SR RATING

Data de ação de rating

07 de agosto de 2025

Vigência do rating

Outubro de 2025

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

contato: Rodrigo Mariani

rodrigo@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090
Rio de Janeiro – RJ – Brasil
Telefone: +55 21 2233.0350

rodrigo@srrating.com.br

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

Capitânia Corporate FIDC

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Única	**brA+(o.e.)**	**BB+^{SR}(o.e.)**
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas: **(i) Cota Única**, denotando risco mediano e qualidade de crédito satisfatória ou boa, vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, no âmbito local e no prazo analisado.

Os principais fatores a serem considerados a atual classificação decorrem da formação de uma carteira que estará sobremaneira suportada pela discricionariedade do Capitânia, no processo de seleção dos ativos de crédito privado, que possui sólida reputação e adequados fundamentos de capacidade de gestão. Pari passu, os riscos do processo de seleção de investimentos se mostram relevantes, diante das condições altamente flexíveis de elegibilidade pelo Regulamento, a despeito das expectativas do gestor que buscará ativos que respeitem mínimas condições de qualidade e garantias, bem como para o provimento de diversificação, em linha com o que se espera ser política-alvo da Capitânia para o fundo em questão.

Adicionalmente, o risco macroeconômico é considerado alto, devido à crise recente e poderá trazer cenários de forte volatilidade às oportunidades de investimentos e risco de crédito dos futuros devedores. Isso se torna de maior relevância sobretudo diante da expectativa de relativa concentração de riscos na carteira, que não contarão com qualquer subordinação dada sua única classe de cotas

O fundo se expõe a outros fatores de risco, tal como o de liquidez, que se apresenta em baixa intensidade por conta da estrutura do fundo, além de operacionais e legais, em decorrência natural de estruturas de securitização deste tipo.

A estrutura do fundo é composta pela gestora CAPITÂNIA, o BTG PACTUAL na função de administrador e custodiante. É previsto em regulamento a contratação de uma empresa de auditoria independente para as demonstrações financeiras.

Características gerais da operação

CAPITÂNIA CORPORATE FIDC - CNPJ: 38.455.434/0001-59
Forma de constituição : condomínio fechado
tipologia do fundo: crédito privado
Não há subordinação por classe de cotas

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
única	abr/21	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A.
GESTOR	CAPITÂNIA
CUSTODIANTE	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S.A.

Acompanhamento da Carteira

Financeiro	Coupon	Emissor	% PL	Rent/Cdi
51.462.489,43	9,61	ELECTRA PCH BURITI SPE S/A	33,08%	0,14
22.233.494,45	4,50	SEQUOIA LOGISTICA E TRANSPORTES S.A	14,29%	26,73
16.046.239,40	34,03	BBM LOGISTICA S.A	10,31%	-
13.129.545,58	31,14	2W ECOBANK S.A.	8,44%	0,90
10.025.448,40	2,98	HIGHLINE DO BRASIL II INFRAESTRUTURA DE TELECOMUNI	6,44%	0,89
9.790.628,44	27,90	GRUPO CASAS BAHIA S.A.	6,29%	120,57
6.747.674,09	54,84	GRUPO CASAS BAHIA S.A.	4,33%	144,35
4.114.120,43	11,31	CANTA GERACAO E COMERCIO DE ENERGIA SPE S/A	2,64%	0,65
2.955.177,86	11,31	SANTA LUZ GERACAO E COMERCIO DE ENERGIA SPE S/A	1,89%	0,65
2.928.781,12	11,31	PAU RAINHA GERACAO E COMERCIO DE ENERGIA SPE S/A	1,88%	0,65
2.628.361,08	11,31	BONFIM GERACAO E COMERCIO DE ENERGIA SPE S/A	1,68%	0,65
339.443,21	15,98	2W ECOBANK S.A.	0,21%	0,39
262.368,42	8,28	ENVIRONMENTAL ESG PARTICIPACOES S.A.	0,16%	5,04
32.048,20	1,14	VIX LOGISTICA S/A	0,02%	2,27
25.264,77	11,12	ALLIANCA SAUDE E PARTICIPACOES S.A.	0,01%	19,05
PL TOTAL	155.556.644,33			

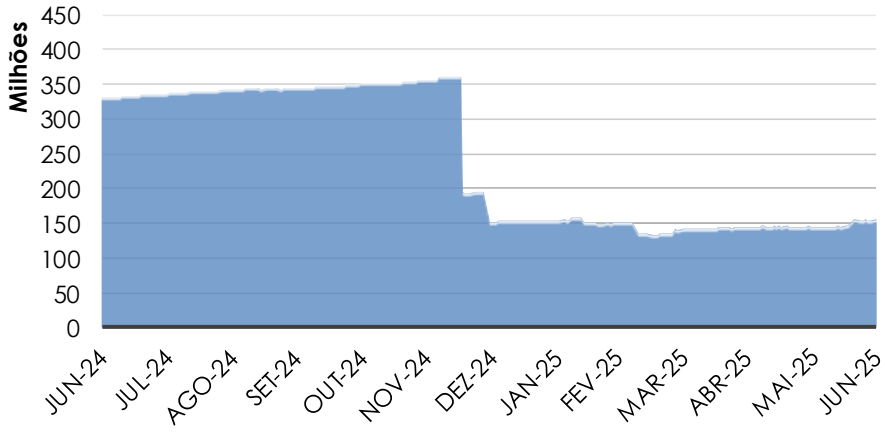
Característica dos riscos

Direitos Creditórios deverão ser ativos de crédito privado que permitam a classificação da carteira como longo prazo.
Historicamente o comportamento da carteira é positivo e estável.
Foram adquiridos dois novos ativos no trimestre, não houve alteração relevante no perfil de riscos da carteira.

Rentabilidade e Evolução do PL

junho-25				
classe / valorização	*benchmark*	desde o início	YTD	trimestre
única	n/a	109,61%	24,89%	13,26%

Evolução do Patrimônio Líquido



Aspectos gerais do monitoramento

- Durante o trimestre houve eventos de amortização de cotas.
- A performance do fundo se manteve estável durante o trimestre.
- A carteira do FIDC possui concentração relevante, sendo que o principal ativo corresponde a mais de 30% da carteira.
- O *benchmark* de todas as classes de cota foi atendido.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem tendência estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) alterações nas regras do regulamento do Fundo; (ii) deterioração da performance das cotas emitidas; (iii) aquisição de ativos que não atendam à política de investimentos proposta pela gestora e exposta no regulamento.

Informações sobre o processo de análise

- Nenhum conteúdo dos relatórios de rating, incluindo suas notas classificatórias, poderão ser reproduzidos ou distribuídos sem o devido consentimento da SR Rating. O conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia acerca da exatidão, fidedignidade, tempestividade ou disponibilidade das informações presentes em qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia pelos resultados aferidos mediante o uso das notas classificatórias ou ainda de qualquer parte do conteúdo do relatório de rating, bem como pela segurança ou manutenção de quaisquer dados ou informações utilizadas pelo usuário.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados isentam-se de qualquer e toda responsabilidade ou garantia, estabelecida de modo explícito ou implícito, sobre a adequação das expectativas do usuário pautadas por nossas opiniões, notas classificatórias, dados ou qualquer outro conteúdo do relatório de rating.
- Em nenhuma circunstância, A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados deverão ser responsabilizados, quer seja pelo contratante quer seja pelo usuário das informações, por quaisquer danos, custos, despesas, perdas de quaisquer naturezas, incluindo sem limitação perdas de rendas ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência, diante do uso de qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- As análises, relatórios, notas classificatórias ou qualquer conteúdo informacional provido pela SR Rating são apenas opiniões na data em que foram emitidas e jamais são declarações de fatos passados, presentes ou futuros. A despeito dos processos adotados no sentido de qualificar a opinião emitida, a SR Rating não atesta da veracidade de qualquer informação presente nos relatórios de rating, não podendo ser responsabilizadas em circunstância nenhuma diante de erros, omissões, por negligência ou não, induzidas pela não veracidade do conteúdo apresentado.
- Uma classificação de risco da SR Rating, bem como qualquer conteúdo do relatório de rating, constitui apenas opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda, sequer indica qualquer adequação dos investimentos ao perfil esperado pelo investidor. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao default. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. Não se deve depender das notas classificatórias, relatórios de rating ou qualquer outro conteúdo divulgado pela SR Rating para as decisões de investimento, não sendo jamais substitutos da fidúcia, capacidade e responsabilidade exigida e unicamente imputada ao próprio investidor.
- A SR Rating atua exclusivamente com agência de classificação de risco, estando vedada qualquer outra atividade, sobretudo aquelas relacionadas à consultoria. Assim, não possuímos qualquer participação em decisões de planejamento, estruturação, comercialização ou distribuição de títulos ou negócios. Não sugerimos, não recomendamos e não nos responsabilizamos por qualquer ato, presente ou superveniente, que possa a recair sobre a legalidade, licitude ou desempenho esperado e verificado dos títulos ou negócios avaliados.
- **A SR RATING NÃO ASSUME QUALQUER RESPONSABILIDADE CIVIL OU PENAL POR EVENTUAIS ERROS DE AVALIAÇÃO ATUAIS OU MUDANÇAS SUPERVENIENTES, OU AINDA, POR FRUSTRAÇÃO DO RETORNO FINANCEIRO ESPERADO.**

Histórico da classificação de risco

- Em 30 de junho de 2021 foi disponibilizado o relatório preliminar de rating, não havendo qualquer alteração relevante posterior.
- Em 13 de agosto de 2024, foi disponibilizado o relatório de monitoramento de *rating*.
- Em 8 de maio de 2025, foi disponibilizado o relatório de monitoramento de *rating*.
- Em 07 de agosoto de 2025, foi disponibilizado o presente relatório de monitoramento de *rating*.

Recomendamos que os leitores acessem nosso *website* (www.srrating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright©2025 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.