RELATÓRIO ZIPDIN I FIDC - 4T2025

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ZIPDIN I

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

6 De Abril De 2026

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 4 de março de 2026

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 4 de março de 2026

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 02/03/2026, registrado sob o número de ata 0128/2026, 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.

Com as novas regras do consignado privado, o FIDC ZIPDIN apresentou mudanças em sua carteira, incluindo um aumento expressivo no número de devedores e de empresas empregadoras. Esse crescimento pode ser positivo ao ampliar a pulverização dos devedores e das empresas; contudo, também representa um risco, ao expandir a abrangência do produto de forma menos controlada. Diante de um ambiente operacional ainda falho, a Liberum Ratings continuará monitorando o desempenho dessa nova safra de originação, bem como seus indicadores de liquidez e inadimplência.

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 ou contratos. Essa modalidade de crédito observa um limite mensal de até 35% (percentual sujeito a mudanças regulamentares) da renda do funcionário tomador de crédito, o que tende a conferir maior previsibilidade ao fluxo de caixa/liquidez dos títulos, sem eliminar os riscos operacionais, de inadimplência e de descumprimento por parte do empregador. Em caso de demissão, os descontos poderão ser migrados para um novo contrato formal do trabalhador.
Além disso, em caso de quebra de vínculo, poderão ser acionadas as garantias, se aplicável e conforme as regras aplicáveis, previstas de até 10% do saldo do FGTS e até 100% da multa rescisória (regulamentação ainda em implementação), mitigando parcialmente o risco de inadimplência após a demissão. Caso ainda remanesça saldo devedor, o trabalhador poderá quitá-lo com recursos próprios, renegociá-lo com a instituição financeira ou ter a cobrança direcionada a vínculo formal de emprego posterior, nos termos do programa.

Desta forma, o desempenho do fundo e das Cotas depende em grande medida [i] da capacidade operacional, financeira e de liquidez dos empregadoras para efetuar os descontos da folha de pagamento dos devedores, registrá-los no eSocial e recolher os valores correspondentes por meio das guias do FGTS Digital, no âmbito da operacionalização do programa pela Dataprev; [ii] da capacidade financeira do tomador de crédito que for demitido, ou de sua recolocação no mercado formal de trabalho para adimplir eventuais parcelas remanescentes após o desligamento; bem como [iii] das condições cíclicas da economia.

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	CCBs ou Contratos de Antecipação salarial de funcionários de empresas privadas regidos pelo CLT, com vínculo de pelo menos 6 meses com a empresa (Crédito do Trabalhador). Concentração por correspondente bancário/originador de no máximo 15% do PL, com exceção para o Grupo Econômico da ZIPDIN ou ACREDITTE. Limite de concentração por empresa empregadora é de até 10% do PL, com algumas exceções.
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	02/2022
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	02/2022
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%

DESEMPENHO DO FUNDO

O Patrimônio Líquido do FIDC ZIPDIN I, em janeiro de 2026, era de R$ 89,8 milhões, divididos entre cotas seniores (60,3%), cotas mezanino (14%) e cotas subordinadas júnior (25,6%).
A carteira do Fundo vem aumentando e os créditos vencidos também, representando 10,8% da carteira. A PDD também aumentou, chegando em R$15,1 milhões. Quando analisado o efeito vagão, os créditos vencidos a mais de 90 dias representam 15,18% do PL, no entanto a PDD cobre 110% dos vencidos acima de 90 dias.
Com o aumento da PDD, as cotas subordinadas acumularam rentabilidades negativas, durante os últimos 3 meses analisados, com uma desvalorização de 4,17% de novembro/25 a janeiro/26.

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 91,3% do PL. Enquanto os recursos remanescentes de R$ 9,8 milhões estão alocados em ativos financeiros com baixo perfil de risco e liquidez diária.

O volume de liquidação foi de R$6,9 milhões em janeiro/26, com 90% da liquidação em atraso, com prazo médio de 59 dias.

A distribuição por Grupos Econômicos das empresas empregadoras, sendo que o maior concentrou 3,7% do PL em dezembro/25, quando analisado por CNPJ, a maior concentração é de 0,84% do PL. Ao passo em que é mais pulverizada entre os funcionários tomadores de crédito, de modo que os vinte maiores devedores concentraram 0,57% do PL em janeiro/26. Ainda, os funcionários demitidos representam 5,5% dos CPFs totais até o fim de dezembro de 2025, valor expressivamente menor comparado ao último trimestre, devido ao aumento da carteira, quantidade de devedores, além de baixas de títulos vencidos.

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, 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.

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 trabalhador não seja realocado no mercado formal CLT 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 dezembro em 5,5%.

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$ 15,1 milhões é maior do que os créditos vencidos, que, em termos de parcelas, totalizaram R$ 10,4 milhões, o que dá uma cobertura de 1,46 vezes.
Com isso em vista, quando se olha para o efeito vagão, os créditos vencidos acima de 30 dias somaram R$ 29,5 milhões, sendo que R$ 13,6 milhões estão com vencimento acima de 90 dias, volumes que, líquidos de PDD, correspondem a 16,21% e 2,16% do PL respectivamente, apesar do aumento em relação ao trimestre anterior, os riscos são cobertos pela subordinação efetiva.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

LASTRO. O lastro do Fundo é composto por contratos de crédito com consignação em folha de pagamento, celebrados com trabalhadores regidos pela CLT e operacionalizados pelo Programa Crédito do Trabalhador, com registro dos descontos no eSocial e recolhimento por meio das guias do FGTS Digital. Essa estrutura observa limite mensal de até 35% do salário do trabalhador para pagamento das parcelas, o que tende a conferir maior previsibilidade ao fluxo de recebimento dos ativos, sem eliminar os riscos operacionais, de inadimplência e de descumprimento por parte do empregador.
Além disso, em caso de quebra de vínculo, poderão ser acionadas, quando aplicáveis e observadas as regras pertinentes, as garantias previstas no programa, inclusive até 10% do saldo do FGTS e até 100% da multa rescisória, para amortização ou quitação da dívida, mitigando parcialmente o risco de inadimplência após a demissão. Caso ainda remanesça saldo devedor, o trabalhador poderá quitá-lo com recursos próprios, renegociá-lo com a instituição financeira ou ter a cobrança direcionada a vínculo formal de emprego posterior, nos termos do programa. Ainda, a pulverização de empresas empregadoras mitiga o risco de crédito das empresas.

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).

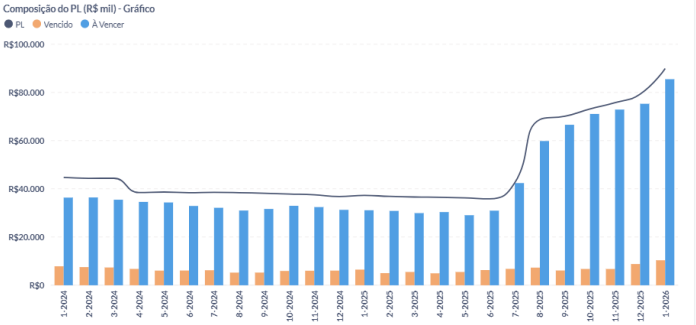
LÂMINAS

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.

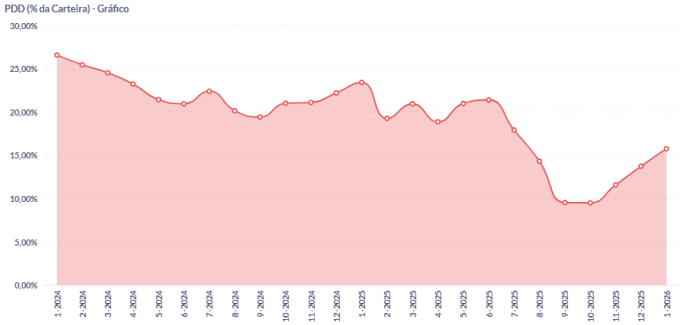
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Títulos Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
2-2025	36.820	30.808	3.031	0	7.576	418	3	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
9-2025	70.041	66.492	6.122	0	4.384	453	5	0	-483	0	-6.931
10-2025	73.052	70.981	6.764	0	2.966	459	5	0	-724	0	-7.399
11-2025	75.693	72.790	6.753	0	5.454	464	6	0	-555	0	-9.219
12-2025	79.160	75.183	8.803	0	6.696	469	10	0	-458	0	-11.544
1-2026	89.816	85.373	10.362	0	9.430	475	7	0	-740	0	-13.091

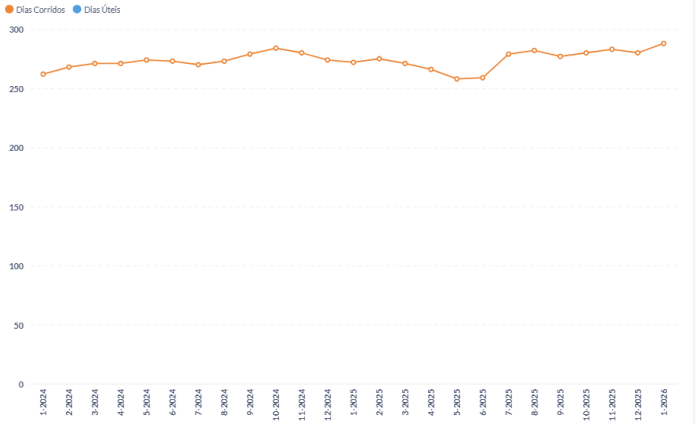
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



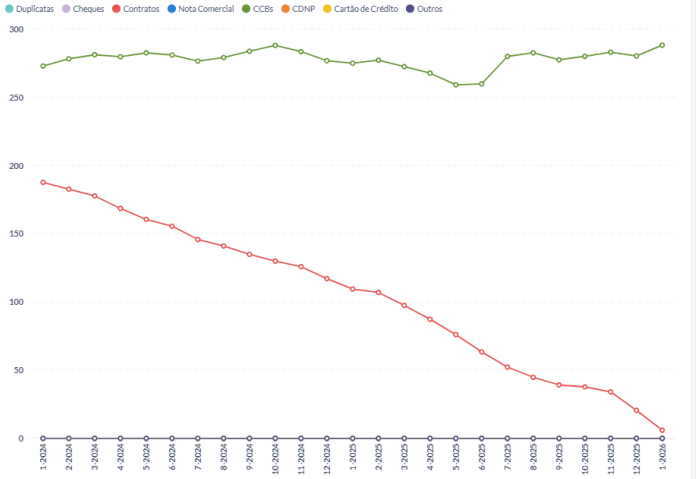
Prazo Médio Ponderado



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$)
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
9-2025	66.492	5.754	6.279	5.932	48.527
10-2025	70.981	6.492	6.566	6.475	51.447
11-2025	72.790	6.723	7.093	6.767	52.207
12-2025	75.183	7.251	7.506	7.083	53.343
1-2026	85.373	7.717	8.205	8.060	61.391

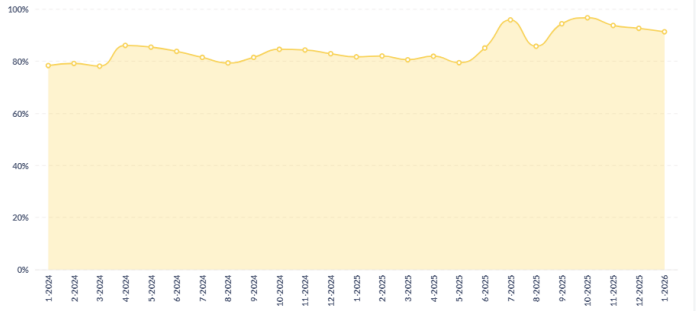
Prazo Médio por Tipo de Títulos



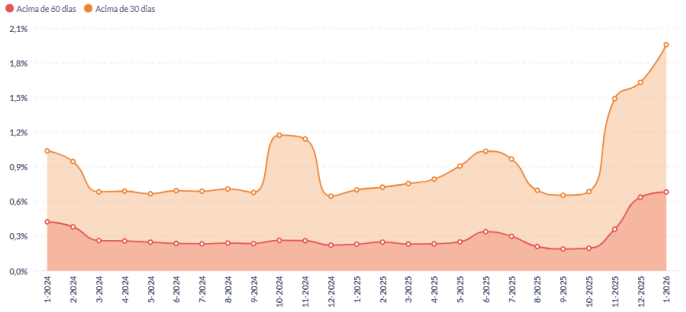
Créditos Vencidos e Cobertura PDD +30 Dias (R$ Mil)

Mês	Total	Até 30 dias	De 31 a 60 dias	De 61 a 90 dias	De 91 a 180 dias	Acima de 180 dias	Cobertura PDD +30
2-2025	5.031	1.121	657	570	1.370	1.313	176,6%
3-2025	5.515	1.106	708	588	1.484	1.630	168,2%
4-2025	4.955	1.023	694	562	1.374	1.302	169,3%
5-2025	5.508	1.056	755	598	1.483	1.616	162,8%
6-2025	6.303	1.312	809	668	1.592	1.922	159,6%
7-2025	6.799	1.273	891	720	1.730	2.185	159,4%
8-2025	7.310	1.230	989	796	1.872	2.423	157,9%
9-2025	6.122	2.058	815	600	1.413	1.237	170,5%
10-2025	6.764	2.656	857	612	1.421	1.218	180,1%
11-2025	6.753	1.770	1.487	813	1.479	1.204	185,0%
12-2025	8.803	3.184	1.502	1.191	1.681	1.246	205,4%
1-2026	10.362	3.006	2.265	1.391	2.158	1.543	205,2%

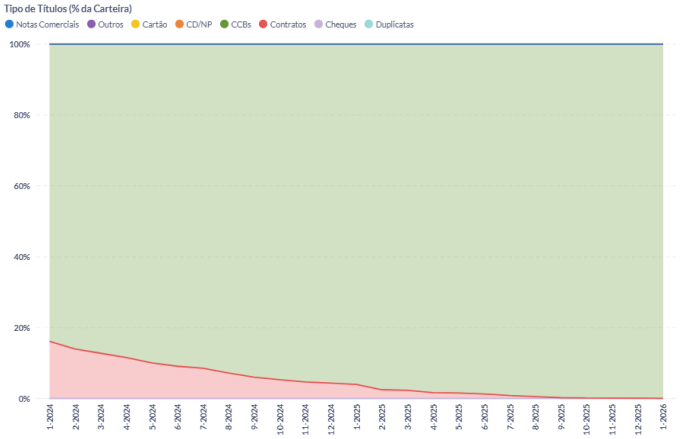
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



Vencidos acima de 30 e 60 dias Líquidos de PDD (% do PL)



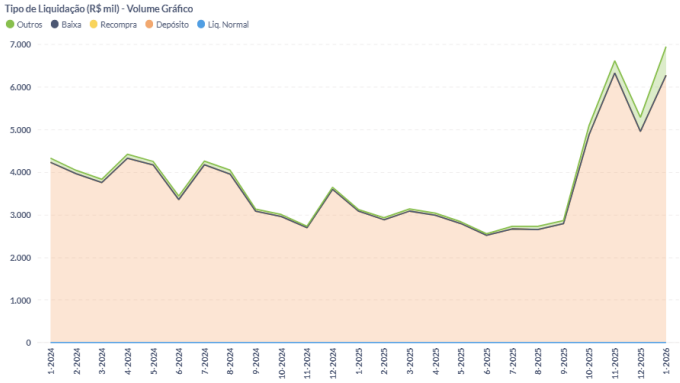
Tipo de Títulos (% da Carteira)



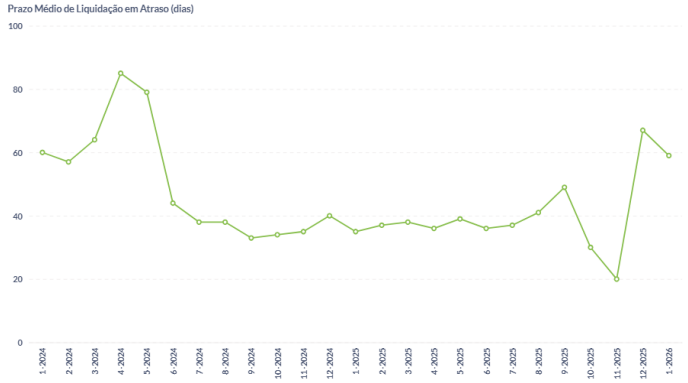
Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	CD/NP	Nota Comercial	Cartão Crédito	Outros
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
9-2025	0	0	169	72.445	0	0	0	0
10-2025	0	0	116	77.630	0	0	0	0
11-2025	0	0	85	79.459	0	0	0	0
12-2025	0	0	60	83.926	0	0	0	0
1-2026	0	0	51	95.684	0	0	0	0

Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



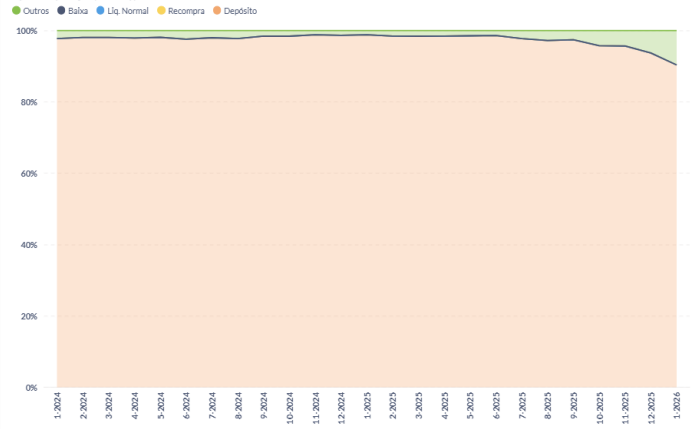
Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
2-2025	0%	98%	0%	0%	2%
3-2025	0%	98%	0%	0%	2%
4-2025	0%	98%	0%	0%	2%
5-2025	0%	98%	0%	0%	2%
6-2025	0%	99%	0%	0%	1%
7-2025	0%	98%	0%	0%	2%
8-2025	0%	97%	0%	0%	3%
9-2025	0%	97%	0%	0%	3%
10-2025	0%	96%	0%	0%	4%
11-2025	0%	96%	0%	0%	4%
12-2025	0%	94%	0%	0%	6%
1-2026	0%	90%	0%	0%	10%

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



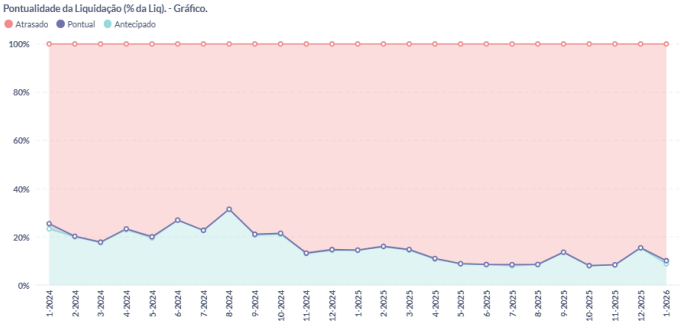
Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
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%
9-2025	14%	0%	86%
10-2025	8%	0%	92%
11-2025	8%	0%	92%
12-2025	15%	0%	84%
1-2026	9%	1%	90%

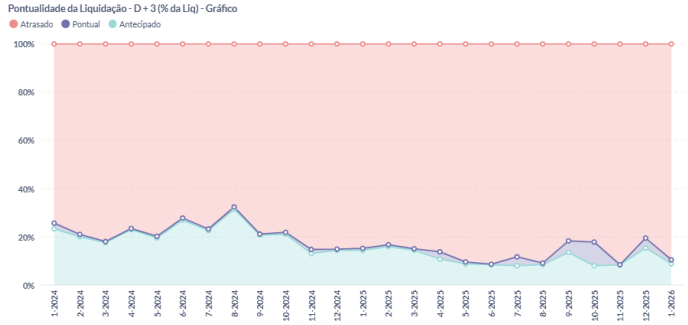
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
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%
9-2025	14%	5%	82%
10-2025	8%	10%	82%
11-2025	8%	0%	92%
12-2025	15%	4%	80%
1-2026	9%	2%	89%

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



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



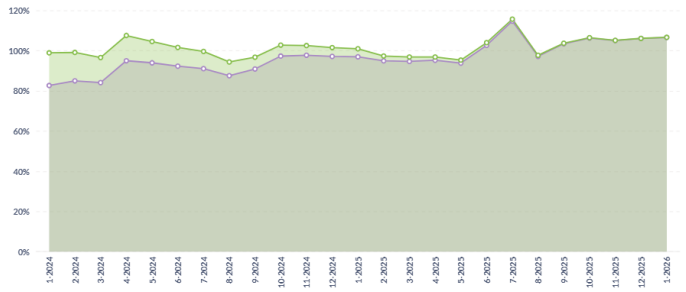
Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
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%
9-2025	103,43%	103,67%	103,67%	103,67%	103,67%
10-2025	106,27%	106,43%	106,43%	106,43%	106,43%
11-2025	104,98%	105,09%	105,09%	105,09%	105,09%
12-2025	106,02%	106,10%	106,10%	106,10%	106,10%
1-2026	106,53%	106,59%	106,59%	106,59%	106,59%

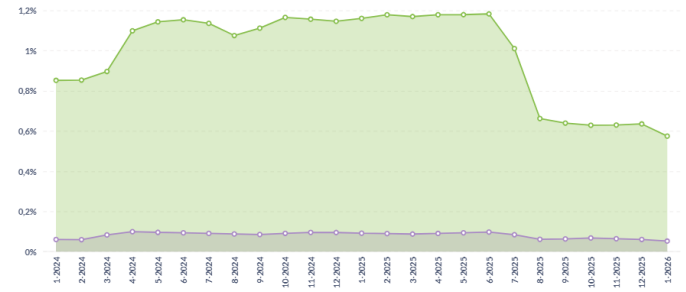
Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
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%
9-2025	0,06%	0,21%	0,36%	0,50%	0,64%
10-2025	0,07%	0,21%	0,36%	0,50%	0,63%
11-2025	0,06%	0,21%	0,36%	0,50%	0,63%
12-2025	0,06%	0,20%	0,36%	0,50%	0,64%
1-2026	0,05%	0,19%	0,33%	0,45%	0,57%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil)

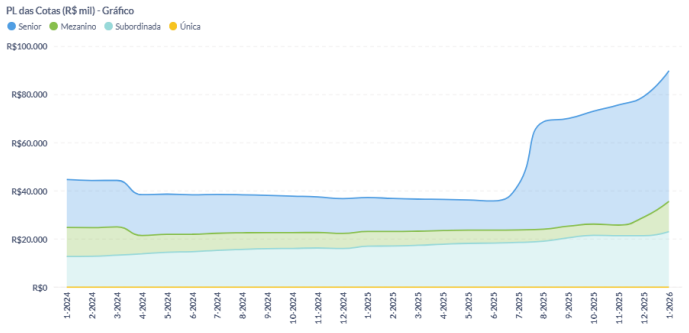
		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ZIPDIN I						
Ano	Mês	FIDC	Mezanino A	Mezanino A2	Mezanino B	Senior 1	Senior 2	Subordinada
2025	2	36.820	4.840	0	1.160	13.692	0	17.128
	3	36.560	4.707	0	1.134	13.301	0	17.419
	4	36.446	4.574	0	1.107	12.912	0	17.853
	5	36.238	4.441	0	1.080	12.521	0	18.196
	6	35.796	4.299	0	1.050	12.106	0	18.340
	7	42.488	4.162	0	1.022	11.705	6.998	18.601
	8	68.668	4.011	0	990	11.268	33.328	19.071
	9	70.041	3.857	0	957	10.822	33.892	20.512
	10	73.052	3.699	0	923	10.366	36.490	21.573
	11	75.693	3.523	0	883	9.860	40.034	21.394
	12	79.160	3.348	3.533	843	9.359	40.709	21.368
2026	1	89.816	3.162	8.623	800	8.831	45.368	23.031

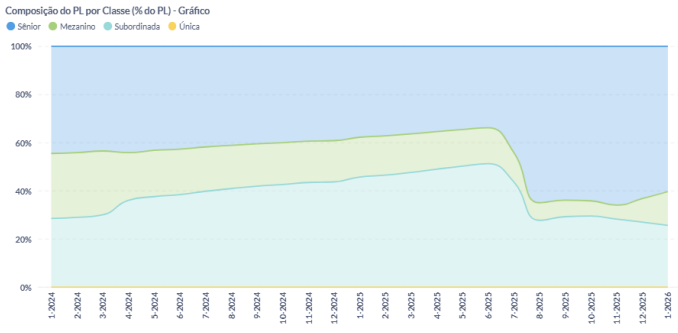
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ZIPDIN I					
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino A2	Mezanino B	Senior 1	Senior 2	Subordinada
2025	2	12.299,99	0,00	5.000,00	30.611,78	0,00	15.292,51
	3	12.299,99	0,00	5.000,00	30.611,78	0,00	15.292,51
	4	12.299,99	0,00	5.000,00	30.611,78	0,00	15.292,51
	5	12.299,99	0,00	5.000,00	30.611,78	0,00	15.292,51
	6	12.299,99	0,00	5.000,00	30.611,78	0,00	15.292,51
	7	12.299,99	0,00	5.000,00	30.611,78	6.987,50	15.292,51
	8	12.299,99	0,00	5.000,00	30.611,78	32.623,65	15.292,51
	9	12.299,99	0,00	5.000,00	30.611,78	32.623,65	15.292,51
	10	12.299,99	0,00	5.000,00	30.611,78	34.512,42	15.292,51
	11	12.299,99	0,00	5.000,00	30.611,78	37.318,66	15.292,51
	12	12.299,99	3.500,00	5.000,00	30.611,78	37.318,66	15.292,51
2026	1	12.299,99	8.403,55	5.000,00	30.611,78	40.960,35	17.055,80

Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ZIPDIN I					
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino A2	Mezanino B	Senior 1	Senior 2	Subordinada
2025	2	393,51	0,00	232,10	447,27	0,00	1.120,03
	3	382,68	0,00	226,72	434,50	0,00	1.139,03
	4	371,90	0,00	221,36	421,79	0,00	1.167,43
	5	361,06	0,00	215,97	409,01	0,00	1.189,89
	6	349,51	0,00	210,04	395,48	0,00	1.199,28
	7	338,35	0,00	204,44	382,37	1.001,53	1.216,38
	8	326,11	0,00	198,01	368,10	1.021,59	1.247,05
	9	313,60	0,00	191,39	353,54	1.038,89	1.341,30
	10	300,77	0,00	184,55	338,64	1.057,30	1.410,70
	11	286,40	0,00	176,52	322,11	1.072,75	1.398,96
	12	272,17	1.009,43	168,61	305,73	1.090,84	1.397,30
2026	1	257,11	1.026,15	160,07	288,48	1.107,60	1.350,36





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
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%
9-2025	36.16%	35,00%	30.65%	20,00%	29.28%	15,00%
10-2025	35.86%	35,00%	30.80%	20,00%	29.54%	15,00%
11-2025	34.08%	35,00%	29.43%	20,00%	28.26%	15,00%
12-2025	36.75%	35,00%	28.06%	20,00%	26.99%	15,00%
1-2026	39.66%	35,00%	26.54%	20,00%	25.65%	15,00%

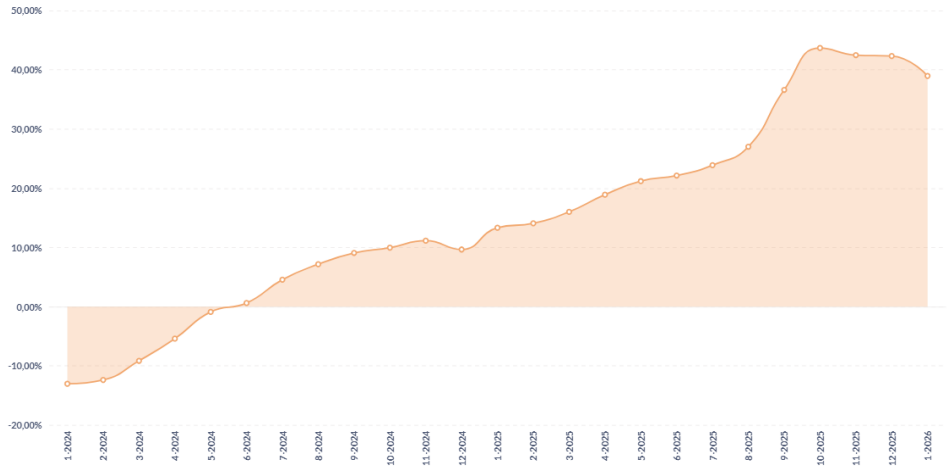
Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ZIPDIN I					
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino A2	Mezanino B	Senior 1	Senior 2	Subordinada
2025	2	0	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	7.000.000	0
	8	0	0	0	0	26.000.000	0
	9	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	2.000.000	0
	11	0	0	0	0	3.000.000	0
	12	0	3.513.300	0	0	0	0
2026	1	0	5.019.000	0	0	4.015.200	2.198.320
Total geral		**0**	**8.532.300**	**0**	**0**	**42.015.200**	**2.198.320**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ZIPDIN I					
Ano	Mês	Mezanino A	Mezanino A2	Mezanino B	Senior 1	Senior 2	Subordinada
2025	2	199.997	0	47.829	566.097	0	0
	3	202.747	0	48.691	573.303	0	0
	4	206.119	0	49.745	582.151	0	0
	5	209.261	0	50.728	590.398	0	0
	6	213.029	0	51.908	600.286	0	0
	7	216.540	0	53.011	609.498	9.463	0
	8	220.661	0	54.311	620.297	98.426	0
	9	224.492	0	55.527	630.324	0	0
	10	228.577	0	56.829	641.003	7.571	0
	11	232.927	0	58.223	652.361	11.357	0
	12	236.583	13.300	59.400	661.895	0	0
2026	1	240.690	19.000	60.729	672.594	15.200	8.322
Total geral		2.631.623	32.300	646.930	7.400.207	142.017	8.322

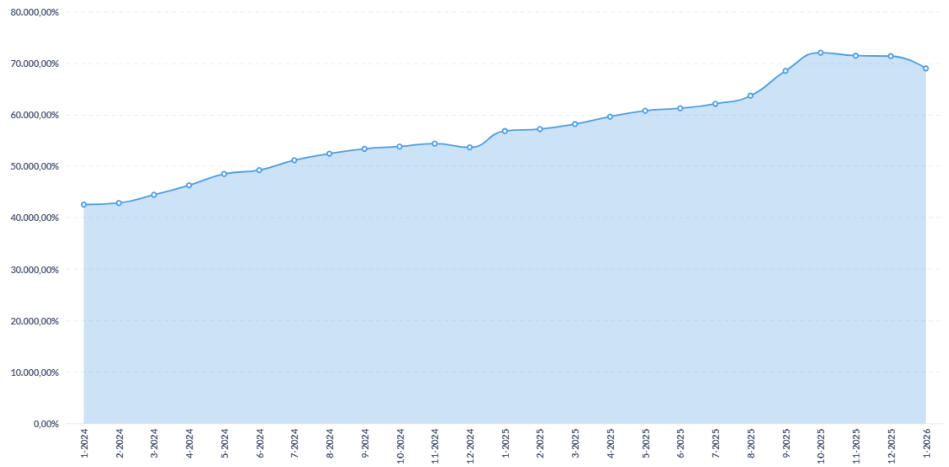
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada
2-2025	0,7%
3-2025	1,7%
4-2025	2,5%
5-2025	1,9%
6-2025	0,8%
7-2025	1,4%
8-2025	2,5%
9-2025	7,6%
10-2025	5,2%
11-2025	-0,8%
12-2025	-0,1%
1-2026	-2,4%

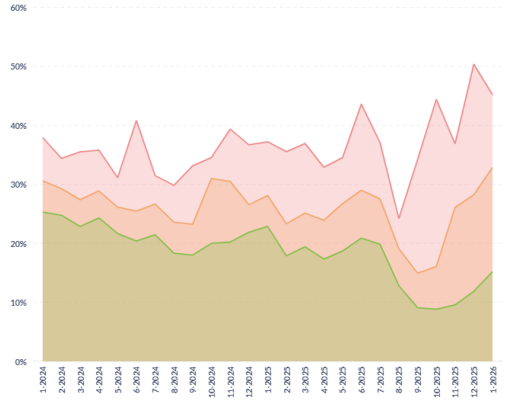
Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada
3-2025	1,7%
4-2025	2,5%
5-2025	1,9%
6-2025	0,8%
7-2025	1,4%
8-2025	2,5%
9-2025	7,6%
10-2025	5,2%
11-2025	-0,8%
12-2025	-0,1%
1-2026	-3,3%

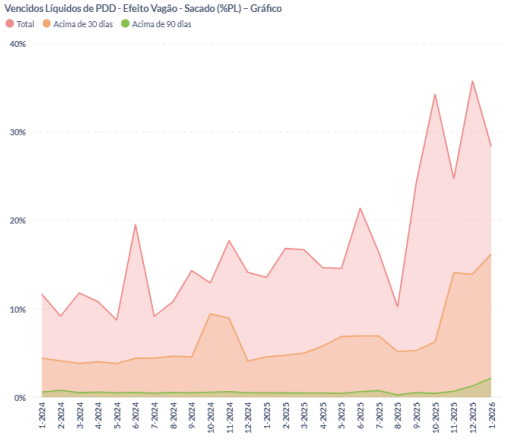
Créditos Vencidos - Efeito Vagão - Sacado (%PL) – Gráfico



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
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%
9-2025	23.942	13.477	3.011	1.085	2.629	3.740	108,8%
10-2025	32.415	20.690	3.689	1.576	2.576	3.883	114,5%
11-2025	27.895	8.149	8.914	3.583	3.350	3.898	127,2%
12-2025	39.840	17.511	6.505	6.441	5.202	4.181	123,0%
1-2026	40.538	11.034	9.995	5.878	8.856	4.775	110,7%

Vencidos Líquidos de PDD - Efeito Vagão - Sacado (%PL) – Gráfico



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$)	Acima de 180 dias (R$)
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
9-2025	17.020	13.315	2.604	735	367	0
10-2025	25.040	20.465	3.190	1.067	319	0
11-2025	18.706	8.053	7.709	2.426	517	0
12-2025	28.316	17.305	5.626	4.362	1.023	0
1-2026	25.473	10.913	8.639	3.981	1.941	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