RELATÓRIO CRESTONE I FIDC NP - 1T2025

CRESTONE I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **ULISSES FRANCO DEDONATO**
Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RICÓN**
15 De Abril De 2025

RATINGS

LEGENDA	↑ AUMENTO	↓ REBAIXAMENTO	✓ CONFIRMAÇÃO
	REVISÃO	ATRIBUIÇÃO	✕ ENCERRAMENTO

FE0083-2019- FIDC - ÚNICA **FE0118-2022- FIDC - ÚNICA 2ª EMISSÃO**	**C(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0083-2019 / FIDC - Única / 30.791.451/0001-55

Confirmação do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 15 de abril de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 11 de outubro de 2023

FE0118-2022 / FIDC - Única 2ª Emissão / 30.791.451/0001-55

Confirmação do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 15 de abril de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 10 de junho de 2022

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 15/04/2025, 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 DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating está fundamentado na qualidade e nos critérios de elegibilidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis, notadamente, títulos de crédito vencidos quando da sua cessão para o fundo. Os ratings também ponderaram o histórico de desempenho do Fundo, a capacidade técnica da Gestora responsável pela seleção dos direitos creditórios, o perfil dos ativos remanescentes, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	CRESTONE I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	30.791.451/0001-55
Data de Registro	27/06/2018
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	10 anos
Principais Ativos	São Títulos representativos de crédito de natureza diversa, inclusive (i) decorrentes de operações financeiras, comerciais, agrárias, imobiliárias, de arrendamento mercantil, de prestação de serviços e/ou industriais, (ii) de montante desconhecido e de existência futura, (iii) vencidos e pendentes de pagamento quando de sua cessão ao fundo, (iv) resultante de ações judiciais em curso ou tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia, (v) cuja constituição ou validade jurídica seja considerada como um fator preponderante de risco, (vi) originados de cedentes em recuperação judicial ou extrajudicial, (vii) decorrentes de receitas públicas originárias ou derivadas da União, Estados e Municípios, bem como suas autarquias e fundações, (viii) warrants e contratos mercantis de compra e venda de produtos, mercadorias e/ou serviços para entrega ou prestação futura, (ix) decorrentes da titularidade de quotas de FIDCs, FII, FIRF e FIM, (x) letras financeiras e debêntures, (xi) qualquer outro direito de crédito não elencado acima, desde que aceitos pela Administradora e pelo Custodiante e/ou desde que não possam ser enquadrados como Ativos Financeiros, em especial os que possam ser classificados como não padronizados na forma da Instrução CVM nº 444/06.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	100% do PL
Concentração Maior Sacado	50% do PL
Administrador	BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A
Custodiante	BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor	LAPLACE INVESTIMENTOS E GESTÃO DE RECURSOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Data da emissão	07/2018
Valor Unitário de Emissão	R$ 2.500.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	1,04
Amortização / Resgate	Resgate quando do termino do prazo de duração do fundo ou na sua liquidação.

FIDC - ÚNICA 2ª EMISSÃO

Data da emissão	06/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 3.755.715,00
Quantidade de Cotas na Emissão	65
Amortização / Resgate	Resgate quando do termino do prazo de duração do fundo ou na sua liquidação.

DESEMPENHO DE FUNDO

Durante o 1T de 2025, o CRESTONE I FIDC NP manteve-se dentro do comportamento previsto para esse tipo de lastro. Em março de 2025, o Fundo apresentou um patrimônio líquido de R$ 7.600.000,00, possuindo R$ 3.700.000,00 alocados em Créditos a Vencer e R$ 193.500,00 alocados em Créditos Vencidos. Não houve alterações significativas nos indicadores do fundo durante o trimestre. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre. A rentabilidade acumulada das cotas foi de 13,26% no trimestre.

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 do ativo lastro. 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.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Perfil da carteira de direitos creditórios. Os direitos creditórios elegíveis, notadamente créditos vencidos e não pagos quando da sua cessão para o fundo, possuem perfil de risco extremamente elevado em função de suas características. A recuperação desses créditos é incerta e os custos de cobrança são elevados. Ainda, o regulamento possibilita a aquisição de outros tipos de títulos com perfil de risco tão elevado quanto os mencionados acima.

Custos de Recuperação. A expectativa de custos envolvidos na recuperação da carteira de créditos vencidos é bastante alta. Estes custos podem ser referentes a comissões, ações judiciais ou extrajudiciais impetradas pelo Fundo contra os inadimplentes, contrapontos judiciais à cobrança dos inadimplidos. Ainda, os prazos para a resolução deste tipo de ação, e consequentes execuções, são longos.

Pouco rigor nos critérios de concentração. O Regulamento não estabelece limites de concentração para cedente, podendo o Fundo concentrar até 100% do PL em um único cedente. A concentração no sacado é de 50% do PL. A Liberum Ratings interpreta que grandes concentrações podem expor o FIDC a prejuízos.

Ausência de reforço de crédito. As cotas avaliadas não possuem reforço de crédito por meio de uma estrutura de subordinação por serem cotas de classe única.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Nos casos dos ativos estressados, o prazo de resolução pode ser longo e sem previsibilidade, o que agrega risco de liquidez.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos ao Fundo sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis. Esse risco é potencializado pelo elevado giro da carteira.

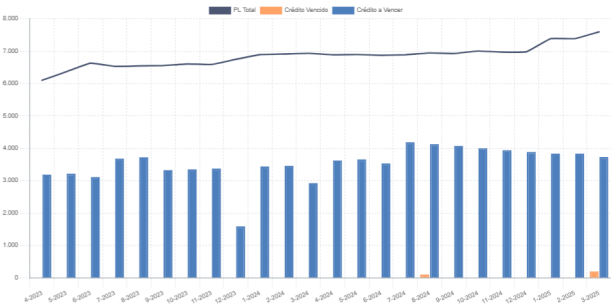
LÂMINAS

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.

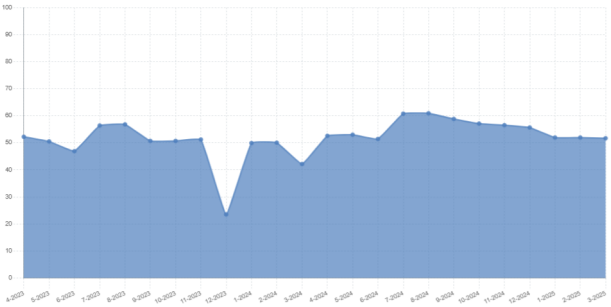
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
4-2024	6.886	3.619	0	0	2.994	325	0	0	-51	0	0
5-2024	6.894	3.652	0	0	2.779	506	0	0	-43	0	0
6-2024	6.873	3.532	0	0	2.855	510	0	0	-25	0	0
7-2024	6.888	4.184	0	0	2.730	0	0	0	-27	0	0
8-2024	6.943	4.127	102	0	2.743	0	0	0	-28	0	0
9-2024	6.925	4.072	0	0	2.884	0	0	0	-31	0	0
10-2024	7.003	3.998	0	0	3.038	0	0	0	-33	0	0
11-2024	6.971	3.939	0	0	3.066	0	0	0	-34	0	0
12-2024	6.980	3.883	0	0	3.133	0	0	0	-36	0	0
1-2025	7.386	3.835	0	0	3.494	0	0	0	57	0	0
2-2025	7.386	3.835	0	0	3.494	0	0	0	57	0	0
3-2025	7.596	3.730	194	0	3.714	0	0	0	-43	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	Cota Única	FIDC
4-2024	6.886	6.886
5-2024	6.894	6.894
6-2024	6.873	6.873
7-2024	6.888	6.888
8-2024	6.943	6.943
9-2024	6.925	6.925
10-2024	7.003	7.003
11-2024	6.971	6.971
12-2024	6.980	6.980
1-2025	7.386	7.386
2-2025	7.386	7.386
3-2025	7.596	7.596

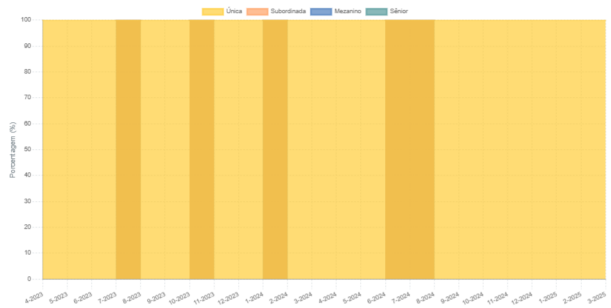
Quantidade de Cotas

Período	Cota Única
4-2024	136,29
5-2024	136,29
6-2024	136,29
7-2024	136,29
8-2024	136,29
9-2024	136,29
10-2024	136,29
11-2024	136,29
12-2024	136,29
1-2025	136,29
2-2025	136,29
3-2025	136,29

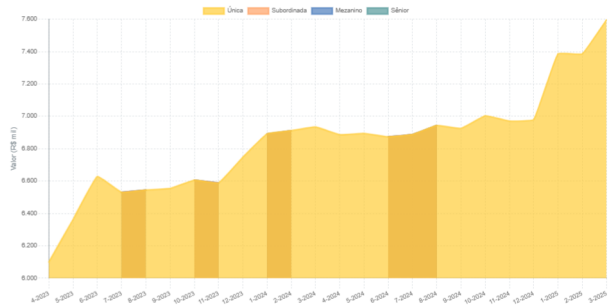
Valor das Cotas (R$)

Período	Cota Única
1-2025	54.192,81
2-2025	54.192,81
3-2025	55.732,91
4-2024	50.527,63
5-2024	50.586,36
6-2024	50.430,96
7-2024	50.537,08
8-2024	50.946,34
9-2024	50.812,98
10-2024	51.385,35
11-2024	51.146,30
12-2024	51.216,00

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



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

Período	Cota Única
4-2024	0
5-2024	0
6-2024	0
7-2024	0
8-2024	0
9-2024	0
10-2024	0
11-2024	0
12-2024	0
1-2025	0
2-2025	0
3-2025	0

Resgates e Amortizações (R$)

Período	Cota Única
4-2024	0
5-2024	0
6-2024	0
7-2024	0
8-2024	0
9-2024	0
10-2024	0
11-2024	0
12-2024	0
1-2025	0
2-2025	0
3-2025	0

Rentabilidade Mensal (%)

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

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? Sim

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