RELATÓRIO EOS FIDC WH - 1T2025

EOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS WH

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RICÓN**

7 De Maio De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO ✎ ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0006-2024- FIDC - ÚNICA	**CCC(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0006-2024 / FIDC - Única / 48.169.685/0001-20

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 7 de maio de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 8 de fevereiro de 2024

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 07/05/2025, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A classificação de risco CCC da Cota Única do EOS FIDC WH está fundamentalmente atrelada: (i) ausência da caracterização dos direitos creditórios em regulamento; (ii) às condições de cessão e os critérios de elegibilidade da carteira de recebíveis; (iii) a ausência de subordinação, uma vez que está estruturado em cota única, ou seja, não conta com a proteção de cotas inferiores em possíveis cenários de estresse; (iv) a expertise e o know how das partes envolvidas na originação dos direitos creditórios, (v) o risco de performance dos direitos creditórios e (vi) o risco de liquidez.

Apesar de não estar especificado em regulamento, há expectativa que os direitos creditórios do Fundo serão decorrentes a operações de financiamento para instalação de painéis solares, (através de títulos CCBs ou Notas Comerciais) para pessoas físicas e jurídicas. A consultora, EOS FINANCIAMENTO SOLAR, sem nenhuma coobrigação nas operações, realizará a originação e intermediação em sua plataforma, entre as empresas fornecedoras de painéis e os compradores financiados, sendo estes em sua maioria pessoa física.

Portanto, por um lado, os direitos creditórios estão vinculados aos riscos de performance das empresas fornecedoras de painéis solares em relação a instalação, homologação e o adequado funcionamento dos equipamentos, por outro, os direitos creditórios também estão vinculados a riscos de capacidade de pagamento de pessoas físicas ou jurídicas de um contrato cuja expectativa está acima de 70 meses (considerado de longo prazo) e com ticket médio próximo de R$ 29 mil. Tanto a falta de histórico de funcionamento do fundo como critérios de concentração de carteira pouco rigorosos foram ponderadas de maneira negativa na avaliação.

As operações dos direitos creditórios serão originadas e intermediadas pela plataforma da: EOS FINANCIAMENTO SOLAR (Consultora). A Consultora foi fundada em 2022 em Ribeirão Preto – SP e atua com o intuito de conectar empresas e seus clientes intermediando os contratos de energia fotovoltaica. Ressalta-se que não há coobrigação da Consultora com as operações realizadas no Fundo.

De acordo com os dados obtidos através da análise de originação da Consultora, a mediana da renda dos devedores pessoas físicas é de R$ 6 mil, que por sua vez são maioria no Fundo, enquanto o valor médio dos contratos é de R$ 29 mil e o prazo médio dos mesmos é considerado longo, sendo de aproximadamente 72 meses. Dessa forma, dado perfil de risco, os devedores, pessoas físicas, estão inerentemente vinculados a variáveis como taxa de desemprego, disponibilidade e comprometimento da renda. Considerando o valor médio e o prazo longo dos contratos, a Liberum Ratings entende que o risco de inadimplência é elevado, o que onerou a classificação de rating.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	EOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS WH
CNPJ	48.169.685/0001-20
Data de Registro	08/12/2022
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	O regulamento estipula que os direitos creditórios : (i) independam de prestação futura, portanto, são créditos já performados, podendo ser representados por duplicatas, cheques, cédulas de crédito bancário, notas comerciais ou por quaisquer outros títulos de crédito ou instrumentos contratuais; e/ou (ii) dependam de entrega ou prestação futura, desde que baseadas em relações preexistentes e valores predeterminados, portanto, são créditos a performar, podendo ser representados por contratos, bem como títulos ou certificados.
Taxa Mínima de Cessão	NA
Concentração Maior Cedente	100% do PL
Concentração Maior Sacado	20%, com ressalvas.
Administrador	LIMINE
Custodiante	LIMINE
Gestor	Menestys Gestora de Recursos LTDA
Consultor Especializado	Eos Tecnologia Em Financiamento Para Energia Solar LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Data da emissão	Set/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 1T de 2025, o EOS FIDC WH não apresentou mudanças significativas para esse tipo de lastro. Em março, o Fundo apresentou um patrimônio líquido de R$ 10,2 milhões, possuindo R$ 9,8 milhões alocados em Créditos a Vencer e R$ 108,5 mil alocados em Créditos Vencidos. Ao longo do trimestre, foram captados R$ 200 mil na Cota Mezanino, sem registros de amortizações. A rentabilidade acumulada das cotas foi de 2,35% 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. Estes cenários poderiam fomentar 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.

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.

Considerando que o prazo médio dos ativos adquiridos será longo (aproximadamente 72 meses), o risco da falta de liquidez será determinado, principalmente, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão da existência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Direitos creditórios adquiridos. Os Direitos Creditórios têm origem, preferencialmente, mas não limitadamente, na venda de produtos ou na prestação de serviços, cuja existência, validade e exequibilidade (i) independam de prestação futura, portanto, são créditos já performados, podendo ser representados por duplicatas, cheques, cédulas de crédito bancário, notas comerciais ou por quaisquer outros títulos de crédito ou instrumentos contratuais; e/ou (ii) dependam de entrega ou prestação futura, desde que baseadas em relações preexistentes e valores predeterminados, portanto, são créditos a performar, podendo ser representados por contratos, bem como títulos ou certificados representativos desses contratos.

Perfil de risco. De acordo com os dados obtidos através da análise de originação da Consultora, a mediana da renda dos devedores pessoas físicas é de R$ 6 mil, que por sua vez são maioria no Fundo, enquanto o valor médio dos contratos é de R$ 29 mil e o prazo médio dos mesmos é considerado longo, sendo de aproximadamente 72 meses. Dessa forma, dado perfil de risco, os devedores, pessoas físicas, estão inerentemente vinculados a variáveis como taxa de desemprego, disponibilidade/comprometimento da renda, sendo assim, considerando o valor médio e o prazo longo dos contratos, a Liberum Ratings considera o risco de inadimplência bastante elevado, o que onerou a classificação de rating.

Perspectivas de mercado e questões regulatórias. Foi considerada a relevância do mercado de instalação de equipamentos solares no Brasil e o crescimento deste segmento para os próximos anos, principalmente dentro da categoria de energia distribuída, contudo, verifica-se que esse mercado está sujeito a fatores de riscos advindos de mudanças regulatórias podendo gerar impactos relevantes sobre o funcionamento do Fundo. As perspectivas para o segmento são positivas, assim a regulamentação do setor vem sendo consolidada, instituída pela Lei 14.300/22.

Critérios de concentração. O Regulamento define limites de concentração por cedente/ devedor com um limite de 20% com coobrigação de uma mesma pessoa ou entidade, podendo ser extrapolado conforme definido no Art. 40-A da Instrução CVM 356. De maneira geral, os potenciais cedentes e/ou empresas parceiras/fornecedoras dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis, em patamares considerados de pequeno e/ou médio porte. Essa característica faz com que a Consultoria dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco.

Ausência de histórico. A ausência de histórico de operações do fundo impossibilita a inferência de análises estatísticas para projeção de indicadores de performance dos direitos creditórios, prejudicando a análise de desempenho da carteira.

Subordinação entre cotas. O EOS FIDC WH está estruturado em cota única de modo que eventuais inadimplências e perdas são absorvidas pelas mesmas, não oferecendo proteção aos cotistas. Entretanto, o Fundo poderá emitir Cotas da Classe Sênior, Classe Subordinada Mezanino e Classe Subordinada Junior.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo elevado prazo médio 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 e um aumento de inadimplência dos direitos creditórios.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do Patrimônio Líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será aplicada, isolada ou cumulativamente nos ativos a seguir indicados ("Ativos Financeiros"): (a) títulos públicos federais; (b) títulos de emissão do BACEN; (c) operações compromissadas com lastro nos ativos financeiros mencionados nas alíneas (a) e (b) acima; (d) certificados de depósito bancário emitidos por 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 emissão de fundos de investimento de renda fixa ou referenciados à taxa média do DI (Depósito Interfinanceiro de um dia, extra-grupo, calculada e divulgada pela CETIP) no respectivo período, base 252 Dias Úteis, inclusive administrados e/ou geridos pela Administradora ou pela Gestora, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária.

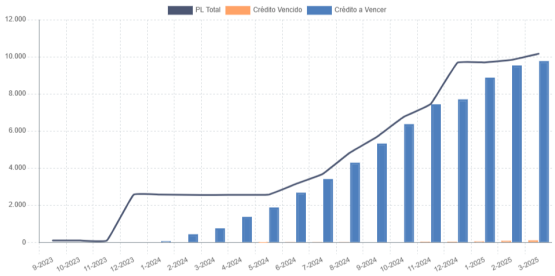
LÂMINAS

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.

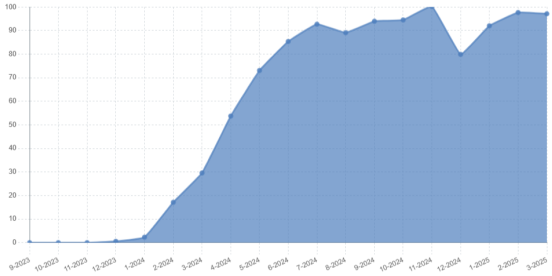
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
5-2024	2.572	1.878	1	0	693	21	28	0	-50	0	0
6-2024	3.144	2.679	6	0	393	21	102	0	-57	0	-1
7-2024	3.684	3.411	6	0	261	21	23	0	-38	0	-2
8-2024	4.823	4.291	9	0	491	21	67	0	-54	0	-3
9-2024	5.675	5.322	14	0	355	21	6	0	-41	0	-2
10-2024	6.757	6.373	16	0	371	20	24	0	-45	0	-3
11-2024	7.454	7.440	37	0	0	20	1	0	-41	0	-4
12-2024	9.684	7.705	40	0	1.891	19	71	0	-37	0	-5
1-2025	9.698	8.880	54	0	892	19	32	0	-170	0	-9
2-2025	9.833	9.529	85	0	325	18	59	0	-173	0	-11
3-2025	10.162	9.769	109	0	416	19	28	0	-173	0	-6

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	FIDC	Mezanino	Senior	Única
5-2024	2.572	0	0	2.572
6-2024	3.144	0	0	3.144
7-2024	3.684	0	0	3.684
8-2024	4.832	0	0	4.832
9-2024	5.675	0	0	5.675
10-2024	6.761	0	581	6.180
11-2024	7.454	0	1.088	6.366
12-2024	9.684	0	3.118	6.566
1-2025	9.698	0	3.160	6.538
2-2025	9.833	0	3.201	6.632
3-2025	10.162	201	3.241	6.720

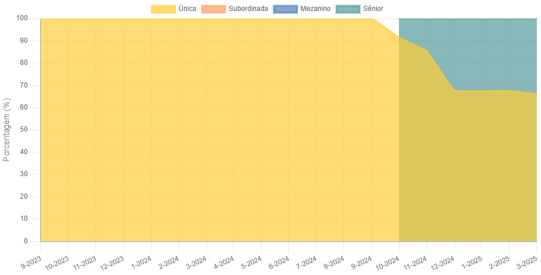
Quantidade de Cotas

Período	Mezanino	Senior	Única
5-2024	0,00	0,00	3.483,64
6-2024	0,00	0,00	4.221,02
7-2024	0,00	0,00	4.885,18
8-2024	0,00	0,00	6.334,60
9-2024	0,00	0,00	7.381,27
10-2024	0,00	578,89	7.917,33
11-2024	0,00	1.072,70	8.052,75
12-2024	0,00	3.035,48	8.115,73
1-2025	0,00	3.035,48	8.115,73
2-2025	0,00	3.035,48	8.115,73
3-2025	200,00	3.035,48	8.115,73

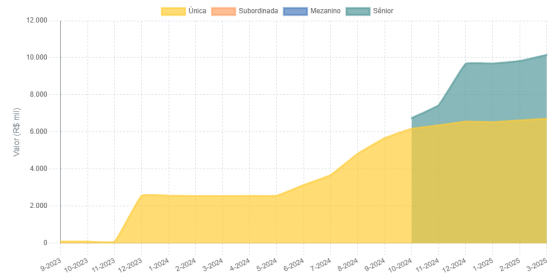
Valor das Cotas (R$)

Período	Mezanino	Senior	Única
1-2025	0,00	1.040,97	805,65
2-2025	0,00	1.054,51	817,14
3-2025	1.003,03	1.067,79	828,04
5-2024	0,00	0,00	738,34
6-2024	0,00	0,00	744,87
7-2024	0,00	0,00	754,20
8-2024	0,00	0,00	762,79
9-2024	0,00	0,00	768,82
10-2024	0,00	1.003,35	780,57
11-2024	0,00	1.014,28	790,49
12-2024	0,00	1.027,04	809,04

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



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

Período	Mezanino	Senior	Única
5-2024	0	0	0
6-2024	0	0	550.000
7-2024	0	0	500.000
8-2024	0	0	1.100.000
9-2024	0	0	800.000
10-2024	0	580.000	415.000
11-2024	0	500.000	107.000
12-2024	0	2.000.000	50.000
1-2025	0	0	0
2-2025	0	0	0
3-2025	200.000	0	0

Resgates e Amortizações (R$)

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

Rentabilidade Mensal (%)

Período	Subordinada	Única
5-2024	0.0%	0.5%
6-2024	0.0%	0.9%
7-2024	0.0%	1.3%
8-2024	0.0%	1.1%
9-2024	0.0%	0.8%
10-2024	0.0%	1.5%
11-2024	0.0%	1.3%
12-2024	0.0%	2.3%
1-2025	0.0%	-0.4%
2-2025	0.0%	1.4%
3-2025	0.0%	1.3%

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