores (64,9%), cotas mezanino (7,3%) e cotas subordinadas júnior (27,7%). O aumento do PL se deu devido as captações na Sênior 2. As cotas subordinadas por sua vez acumularam rentabilidades positivas, durante 2025 (janeiro-agosto/25) acumulando 18,7% no período.

Os recursos estão alocados em uma carteira composta por direitos creditórios oriundos de empréstimos com consignação em folha de pagamento, sendo que essa alocação, quando líquida de PDD, correspondeu a 85,7% do PL. Enquanto os recursos remanescentes de R$ 11,3 milhões estão alocados em ativos financeiros com baixo perfil de risco e liquidez diária.

O volume de liquidação foi de R$2,7 milhões em agosto, com 91% da liquidação em atraso, com prazo médio de 41 dias.

A distribuição é mais assimétrica entre os Grupos Econômicos Conveniados, sendo que o maior concentrou 12,7% do PL em junho/25, desenquadrado frente ao limite regulamentar de 10% do PL, quando analisado por CNPJ, a maior concentração é de 6,9% do PL. Ao passo em que é mais pulverizada entre os funcionários tomadores de crédito, de modo que os vinte maiores devedores concentraram 0,66% do PL em agosto/25. Ainda, os funcionários demitidos representam 27,8% dos CPFs totais até o fim de junho de 2025, estável em relação ao trimestre anterior.

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 ou à 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.

Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas avaliadas. 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 rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos créditos. No caso do FIDC ZIPDIN I, o fluxo de liquidações depende do repasse dos recursos descontados em folha de pagamento de até 35% do salário dos funcionários das empresas conveniadas, e, por isso a maior parte das liquidações ocorre com um atraso, que, no entanto, dentro desse contexto, não deve ser visto como um atraso efetivo, mas como uma característica da operação, que, por sua vez, depende do fechamento das folhas de pagamento. Neste contexto, destaca-se que o prazo médio de liquidação em atraso foi de 41 dias em agosto/25.

Além disso, o indicador de rotatividade da carteira é bastante importante, uma vez que as demissões interrompem esse mecanismo, podendo afetar a liquidez do fundo, além de se refletir nas condições financeiras dos tomadores de crédito, o que pode ter um impacto sobre a inadimplência caso o limite de 35% da verba rescisória não seja suficiente para quitar a dívida e/ou o funcionário não tenha outras fontes de renda. Dentro desse contexto, como visto em desempenho do fundo, a razão entre funcionários demitidos e funcionários totais da carteira encerrou o junho em 27,8%.

Como os direitos creditórios são contratos de crédito consignado privado com prazo médio relativamente longo, o vencimento de uma parcela que não foi paga pode comprometer todo o contrato, e por isso a provisão de R$ 9,6 milhões é maior do que os créditos vencidos, que, em termos de parcelas, totalizaram R$ 7,3 milhões, o que dá uma cobertura de 1,31 vezes. Com isso em vista, quando se olha para o efeito vagão, os créditos vencidos somaram R$ 16,6 milhões, sendo que R$ 8,8 milhões estão com vencimento acima de 90 dias, volumes que, líquidos de PDD, correspondem a 10,2% e 0,27% do PL respectivamente, riscos cobertos pela subordinação regulamentar.

CONSIDERAÇÕES

LASTRO. O lastro do fundo são contratos de crédito com garantia de consignação em folha de pagamento a partir de convênios celebrados entre o cedente/vendedor e os empregados conveniados, o que garante um pagamento de parcela de até 30% da renda bruta mensal do funcionário e até 35% da renda rescisória em caso de quebra de vínculo empregatício, um mitigador importante de eventuais eventos de inadimplência. Ainda, a pulverização de empresas conveniadas também mitiga o principal risco associado ao lastro, o de desligamento de devedores consignatários.

SUBORDINAÇÃO ENTRE COTAS. As cotas aqui avaliadas contam com proteção via subordinação de 35% para as cotas Seniores, de 20% para a cota Mezanino A, e de 15% para a cota Mezanino B, segundo disposições regulamentares.

PROVISIONAMENTO E RENTABILIDADE. Historicamente, o fundo apresenta níveis de provisionamento considerados adequados. Durante todo seu histórico, a provisão sempre foi suficiente para cobrir ao menos 100% dos créditos vencidos acima de 90 dias (considerando o efeito vagão) e aproximadamente 80% dos créditos vencidos acima de 60 dias (considerando o efeito vagão).

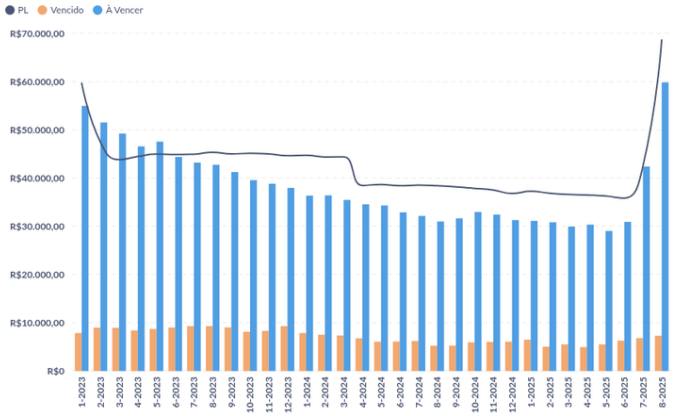
LÂMINAS

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.

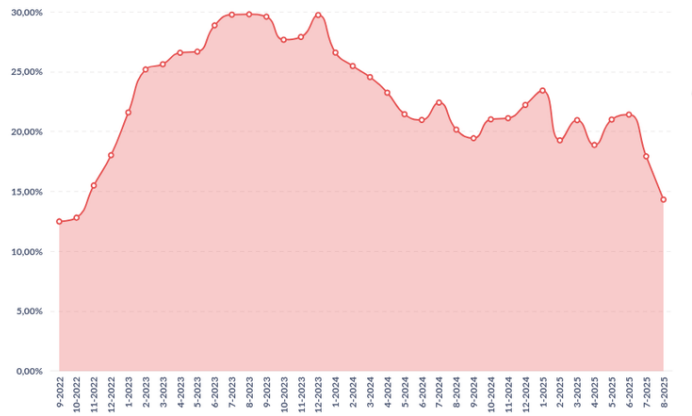
Composição do PL (R$ mil)

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$)
10-2024	37.817	32.924	5.938	0	6.758	403	8	0	-48	0	-8.166
11-2024	37.477	32.391	6.026	0	6.838	406	5	0	-78	0	-8.111
12-2024	36.770	31.252	6.076	0	8.326	410	-1	0	-1.001	0	-8.293
1-2025	37.229	31.079	6.496	0	8.201	414	2	0	-161	0	-8.801
2-2025	36.820	30.808	5.031	0	7.576	418	5	0	-113	0	-6.905
3-2025	36.560	29.897	5.515	0	8.294	422	-2	0	-149	0	-7.417
4-2025	36.446	30.330	4.955	0	7.558	427	5	0	-170	0	-6.660
5-2025	36.238	29.023	5.508	0	8.713	432	5	0	-195	0	-7.248
6-2025	35.796	30.908	6.303	0	6.250	437	6	0	-141	0	-7.966
7-2025	42.488	42.345	6.799	0	1.755	442	5	0	-52	0	-8.806
8-2025	68.668	59.763	7.310	15	10.860	448	0	0	-125	0	-9.602

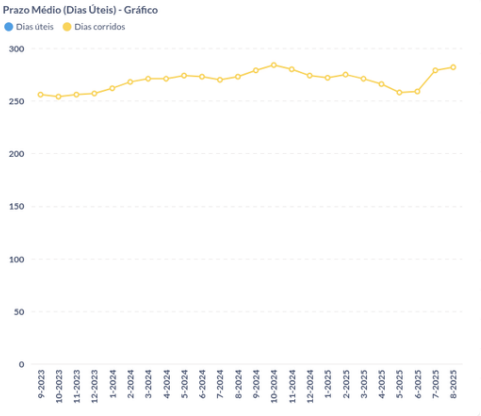
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



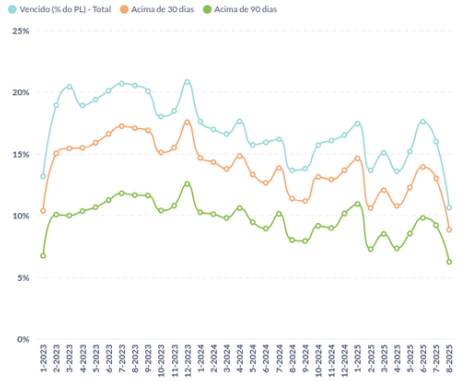
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
10-2024	32.924	3.145	3.171	2.925	23.683
11-2024	32.391	3.264	3.151	2.907	23.070
12-2024	31.252	3.232	3.095	2.871	22.054
1-2025	31.079	3.202	3.148	2.893	21.836
2-2025	30.808	3.170	3.110	2.871	21.657
3-2025	29.897	3.175	3.080	2.784	20.858
4-2025	30.330	3.138	3.098	2.866	21.228
5-2025	29.023	3.190	3.024	2.766	20.043
6-2025	30.908	3.127	3.061	2.937	21.782
7-2025	42.345	3.173	3.662	3.945	31.564
8-2025	59.763	3.787	5.636	5.423	44.918

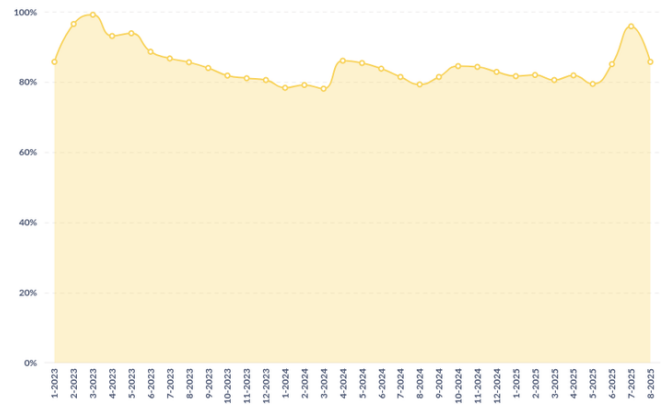
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



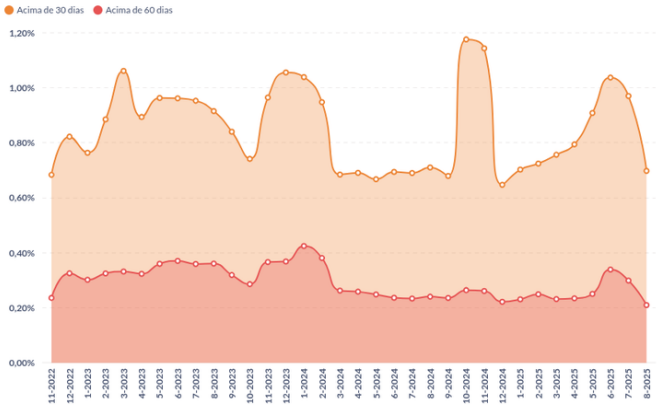
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
10-2024	5.938	969	882	616	1.592	1.879
11-2024	6.026	1.182	865	608	1.561	1.811
12-2024	6.076	1.049	682	607	1.632	2.106
1-2025	6.496	1.049	733	640	1.699	2.375
2-2025	5.031	1.121	657	570	1.370	1.313
3-2025	5.515	1.106	708	588	1.484	1.630
4-2025	4.955	1.023	694	562	1.374	1.302
5-2025	5.508	1.056	755	598	1.483	1.616
6-2025	6.303	1.312	809	668	1.592	1.922
7-2025	6.799	1.273	891	720	1.730	2.185
8-2025	7.310	1.230	989	796	1.872	2.423

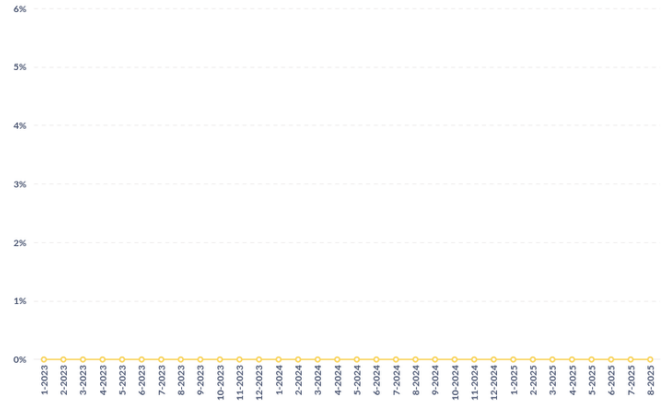
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



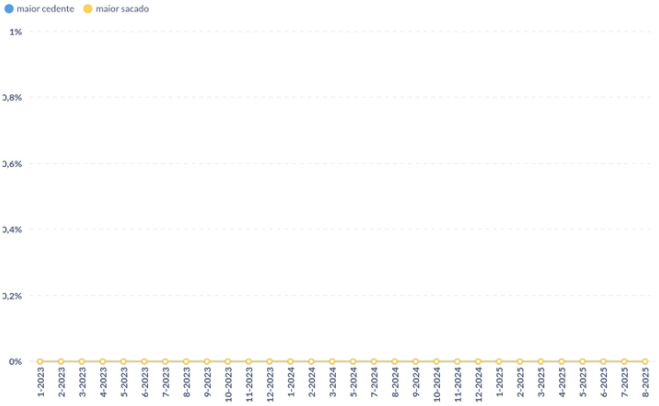
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



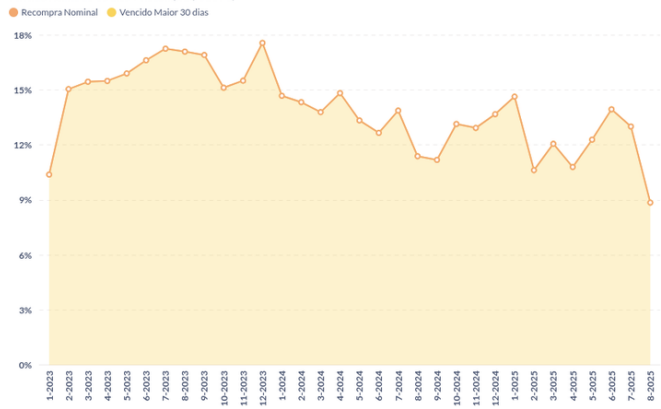
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



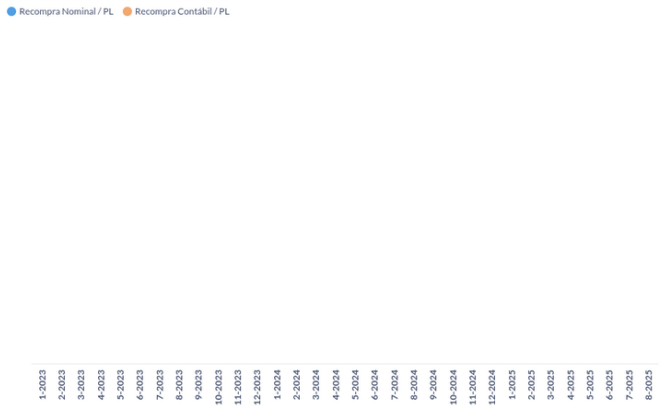
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



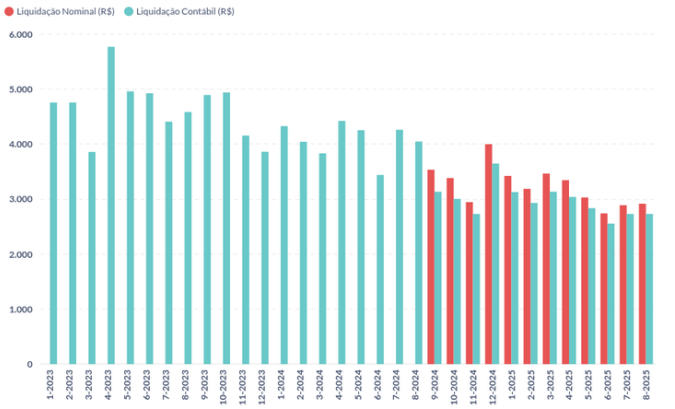
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
10-2024	0,0%	13,1%	13,1%
11-2024	0,0%	12,9%	12,9%
12-2024	0,0%	13,7%	13,7%
1-2025	0,0%	14,6%	14,6%
2-2025	0,0%	10,6%	10,6%
3-2025	0,0%	12,1%	12,1%
4-2025	0,0%	10,8%	10,8%
5-2025	0,0%	12,3%	12,3%
6-2025	0,0%	13,9%	13,9%
7-2025	0,0%	13,0%	13,0%
8-2025	0,0%	8,9%	8,9%

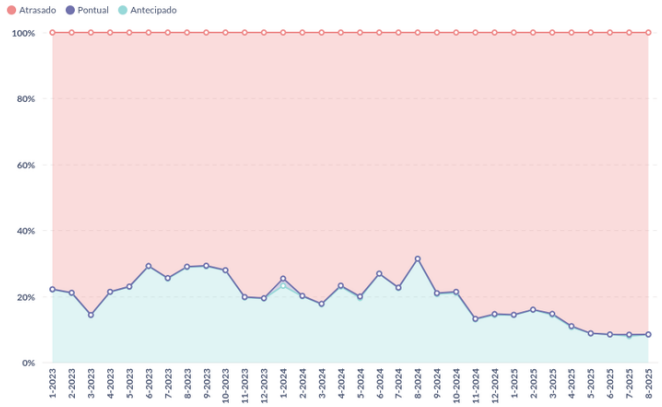
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



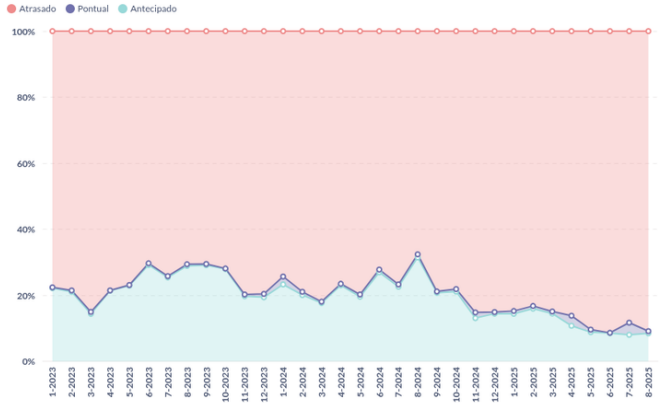
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2024	21%	0%	78%
11-2024	13%	0%	87%
12-2024	14%	0%	85%
1-2025	14%	0%	85%
2-2025	16%	0%	84%
3-2025	15%	0%	85%
4-2025	11%	0%	89%
5-2025	9%	0%	91%
6-2025	9%	0%	91%
7-2025	8%	0%	91%
8-2025	9%	0%	91%

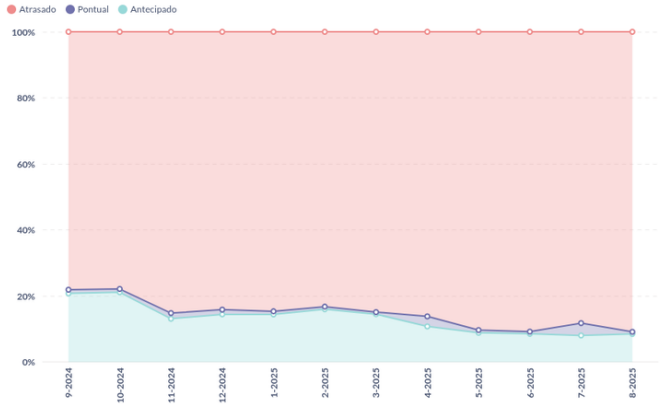
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



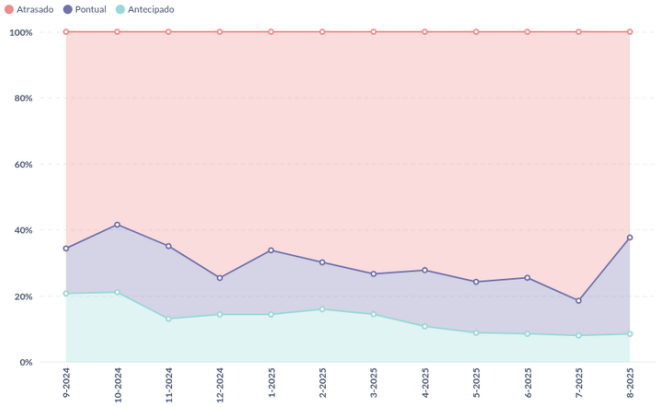
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2024	21%	1%	78%
11-2024	13%	2%	85%
12-2024	14%	1%	85%
1-2025	14%	1%	85%
2-2025	16%	1%	83%
3-2025	15%	1%	85%
4-2025	11%	3%	86%
5-2025	9%	1%	90%
6-2025	9%	0%	91%
7-2025	8%	4%	88%
8-2025	9%	1%	91%

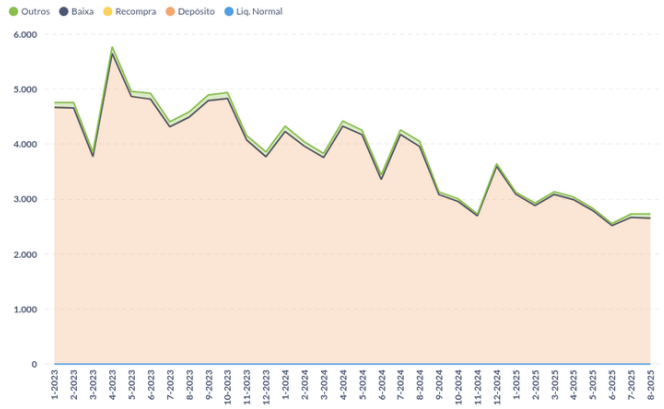
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



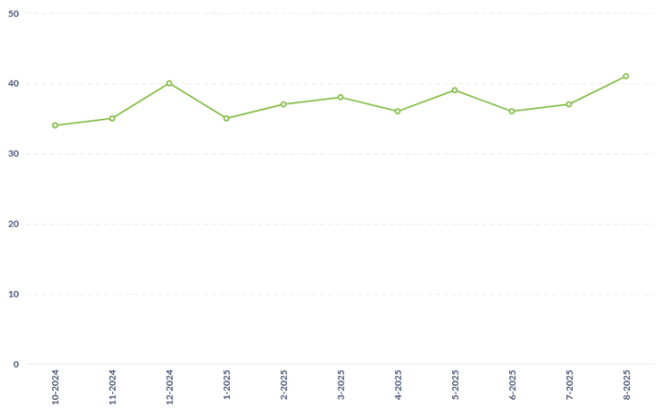
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



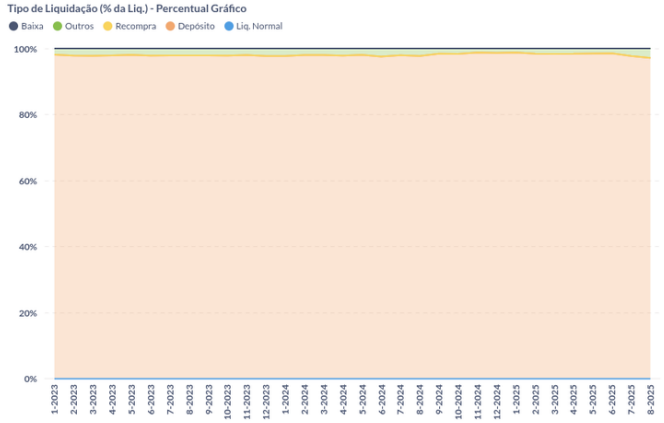
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



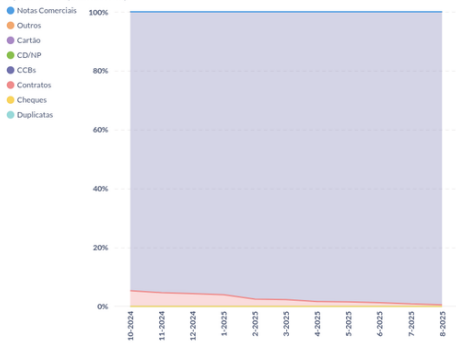
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
10-2024	0,0%	98,4%	0,0%	0%	1,6%
11-2024	0,0%	98,8%	0,0%	0%	1,2%
12-2024	0,0%	98,6%	0,0%	0%	1,4%
1-2025	0,0%	98,8%	0,0%	0%	1,2%
2-2025	0,0%	98,4%	0,0%	0%	1,6%
3-2025	0,0%	98,4%	0,0%	0%	1,6%
4-2025	0,0%	98,4%	0,0%	0%	1,6%
5-2025	0,0%	98,5%	0,0%	0%	1,5%
6-2025	0,0%	98,6%	0,0%	0%	1,4%
7-2025	0,0%	97,7%	0,0%	0%	2,3%
8-2025	0,0%	97,2%	0,0%	0%	2,8%

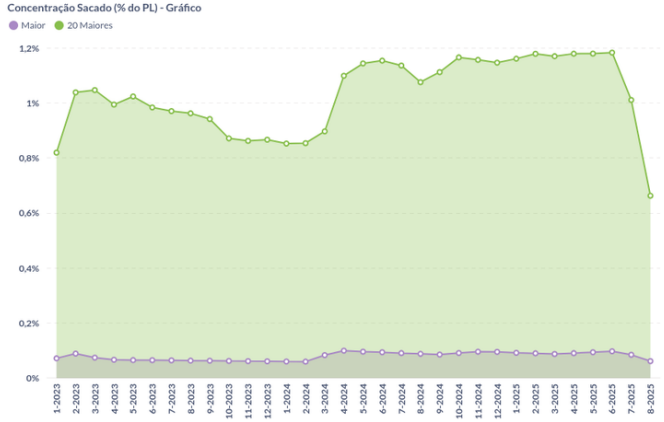
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
10-2024	0	0	2.068	36.794	0	0	0	0
11-2024	0	0	1.792	36.625	0	0	0	0
12-2024	0	0	1.622	35.707	0	0	0	0
1-2025	0	0	1.491	36.084	0	0	0	0
2-2025	0	0	892	34.947	0	0	0	0
3-2025	0	0	815	34.597	0	0	0	0
4-2025	0	0	591	34.695	0	0	0	0
5-2025	0	0	538	33.992	0	0	0	0
6-2025	0	0	478	36.732	0	0	0	0
7-2025	0	0	420	48.724	0	0	0	0
8-2025	0	0	362	66.711	0	0	0	0

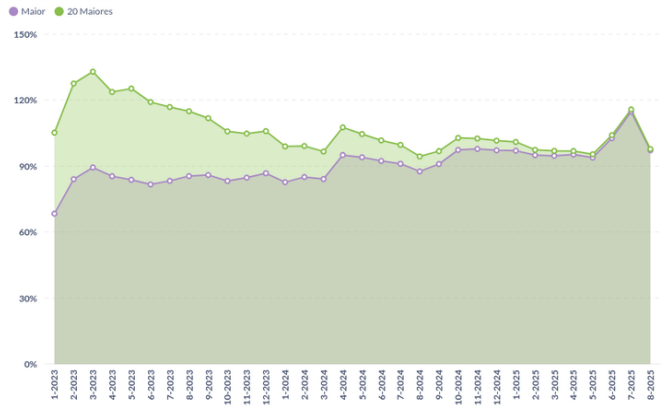
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2024	0,09%	0,39%	0,68%	0,93%	1,17%
11-2024	0,10%	0,39%	0,67%	0,92%	1,16%
12-2024	0,10%	0,38%	0,66%	0,92%	1,15%
1-2025	0,09%	0,39%	0,67%	0,92%	1,16%
2-2025	0,09%	0,39%	0,68%	0,94%	1,18%
3-2025	0,09%	0,38%	0,67%	0,93%	1,17%
4-2025	0,09%	0,38%	0,68%	0,94%	1,18%
5-2025	0,09%	0,38%	0,68%	0,94%	1,18%
6-2025	0,10%	0,38%	0,68%	0,94%	1,18%
7-2025	0,08%	0,32%	0,57%	0,80%	1,01%
8-2025	0,06%	0,22%	0,38%	0,53%	0,66%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2024	97,27%	102,76%	102,76%	102,76%	102,76%
11-2024	97,71%	102,51%	102,51%	102,51%	102,51%
12-2024	97,10%	101,52%	101,52%	101,52%	101,52%
1-2025	96,92%	100,93%	100,93%	100,93%	100,93%
2-2025	94,91%	97,34%	97,34%	97,34%	97,34%
3-2025	94,63%	96,86%	96,86%	96,86%	96,86%
4-2025	95,20%	96,82%	96,82%	96,82%	96,82%
5-2025	93,80%	95,29%	95,29%	95,29%	95,29%
6-2025	102,62%	103,95%	103,95%	103,95%	103,95%
7-2025	114,68%	115,66%	115,66%	115,66%	115,66%
8-2025	97,15%	97,68%	97,68%	97,68%	97,68%

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ZIPDIN I					
Ano	Mês	FIDC	Mezanino A	Mezanino B	Senior 1	Senior 2	Subordinada
2024	10	37.817	5.323	1.252	15.128	0	16.113
	11	37.477	5.200	1.229	14.763	0	16.286
	12	36.770	5.083	1.207	14.412	0	16.068
2025	1	37.229	4.966	1.185	14.063	0	17.015
	2	36.820	4.840	1.160	13.692	0	17.128
	3	36.560	4.707	1.134	13.301	0	17.419
	4	36.446	4.574	1.107	12.912	0	17.853
	5	36.238	4.441	1.080	12.521	0	18.196
	6	35.796	4.299	1.050	12.106	0	18.340
	7	42.488	4.162	1.022	11.705	6.998	18.601
	8	68.668	4.011	990	11.268	33.328	19.071

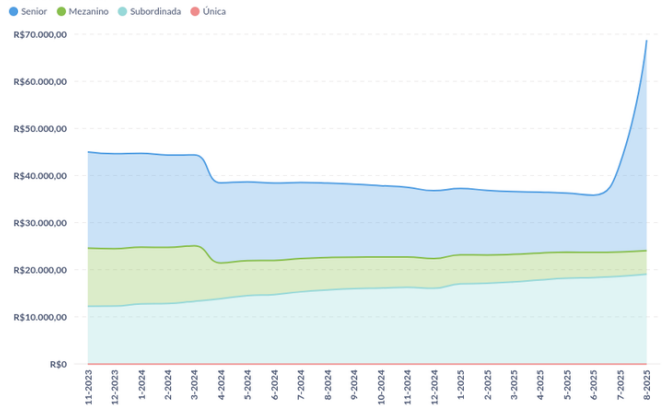
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ZIPDIN I				
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Senior 1	Senior 2	Subordinada
2024	10	12.299,99	5.000,00	30.611,78	0,00	15.292,51
	11	12.299,99	5.000,00	30.611,78	0,00	15.292,51
	12	12.299,99	5.000,00	30.611,78	0,00	15.292,51
2025	1	12.299,99	5.000,00	30.611,78	0,00	15.292,51
	2	12.299,99	5.000,00	30.611,78	0,00	15.292,51
	3	12.299,99	5.000,00	30.611,78	0,00	15.292,51
	4	12.299,99	5.000,00	30.611,78	0,00	15.292,51
	5	12.299,99	5.000,00	30.611,78	0,00	15.292,51
	6	12.299,99	5.000,00	30.611,78	0,00	15.292,51
	7	12.299,99	5.000,00	30.611,78	6.987,50	15.292,51
	8	12.299,99	5.000,00	30.611,78	32.623,65	15.292,51

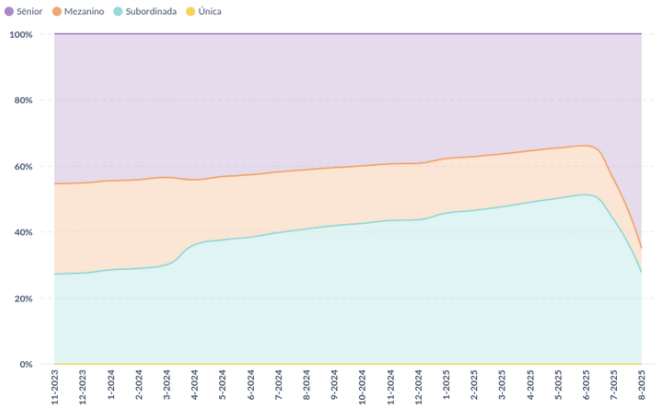
Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ZIPDIN I				
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Senior 1	Senior 2	Subordinada
2024	10	432,79	250,42	494,19	0,00	1.053,66
	11	422,79	245,72	482,25	0,00	1.064,96
	12	413,23	241,35	470,80	0,00	1.050,72
2025	1	403,73	237,02	459,40	0,00	1.112,63
	2	393,51	232,10	447,27	0,00	1.120,03
	3	382,68	226,72	434,50	0,00	1.139,03
	4	371,90	221,36	421,79	0,00	1.167,43
	5	361,06	215,97	409,01	0,00	1.189,89
	6	349,51	210,04	395,48	0,00	1.199,28
	7	338,35	204,44	382,37	1.001,53	1.216,38
	8	326,11	198,01	368,10	1.021,59	1.247,05

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



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



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino	Sub. Efetiva Mezanino Master HY	Sub. Mínima Mezanino Master HY	Sub. Efetiva Mezanino HY	Sub. Mínima Mezanino HY	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima
10-2024	60.00%	35,00%	45.92%	20,00%	42.61%	15,00%	-	-	-	
11-2024	60.61%	35,00%	46.73%	20,00%	43.45%	15,00%	-	-	-	
12-2024	60.80%	35,00%	46.98%	20,00%	43.70%	15,00%	-	-	-	
1-2025	62.23%	35,00%	48.89%	20,00%	45.71%	15,00%	-	-	-	
2-2025	62.81%	35,00%	49.66%	20,00%	46.51%	15,00%	-	-	-	
3-2025	63.62%	35,00%	50.75%	20,00%	47.65%	15,00%	-	-	-	
4-2025	64.57%	35,00%	52.02%	20,00%	48.98%	15,00%	-	-	-	
5-2025	65.45%	35,00%	53.19%	20,00%	50.21%	15,00%	-	-	-	
6-2025	66.18%	35,00%	54.17%	20,00%	51.24%	15,00%	-	-	-	
7-2025	55.98%	35,00%	46.19%	20,00%	43.78%	15,00%	-	-	-	
8-2025	35.06%	35,00%	29.22%	20,00%	27.78%	15,00%	-	-	-	

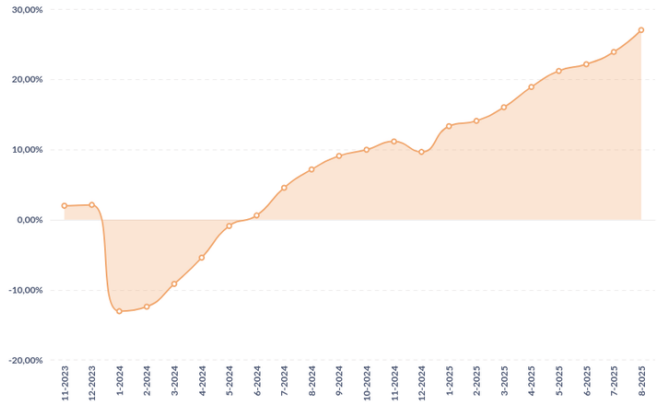
Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ZIPDIN I				
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Senior 1	Senior 2	Subordinada
2024	10	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0
2025	1	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	2.000.000	0
	8	0	0	0	26.000.000	0
Total geral		**0**	**0**	**0**	**28.000.000**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ZIPDIN I				
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino B	Senior 1	Senior 2	Subordinada
2024	10	188.345	44.155	535.660	0	0
	11	191.283	45.086	543.318	0	0
	12	193.800	45.883	549.881	0	0
2025	1	196.625	46.770	557.271	0	0
	2	199.997	47.829	566.097	0	0
	3	202.747	48.691	573.303	0	0
	4	206.119	49.745	582.151	0	0
	5	209.261	50.728	590.398	0	0
	6	213.029	51.908	600.286	0	0
	7	216.540	53.011	609.498	7.571	0
	8	220.661	54.311	620.297	98.426	0
Total geral		**2.238.407**	**538.118**	**6.328.160**	**105.997**	**0**

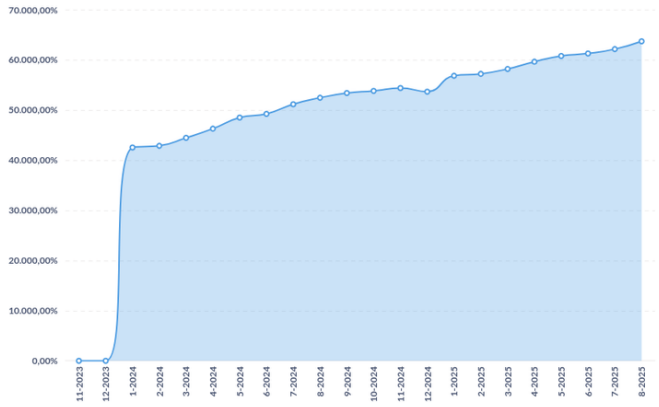
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

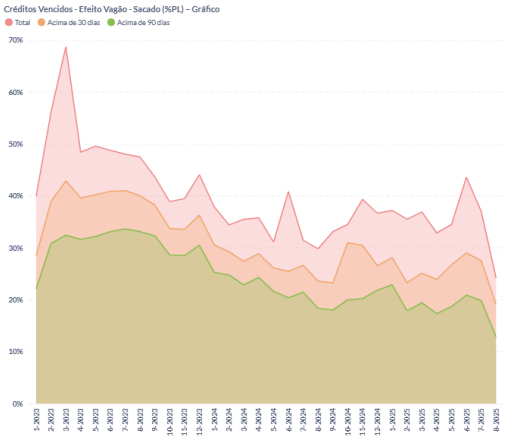
Mês	Subordinada	Única
10-2024	0,8%	0,0%
11-2024	1,1%	0,0%
12-2024	-1,3%	0,0%
1-2025	3,3%	0,0%
2-2025	0,7%	0,0%
3-2025	1,7%	0,0%
4-2025	2,5%	0,0%
5-2025	1,9%	0,0%
6-2025	0,8%	0,0%
7-2025	1,4%	0,0%
8-2025	2,5%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



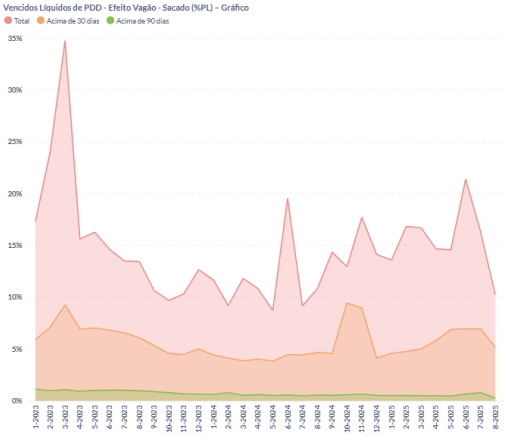
Resultado Mensal (%)

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



Créditos Vencidos - Efeito Vagão - Sacado (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$)	Acima 180 dias (R$)	PDD/Vagão +90
8-2024	11.440	2.389	1.261	757	2.233	4.800	103,8%
9-2024	12.631	3.773	1.170	821	2.179	4.688	104,4%
10-2024	13.054	1.340	3.162	994	2.288	5.270	108,0%
11-2024	14.745	3.323	2.990	859	2.405	5.168	107,1%
12-2024	13.485	3.729	988	729	2.373	5.666	103,2%
1-2025	13.851	3.390	1.197	749	2.286	6.228	103,4%
2-2025	13.075	4.494	1.216	782	2.105	4.477	104,9%
3-2025	13.493	4.314	1.375	709	2.046	5.050	104,5%
4-2025	11.981	3.270	1.732	665	1.974	4.339	105,5%
5-2025	12.506	2.821	2.008	900	1.855	4.921	107,0%
6-2025	15.600	5.224	1.670	1.230	2.115	5.362	106,5%
7-2025	15.738	4.047	2.360	899	2.634	5.799	104,4%
8-2025	16.610	3.510	2.622	1.673	2.738	6.067	109,0%



Vencidos Líquidos de PDD - Efeito Vagão - Sacado (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$)	Acima de 180 dias (R$)
8-2024	4.146	2.361	1.075	501	210	0
9-2024	5.465	3.727	998	543	196	0
10-2024	4.891	1.322	2.696	657	217	0
11-2024	6.636	3.283	2.547	568	237	0
12-2024	5.193	3.683	841	482	187	0
1-2025	5.051	3.350	1.019	495	187	0
2-2025	6.194	4.444	1.044	522	183	0
3-2025	6.100	4.267	1.180	474	178	0
4-2025	5.343	3.235	1.487	445	176	0
5-2025	5.279	2.791	1.724	602	162	0
6-2025	7.654	5.168	1.434	822	230	0
7-2025	6.946	3.997	2.026	601	321	0
8-2025	7.027	3.473	2.252	1.118	184	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? 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