# RELATÓRIO D'ORO CAPITAL FIDC CRÉDITO CORPORATIVO - ENCERRAMENTO

## D'ORO CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS CRÉDITO CORPORATIVO RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **MARCELO AQUINO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

9 De Dezembro De 2025

# RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

| | |
|---|---|
| FE0074-2024- FIDC - SENIOR | BB-(FE) ✕<br>CP4(FE) ✕<br>LONGO: ESTÁVEL<br>CURTO: ESTÁVEL |
| FE0152-2023- FIDC - SUBORDINADA | CCC(FE) ✕<br>LONGO: ESTÁVEL |
| FE0074-2024- FIDC - SENIOR | BB-(FE) ✓<br>CP4(FE) ✓<br>LONGO: ESTÁVEL<br>CURTO: ESTÁVEL |
| FE0152-2023- FIDC - SUBORDINADA | CCC(FE) ✓<br>LONGO: ESTÁVEL |

# CLASSIFICAÇÕES

### FE0152-2023 / FIDC - Subordinada / 51.731.270/0001-03

Confirmação e Encerramento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 9 de dezembro de 2025

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 22 de janeiro de 2024

### FE0074-2024 / FIDC - Senior / 51.731.270/0001-03

Confirmação e Encerramento dos Ratings BB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 9 de dezembro de 2025

**Alteração de Rating:** Rebaixamento do Rating BB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 5 de novembro de 2024

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 17 de julho de 2024

# SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 09/12/2025, 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 e encerrou os ratings BB- de longo prazo e CP4 de curto prazo das cotas Sêniores e CCC de longo prazo das cotas Subordinadas do D'ORO CAPITAL FIDC CRÉDITO CORPORATIVO RESPONSABILIDADE LIMITADA. O encerramento se dá por solicitação da parte contratante.

A classificação de risco se fundamenta preponderantemente na qualidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis pelo Fundo, na subordinação mínima como forma de proteção contra provisões e inadimplência, bem como os critérios de elegibilidade e concentração aplicados para a seleção dos ativos, decorrentes de operações representadas majoritariamente por duplicatas.

Considera-se, ainda, elevado risco de liquidez, dadas as características estruturais em condomínio aberto com resgate D+29 para as cotas Sêniores e prazo médio máximo da carteira em 100 dias, assim como o risco de descasamento de taxas e o perfil dos ativos remanescentes.

Adicionalmente a estes aspectos, são ponderados o curto histórico operacional do Fundo, além do histórico de desempenho corporativo e a capacidade técnica da Unitá Administração e Serviços Financeiros Ltda., localizada em Porto Alegre/RS, consultoria responsável pela seleção dos direitos creditórios.

# CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

| | |
|---|---|
| Emitente | D'ORO CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS CRÉDITO CORPORATIVO RESPONSABILIDADE LIMITADA |
| CNPJ | 51.731.270/0001-03 |
| Data de Registro | 08/08/2023 |
| Condomínio | Aberto |
| Investidor-Alvo | Qualificado |
| Prazo médio máximo | 100 dias |
| Fundo Exclusivo | Não |
| Prazo de Funcionamento | Indeterminado |
| Principais Ativos | Direitos creditórios dos segmentos industrial, comercial, do agronegócio, financeiro e de prestação de serviços representados por (a) títulos de crédito, tais como mas não mas limitadamente a duplicatas, notas promissórias, notas comerciais, cédulas de crédito bancário, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural, (b) todo e qualquer instrumento representativo de crédito, desde que aprovado pela Administradora e Gestora no que diz respeito às suas respectivas esferas de análise; e (c) cotas de emissão de FIDCs. |
| Taxa Mínima de Cessão | 2,0% a.m. ou 200% do CDI, o que for maior |
| Concentração Maior Cedente | Se PL < R$ 20 milhões, 15% do PL. Se PL entre R$ 20 milhões e R$ 30 milhões, 10% do PL. Se PL > R$ 30 milhões, 8% do PL |
| Concentração Maior Sacado | 10% do PL |
| Administrador | LIMINE |
| Custodiante | LIMINE |
| Gestor | BRZ INVESTIMENTOS LTDA |
| Consultor Especializado | UNITÁ ADMINISTRAÇÃO E SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA |
| Agente de Cobrança | AUXILIAR ANÁLISE DE CRÉDITO LTDA. |

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

### FIDC - SENIOR

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 06/2024 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 1.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | N/A |
| Valor Global da Emissão | N/A |
| Remuneração Alvo | CDI + 6,0% a.a. |
| Amortização / Resgate | D+29 |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 40% |

### FIDC - SUBORDINADA

| | |
|---|---|
| Valor Unitário de Emissão | R$ 1.000,00 |

# DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final de outubro de 2025, o D'ORO CAPITAL FIDC CRÉDITO CORPORATIVO RL apresentou os seguintes indicadores financeiros. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 20,8 milhões. A composição da carteira registrou um total de R$ 20,2 milhões, com um percentual de créditos vencidos de cerca de 46%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou R$ 3,8 milhões. O prazo médio dos recebíveis foi de 75 dias, permanecendo dentro do limite regulamentar estipulado em 180 dias. O limite de concentração para o maior cedente está desenquadrado, e enquadrado no maior sacado. O volume de liquidação mensal em outubro foi de R$ 9,3 milhões. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 45 dias. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. A rentabilidade das cotas subordinadas júnior no último mês analisado foi positiva.

# VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas.

Destaca-se que a manutenção da rentabilidade negativa apresentada poderá ocasionar a revisão das classificações.

Por outro lado, os ratings poderão se beneficiar com alterações regulamentares que proporcionem maior cobertura ao risco ou caso desempenhe um longo histórico positivo que comprove a qualidade de sua carteira.

# FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas em condomínio fechado e pela qualidade dos direitos creditórios. Considera-se que o risco de liquidez está condicionado, principalmente, a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recursos do Fundo para efetuar o pagamento das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores.

O alongamento do prazo médio dos direitos creditórios, dado que há um limite de prazo médio máximo da carteira estabelecido em 100 dias por regulamento, e as condições de resgate estabelecidas em D+29 para as cotas Sêniores e D+90 para Mezaninos, conjugam um descasamento de prazos, ocasionando maior risco de falta de liquidez. Além disso, eventuais aumentos do nível de inadimplência e consequente provisionamento se refletiriam em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento.

# CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de concentração estabelecidos. O Regulamento define limites de concentração, sendo de 15% do PL para o maior cedente quando PL < R$ 15 milhões, 10% do PL quando PL > R$ 20 milhões e < R$ 30 milhões, além de 8% do PL quando PL > R$ 30 milhões. É estipulado também 10% do PL para o maior sacado, além dos limites por tipo de título estipulados nos critérios de elegibilidade. Estes critérios tornam o nível de risco de direitos creditórios médio/elevado. De maneira geral, os cedentes dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis e de pequeno e/ou médio porte. Essa característica faz com que a Consultoria dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco. Os direitos creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem ser originados por operações de compra e venda e/ou prestação de serviços, com pagamento a prazo, realizadas entre os cedentes e seus clientes (os sacados) pertencentes aos mais variados segmentos e indicados ao Fundo pela Consultoria Especializada.

Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo deverá manter, no mínimo, 40% do seu PL representado por cotas Subordinadas (Mezanino e Júnior) em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas Sêniores em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões. Para as cotas Mezanino preferenciais, a subordinação é de 20% do PL.

Critérios de Elegibilidade considerados abrangentes. É pontuado em regulamento que o Fundo poderá adquirir (i) somente Direitos Creditórios que não estejam vencidos e pendentes de pagamento na data da cessão; (ii) até 20% do PL poderão ser representados por cheques; (iii) até 100% do PL poderão ser representados por duplicatas; (v) vedadas operações com créditos Intercompany; (vi) até 15% do PL poderão ser representados, em conjunto, por CCBs e Notas Comerciais, que caso não possuam garantia, terão este limite reduzido a 10%; e, (vii) ativos que tenham a taxa mínima de cessão correspondente a 200% do CDI ou 2% a.m., o que for maior. Além disso, é permitido (a) às Partes Relacionadas ceder ou originar direitos creditórios ao Fundo sem restrições quanto ao PL do Fundo; (b) investir em cotas de outros FIDCs, sendo que poderá aplicar em cotas de uma mesma Classe de FIDC em montante superior a 25% do PL; (c) Ainda, poderá investir qualquer percentual do PL em cotas de FIDCs ou de FIC FIDCs geridos pela Administradora e/ou pela Gestora.

Histórico operacional. O D'ORO CAPITAL FIDC MULTISSETORIAL está em atividade desde agosto de 2023. Além disso, tem realizado significativas alterações regulamentares. Contudo, os responsáveis pela consultoria demonstram expertise no segmento financeiro com outras operações de securitização, com estrutura adequada para o exercício de suas funções.

Risco de liquidez elevado. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas em condomínio fechado e pela qualidade dos direitos creditórios. Considera-se que o risco de liquidez está condicionado, principalmente, a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recursos do Fundo para efetuar o pagamento das cotas é a liquidação dos direitos creditórios pelos devedores. O alongamento do prazo médio dos direitos creditórios, dado que há um limite de prazo médio máximo da carteira estabelecido em 100 dias por regulamento, e as condições de resgate estabelecidas em D+29 e D+90 para as cotas superiores, conjugam um descasamento de prazos, ocasionando maior risco de falta de liquidez. Além disso, eventuais aumentos do nível de inadimplência e consequente provisionamento se refletiriam em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do PL do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será aplicada, isolada ou cumulativamente, nos seguintes Ativos Financeiros: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do Banco Central do Brasil; c) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil; d) operações compromissadas; e) cotas de fundos de investimento e cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento de renda fixa ou referenciado à Taxa DI, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária; f) certificados de depósito bancário ("CDB") e/ou recibos de depósito bancário ("RDB") com prazo mínimo de duração de 1 ano, com liquidez diária, e desde que emitidos pelas seguintes instituições financeiras: Banco Bradesco S.A., Itaú Unibanco S.A., Banco Safra S.A. e/ou Banco Santander (Brasil) S.A.

Destaca-se que parte dos limites aqui supracitados serão atualizados no início de 2026, conforme detalhado nos Fatos Relevantes.

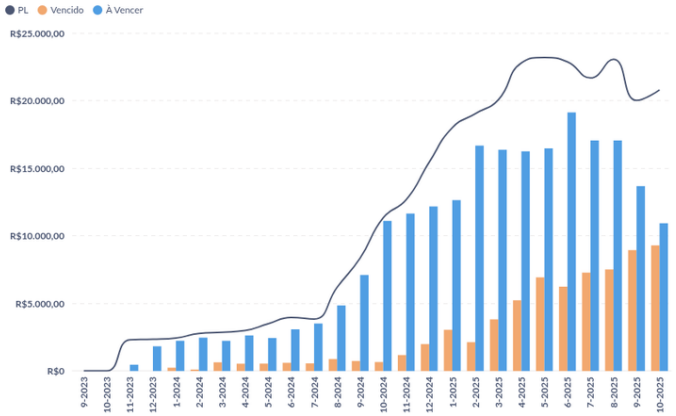
# LÂMINAS

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.

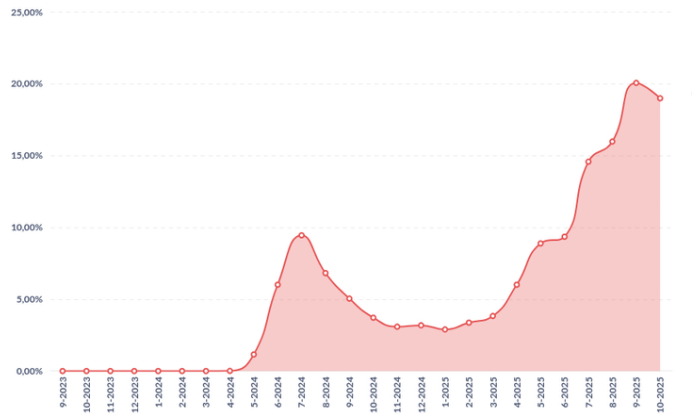
Composição do PL (R$ mil)

| 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$) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1-2025 | 17.993 | 12.646 | 3.048 | 0 | 3.083 | 22 | 16 | 0 | -368 | 0 | -454 |
| 2-2025 | 19.034 | 16.668 | 2.132 | 0 | 828 | 22 | 52 | 0 | -35 | 0 | -632 |
| 3-2025 | 20.061 | 16.361 | 3.819 | 0 | 168 | 23 | 48 | 0 | 415 | 0 | -772 |
| 4-2025 | 22.785 | 16.253 | 5.230 | 0 | 3.011 | 28 | 116 | 0 | -564 | 0 | -1.289 |
| 5-2025 | 23.189 | 16.468 | 6.933 | 0 | 0 | 28 | 1.479 | 0 | 359 | 0 | -2.077 |
| 6-2025 | 22.869 | 19.119 | 6.239 | 0 | 575 | 28 | 55 | 0 | -778 | 0 | -2.369 |
| 7-2025 | 21.677 | 17.055 | 7.276 | 0 | 1.275 | 28 | 106 | 0 | -520 | 0 | -3.543 |
| 8-2025 | 23.061 | 17.046 | 7.512 | 0 | 4.183 | 28 | 4 | 0 | -1.792 | 0 | -3.921 |
| 9-2025 | 20.011 | 13.670 | 8.940 | 0 | 2.286 | 28 | 15 | 0 | -396 | 0 | -4.532 |
| 10-2025 | 20.795 | 10.924 | 9.292 | 0 | 4.785 | 24 | 142 | 0 | -536 | 0 | -3.836 |

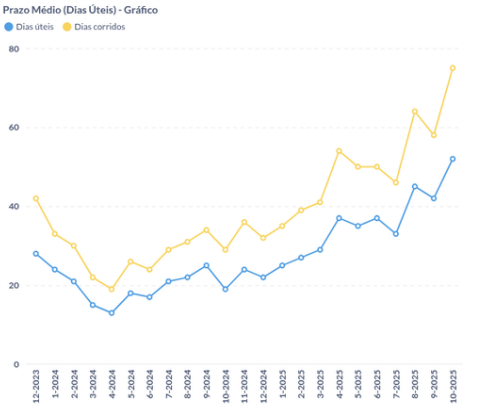
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico




PDD (% da Carteira) - Gráfico



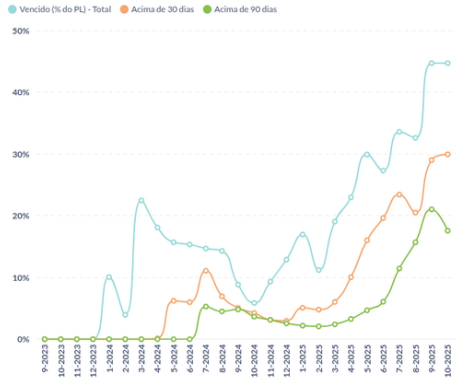

Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico




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$) |
|---|---|---|---|---|---|
| 1-2025 | 12.646 | 7.028 | 3.748 | 1.531 | 338 |
| 2-2025 | 16.668 | 8.209 | 4.949 | 2.523 | 986 |
| 3-2025 | 16.361 | 9.151 | 4.777 | 1.000 | 1.432 |
| 4-2025 | 16.253 | 8.040 | 2.490 | 2.760 | 2.961 |
| 5-2025 | 16.468 | 6.273 | 5.037 | 2.379 | 2.779 |
| 6-2025 | 19.119 | 9.762 | 3.925 | 2.730 | 2.702 |
| 7-2025 | 17.055 | 8.352 | 3.907 | 2.677 | 2.120 |
| 8-2025 | 17.046 | 7.942 | 4.970 | 620 | 3.514 |
| 9-2025 | 13.670 | 8.653 | 1.508 | 3.132 | 377 |
| 10-2025 | 10.924 | 4.248 | 4.026 | 835 | 1.816 |

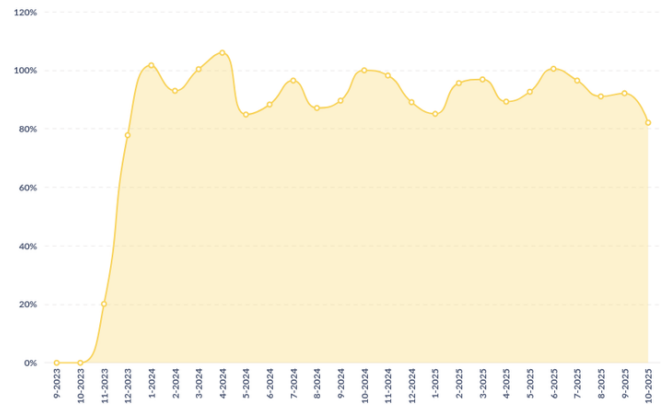
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



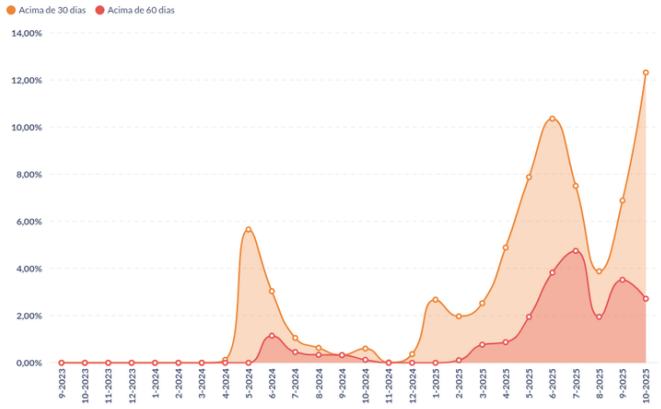

Créditos Vencidos (R$ mil)

| 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$) | Acima de 180 dias (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1-2025 | 3.048 | 2.134 | 519 | 0 | 0 | 395 |
| 2-2025 | 2.132 | 1.220 | 474 | 42 | 0 | 395 |
| 3-2025 | 3.819 | 2.609 | 464 | 267 | 84 | 395 |
| 4-2025 | 5.230 | 2.948 | 1.145 | 391 | 351 | 395 |
| 5-2025 | 6.933 | 3.220 | 1.636 | 993 | 689 | 395 |
| 6-2025 | 6.239 | 1.752 | 1.835 | 1.264 | 909 | 479 |
| 7-2025 | 7.276 | 2.201 | 851 | 1.743 | 1.706 | 775 |
| 8-2025 | 7.512 | 2.790 | 511 | 590 | 2.557 | 1.064 |
| 9-2025 | 8.940 | 3.138 | 762 | 835 | 2.903 | 1.302 |
| 10-2025 | 9.292 | 3.070 | 2.133 | 437 | 1.783 | 1.869 |

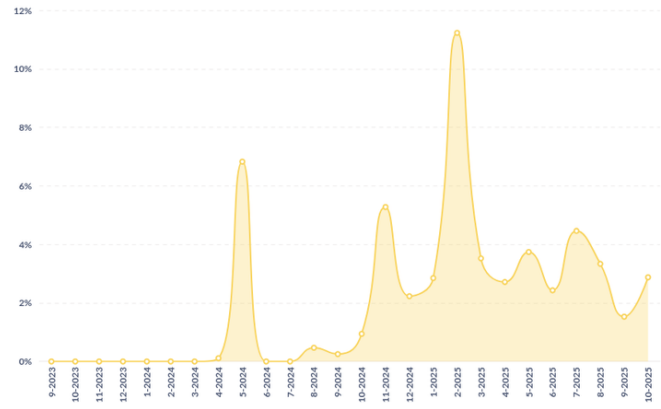
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



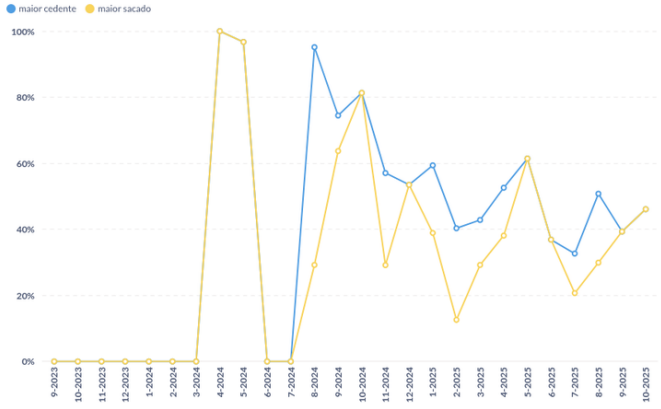
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



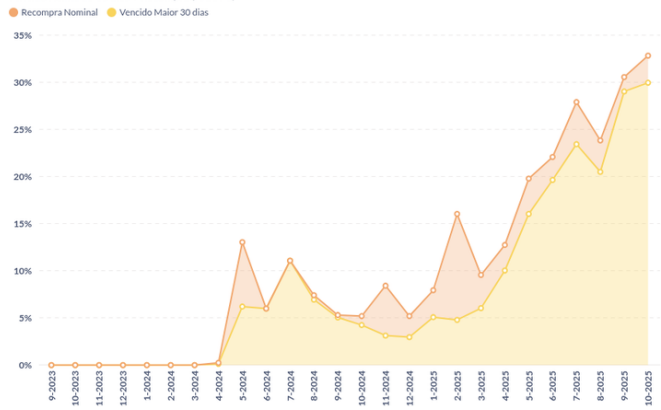

Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



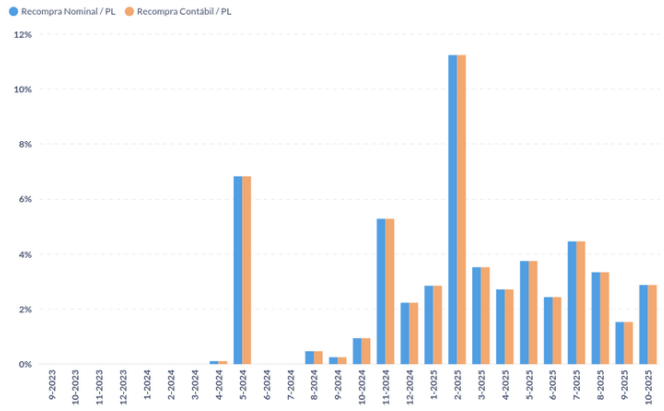

Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



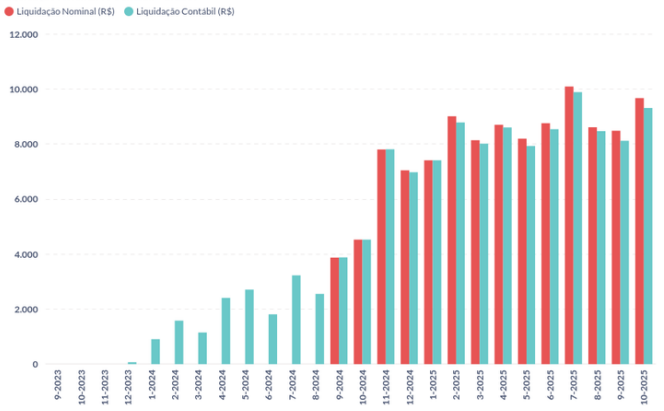

Recompra e Vencido acima de 30 Dias

| Mês | Recompra - Nominal (% do PL) | Vencido > 30 dias (% do PL) | Rec. + Venc > 30 (% do PL) |
|---|---|---|---|
| 1-2025 | 2,9% | 5,1% | 7,9% |
| 2-2025 | 11,2% | 4,8% | 16,0% |
| 3-2025 | 3,5% | 6,0% | 9,6% |
| 4-2025 | 2,7% | 10,0% | 12,7% |
| 5-2025 | 3,7% | 16,0% | 19,8% |
| 6-2025 | 2,4% | 19,6% | 22,0% |
| 7-2025 | 4,5% | 23,4% | 27,9% |
| 8-2025 | 3,3% | 20,5% | 23,8% |
| 9-2025 | 1,5% | 29,0% | 30,5% |
| 10-2025 | 2,9% | 29,9% | 32,8% |

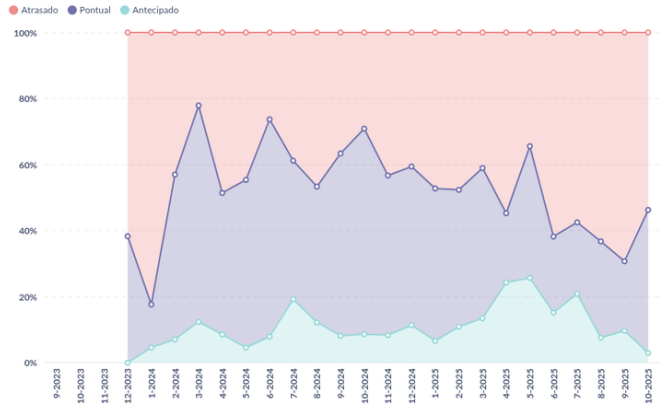
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico




Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



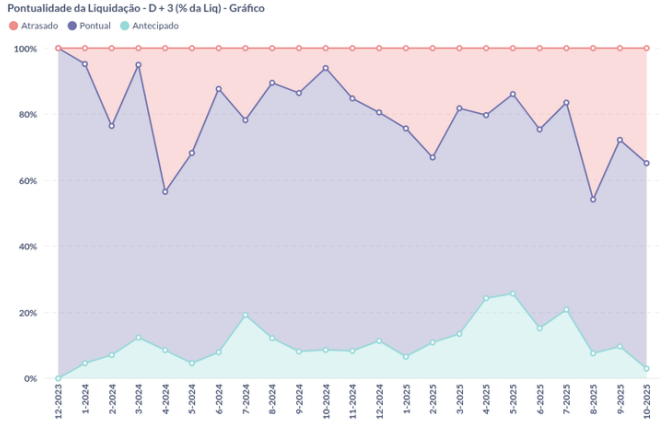

Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.




Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 1-2025 | 7% | 46% | 47% |
| 2-2025 | 11% | 41% | 48% |
| 3-2025 | 13% | 45% | 41% |
| 4-2025 | 24% | 21% | 55% |
| 5-2025 | 26% | 40% | 34% |
| 6-2025 | 15% | 23% | 62% |
| 7-2025 | 21% | 22% | 57% |
| 8-2025 | 8% | 29% | 63% |
| 9-2025 | 10% | 21% | 69% |
| 10-2025 | 3% | 43% | 54% |

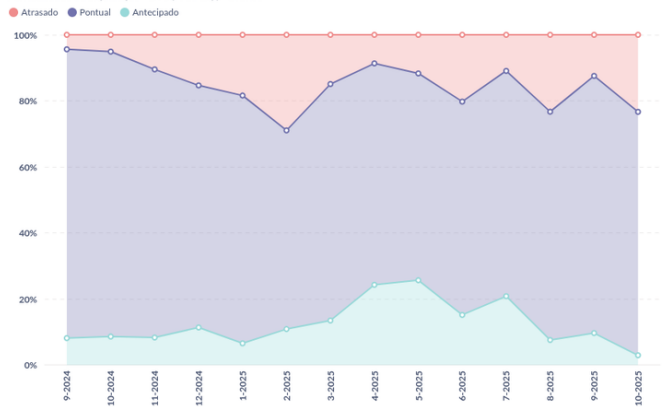
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



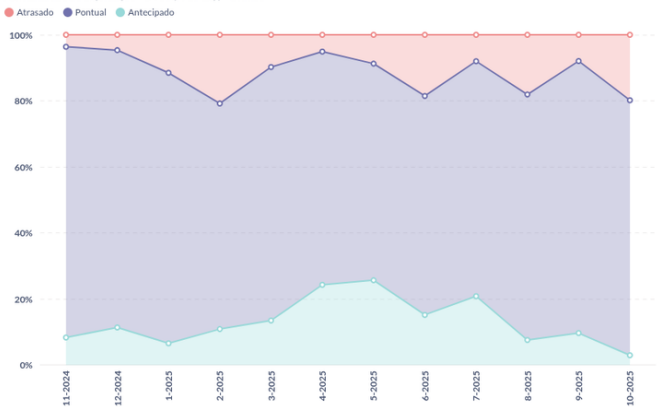

Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 1-2025 | 7% | 69% | 24% |
| 2-2025 | 11% | 56% | 33% |
| 3-2025 | 13% | 68% | 18% |
| 4-2025 | 24% | 55% | 20% |
| 5-2025 | 26% | 60% | 14% |
| 6-2025 | 15% | 60% | 25% |
| 7-2025 | 21% | 63% | 16% |
| 8-2025 | 8% | 47% | 46% |
| 9-2025 | 10% | 63% | 28% |
| 10-2025 | 3% | 62% | 35% |

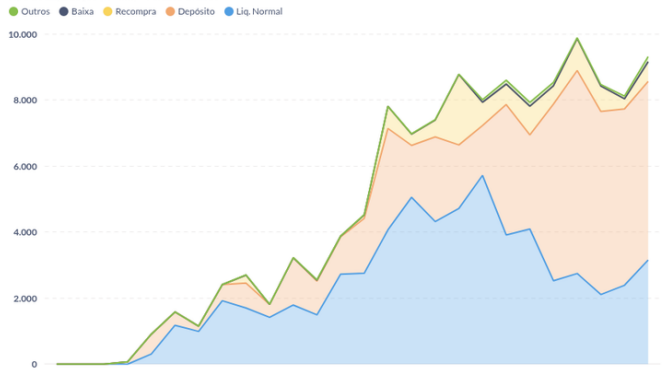
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



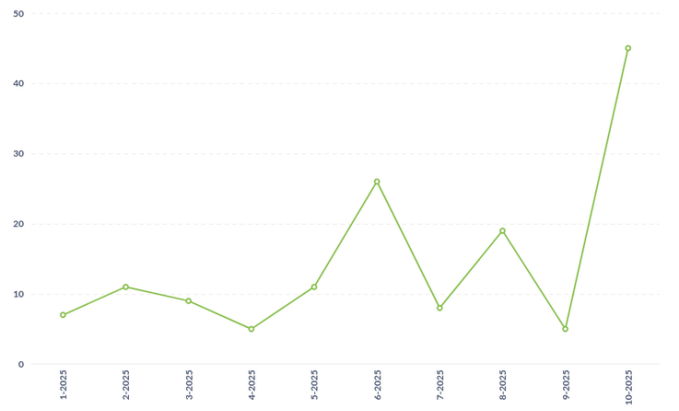

Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



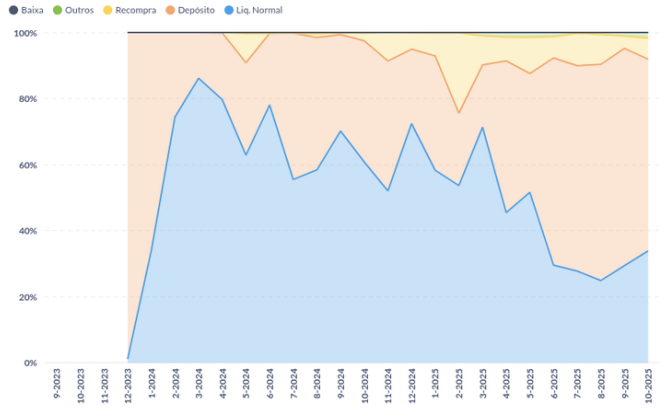
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico




Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



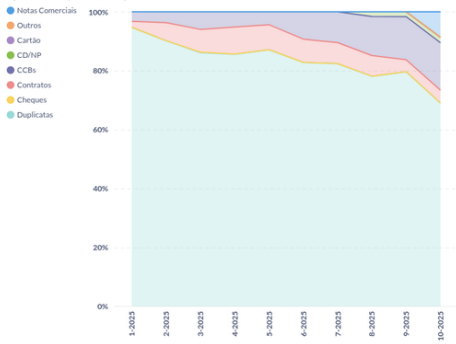

Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico




Tipo de Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Liq. Normal | Depósito | Recompra | Baixa | Outros |
|---|---|---|---|---|---|
| 1-2025 | 58,3% | 34,6% | 6,9% | 0% | 0,2% |
| 2-2025 | 53,7% | 21,9% | 24,3% | 0% | 0,1% |
| 3-2025 | 71,4% | 18,8% | 8,8% | 0% | 1,0% |
| 4-2025 | 45,5% | 45,9% | 7,2% | 0% | 1,4% |
| 5-2025 | 51,6% | 36,0% | 11,0% | 0% | 1,5% |
| 6-2025 | 29,6% | 62,7% | 6,5% | 0% | 1,2% |
| 7-2025 | 27,8% | 62,2% | 9,8% | 0% | 0,3% |
| 8-2025 | 24,9% | 65,5% | 9,1% | 0% | 0,6% |
| 9-2025 | 29,4% | 65,8% | 3,8% | 0% | 1,0% |
| 10-2025 | 33,9% | 58,1% | 6,4% | 0% | 1,7% |

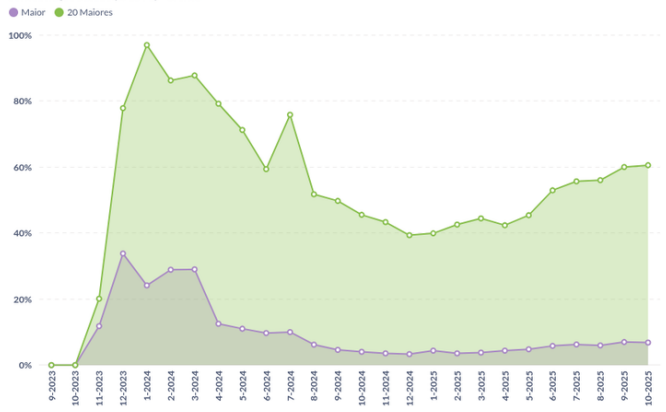
Tipo de Títulos (% da Carteira)




Tipo de Títulos (R$ mil)

| Mês | Duplicata | Cheque | Contrato | CCB | Nota Comercial | CD/NP | Cartão Crédito | Outros |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1-2025 | 14.866 | 0 | 318 | 510 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2-2025 | 16.957 | 0 | 1.148 | 695 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3-2025 | 17.387 | 30 | 1.559 | 1.204 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4-2025 | 18.391 | 10 | 1.968 | 1.114 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5-2025 | 20.390 | 3 | 1.986 | 1.023 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6-2025 | 21.008 | 0 | 2.001 | 2.350 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7-2025 | 20.049 | 0 | 1.741 | 2.541 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8-2025 | 19.190 | 0 | 1.722 | 3.256 | 0 | 391 | 0 | 0 |
| 9-2025 | 18.006 | 0 | 928 | 3.305 | 0 | 370 | 0 | 0 |
| 10-2025 | 13.954 | 0 | 886 | 3.254 | 1.752 | 370 | 0 | 0 |

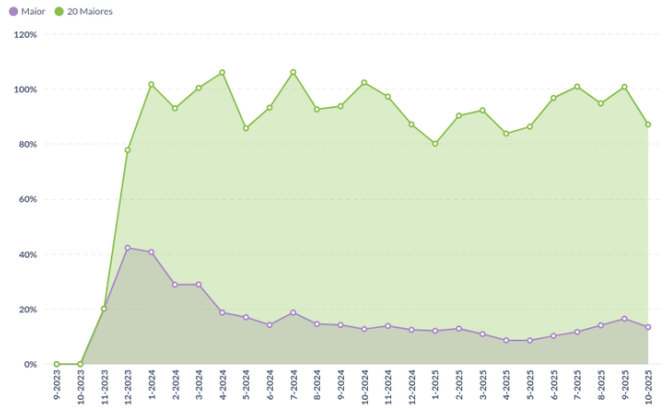
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico




Concentração Sacado (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 1-2025 | 4,38% | 13,63% | 23,49% | 32,14% | 39,89% |
| 2-2025 | 3,55% | 14,01% | 24,64% | 34,12% | 42,54% |
| 3-2025 | 3,80% | 16,53% | 28,32% | 37,03% | 44,42% |
| 4-2025 | 4,38% | 15,80% | 26,24% | 35,12% | 42,34% |
| 5-2025 | 4,77% | 16,54% | 27,63% | 37,12% | 45,38% |
| 6-2025 | 5,82% | 21,22% | 34,38% | 44,57% | 52,91% |
| 7-2025 | 6,24% | 22,33% | 35,93% | 46,68% | 55,63% |
| 8-2025 | 5,96% | 24,25% | 37,41% | 47,66% | 55,98% |
| 9-2025 | 6,99% | 24,15% | 39,32% | 51,24% | 59,95% |
| 10-2025 | 6,84% | 26,53% | 41,91% | 52,99% | 60,52% |

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico




Concentração Cedente (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 1-2025 | 12,14% | 45,04% | 62,40% | 73,32% | 80,08% |
| 2-2025 | 12,91% | 50,05% | 70,58% | 82,77% | 90,29% |
| 3-2025 | 10,93% | 43,37% | 69,30% | 83,81% | 92,25% |
| 4-2025 | 8,66% | 37,89% | 60,69% | 74,66% | 83,77% |
| 5-2025 | 8,64% | 37,52% | 59,80% | 76,27% | 86,30% |
| 6-2025 | 10,27% | 43,75% | 67,29% | 85,05% | 96,71% |
| 7-2025 | 11,72% | 45,93% | 71,01% | 88,86% | 100,85% |
| 8-2025 | 14,12% | 45,87% | 70,09% | 85,68% | 94,73% |
| 9-2025 | 16,52% | 48,17% | 74,13% | 91,28% | 100,75% |
| 10-2025 | 13,48% | 44,26% | 64,95% | 78,63% | 87,08% |

PL das Cotas (R$ mil)

| | | D'ORO CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS CRÉDITO CO... | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | FIDC | Mezanino | Mezanino HY | Senior | Subordinada |
| 2025 | 1 | 17.993 | 4.534 | 0 | 6.022 | 7.438 |
| | 2 | 19.038 | 4.606 | 0 | 8.335 | 6.097 |
| | 3 | 20.059 | 4.405 | 0 | 9.475 | 6.179 |
| | 4 | 22.784 | 4.479 | 0 | 12.436 | 5.868 |
| | 5 | 23.186 | 3.558 | 0 | 14.399 | 5.228 |
| | 6 | 22.867 | 3.602 | 0 | 14.371 | 4.893 |
| | 7 | 21.674 | 3.674 | 0 | 14.065 | 3.935 |
| | 8 | 23.065 | 3.740 | 1.998 | 13.701 | 3.626 |
| | 9 | 20.011 | 3.488 | 2.022 | 11.217 | 3.282 |
| | 10 | 20.793 | 3.558 | 1.844 | 11.421 | 3.970 |

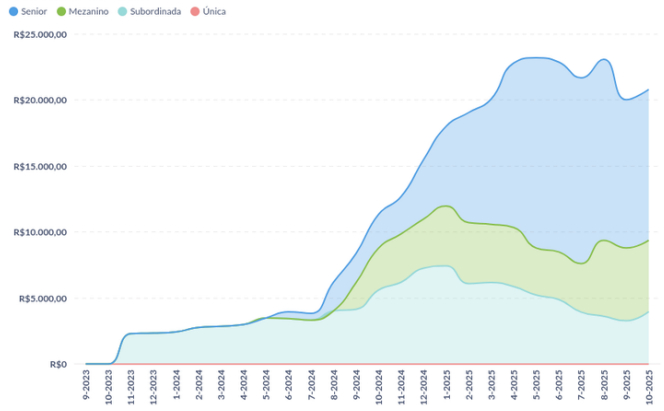
Quantidade de Cotas

| | | D'ORO CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITO... | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Mezanino HY | Senior | Subordinada |
| 2025 | 1 | 4.235,45 | 0,00 | 5.409,72 | 5.924,78 |
| | 2 | 4.235,45 | 0,00 | 7.379,74 | 4.837,19 |
| | 3 | 3.988,60 | 0,00 | 8.272,60 | 4.816,92 |
| | 4 | 3.988,60 | 0,00 | 10.695,80 | 4.796,10 |
| | 5 | 3.112,94 | 0,00 | 12.185,29 | 4.773,87 |
| | 6 | 3.098,25 | 0,00 | 11.974,39 | 4.575,88 |
| | 7 | 3.098,25 | 0,00 | 11.510,22 | 4.549,97 |
| | 8 | 3.098,25 | 1.992,43 | 11.029,45 | 4.549,97 |
| | 9 | 2.835,00 | 1.992,43 | 8.876,11 | 4.481,63 |
| | 10 | 2.835,00 | 1.793,96 | 8.876,11 | 4.455,80 |

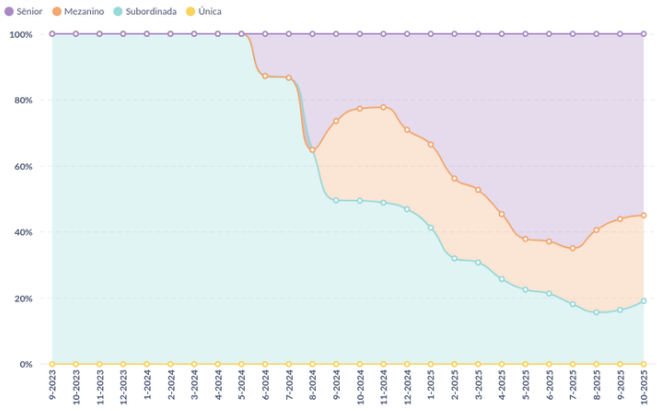
Valor das Cotas (R$)

| | | D'ORO CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITO... | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Mezanino HY | Senior | Subordinada |
| 2025 | 1 | 1.070,37 | 0,00 | 1.113,24 | 1.255,33 |
| | 2 | 1.087,54 | 0,00 | 1.129,42 | 1.260,49 |
| | 3 | 1.104,38 | 0,00 | 1.145,29 | 1.282,80 |
| | 4 | 1.122,88 | 0,00 | 1.162,75 | 1.223,59 |
| | 5 | 1.142,95 | 0,00 | 1.181,69 | 1.095,20 |
| | 6 | 1.162,56 | 0,00 | 1.200,18 | 1.069,35 |
| | 7 | 1.185,69 | 0,00 | 1.221,97 | 864,88 |
| | 8 | 1.207,21 | 1.002,76 | 1.242,22 | 797,00 |
| | 9 | 1.230,49 | 1.014,99 | 1.263,78 | 732,42 |
| | 10 | 1.254,97 | 1.027,94 | 1.286,73 | 890,86 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1-2025 | 66.53% | 33,00% | 41.33% | 16,50% | - | - | - | - | - | |
| 2-2025 | 56.22% | 33,00% | 32.03% | 16,50% | - | - | - | - | - | |
| 3-2025 | 52.77% | 33,00% | 30.81% | 16,50% | - | - | - | - | - | |
| 4-2025 | 45.41% | 33,00% | 25.75% | 16,50% | - | - | - | - | - | |
| 5-2025 | 37.90% | 33,00% | 22.55% | 16,50% | - | - | - | - | - | |
| 6-2025 | 37.15% | 33,00% | 21.40% | 16,50% | - | - | - | - | - | |
| 7-2025 | 35.11% | 33,00% | 18.16% | 16,50% | - | - | - | - | - | |
| 8-2025 | 40.60% | 33,00% | 24.38% | 16,50% | - | - | 15.72% | 0,00% | - | |
| 9-2025 | 43.94% | 33,00% | 26.51% | 16,50% | - | - | 16.40% | 0,00% | - | |
| 10-2025 | 45.07% | 40,00% | 27.96% | 20,00% | - | - | 19.09% | 0,00% | - | |

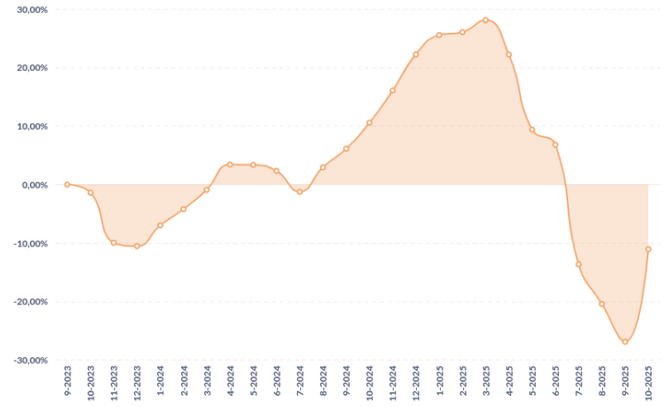
Captações (R$)

| | | D'ORO CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITO... | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Mezanino HY | Senior | Subordinada |
| 2025 | 1 | 750.000 | 0 | 1.450.000 | 0 |
| | 2 | 0 | 0 | 2.207.281 | 150.000 |
| | 3 | 0 | 0 | 750.000 | 0 |
| | 4 | 0 | 0 | 3.670.000 | 0 |
| | 5 | 0 | 0 | 1.750.000 | 0 |
| | 6 | 0 | 0 | 0 | 264.855 |
| | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 8 | 0 | 1.992.429 | 0 | 0 |
| | 9 | 3.440.947 | 0 | 0 | 0 |
| | 10 | 0 | 498.107 | 0 | 0 |

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

| | | D'ORO CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITO... | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Mezanino HY | Senior | Subordinada |
| 2025 | 1 | 0 | 0 | 0 | 15.257 |
| | 2 | 0 | 0 | 0 | 1.518.756 |
| | 3 | 0 | 0 | 0 | 26.196 |
| | 4 | 0 | 0 | 852.607 | 26.108 |
| | 5 | 1.000.000 | 0 | 0 | 25.885 |
| | 6 | 0 | 0 | 267.476 | 491.111 |
| | 7 | 0 | 0 | 557.961 | 25.000 |
| | 8 | 0 | 0 | 593.037 | 0 |
| | 9 | 3.759.096 | 0 | 2.689.603 | 50.000 |
| | 10 | 0 | 702.289 | 0 | 25.315 |

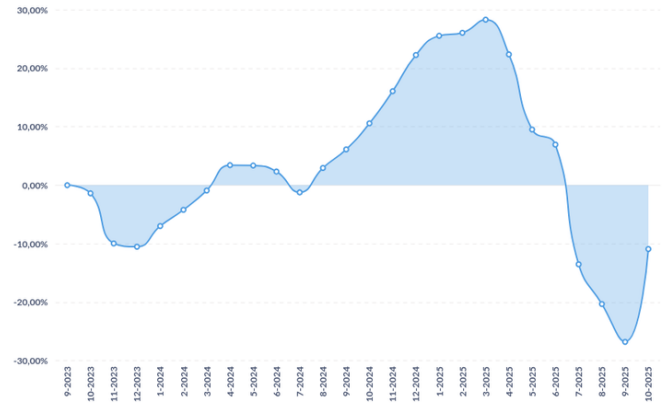
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Rentabilidade Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única |
|---|---|---|
| 1-2025 | 2,7% | 0,0% |
| 2-2025 | 0,4% | 0,0% |
| 3-2025 | 1,6% | 0,0% |
| 4-2025 | -4,6% | 0,0% |
| 5-2025 | -10,5% | 0,0% |
| 6-2025 | -2,4% | 0,0% |
| 7-2025 | -19,1% | 0,0% |
| 8-2025 | -7,8% | 0,0% |
| 9-2025 | -8,1% | 0,0% |
| 10-2025 | 21,6% | 0,0% |

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Resultado Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única |
|---|---|---|
| 1-2025 | 2,7% | 0,0% |
| 2-2025 | 0,4% | 0,0% |
| 3-2025 | 1,8% | 0,0% |
| 4-2025 | -4,6% | 0,0% |
| 5-2025 | -10,5% | 0,0% |
| 6-2025 | -2,4% | 0,0% |
| 7-2025 | -19,1% | 0,0% |
| 8-2025 | -7,8% | 0,0% |
| 9-2025 | -8,1% | 0,0% |
| 10-2025 | 21,6% | 0,0% |

# CRITÉRIOS DA ANÁLISE

**METODOLOGIA UTILIZADA**

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

**ESCALAS DE AVALIAÇÃO**

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

**FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO**

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

**PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS**

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

# LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

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

# DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

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