RELATÓRIO GPR FIDC - 4T2025

GPR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **GISLAINE CAMILIO**
Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**
20 De Janeiro De 2026

RATINGS

LEGENDA	↑ AUMENTO	↓ REBAIXAMENTO	✓ CONFIRMAÇÃO
	REVISÃO	ATRIBUIÇÃO	✕ ENCERRAMENTO

FE0076-2023- FIDC - SUBORDINADA	**B(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0076-2023 / FIDC - Subordinada / 35.982.683/0001-04

Confirmação do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 20 de janeiro de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 6 de junho de 2023

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 19/01/2026, 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 o rating B para as cotas Subordinadas Júnior do GPR FIDC com perspectiva estável em função da estabilidade apresentada pelos principais indicadores de desempenho do Fundo. Destaca-se a manutenção do enquadramento aos limites regulamentares estabelecidos e a rentabilidade constante apresentada nas cotas inferiores.

A classificação de risco reflete a qualidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis do Fundo, o risco apresentado em relação a solidez financeira dos cedentes e dos sacados operados, bem como os critérios de elegibilidade aplicados para a seleção dos mesmos, preponderantemente decorrentes de operações realizadas por meio de duplicatas e outros instrumentos representativos de crédito. Além disso, leva-se em consideração a ausência de subordinação mínima para a cota avaliada como forma de proteção contra provisões e inadimplência, além de servir como cobertura para as cotas superiores.

Também são ponderados o histórico de desempenho corporativo, estrutura e a capacidade técnica da consultoria responsável pela seleção e limitação dos direitos creditórios, localizada em Indaiatuba/SP, assim como o perfil de risco dos ativos remanescentes, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	GPR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	35.982.683/0001-04
Data de Registro	26/02/2020
Condomínio	Fechado
Prazo médio máximo	35 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos Creditórios representados por títulos de crédito, mas limitadamente, duplicatas, notas promissórias, cheques, recebíveis de cartão de crédito, cédulas de crédito bancário, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural financeira; contratos em geral; todo e qualquer instrumento representativo de crédito.
Taxa Mínima de Cessão	150% do CDI
Concentração Maior Cedente	7% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	30% do PL
Concentração 10 Maiores Cedentes	50% do PL
Concentração Maior Sacado	4% do PL
Concentração 5 Maiores Sacados	15% do PL
Concentração 10 Maiores Sacados	25% do PL
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	Menestys Gestora de Recursos LTDA
Consultor Especializado	GPR CONSULTORIA DE CRÉDITO E COBRANÇA LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	09/2020
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O GPR FIDC iniciou suas atividades após a pandemia, tendo registrado ao final de dezembro de 2025 um patrimônio líquido de R$ 30,5 milhões e uma carteira de R$ 29,7 milhões, dos quais R$ 24,2 milhões eram créditos a vencer e R$ 5,4 milhões vencidos. A PDD registrou R$ 1,7 milhões, cobrindo quase 81% dos vencidos acima de 30 dias. A distribuição por títulos do Fundo se manteve conforme histórico, majoritariamente duplicatas (90%).

O volume de liquidação oscilou na faixa de R$ 17,9 milhões mensais em dezembro de 2025. A pontualidade dessas liquidações é majoritariamente pontual e antecipada (73%) na métrica D+3. O fundo possui um imóvel no valor de R$ 877 mil, para garantia de 2 cedentes da carteira.

As cotas sêniores correspondem a R$ 19,2 milhões (63% do PL), cotas mezaninos correspondentes a R$ 5,3 milhões (17% do PL), enquanto a cota subordinada avaliada pela Liberum Ratings corresponde a R$ 5,9 milhões (19% do PL), ratificando o enquadramento de subordinação estabelecido em Regulamento. As amortizações ocorreram conforme cronograma estabelecido para as cotas Sênior 2 e 3, tendo liquidado a cota Mezanino A1. Observa-se que a rentabilidade mensal foi de 2,5% em dezembro de 2025.

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. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o 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

Em Fato Relevante comunicando a aprovação da 1ª emissão de cotas da 5ª série (subclasse Sênior) do GPR FIDC (IPA de 28/11/2025).

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do fundo, a liquidez se forma à medida em que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Levando em conta que o prazo médio máximo estipulado em regulamento é de 35 dias, observa-se o registro de um prazo médio desenquadrado, registrando 44 dias em setembro de 2024. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios e um eventual aumento de inadimplência.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de concentração considerados adequados para a diluição de risco da operação. O Regulamento define limites de 7% do PL para o maior cedente, 30% para os 05 maiores cedentes e 50% para os 10 maiores cedentes, além de limitar 4% do PL para o maior sacado, 15% para os 05 maiores sacados e 25% para os 10 maiores sacados. Há também um limite de 5% do PL para direitos creditórios de um mesmo Grupo Econômico como cedentes e sacados conjuntamente, além de 5% de limite para cheques, e 10% do PL para direitos creditórios de cedentes em recuperação judicial.

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, 33% do seu PL representado por cotas subordinadas (mezanino e júnior) em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas seniores, e deverá manter, no mínimo, 50% do seu PL representado por cotas subordinadas em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas mezaninos em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

Critérios de Elegibilidade definidos. O GPR FIDC possui critérios de elegibilidade considerados adequados para o tipo de operação. É pontuado em regulamento que a aquisição de direitos creditórios a performar pode atingir até 100% do patrimônio líquido. O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que sejam representados por títulos de crédito, mas limitadamente, duplicatas, notas promissórias, cheques, recebíveis de cartão de crédito, cédulas de crédito bancário, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural financeira; contratos em geral; e todo e qualquer instrumento representativo de crédito, com valor unitário máximo de R$ 1 milhão, prazo médio de carteira de 35 dias e prazo médio de vencimento dos títulos de cada operação de até 120 dias.

Histórico operacional. O GPR FIDC possui histórico operacional considerável, estando em operação desde 2020, tendo se estabelecido durante a pandemia, o que ratifica o entendimento de que a estrutura da consultoria é adequada para o exercício de suas funções na área em que atua.

Risco de Liquidez. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios (estipulado em 35 dias em abril/2023) e um aumento de inadimplência.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente não apenas para os FIDCs investidos, 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.

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 aplicado 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 nos Ativos Financeiros mencionados nas alíneas a) e b) acima; d) certificados de depósito bancário, de instituições que tenham 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 invistam exclusivamente nos Ativos Financeiros mencionados acima, os quais poderão ser administrados e/ou geridos por quaisquer de suas partes relacionadas.

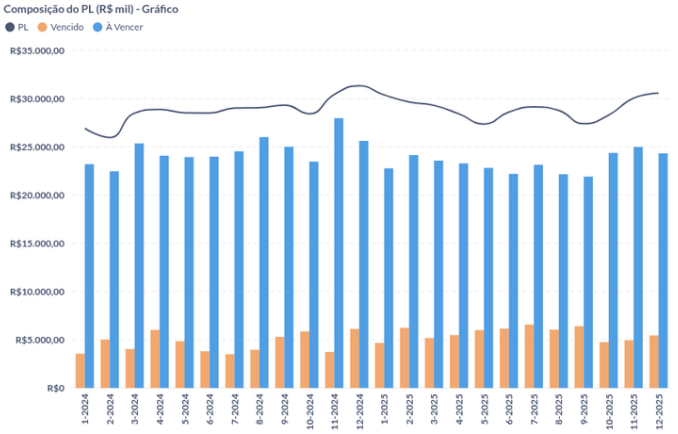
LÂMINAS

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.

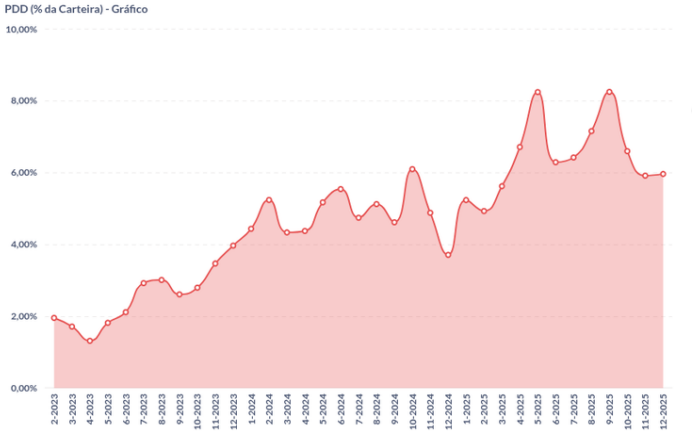
Composição do PL (R$ mil)

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	30.345	22.741	4.673	0	8.881	0	5	0	-4.521	0	-1.434
2-2025	29.620	24.120	6.235	0	880	0	5	0	-125	0	-1.495
3-2025	29.260	23.551	5.177	0	2.000	0	98	0	47	0	-1.613
4-2025	28.378	23.261	5.484	0	1.370	0	289	0	-99	0	-1.928
5-2025	27.335	22.779	6.000	0	965	0	129	0	-169	0	-2.370
6-2025	28.572	22.168	6.162	0	650	0	75	0	419	877	-1.781
7-2025	29.102	23.125	6.562	0	770	0	11	0	-338	877	-1.905
8-2025	28.739	22.124	6.051	0	1.500	0	309	0	-108	877	-2.014
9-2025	27.362	21.882	6.403	13	600	0	14	0	-97	877	-2.331
10-2025	28.262	24.340	4.748	0	200	0	213	0	-198	877	-1.917
11-2025	30.021	24.948	4.944	0	1.000	0	192	0	-173	877	-1.767
12-2025	30.532	24.297	5.433	25	1.661	0	3	0	7	877	-1.771

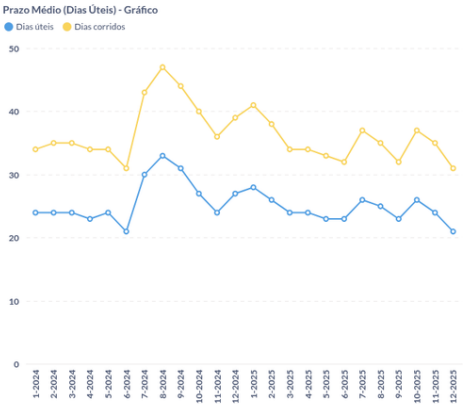
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



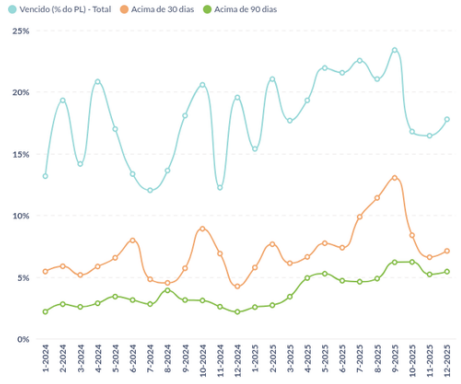
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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	22.741	13.806	5.105	1.320	2.510
2-2025	24.120	13.826	6.256	2.027	2.011
3-2025	23.551	14.969	5.166	2.452	964
4-2025	23.261	14.254	6.055	1.954	999
5-2025	22.779	14.135	5.556	2.034	1.054
6-2025	22.168	13.832	5.748	1.601	988
7-2025	23.125	12.865	6.130	2.018	2.113
8-2025	22.124	12.398	5.900	2.198	1.628
9-2025	21.882	13.614	5.004	2.066	1.199
10-2025	24.340	14.039	5.717	1.715	2.869
11-2025	24.948	14.101	5.313	4.314	1.220
12-2025	24.297	14.431	7.596	1.486	784

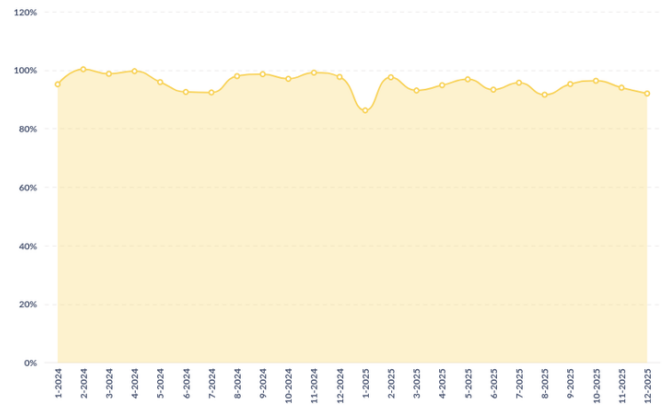
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



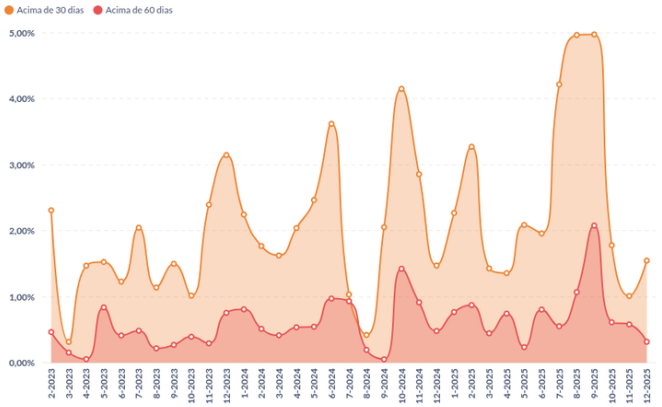
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	4.673	2.912	606	368	612	175
2-2025	6.235	3.958	1.065	397	627	188
3-2025	5.177	3.376	339	455	695	312
4-2025	5.484	3.595	214	270	967	438
5-2025	6.000	3.878	620	54	784	664
6-2025	6.162	4.046	409	355	504	849
7-2025	6.562	3.682	1.280	247	275	1.079
8-2025	6.051	2.766	1.394	483	244	1.165
9-2025	6.403	2.830	1.032	837	701	1.001
10-2025	4.748	2.371	406	205	960	805
11-2025	4.944	2.951	164	253	932	644
12-2025	5.433	3.250	439	73	735	935

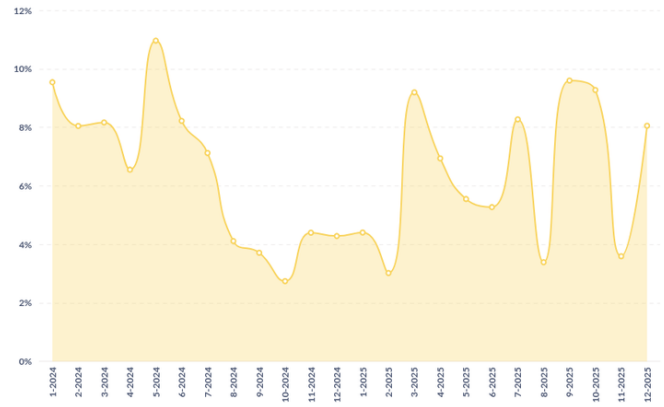
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



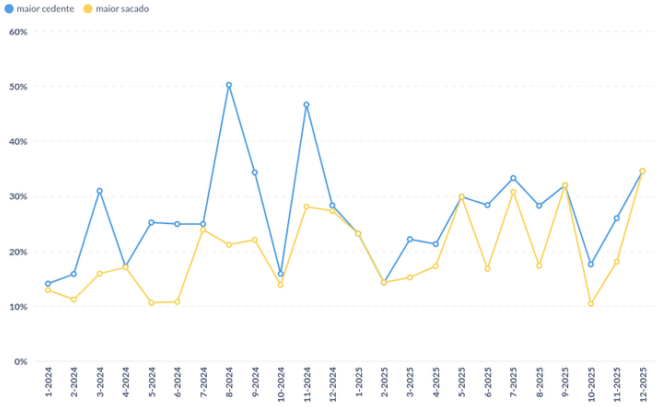
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



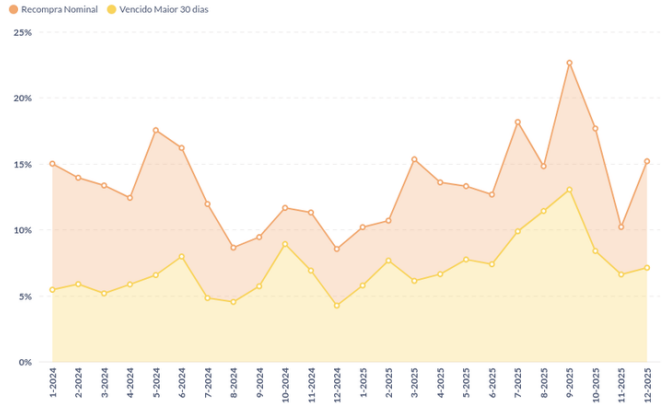
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



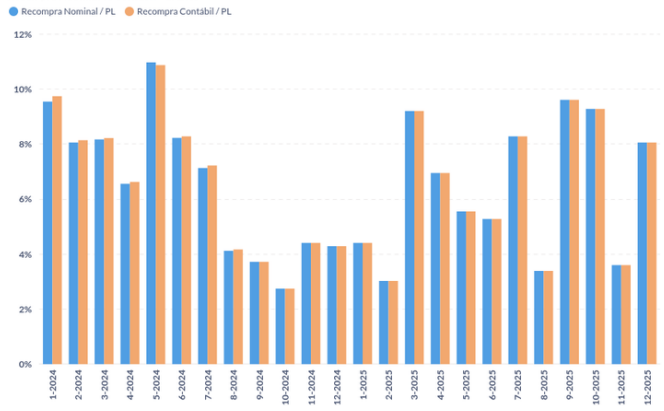
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



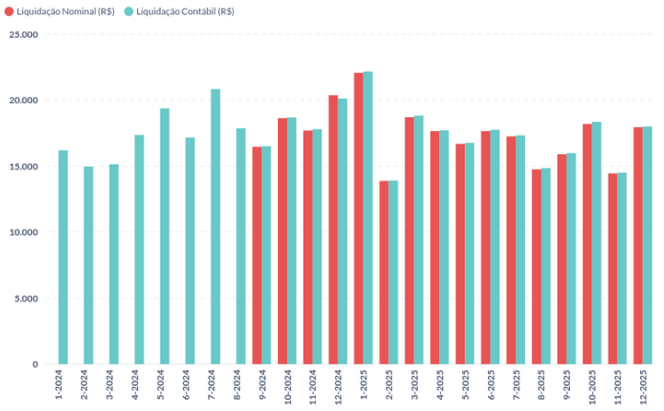
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
1-2025	4,4%	5,8%	10,2%
2-2025	3,0%	7,7%	10,7%
3-2025	9,2%	6,2%	15,3%
4-2025	6,9%	6,7%	13,6%
5-2025	5,6%	7,8%	13,3%
6-2025	5,3%	7,4%	12,7%
7-2025	8,3%	9,9%	18,2%
8-2025	3,4%	11,4%	14,8%
9-2025	9,6%	13,1%	22,7%
10-2025	9,3%	8,4%	17,7%
11-2025	3,6%	6,6%	10,2%
12-2025	8,1%	7,1%	15,2%

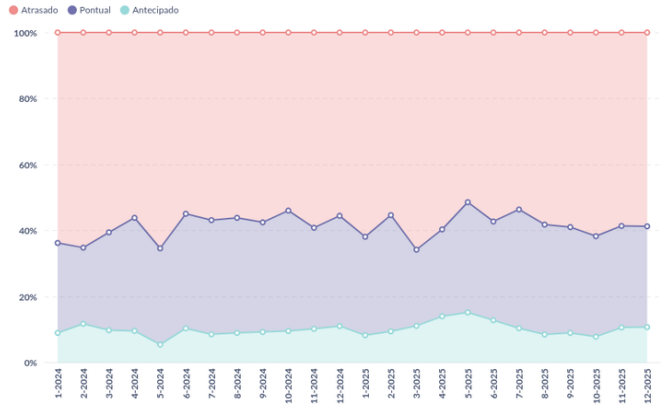
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



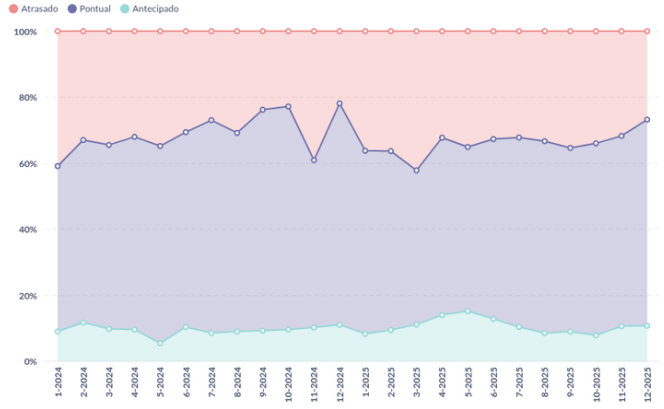
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2025	8%	30%	62%
2-2025	10%	35%	55%
3-2025	11%	23%	66%
4-2025	14%	26%	60%
5-2025	15%	33%	51%
6-2025	13%	30%	57%
7-2025	10%	36%	54%
8-2025	9%	33%	58%
9-2025	9%	32%	59%
10-2025	8%	30%	62%
11-2025	11%	31%	59%
12-2025	11%	31%	59%

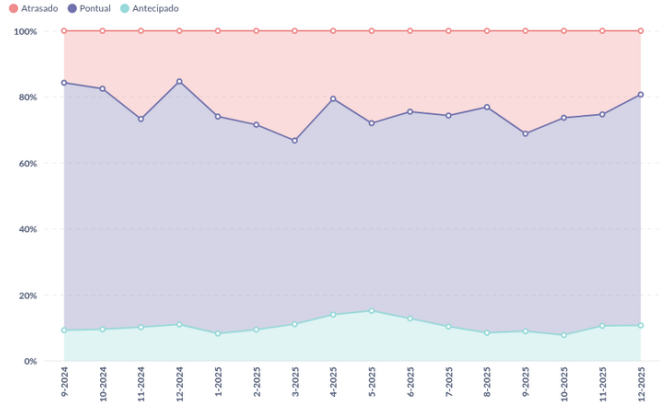
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



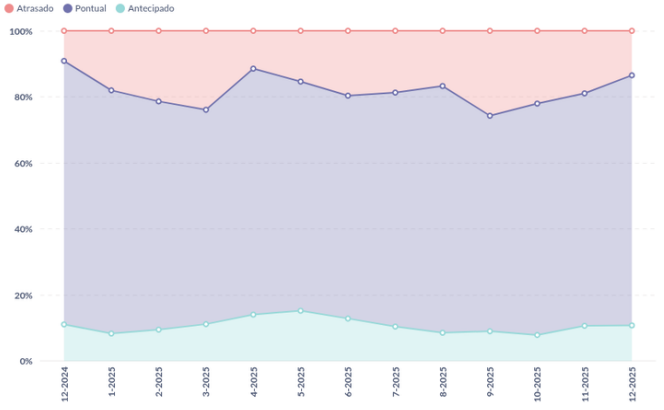
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2025	8%	55%	36%
2-2025	10%	54%	36%
3-2025	11%	47%	42%
4-2025	14%	54%	32%
5-2025	15%	50%	35%
6-2025	13%	54%	33%
7-2025	10%	57%	32%
8-2025	9%	58%	33%
9-2025	9%	56%	35%
10-2025	8%	58%	34%
11-2025	11%	58%	32%
12-2025	11%	62%	27%

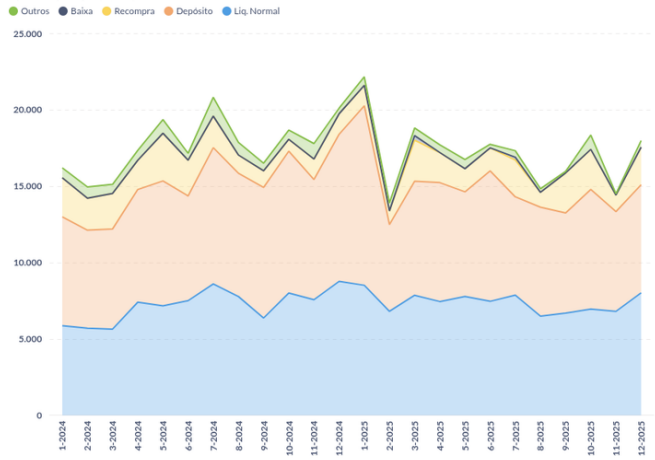
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



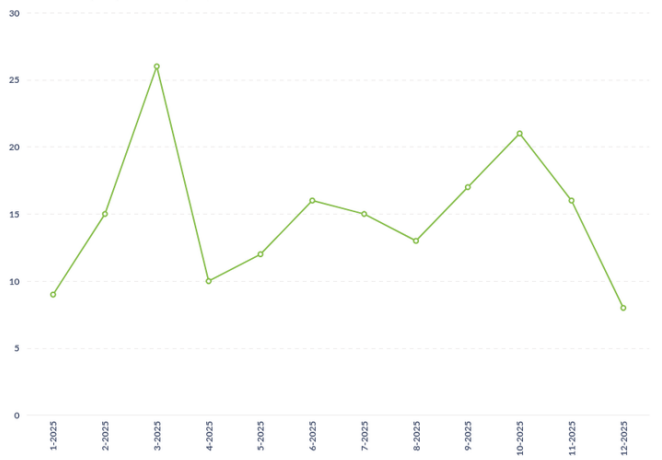
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



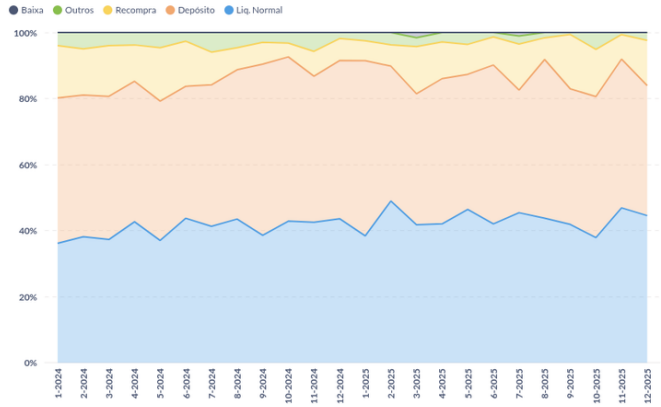
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



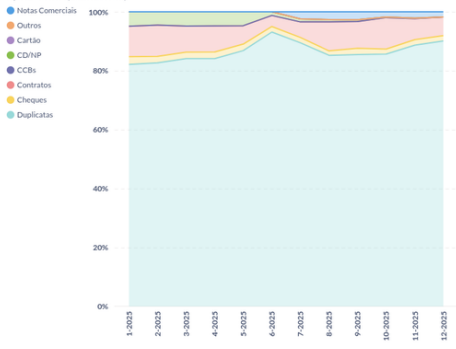
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
1-2025	38,4%	53,0%	6,0%	0%	2,5%
2-2025	49,0%	40,8%	6,4%	0%	3,8%
3-2025	41,8%	39,7%	14,3%	1,6%	2,7%
4-2025	42,1%	44,0%	11,1%	0%	2,8%
5-2025	46,5%	40,9%	9,1%	0%	3,6%
6-2025	42,1%	48,1%	8,5%	0%	1,4%
7-2025	45,4%	37,1%	13,9%	1,05%	2,5%
8-2025	43,8%	48,0%	6,6%	0%	1,6%
9-2025	41,9%	41,0%	16,5%	0%	0,6%
10-2025	37,9%	42,7%	14,3%	0%	5,1%
11-2025	46,9%	45,0%	7,4%	0%	0,6%
12-2025	44,6%	39,4%	13,7%	0%	2,4%

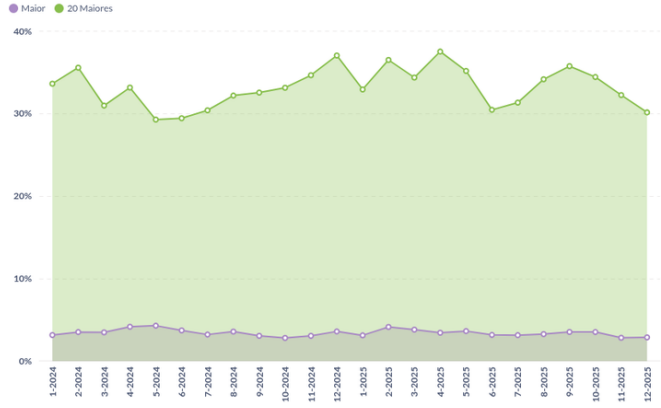
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
1-2025	22.511	725	2.837	0	0	1.341	0	0
2-2025	25.105	663	3.221	0	0	1.365	0	0
3-2025	24.167	634	2.541	0	0	1.385	0	0
4-2025	24.181	645	2.551	0	0	1.369	0	0
5-2025	24.991	636	1.799	0	0	1.353	0	0
6-2025	26.385	531	1.063	0	0	352	0	0
7-2025	26.565	532	1.570	0	722	297	0	0
8-2025	24.015	422	2.781	0	740	217	0	0
9-2025	24.187	598	2.571	0	755	174	0	0
10-2025	24.919	490	3.112	0	506	62	0	0
11-2025	26.511	557	2.132	0	640	52	0	0
12-2025	26.786	545	1.880	0	515	4	0	0

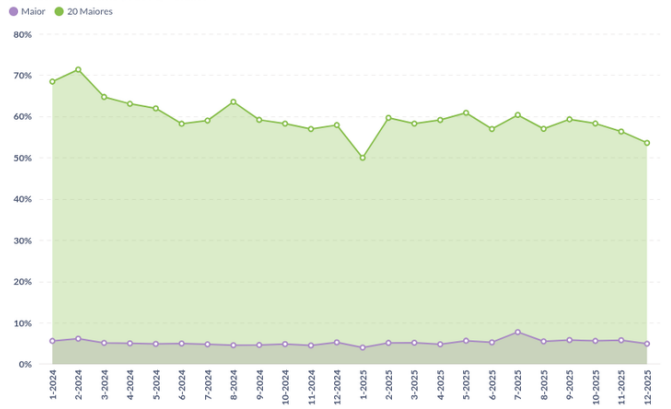
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
1-2025	3,12%	12,78%	22,40%	28,43%	32,90%
2-2025	4,14%	15,10%	24,79%	31,40%	36,47%
3-2025	3,81%	14,36%	23,58%	29,55%	34,34%
4-2025	3,44%	15,97%	26,32%	32,51%	37,48%
5-2025	3,63%	14,97%	23,99%	30,29%	35,14%
6-2025	3,17%	12,61%	20,92%	26,27%	30,43%
7-2025	3,14%	13,38%	21,88%	27,28%	31,30%
8-2025	3,27%	14,43%	24,36%	30,24%	34,13%
9-2025	3,53%	14,89%	23,64%	31,20%	35,72%
10-2025	3,52%	14,21%	22,40%	29,06%	34,40%
11-2025	2,83%	11,47%	19,57%	26,56%	32,21%
12-2025	2,88%	11,01%	18,70%	24,82%	30,12%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
1-2025	4,01%	18,35%	32,23%	42,46%	49,97%
2-2025	5,16%	22,93%	38,78%	49,92%	59,65%
3-2025	5,18%	23,48%	38,38%	49,99%	58,27%
4-2025	4,82%	20,90%	36,14%	49,18%	59,13%
5-2025	5,67%	24,60%	40,69%	51,83%	60,87%
6-2025	5,29%	22,22%	37,26%	48,32%	56,96%
7-2025	7,78%	26,42%	41,69%	52,22%	60,35%
8-2025	5,53%	20,48%	36,08%	48,60%	56,99%
9-2025	5,83%	22,76%	38,64%	50,60%	59,30%
10-2025	5,64%	23,21%	39,00%	49,57%	58,29%
11-2025	5,81%	22,43%	36,43%	47,61%	56,35%
12-2025	4,93%	20,21%	34,68%	45,28%	53,59%

PL das Cotas (R$ mil)

		GPR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS								
Ano	Mês	FIDC	Mezanino A 1	Mezanino A 2	Mezanino A 3	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Subordinada
2025	1	30.345	1.141	4.469	0	9.342	9.972	0	0	5.421
	2	29.620	868	4.532	0	8.738	10.105	0	0	5.375
	3	29.260	587	4.595	0	8.114	10.236	0	0	5.728
	4	28.378	298	4.663	0	7.480	10.380	0	0	5.557
	5	27.335	0	4.737	0	6.834	10.537	0	0	5.227
	6	28.572	0	4.809	0	6.163	11.691	0	0	5.909
	7	29.102	0	4.894	0	5.483	12.899	0	0	5.826
	8	28.739	0	4.766	0	4.772	13.369	0	0	5.832
	9	27.362	0	0	5.056	4.041	12.785	0	0	5.481
	10	28.262	0	0	5.145	3.287	13.126	999	0	5.705
	11	29.994	0	0	5.221	2.499	12.421	4.015	0	5.838
	12	30.532	0	0	5.309	1.693	11.720	4.929	899	5.982

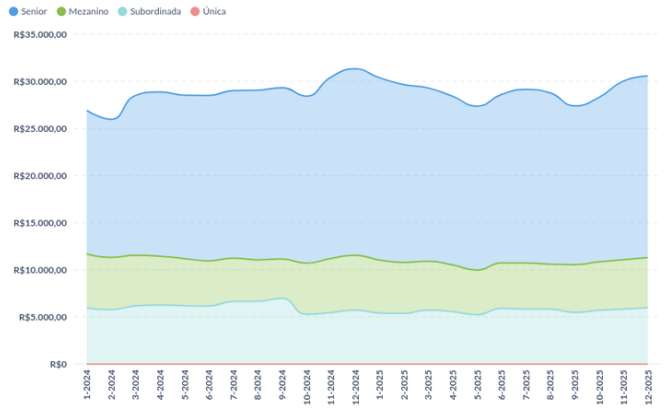
Quantidade de Cotas

		GPR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS							
Ano	Mês	Mezanino A 1	Mezanino A 2	Mezanino A 3	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Subordinada
2025	1	38,19	34,93	0,00	95,55	85,75	0,00	0,00	2.014,75
	2	38,19	34,93	0,00	95,55	85,75	0,00	0,00	2.014,75
	3	38,19	34,93	0,00	95,55	85,75	0,00	0,00	2.014,75
	4	38,19	34,93	0,00	95,55	85,75	0,00	0,00	2.014,75
	5	0,00	34,93	0,00	95,55	85,75	0,00	0,00	2.014,75
	6	0,00	34,93	0,00	95,55	93,78	0,00	0,00	2.014,75
	7	0,00	34,93	0,00	95,55	101,76	0,00	0,00	2.014,75
	8	0,00	34,93	0,00	95,55	109,98	0,00	0,00	2.014,75
	9	0,00	0,00	49,79	95,55	109,98	0,00	0,00	2.014,75
	10	0,00	0,00	49,79	95,55	118,45	995,51	0,00	2.014,75
	11	0,00	0,00	49,79	95,55	118,45	3.947,77	0,00	2.014,75
	12	0,00	0,00	49,79	95,55	118,45	4.770,95	896,59	2.014,75

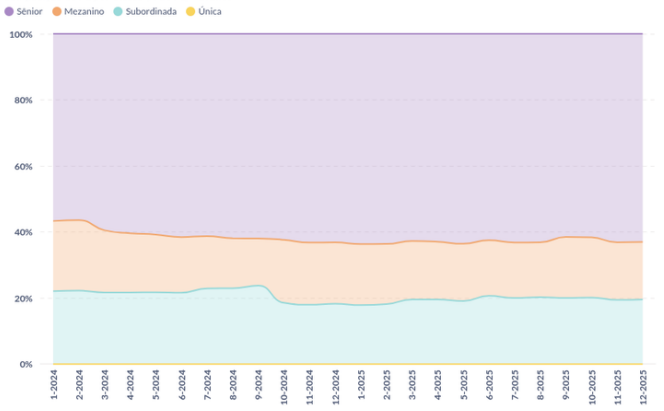
Valor das Cotas (R$)

		GPR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS							
Ano	Mês	Mezanino A 1	Mezanino A 2	Mezanino A 3	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Subordinada
2025	1	29.888,14	127.942,14	0,00	97.769,73	116.288,12	0,00	0,00	2.690,65
	2	22.733,38	129.752,98	0,00	91.457,17	117.844,90	0,00	0,00	2.668,05
	3	15.363,05	131.529,15	0,00	84.922,36	119.372,32	0,00	0,00	2.843,26
	4	7.795,69	133.483,95	0,00	78.290,33	121.054,91	0,00	0,00	2.758,12
	5	100.000,00	135.605,38	0,00	71.524,33	122.881,24	0,00	0,00	2.594,39
	6	0,00	137.675,64	0,00	64.499,03	124.662,98	0,00	0,00	2.932,92
	7	0,00	140.115,04	0,00	57.386,72	126.761,58	0,00	0,00	2.891,59
	8	0,00	136.447,54	0,00	49.944,11	121.558,03	0,00	0,00	2.894,48
	9	0,00	0,00	101.538,97	42.290,03	116.249,11	0,00	0,00	2.720,31
	10	0,00	0,00	103.338,08	34.401,56	110.818,19	1.003,54	0,00	2.831,56
	11	0,00	0,00	104.848,32	26.159,45	104.866,58	1.017,11	0,00	2.897,48
	12	0,00	0,00	106.624,62	17.720,35	98.943,51	1.033,05	1.002,83	2.969,18

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	36.35%	33,30%	17.86%	14,16%	-	-	-	-	-	
2-2025	36.38%	33,30%	18.15%	14,16%	-	-	-	-	-	
3-2025	37.29%	33,30%	19.58%	14,16%	-	-	-	-	-	
4-2025	37.06%	33,30%	19.58%	14,16%	-	-	-	-	-	
5-2025	36.45%	33,30%	19.12%	14,16%	-	-	-	-	-	
6-2025	37.51%	33,30%	20.68%	14,16%	-	-	-	-	-	
7-2025	36.84%	33,30%	20.02%	16,60%	-	-	-	-	-	
8-2025	36.88%	33,30%	20.29%	16,60%	-	-	-	-	-	
9-2025	38.51%	33,30%	20.03%	16,60%	-	-	-	-	-	
10-2025	38.39%	33,30%	20.18%	16,60%	-	-	-	-	-	
11-2025	36.87%	33,30%	19.46%	16,60%	-	-	-	-	-	
12-2025	36.98%	33,30%	19.59%	16,60%	-	-	-	-	-	

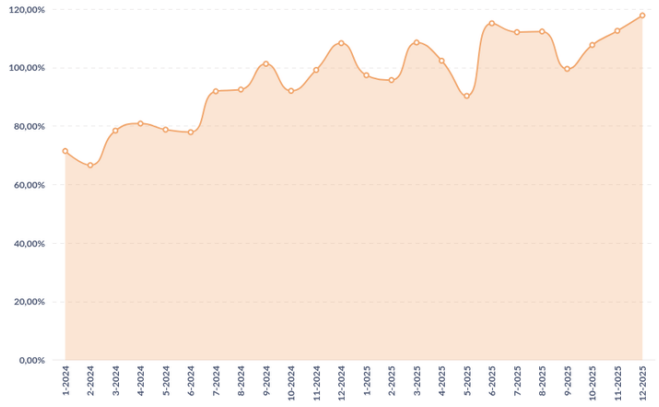
Captações (R$)

		GPR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS							
Ano	Mês	Mezanino A 1	Mezanino A 2	Mezanino A 3	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Subordinada
2025	1	0	0	0	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	1.000.000	0	0	0
	7	0	0	0	0	1.000.000	0	0	0
	8	0	0	0	0	1.000.000	0	0	0
	9	0	0	5.000.000	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	1.000.000	1.000.000	0	0
	11	0	0	0	0	0	3.000.000	0	0
	12	0	0	0	0	0	850.000	900.000	0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		GPR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS							
Ano	Mês	Mezanino A 1	Mezanino A 2	Mezanino A 3	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Subordinada
2025	1	284.378	0	0	715.399	0	0	0	0
	2	288.565	0	0	726.270	0	0	0	0
	3	292.259	0	0	735.066	0	0	0	0
	4	296.821	0	0	744.906	0	0	0	30.001
	5	301.518	0	0	756.065	0	0	0	0
	6	0	0	0	767.545	0	0	0	0
	7	0	0	0	779.334	0	0	0	0
	8	0	206.599	0	792.453	729.297	0	0	0
	9	0	4.788.200	18.928	804.625	796.730	0	0	20.001
	10	0	0	0	817.576	875.694	3.786	0	0
	11	0	0	0	830.736	884.658	11.357	0	0
	12	0	0	0	842.884	898.898	3.218	3.407	20.001

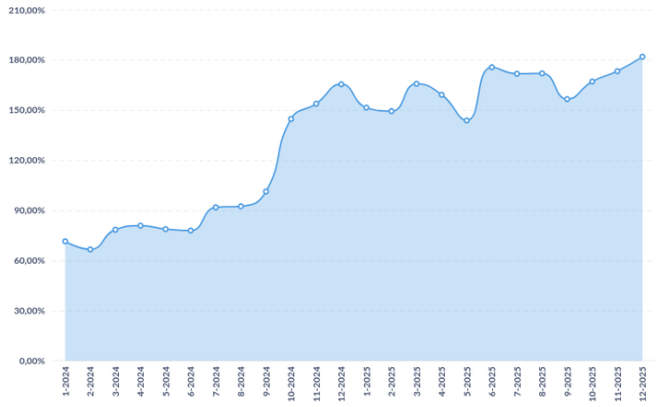
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
1-2025	-5,3%	0,0%
2-2025	-0,8%	0,0%
3-2025	6,6%	0,0%
4-2025	-3,0%	0,0%
5-2025	-5,9%	0,0%
6-2025	13,0%	0,0%
7-2025	-1,4%	0,0%
8-2025	0,1%	0,0%
9-2025	-6,0%	0,0%
10-2025	4,1%	0,0%
11-2025	2,3%	0,0%
12-2025	2,5%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
1-2025	-5,3%	0,0%
2-2025	-0,8%	0,0%
3-2025	6,6%	0,0%
4-2025	-2,5%	0,0%
5-2025	-5,9%	0,0%
6-2025	13,0%	0,0%
7-2025	-1,4%	0,0%
8-2025	0,1%	0,0%
9-2025	-5,7%	0,0%
10-2025	4,1%	0,0%
11-2025	2,3%	0,0%
12-2025	3,2%	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