RELATÓRIO DIP FINANCING 11 FIDC - 3T2025

DIP FINANCING 11 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NAO-PADRONIZADOS

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

20 De Outubro De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0052-2019- FIDC - SENIOR	**B(FE) ✓** **CP5(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0052-2019 / FIDC - Senior / 24.220.859/0001-74

Confirmação dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 20 de outubro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 8 de abril de 2020

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 20/10/2025, 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 B para a cota sênior do FIDC DIP FINANCING 11. Os Ratings se fundamentaram no risco de crédito e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associado aos reforços de crédito disponíveis para as cotas avaliadas. A classificação também ponderou o histórico do Fundo, a performance de seus principais cedentes e sacados, a experiência da consultora dos direitos creditórios para a seleção dos títulos da carteira, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

Esta agência apurou que o Fundo possui prazo médio elevado devido os títulos existentes na carteira, a depender da concentração de cotistas e pelo fato do curto prazo de resgate, é possível que o resgate/amortização das cotas possa vir causar problemas com fluxo de caixa do Fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	DIP FINANCING 11 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS NAO-PADRONIZADOS
CNPJ	24.220.859/0001-74
Data de Registro	29/03/2016
Condomínio	Aberto
Investidor-Alvo	Profissional
Prazo médio máximo	360 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	O Fundo não terá prazo de duração determinado, exceto se vier a ser deliberado pelos Cotistas reunidos em Assembleia Geral, nos termos do Regulamento.
Principais Ativos	Os direitos creditórios adquiridos ou a serem adquiridos pelo Fundo, com ou sem garantias reais ou pessoais a eles atreladas, representados por Notas Fiscais Eletrônicas (NF-e), Notas Fiscais Eletrônicas de Serviços (NFS-e), Conhecimento de Transporte Eletrônico (CT-e), duplicatas, cheques, debêntures, CCB, contratos de locação e contratos mercantis de compra e venda de produtos e/ou mercadorias performados e/ou para entrega ou prestação futura, bem como títulos ou certificados representativos desses contratos, decorrentes de operações nos segmentos financeiro, comercial, industrial, imobiliário, de hipotecas, de arrendamento mercantil e/ou de prestação de serviços.
Taxa Mínima de Cessão	Não especificado
Concentração Maior Cedente	25% do PL
Concentração Maior Sacado	25% do PL, exceto nos casos previstos no item 9.4 do Regulamento
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	M8 PARTNERS GESTORA DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	KS Fomento Mercantil S.A.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	04/2019
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	Não especificado
Valor Global da Emissão	Não especificado
Remuneração Alvo	CDI + 4,5% a.a.
Amortização / Resgate	D+60
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do terceiro trimestre de 2025, o Patrimônio Líquido (PL) do DIP FINANCING 11 FIDC totalizou R$ 149,8 milhões. A composição da carteira apresentou um total de R$ 163,0 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 14,95%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou R$ 16,4 milhões, representando um crescimento de 9,50% em relação a junho de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 84,12%. O prazo médio dos recebíveis foi de 176 dias, apresentando uma queda de 53 dias em relação a junho de 2025, estando dentro do limite regulamentar estipulado em 360 dias.

O percentual de concentração do maior cedente foi de 21,29%, assim como o percentual de concentração do maior sacado, ambos dentro do limite regulamentar. O volume de liquidação mensal em setembro foi de R$ 29,8 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 79,66% e um percentual de liquidação em atraso de 20,33%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 17 dias, com um percentual de recompra sobre a liquidação de 1,79% e um percentual de recompra sobre o PL de 0,35%. Ao longo do período analisado, foram captados R$ 13,8 milhões, enquanto as amortizações somaram R$ 23,9 milhões. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. A rentabilidade acumulada das cotas subordinadas júnior em 3T2025 foi de 4,26%.

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.

FATOS RELEVANTES

De acordo com o RMO de apuração de consulta formal do Fundo, os cotistas deliberaram pela aprovação dos seguintes itens: 1. As demonstrações financeiras do FUNDO, relativas aos exercícios sociais encerrados em março de 2022, 2024 e 2025; 2. Alteração do item 9.4 do Regulamento do Fundo; e 3. Alteração do item 11.1 do Regulamento do Fundo.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. A Liberum Ratings entende que tanto a possibilidade de resgate das cotas a qualquer momento, quanto a expectativa de concentração entre os cotistas seniores, pode colocar em risco a liquidez do Fundo.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O nível de risco dos direitos creditórios. O Fundo poderá adquirir Direitos Creditórios que: representados por títulos de crédito, mas limitadamente, duplicatas, notas promissórias, cédulas de crédito bancário, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural; contratos em geral; todo e qualquer instrumento representativo de crédito.
Adicionalmente, os Direitos Creditórios poderão: (a) ser não-padronizados nos termos da RCVM 175; (b) estarem vencidos e pendentes de pagamento quando de sua cessão para o Fundo; (c) serem resultantes de ações judiciais em curso, constituam seu objeto de litígio, ou tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia; (d) a constituição ou validade jurídica da cessão para o Fundo seja considerada um fator preponderante de risco (e) originados de empresas em processo de recuperação judicial ou extrajudicial; e (f) serem de existência futura e montante desconhecido, desde que emergentes de relações já constituídas; (g) serem cotas de fundos de investimento em direitos creditórios em geral, inclusive administrados ou geridos pelos Prestadores de Serviços Essenciais.

Limites de concentração. Os critérios de elegibilidade do Fundo admitem exposição máxima de concentração de até 25% do PL por Devedor, exceto nos casos previstos no item 9.4 do Regulamento e uma concentração por Cedente até 25% do PL.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente não apenas para o FIDC DIP FINANCING 11, mas para um fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos acrescentariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo.

Fluxo de caixa e liquidez: Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. A Liberum Ratings entende que tanto a possibilidade de resgate das cotas a qualquer momento, quanto a expectativa de concentração entre os cotistas seniores, pode colocar em risco a liquidez do Fundo. Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos ao fundo sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O remanescente do Patrimônio Líquido, 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) títulos de emissão do BACEN; (c) operações compromissadas com lastro nos Ativos Financeiros mencionados nas alíneas (a) e (b) acima; (d) certificados de depósito bancário, de instituições que tenha classificação de risco equivalente a “A”, em escala nacional, atribuída por agência de classificação de risco habilitada para atuar no país; e (e) cotas de fundos de investimento que sejam administrados por instituição autorizada pela CVM e que (i) invistam, pelo menos, 95% da sua carteira em títulos de emissão do Tesouro Nacional e (ii) sejam remunerados com base na Taxa DI ou na Taxa SELIC; (f) cotas de Fundos de Investimento classificados como Fundos de Investimento Renda Fixa Referenciados DI (conforme definidos na regulamentação aplicável), com liquidez diária, que sejam administrados por instituição autorizada pela CVM, incluindo fundos geridos e/ou administrados pela Administradora, pelo Custodiante e/ou pela Gestora, desde que com a finalidade exclusiva de realizar a gestão de caixa e liquidez do Fundo.

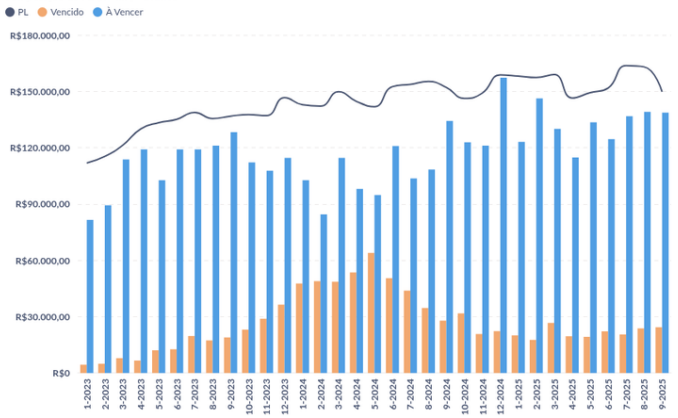
LÂMINAS

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.

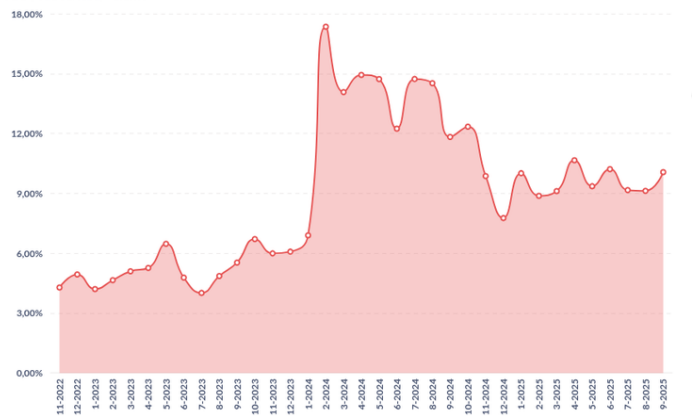
Composição do PL (R$ mil)

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	146.263	122.923	31.750	668	8.226	1.596	10	0	-796	977	-19.091
11-2024	149.081	121.113	20.763	752	18.136	1.541	2	0	-205	977	-13.998
12-2024	158.758	157.249	22.296	1.202	124	1.442	1	0	-10.597	977	-13.937
1-2025	158.148	123.093	20.031	871	27.231	1.451	1	0	-1.047	841	-14.324
2-2025	157.375	146.243	17.648	5.819	1.073	1.462	1	0	-1.156	835	-14.551
3-2025	158.918	130.081	26.676	1.481	13.424	1.508	2	0	-798	830	-14.286
4-2025	146.441	114.799	19.578	2.188	19.861	1.539	2	0	-2.780	5.578	-14.325
5-2025	149.282	133.472	19.268	1.466	3.725	1.539	1	0	-1.530	5.632	-14.290
6-2025	151.773	124.546	22.190	65	12.144	1.579	4	0	150	6.078	-14.983
7-2025	163.661	136.780	20.539	3.455	10.971	1.556	3	0	-1.411	6.185	-14.418
8-2025	163.011	139.073	23.752	5.138	6.522	1.555	1	0	-4.414	6.242	-14.858
9-2025	149.757	138.642	24.373	2.672	20	1.562	1	0	-7.423	6.316	-16.407

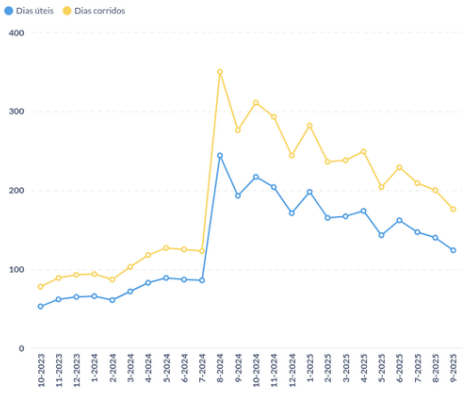
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



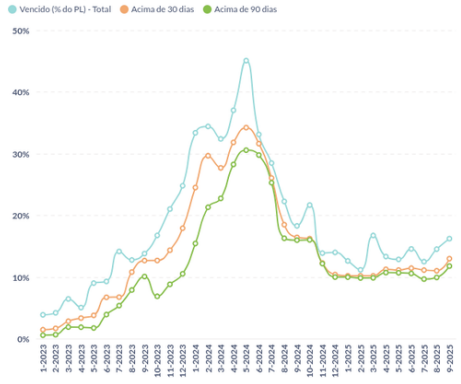
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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	122.923	15.679	23.231	13.380	70.634
11-2024	121.113	29.343	19.487	5.665	66.619
12-2024	157.249	56.585	10.058	15.757	74.850
1-2025	123.093	12.890	31.345	8.051	70.807
2-2025	146.243	42.518	26.145	6.090	71.489
3-2025	130.081	45.642	11.348	13.449	59.642
4-2025	114.799	15.225	33.784	4.397	61.392
5-2025	133.472	51.870	14.152	4.513	62.936
6-2025	124.546	25.381	20.859	10.637	67.669
7-2025	136.780	28.137	16.047	15.413	77.183
8-2025	139.073	19.565	32.482	16.667	70.359
9-2025	138.642	43.847	21.570	11.053	62.173

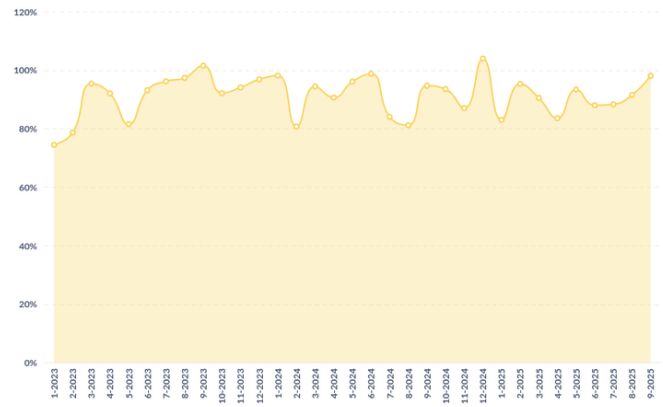
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



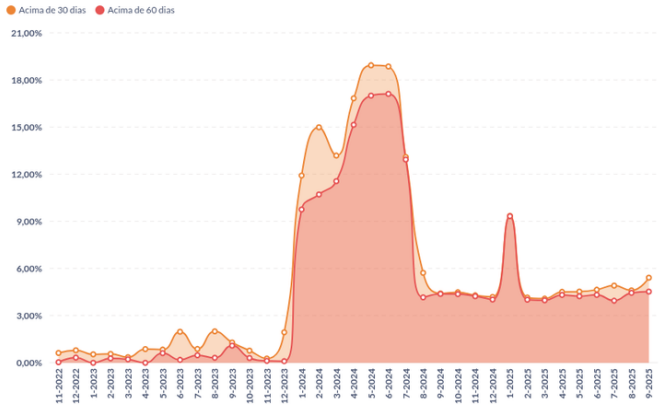
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	31.750	7.941	250	51	1.119	22.389
11-2024	20.763	2.385	143	3	777	17.455
12-2024	22.296	5.692	418	226	439	15.521
1-2025	20.031	3.826	179	151	256	15.619
2-2025	17.648	1.505	403	151	205	15.384
3-2025	26.676	10.390	500	1	453	15.333
4-2025	19.578	3.005	485	303	302	15.484
5-2025	19.268	2.562	512	157	453	15.584
6-2025	22.190	4.740	806	508	453	15.684
7-2025	20.539	2.247	1.988	386	469	15.450
8-2025	23.752	5.685	445	1.327	694	15.601
9-2025	24.373	4.871	1.621	171	2.013	15.698

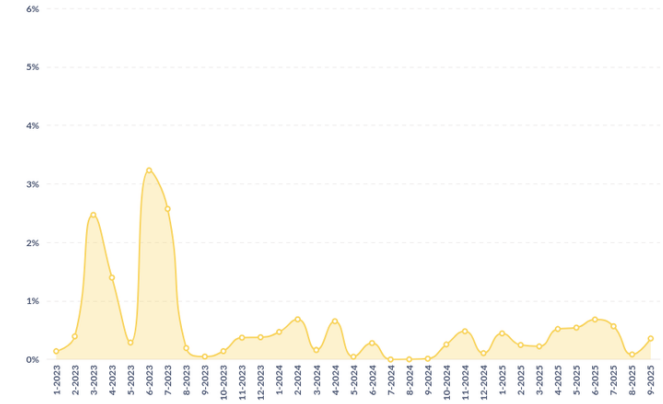
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



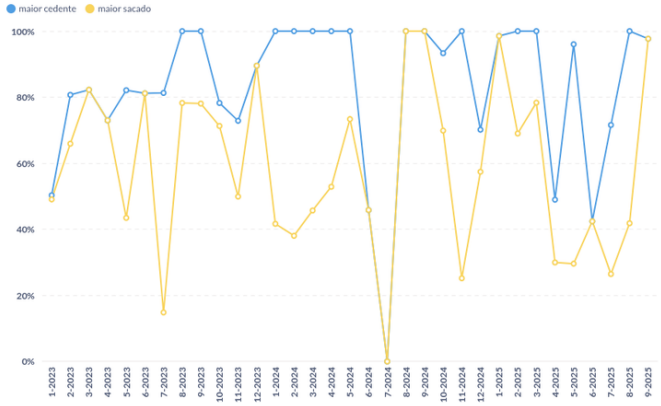
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



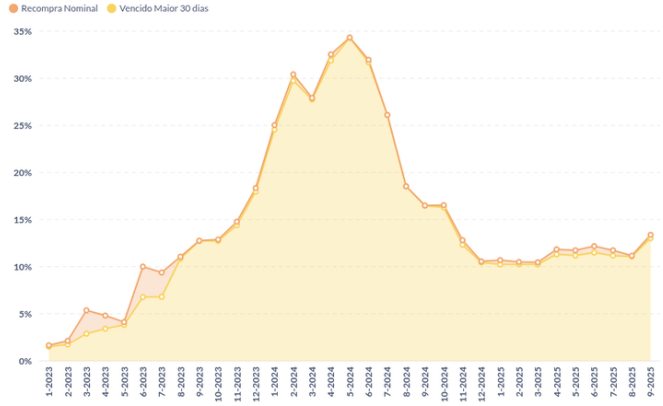
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



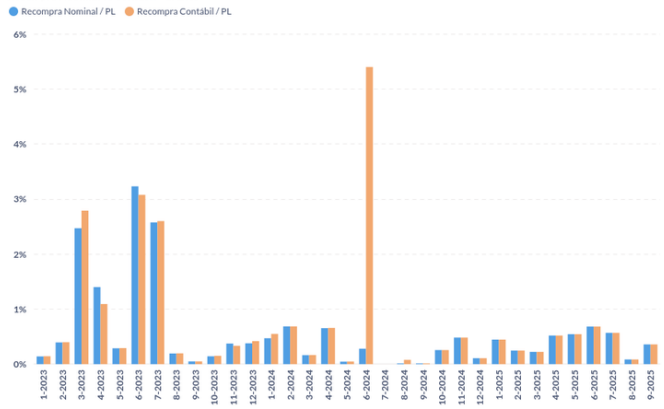
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



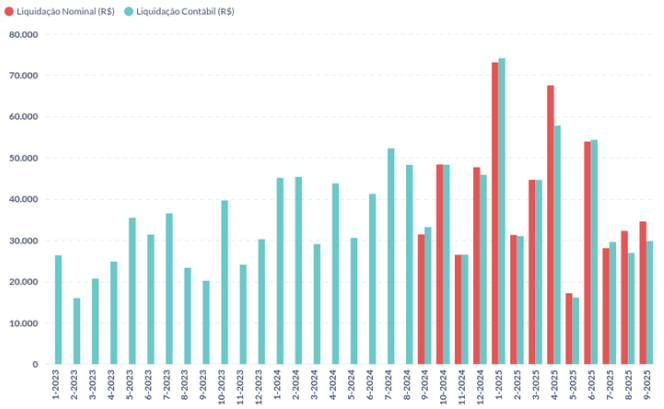
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
10-2024	0,3%	16,3%	16,5%
11-2024	0,5%	12,3%	12,8%
12-2024	0,1%	10,5%	10,6%
1-2025	0,4%	10,2%	10,7%
2-2025	0,2%	10,3%	10,5%
3-2025	0,2%	10,2%	10,5%
4-2025	0,5%	11,3%	11,8%
5-2025	0,5%	11,2%	11,7%
6-2025	0,7%	11,5%	12,2%
7-2025	0,6%	11,2%	11,7%
8-2025	0,1%	11,1%	11,2%
9-2025	0,4%	13,0%	13,4%

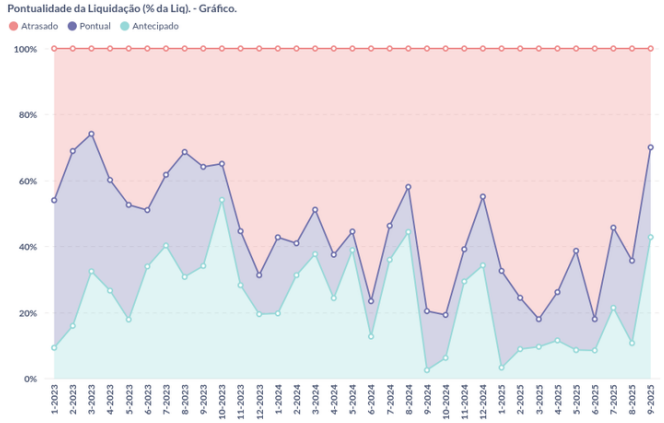
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



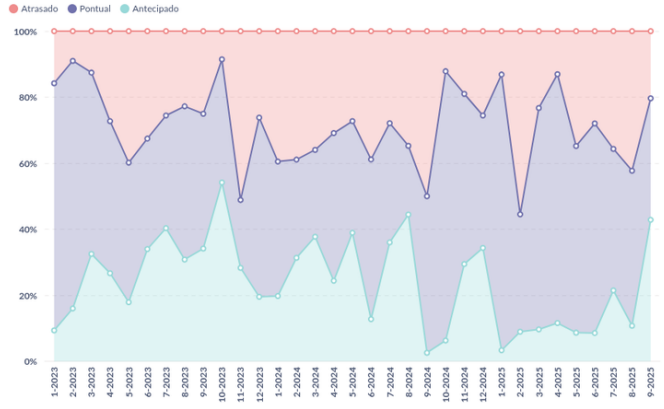
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2024	6%	13%	81%
11-2024	29%	10%	61%
12-2024	34%	21%	45%
1-2025	3%	29%	67%
2-2025	9%	16%	75%
3-2025	10%	8%	82%
4-2025	12%	15%	74%
5-2025	9%	30%	61%
6-2025	9%	9%	82%
7-2025	22%	24%	54%
8-2025	11%	25%	64%
9-2025	43%	27%	30%

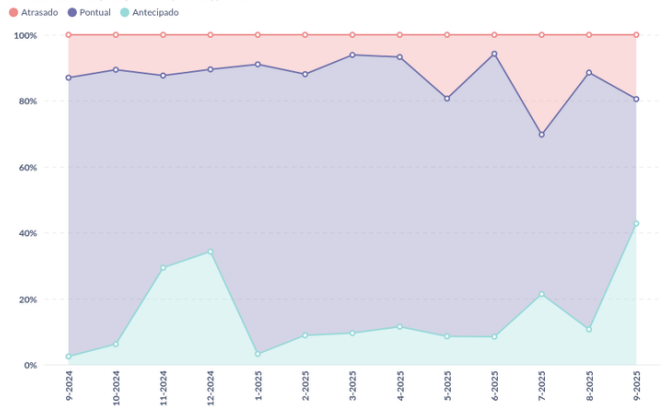
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



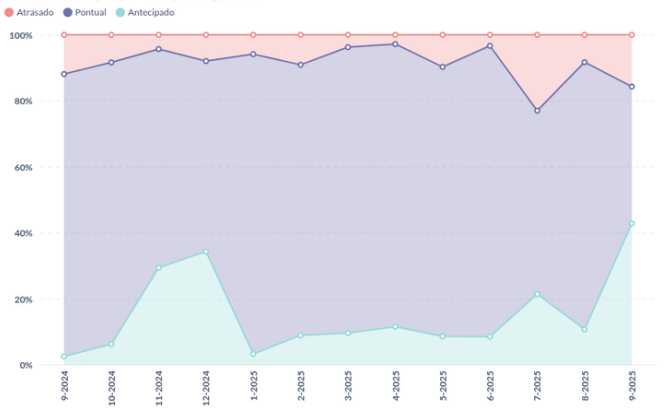
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2024	6%	82%	12%
11-2024	29%	52%	19%
12-2024	34%	40%	26%
1-2025	3%	84%	13%
2-2025	9%	36%	55%
3-2025	10%	67%	23%
4-2025	12%	75%	13%
5-2025	9%	56%	35%
6-2025	9%	63%	28%
7-2025	22%	43%	36%
8-2025	11%	47%	42%
9-2025	43%	37%	20%

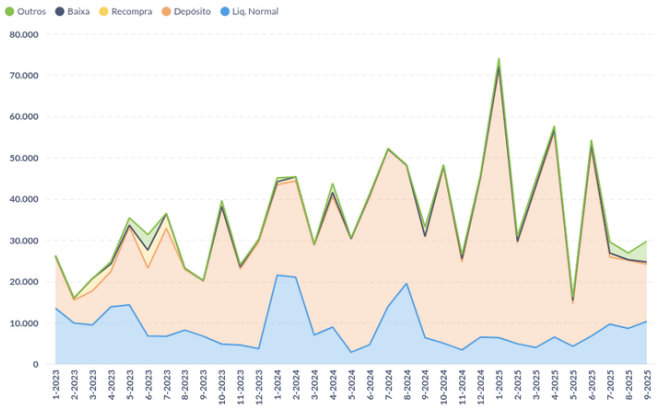
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



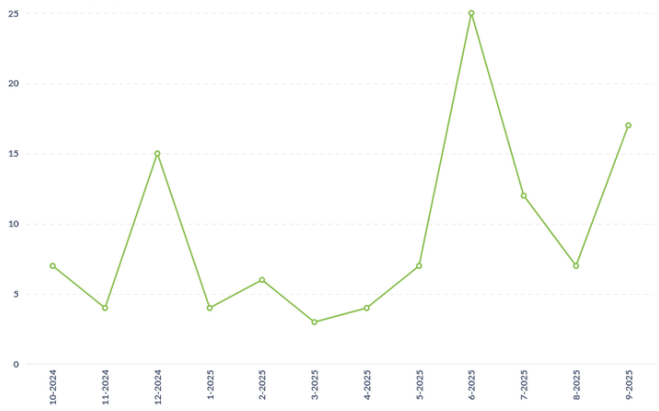
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



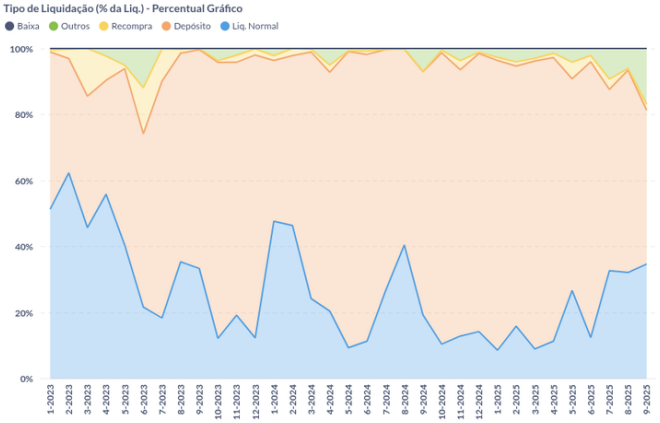
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



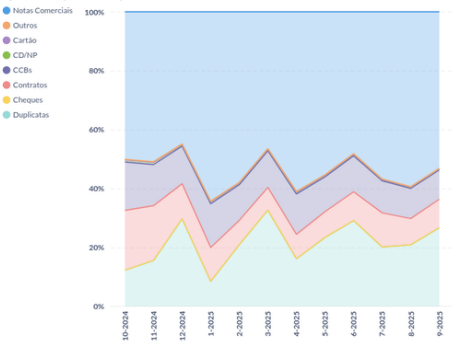
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
10-2024	10,5%	88,2%	0,8%	0%	0,5%
11-2024	12,9%	80,7%	2,7%	0%	3,7%
12-2024	14,3%	84,2%	0,4%	0%	1,1%
1-2025	8,7%	87,7%	1,0%	0%	2,7%
2-2025	15,9%	78,8%	1,3%	0%	4,1%
3-2025	9,0%	87,2%	0,8%	0%	3,0%
4-2025	11,4%	85,8%	1,3%	0%	1,5%
5-2025	26,7%	64,1%	5,0%	0%	4,1%
6-2025	12,5%	83,5%	1,9%	0%	2,1%
7-2025	32,7%	54,9%	3,1%	0%	9,3%
8-2025	32,2%	61,3%	0,5%	0%	6,1%
9-2025	34,7%	46,6%	1,8%	0%	16,9%

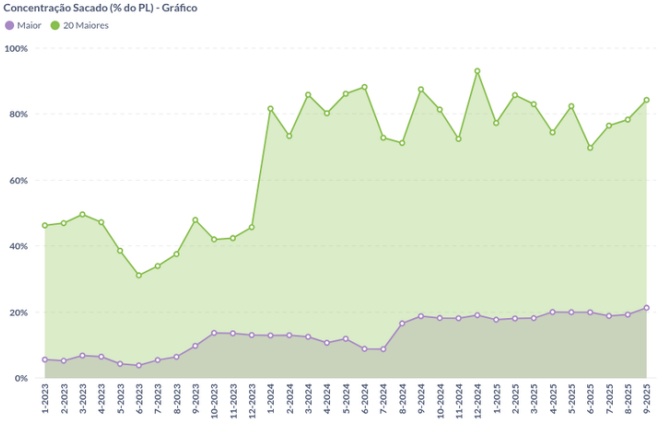
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
10-2024	19.013	0	31.397	25.416	77.487	1.122	0	238
11-2024	22.123	0	26.374	19.818	72.200	1.122	0	238
12-2024	53.326	0	21.428	22.965	80.568	1.020	0	238
1-2025	12.129	0	16.469	21.287	92.032	969	0	238
2-2025	34.310	0	13.552	19.879	94.942	969	0	238
3-2025	51.201	0	12.103	19.535	72.814	867	0	238
4-2025	21.700	0	11.153	18.449	81.969	867	0	238
5-2025	35.725	0	13.405	18.040	84.517	816	0	238
6-2025	42.725	0	14.399	17.920	70.688	765	0	238
7-2025	31.739	0	18.209	17.169	89.301	663	0	238
8-2025	34.048	0	14.511	16.702	96.663	663	0	238
9-2025	43.487	0	15.826	16.261	86.592	612	0	238

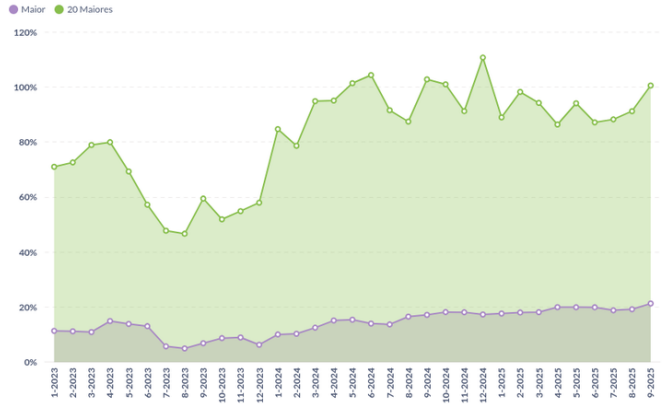
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2024	18,20%	47,38%	62,40%	73,25%	81,30%
11-2024	18,13%	44,82%	57,63%	66,32%	72,40%
12-2024	19,03%	62,09%	78,71%	86,93%	92,99%
1-2025	17,68%	53,31%	63,63%	71,57%	77,23%
2-2025	18,05%	55,51%	70,01%	79,28%	85,70%
3-2025	18,15%	55,55%	69,08%	77,46%	82,93%
4-2025	20,01%	50,82%	62,30%	69,69%	74,40%
5-2025	19,96%	54,79%	67,95%	77,06%	82,33%
6-2025	19,94%	45,08%	56,89%	65,32%	69,73%
7-2025	18,83%	50,28%	62,83%	71,20%	76,45%
8-2025	19,23%	52,35%	65,01%	73,60%	78,26%
9-2025	21,30%	55,04%	69,82%	78,48%	84,23%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2024	18,20%	58,45%	79,57%	92,23%	100,93%
11-2024	18,13%	54,70%	73,59%	83,80%	91,20%
12-2024	17,31%	62,88%	91,13%	103,34%	110,65%
1-2025	17,68%	56,15%	73,67%	82,92%	88,94%
2-2025	18,05%	57,86%	78,38%	89,93%	98,17%
3-2025	18,15%	56,55%	75,81%	87,07%	94,17%
4-2025	20,01%	52,50%	69,36%	79,52%	86,34%
5-2025	19,96%	54,79%	74,44%	85,89%	94,05%
6-2025	19,94%	50,33%	68,45%	79,44%	87,12%
7-2025	18,83%	51,38%	68,27%	79,83%	88,20%
8-2025	19,23%	56,85%	72,46%	83,53%	91,19%
9-2025	21,30%	60,80%	80,73%	92,89%	100,50%

PL das Cotas (R$ mil)

		DIP FINANCING 11 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDI...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino A	Senior	Subordinada
2024	10	146.263	52.306	80.164	13.794
	11	149.081	53.063	81.168	14.850
	12	158.758	53.941	90.474	14.342
2025	1	158.148	54.897	88.903	14.348
	2	157.375	45.794	97.112	14.469
	3	158.918	46.535	97.006	15.376
	4	146.441	42.345	88.163	15.933
	5	149.282	43.135	89.528	16.620
	6	151.849	43.907	90.911	17.031
	7	163.661	44.818	100.546	18.296
	8	163.011	40.627	104.007	18.377
	9	149.713	31.334	100.622	17.757

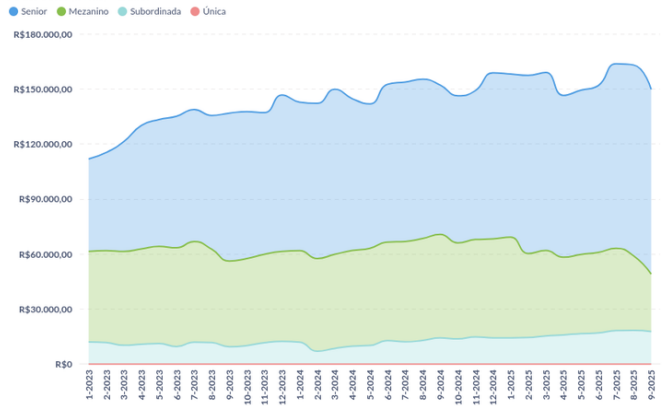
Quantidade de Cotas

		DIP FINANCING 11 FUNDO DE INVESTIMENTO E...		
Ano	Mês	Mezanino A	Senior	Subordinada
2024	10	18.579,62	42.221,50	3.193,62
	11	18.579,62	42.273,97	3.170,20
	12	18.579,62	46.516,85	3.170,20
2025	1	18.579,62	45.078,76	3.170,20
	2	15.242,74	48.590,24	3.170,20
	3	15.242,74	47.916,59	3.170,20
	4	13.631,73	42.943,05	3.170,20
	5	13.631,73	42.959,69	3.170,20
	6	13.631,73	42.999,87	3.170,20
	7	13.631,73	46.769,84	3.170,20
	8	12.127,17	47.648,12	3.170,20
	9	9.171,18	45.367,04	3.170,20

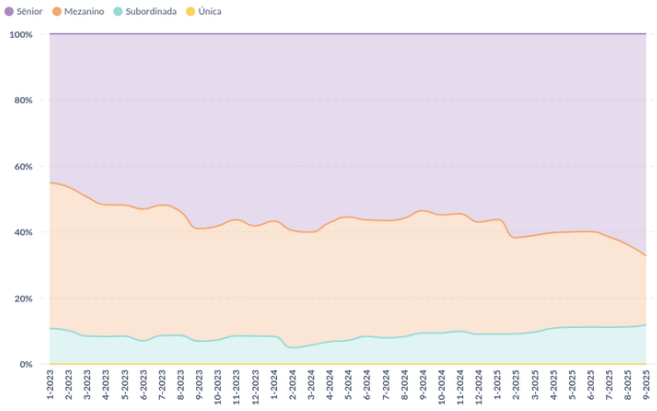
Valor das Cotas (R$)

		DIP FINANCING 11 FUNDO DE INVESTIMENTO E...		
Ano	Mês	Mezanino A	Senior	Subordinada
2024	10	2.815,21	1.898,66	4.319,11
	11	2.855,98	1.920,04	4.684,16
	12	2.903,26	1.944,98	4.524,05
2025	1	2.954,71	1.972,18	4.525,75
	2	3.004,31	1.998,58	4.564,14
	3	3.052,94	2.024,49	4.850,26
	4	3.106,34	2.053,02	5.025,81
	5	3.164,31	2.084,00	5.242,47
	6	3.220,95	2.114,21	5.372,29
	7	3.287,80	2.149,80	5.771,32
	8	3.350,04	2.182,82	5.796,69
	9	3.416,52	2.217,96	5.601,25

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	45.19%	30,00%	9.43%	2,50%	-	-	-	-	-	
11-2024	45.55%	30,00%	9.96%	2,50%	-	-	-	-	-	
12-2024	43.01%	30,00%	9.03%	2,50%	-	-	-	-	-	
1-2025	43.78%	30,00%	9.07%	2,50%	-	-	-	-	-	
2-2025	38.29%	30,00%	9.19%	2,50%	-	-	-	-	-	
3-2025	38.96%	30,00%	9.68%	2,50%	-	-	-	-	-	
4-2025	39.80%	30,00%	10.88%	2,50%	-	-	-	-	-	
5-2025	40.03%	30,00%	11.14%	2,50%	-	-	-	-	-	
6-2025	40.13%	30,00%	11.22%	2,50%	-	-	-	-	-	
7-2025	38.56%	30,00%	11.18%	2,50%	-	-	-	-	-	
8-2025	36.20%	30,00%	11.28%	2,50%	-	-	-	-	-	
9-2025	32.79%	30,00%	11.86%	2,50%	-	-	-	-	-	

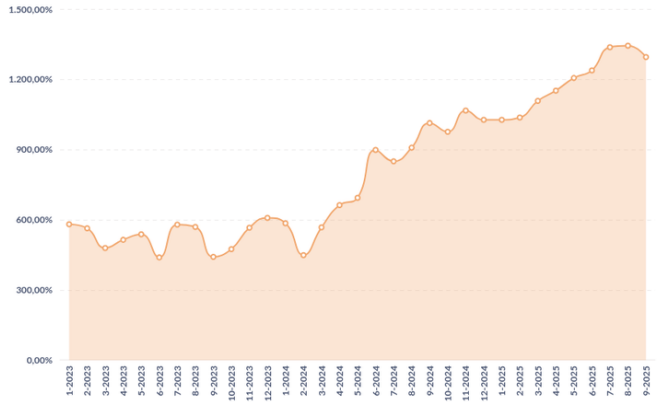
Captações (R$)

		DIP FINANCING 11 FUNDO DE INVESTIMENTO E...		
Ano	Mês	Mezanino A	Senior	Subordinada
2024	10	0	200.000	0
	11	0	100.000	0
	12	0	17.670.000	0
2025	1	0	3.469.000	0
	2	0	7.000.000	0
	3	0	0	0
	4	0	100.000	0
	5	0	620.000	0
	6	0	600.000	0
	7	0	10.080.000	0
	8	0	2.050.000	0
	9	0	1.712.000	0
Total geral		**0**	**43.601.000**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		DIP FINANCING 11 FUNDO DE INVESTIMENTO E...		
Ano	Mês	Mezanino A	Senior	Subordinada
2024	10	5.000.000	2.500.000	0
	11	0	0	0
	12	0	9.506.800	0
2025	1	0	6.307.190	0
	2	10.000.000	0	0
	3	0	1.351.420	0
	4	5.000.000	10.209.600	0
	5	0	585.422	0
	6	0	516.146	0
	7	0	2.038.160	0
	8	0	140.326	0
	9	15.000.000	6.714.290	0
Total geral		**35.000.000**	**39.869.354**	**0**

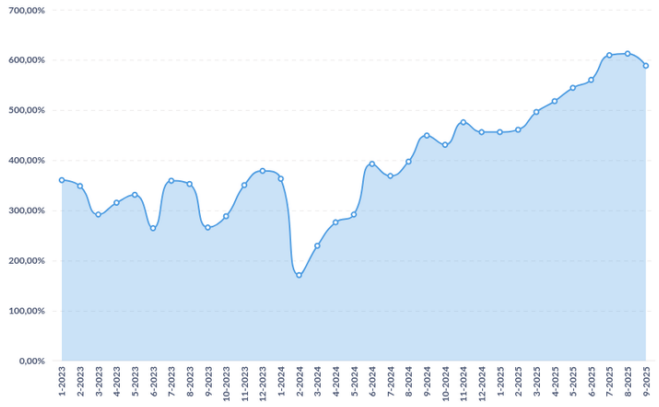
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

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