RELATÓRIO LARCA CONSIGNADO FIDC - 2T2025

LARCA CONSIGNADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **LUCAS VELLANI**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

2 De Outubro De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0151-2023- FIDC - SENIOR	**AA-(FE)** ✓ **CP1(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0122-2023- FIDC - SUBORDINADA	**BB-(FE)** ✓ **LONGO: NEGATIVA**

CLASSIFICAÇÕES

FE0122-2023 / FIDC - Subordinada / 51.326.028/0001-54

Confirmação do Rating BB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 2 de outubro de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating BB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 16 de agosto de 2023

FE0151-2023 / FIDC - Senior / 51.326.028/0001-54

Confirmação dos Ratings AA-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 2 de outubro de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating AA-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP1(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 15 de março de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 7 de dezembro de 2023

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 01/10/2025, registrado sob o número de ata 0619/2025, 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 AA- de longo prazo e CP1 de curto prazo para a 1ª séria de cotas seniores, com perspectiva estável. Confirmou classificação de risco da cota subordinada de BB- de longo prazo e atribuiu perspectiva negativa para cota, do LARCA CONSIGNADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA.

A atribuição de perspectiva negativa para a cota subordinada, foi fundamentada no aumento de pré-pagamentos do Fundo, principalmente no mês 07/2025 (R$ 4,3 milhões, 70,9% da liquidação mensal) e 08/2025 (R$ 15,8 milhões, 90,5% da liquidação mensal). Como resultado, houve uma desvalorização de sua cota subordinada em -21,2% apenas em agosto. Além disso, a desvalorização da cota subordinada entre abril e agosto de 2025 foi de -37,2%.

Contudo, pesa positivamente o aumento de suas aquisições de carteira (R$ 13,3 milhões em agosto de 2025), além enquadramento contínuo de proteção para suas cotas de classe sênior. A contínua desvalorização da cota subordinada, o aumento de pré-pagamento e a diminuição ou ausência de aquisição de novos direitos creditórios, podem acarretar os rebaixamentos das classificações de risco e/ou perspectiva negativa para todas as cotas.

As classificações de risco estão fundamentadas preponderantemente no perfil de risco dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis pelo fundo e nos critérios de elegibilidade definidos, além de ponderar a posição hierárquica ocupada pelas cotas avaliadas em relação a proteção via subordinação contra eventuais problemas e possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência, provisões e pré-pagamentos. As cotas Sêniores possuem subordinação mínima de 20% do patrimônio líquido. As cotas Subordinadas Júnior, por sua vez, não possuem essa cobertura, estando mais suscetíveis aos riscos provenientes das operações do fundo e servindo de proteção para as demais cotas.

O Fundo tem como lastro principal o crédito consignado público via empréstimos concedidos pela QI Sociedade de Crédito Direto aos Segurados de Entes Públicos Conveniados por meio de consignação nas folhas de pagamento para servidores públicos federais representados por CCBs, podendo concentrar até 100% do patrimônio líquido no Exército Brasileiro, até 70% na SIAPE, e até 50% na Caixa Econômica Federal via antecipação do saque-aniversário FGTS.

Ainda que o crédito consignado público para esfera federal opere com baixos níveis de inadimplência por conta da estabilidade da fonte de renda do tomador e da fonte pagadora, os ratings levam em conta suas particularidades, com destaque por ser uma modalidade concorrida, com custos de distribuição (comissionamentos) relevantes. O segmento está sujeito a mudanças regulamentares, ocorrência de pré-pagamentos, eventuais mudanças na margem consignável e risco de fungibilidade atrelado à transferência de créditos arrecadados e repassados pela Cedente via conta centralizadora. Tais características funcionam como redutores de margem e do spread excedente utilizado para remunerar as cotas Subordinadas, após pagamento das metas de retorno das cotas Sêniores, remuneração das partes envolvidas e demais custos inerentes ao veículo FIDC.

Os ratings consideram ainda o risco de liquidez e de descasamento de taxas, além da vasta experiência e capacidade técnica das partes responsáveis pela gestão e concessão dos direitos creditórios adquiridos pelo FIDC, e o histórico operacional tanto do FIDC como da promotora.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	LARCA CONSIGNADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	51.326.028/0001-54
Data de Registro	06/07/2023
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos creditórios oriundos de cada uma das parcelas das CCBs e/ou dos Contratos de Assistência Financeira, conforme aplicável, representativas de empréstimos consignados concedidos pelas Cedentes aos Devedores, operacionalizados por meio de consignação nas respectivas folhas de pagamento/benefícios.
Taxa Mínima de Cessão	1,33% ao mês, exceto nos casos de renegociação de dívida.
Concentração Maior Cedente	Até 100% do PL
Concentração Maior Sacado	Até 20% do PL, sendo um máximo de R$220 mil por CPF
Administrador	Banco Daycoval S.A.
Custodiante	Banco Daycoval S.A.
Gestor	KP GESTÃO DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	LAR COBRANCA E ANALISE DE CREDITO LTDA.
Consultor Especializado	L'ARCA PROMOTORA DE VENDAS LTDA.
Cedente	QI Sociedade de Crédito Direto S.A.
Originador	L'ARCA PROMOTORA DE VENDAS LTDA.
Agente de Cobrança	L'ARCA PROMOTORA DE VENDAS LTDA.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	agosto/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	48.000
Valor Global da Emissão	R$ 48.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3,5% a.a. quando a Taxa Selic for superior a 12,25% a.a. e CDI + 4% a.a. quando a Taxa Selic for igual ou inferior a 12,25% a.a.
Amortização / Resgate	As Cotas Sêniores serão amortizadas por deliberação discricionária e exclusiva da Gestora, considerando o melhor interesse do Fundo.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	11/08/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	6.000
Valor Global da Emissão	R$ 6.000.000,00
Amortização / Resgate	Somente após a amortização integral das Cotas Sêniores e das Cotas Subordinadas Mezanino.

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final de agosto de 2025, o LARCA CONSIGNADO FIDC apresentou os seguintes indicadores referentes ao segundo trimestre de 2025. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 62,6 milhões. A composição da carteira alcançou um total de R$ 61,3 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 1,12%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) atingiu um valor total de R$ 1,1 milhões, representando um crescimento de 96,51% em relação a março de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 180,81%. O prazo médio dos recebíveis foi de 932 dias, com uma variação de crescimento de 2 dias em relação a março de 2025. O percentual de concentração do maior sacado foi de 0,37%. O volume de liquidação mensal em agosto foi de R$ 17,4 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 99,95% e um percentual de liquidação em atraso de 0,04%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 3 dias. Durante o período analisado, foram captados R$ 48,7 milhões na Cota Senior 2, enquanto as amortizações somaram R$ 1,0 milhão na Cota Mezanino, R$ 2,5 milhões na Cota Mezanino 2, R$ 7,9 milhões na Cota Senior e R$ 58,4 milhões na Cota Senior 2. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. A rentabilidade acumulada das cotas subordinadas júnior foi de -37,2% entre abril e agosto de 2025.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating 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, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do Fundo perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo uma melhora na qualidade dos direitos creditórios, ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade e política de investimento que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito dos títulos em carteira.

FATOS RELEVANTES

Em uma AGE realizada em 19 de agosto de 2025, foram aprovadas, por unanimidade, deliberações, entre elas:

Conceder “waiver“ temporário, pelo prazo de 3 (três) meses contados da presente data, relativamente ao enquadramento dos seguintes índices previstos no Regulamento do Fundo: (i) Índice de Pré-Pagamento; e (ii) Índice de Excesso de Spread. Durante o referido período, a eventual constatação de desenquadramento desses índices não acarretará a caracterização de Evento de Avaliação, nem implicará obrigação de adoção de medidas corretivas, retornando-se automaticamente à aplicação integral das disposições regulamentares após o término do prazo de waiver.

Alterar o item 1.2. do Anexo da Classe Única do Fundo que trata sobre a regra de amortização de Cotas do Fundo, a fim de que passe a constar para todas as emissões de cotas realizadas até a presente data, que as amortizações passem a ocorrer, a partir da presente data, por deliberação discricionária e exclusiva da Gestora, considerando o melhor interesse do Fundo, e não mais exclusivamente em regime de caixa, conforme previsto nos respectivos Suplementos.

Alterar o Índice de Subordinação Junior disposto no item 11.6 do Anexo Descritivo da Classe Única do Fundo, de forma que este passe a representar o percentual mínimo de 4% (quatro por cento) do Patrimônio Líquido da Classe Única do Fundo;

Reduzir o percentual mínimo a ser observado à título de Reserva de Caixa, de 1% (um por cento) para 0,5% (meio por cento) do Patrimônio Líquido da Classe na data da apuração, com consequente alteração do item 14.5 do Anexo da Classe Única do Fundo;

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 perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas subordinadas. Em razão da inexistência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos) uma vez que a principal fonte de recurso do fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas em regime de caixa é por deliberação discricionária e exclusiva da Gestora, considerando o melhor interesse do Fundo, e não mais exclusivamente em regime de caixa. Observa-se o prazo de carência de 12 meses.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de Concentração. A QI Sociedade de Crédito Direto S.A. é estabelecida única titular e cedente de Direitos de Crédito a serem adquiridos pelo Fundo. O Fundo poderá alocar 100% do PL, desde que observada a constituição da Reserva de Caixa, em Direitos de Crédito Elegíveis oriundos de Contratos de Concessão de Assistência Financeira concedidos a Segurados pela Cedente, a qual também presta ao Fundo os serviços de cobrança dos Direitos de Crédito Inadimplidos. O limite de concentração por Ente Público Conveniado em relação ao PL do Fundo: até 100% para o Exército Brasileiro; até 70% para a SIAPE; até 50% para a Caixa Econômica Federal via antecipação do Saque-Aniversário FGTS.

Existência de hierarquia entre cotas. Hierarquicamente as cotas Subordinadas Júnior são mais frágeis uma vez que se subordinam às cotas Seniores e às cotas Subordinadas Mezanino para efeito de amortização, resgate e distribuição dos resultados da carteira do fundo. As cotas Sêniores possuem subordinação mínima de 20% do PL a ser composto por cotas Subordinadas Mezanino e Júnior. As cotas Subordinadas Mezaninos possuem subordinação mínima atualizada de 5% do PL a ser composto por cotas Subordinadas Júnior, que por sua vez, não possuem essa cobertura, estando mais suscetíveis aos riscos provenientes das operações do fundo e servindo de proteção para as demais cotas.

Risco de default dos direitos creditórios é minimizado pelo fato de serem consignados em folhas de pagamento para funcionários públicos, principalmente federais. Os direitos de crédito resultam de Contratos de Concessão de Assistência Financeira, concedidos a Segurados por meio de consignação nas respectivas folhas de pagamento, devidamente formalizados nos termos da Circular SUSEP. Os Entes Públicos Conveniados são: (i) Exército Brasileiro; (ii) SIAPE - Sistema Integrado de Administração de Recursos Humanos do Poder Executivo Federal; e (iii) Caixa Econômica Federal – CEF. Destaca-se que, além da supervisão da SUSEP voltada para entidades seguradoras e de previdência, a atuação das instituições financeiras que originam esses créditos é regulamentada e supervisionada pelo Banco Central do Brasil (BACEN). Isso assegura que as operações de crédito consignado estejam em conformidade com as normas prudenciais e de conduta estabelecidas, caracterizando maior segurança e estabilidade no processo de concessão de crédito.

O crédito consignado tem por característica, a forte busca por refinanciamentos e a portabilidade para outras instituições. Parte dos créditos arrecadados se referem a contratos pagos antecipadamente, repassados aos Fundos através de conta fiduciária arrecadadora da Cedente. Portanto, ainda que o risco de default dos direitos creditórios seja atenuado, é importante destacar que a modalidade de crédito está suscetível ao pré-pagamento/refinanciamento e eventuais mudanças na margem consignável. Os riscos atrelados às alterações de capacidade de pagamento dos Segurados são perceptíveis uma vez que boa parte das operações de crédito consignado não duram até o final, onde é feita a liquidação antecipada perante o fundo. Geralmente, isso ocasiona uma taxa de cessão menor que o esperado, dado que os contratos podem ser pré-pagos a qualquer momento, pressionando o resultado líquido do FIDC, podendo resultar em prejuízo.

Ausência de coobrigação da QI SCD nos direitos creditórios. A cessão dos Direitos Creditórios será irrevogável e irretratável, com a transferência, para o Fundo, em caráter definitivo e sem direito de regresso contra a respectiva Cedente, da plena titularidade dos Direitos Creditórios, juntamente com todos os direitos (inclusive direitos reais de garantia), garantias, privilégios, preferências, prerrogativas e ações a estes relacionadas, bem como reajustes monetários, juros e encargos.

A QI SCD será responsável pela existência, certeza, liquidez, exigibilidade, conteúdo, exatidão, veracidade, legitimidade e correta formalização dos Direitos de Crédito que comporão a carteira do Fundo, nos termos do Artigo 295 do Código Civil Brasileiro, não havendo por parte do Custodiante, do Controlador, do Agente de Conta Fiduciária, do Gestor, da Administradora e/ou do Coordenador Líder qualquer responsabilidade a esse respeito, observadas e mantidas, contudo, as responsabilidades do Custodiante previstas na Instrução CVM nº 356.

Critérios de Elegibilidade definidos. Os direitos creditórios:

(i) devem possuir, individualmente, no máximo, 96 parcelas na respectiva data de aquisição (não se aplica para os casos de antecipação do saque aniversário - FGTS);

(ii) prazo de vencimento não poderá ser posterior à data da última amortização da Série de Cotas Seniores mais longeva, conforme indicada nos respectivo Suplemento;

(iii) devem ter como Devedores pessoas com idade entre 21 anos e 70 anos na data da cessão, inclusive;

(iv) o Devedor não deve ter, na Data de Aquisição e Pagamento, saldo devedor junto ao Fundo, representado por um ou mais Direitos Creditórios em valor total presente superior a R$ 220.000,00, considerada proforma a cessão pretendida;

(v) o valor mínimo, de cada Direito Creditório descrito no Contrato de Cessão, deve ser R$ 100,00;

(vi) a data do vencimento da primeira parcela vincenda da CCB e/ou do Contrato de Assistência Financeira, conforme aplicável, não poderá ser superior a 70 dias contados da data de cessão ao Fundo (não se aplica aos casos de antecipação do saque aniversário - FGTS);

(vii) a CCB e/ou do Contrato de Assistência Financeira não poderão ter parcela vencida e não paga perante o Fundo na data da cessão pretendida;

(viii) na Data de Aquisição e Pagamento, e considerada pro forma a cessão pretendida, o limite máximo de concentração por Ente Público, indicado no Anexo I ao presente Regulamento;

(ix) ao menos 30% dos Direitos Creditórios integrantes da carteira, considerada pro forma a cessão pretendida na Data de Aquisição e Pagamento, deverão ter vencimento máximo de 72 meses, calculados a valor presente pela respectiva Taxa de Cessão.

Histórico operacional. O L'ARCA CONSIGNADO FIDC possui apenas 8 meses em operações, o que dificulta conclusões concretas quanto ao seu desempenho e estrutura. Em contrapartida, as partes responsáveis pela gestão e concessão de carteira possuem relevante experiência no segmento de consignado público. Além disso, a intenção de realizar novos investimentos no segmento reforça a estrutura adequada para o exercício de suas funções no setor.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. 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 perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas subordinadas. Em razão da inexistência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos) uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para

efetuar o pagamento da amortização das cotas em regime de caixa é por deliberação discricionária e exclusiva da Gestora, considerando o melhor interesse do Fundo, e não mais exclusivamente em regime de caixa. Ativos remanescentes com baixo perfil de risco.

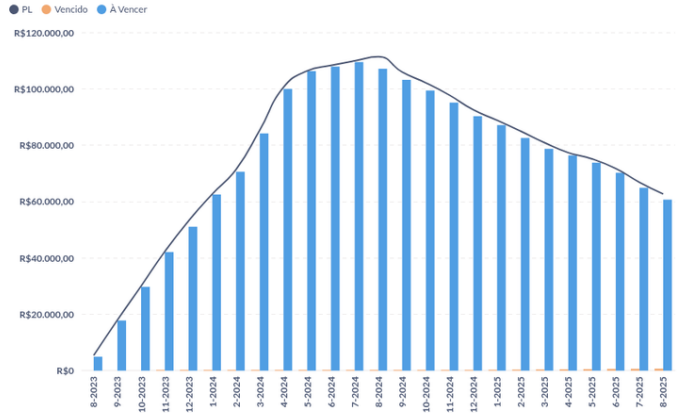
LÂMINAS

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.

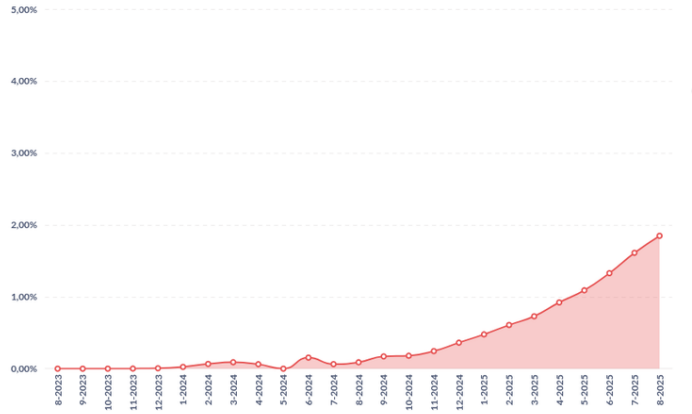
Composição do PL (R$ mil)

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$)
10-2024	102.104	99.407	183	0	2.851	40	0	0	-198	0	-179
11-2024	97.697	95.128	214	0	2.668	40	0	0	-120	0	-233
12-2024	92.524	90.232	263	0	2.479	38	0	0	-160	0	-327
1-2025	88.816	87.122	315	0	1.871	38	0	0	-114	0	-417
2-2025	84.924	82.560	368	0	2.564	37	0	0	-103	0	-503
3-2025	80.874	78.712	420	0	2.409	38	0	0	-128	0	-576
4-2025	77.337	76.345	460	0	1.276	39	0	0	-76	0	-707
5-2025	75.131	73.777	528	0	1.648	47	0	0	-60	0	-810
6-2025	71.697	70.170	612	0	1.919	47	0	0	-112	0	-940
7-2025	66.818	64.899	641	0	2.395	41	0	0	-102	0	-1.055
8-2025	62.648	60.656	692	0	2.484	46	0	0	-97	0	-1.133

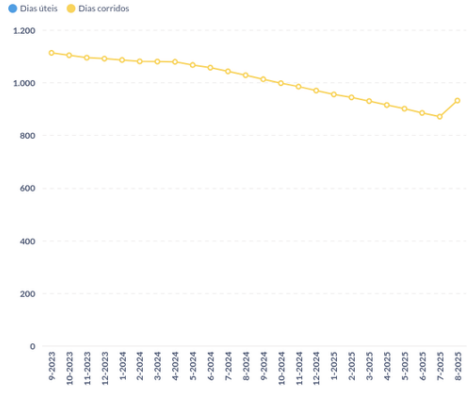
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



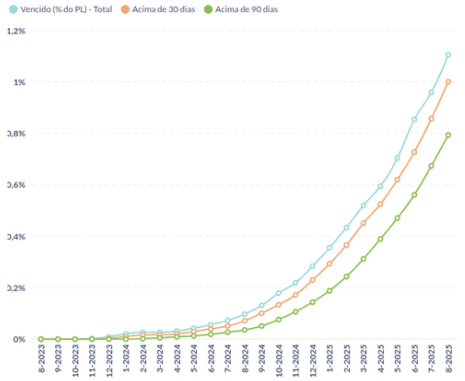
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
10-2024	99.407	2.383	2.348	2.314	92.362
11-2024	95.128	2.301	2.268	2.232	88.327
12-2024	90.232	2.203	2.168	2.139	83.721
1-2025	87.122	2.144	2.116	2.081	80.780
2-2025	82.560	2.054	2.020	1.994	76.493
3-2025	78.712	1.973	1.948	1.916	72.875
4-2025	76.345	1.938	1.906	1.877	70.623
5-2025	73.777	1.890	1.861	1.833	68.193
6-2025	70.170	1.817	1.789	1.759	64.806
7-2025	64.899	1.697	1.669	1.644	59.889
8-2025	60.656	1.238	1.516	1.492	56.410

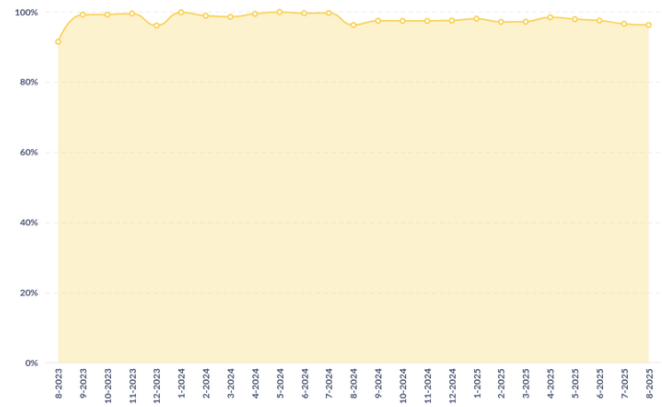
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



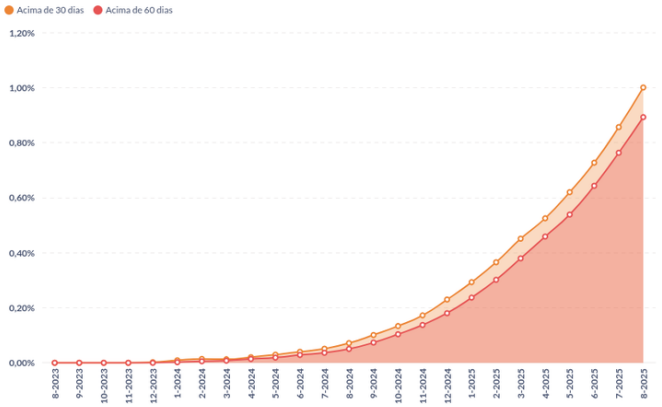
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
10-2024	183	46	30	28	50	28
11-2024	214	46	34	30	66	38
12-2024	263	50	46	34	79	54
1-2025	315	55	50	43	91	75
2-2025	368	58	54	50	105	102
3-2025	420	56	58	54	123	129
4-2025	460	54	51	54	140	161
5-2025	528	63	61	51	153	200
6-2025	612	91	60	59	153	249
7-2025	641	69	62	60	159	290
8-2025	692	66	67	62	166	331

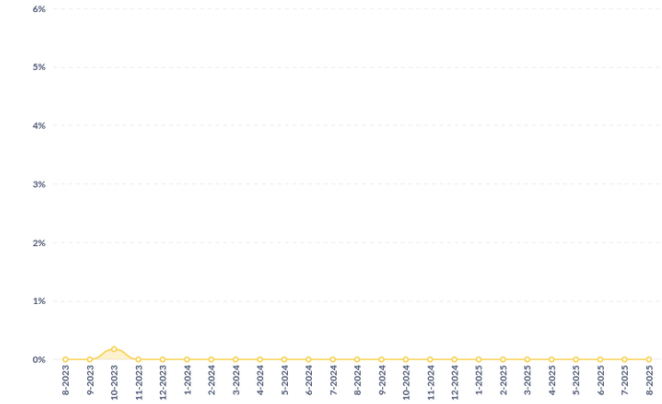
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



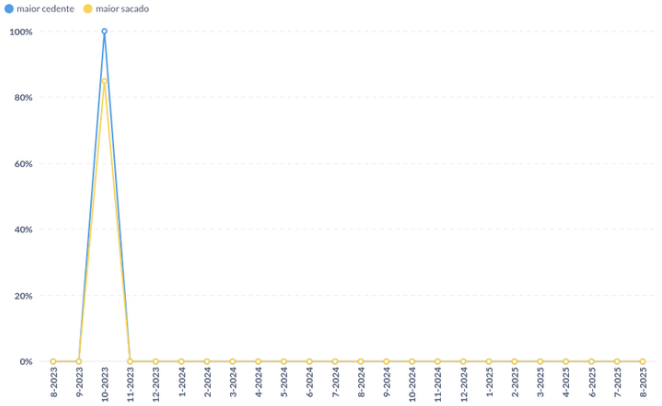
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



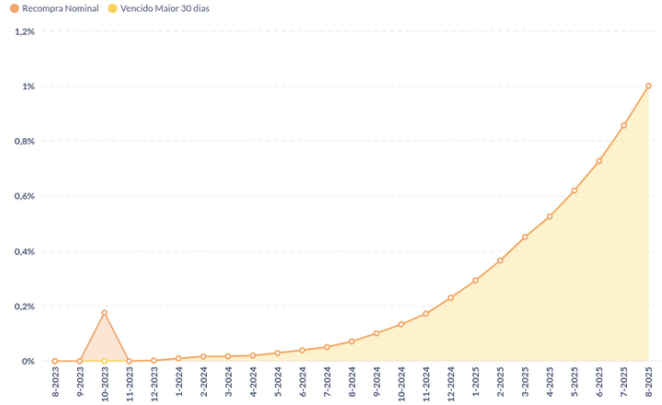
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



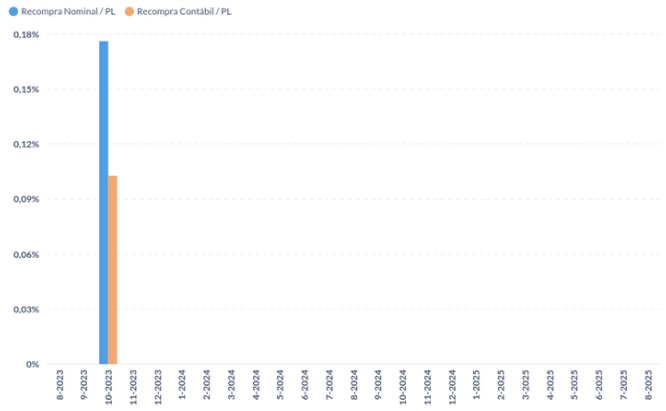
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



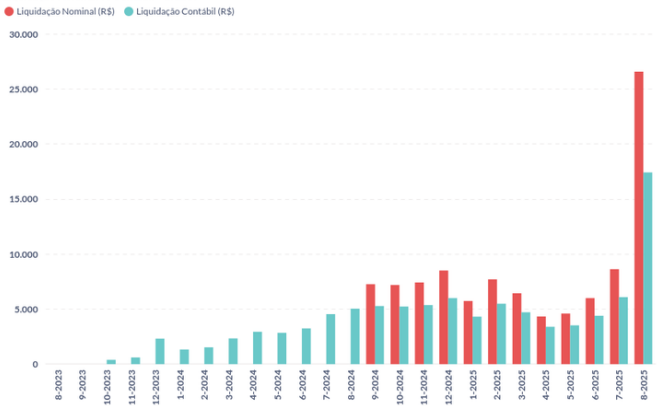
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
10-2024	0,0%	0,1%	0,1%
11-2024	0,0%	0,2%	0,2%
12-2024	0,0%	0,2%	0,2%
1-2025	0,0%	0,3%	0,3%
2-2025	0,0%	0,4%	0,4%
3-2025	0,0%	0,5%	0,5%
4-2025	0,0%	0,5%	0,5%
5-2025	0,0%	0,6%	0,6%
6-2025	0,0%	0,7%	0,7%
7-2025	0,0%	0,9%	0,9%
8-2025	0,0%	1,0%	1,0%

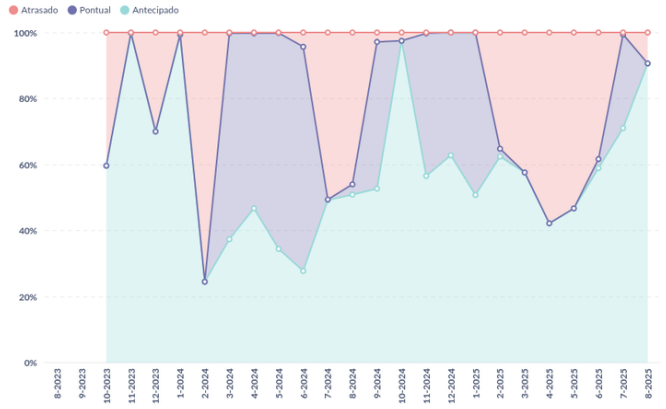
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



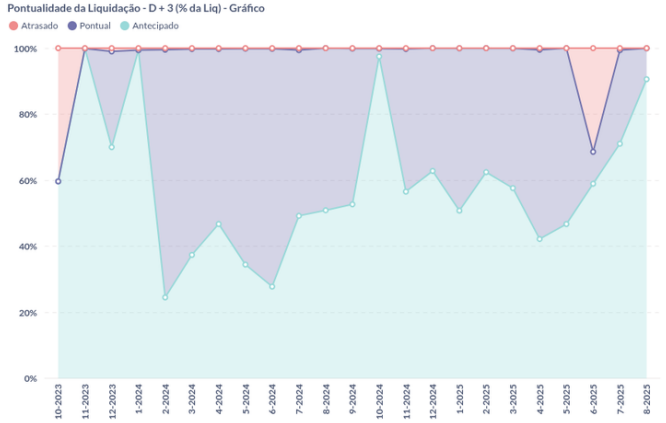
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2024	98%	0%	2%
11-2024	57%	43%	0%
12-2024	63%	37%	0%
1-2025	51%	49%	0%
2-2025	62%	2%	35%
3-2025	58%	0%	42%
4-2025	42%	0%	58%
5-2025	47%	0%	53%
6-2025	59%	3%	38%
7-2025	71%	28%	1%
8-2025	91%	0%	9%

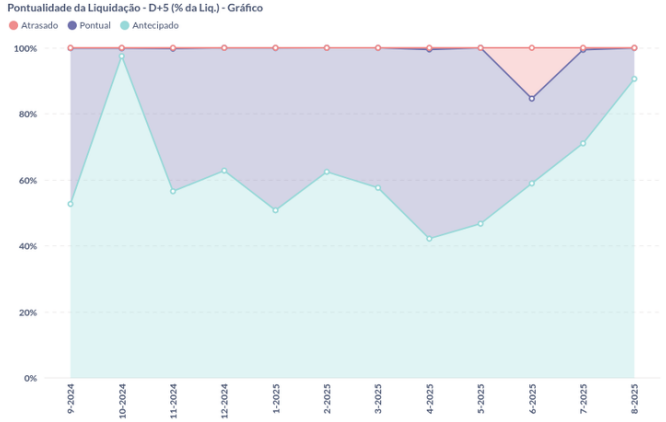
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



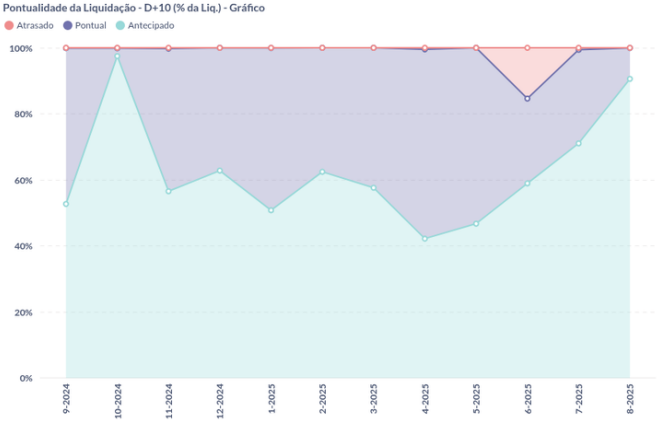
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
10-2024	98%	2%	0%
11-2024	57%	43%	0%
12-2024	63%	37%	0%
1-2025	51%	49%	0%
2-2025	62%	38%	0%
3-2025	58%	42%	0%
4-2025	42%	57%	1%
5-2025	47%	53%	0%
6-2025	59%	10%	31%
7-2025	71%	28%	1%
8-2025	91%	9%	0%

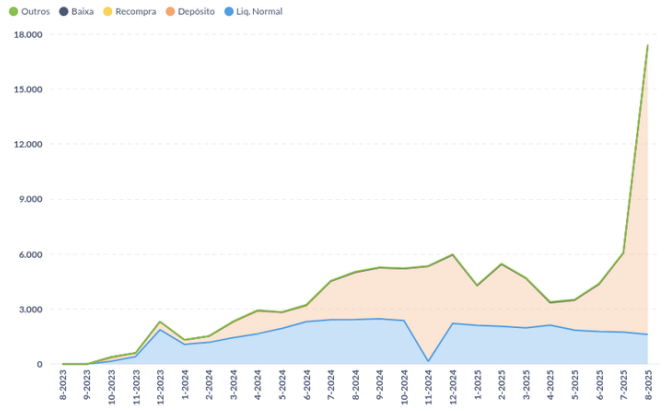
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



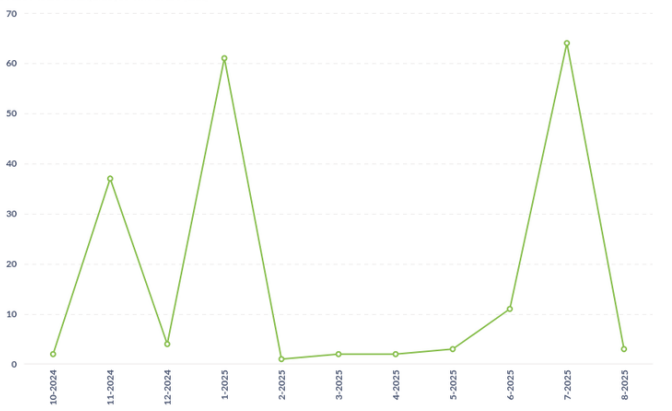
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



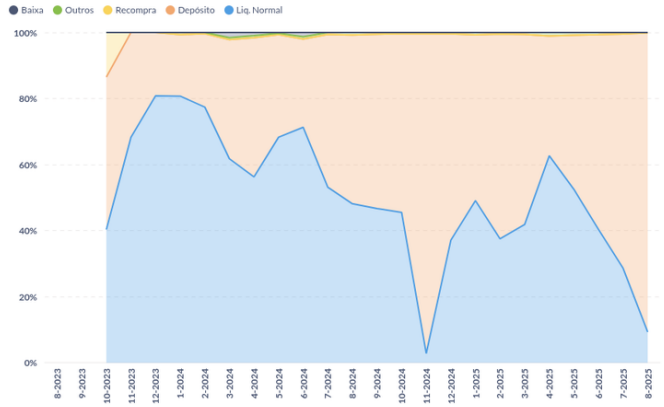
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



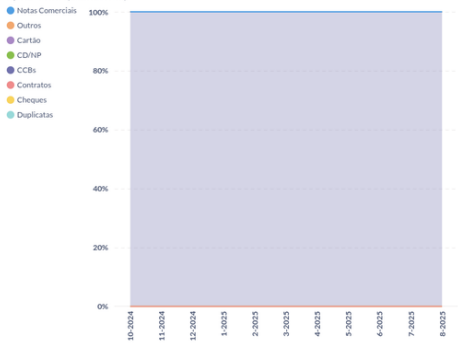
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
10-2024	45,5%	54,1%	0,0%	0%	0,4%
11-2024	2,8%	96,8%	0,0%	0%	0,4%
12-2024	37,1%	62,5%	0,0%	0%	0,4%
1-2025	49,1%	50,2%	0,0%	0%	0,7%
2-2025	37,5%	62,0%	0,0%	0%	0,5%
3-2025	41,9%	57,6%	0,0%	0%	0,6%
4-2025	62,7%	36,3%	0,0%	0%	1,0%
5-2025	52,5%	46,7%	0,0%	0%	0,8%
6-2025	40,4%	59,0%	0,0%	0%	0,7%
7-2025	28,6%	70,9%	0,0%	0%	0,4%
8-2025	9,3%	90,6%	0,0%	0%	0,1%

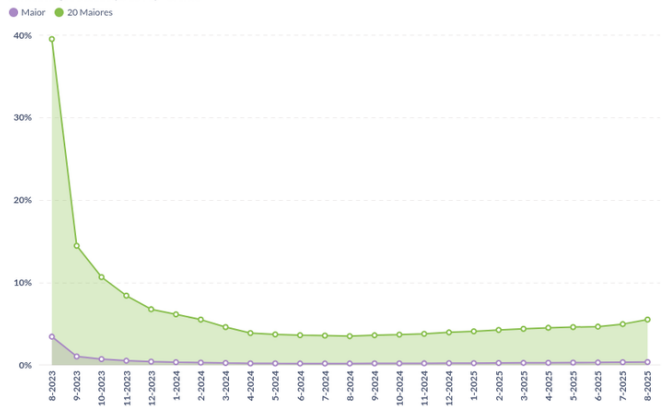
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
10-2024	0	0	0	99.590	0	0	0	0
11-2024	0	0	0	95.342	0	0	0	0
12-2024	0	0	0	90.494	0	0	0	0
1-2025	0	0	0	87.437	0	0	0	0
2-2025	0	0	0	82.929	0	0	0	0
3-2025	0	0	0	79.132	0	0	0	0
4-2025	0	0	0	76.805	0	0	0	0
5-2025	0	0	0	74.305	0	0	0	0
6-2025	0	0	0	70.782	0	0	0	0
7-2025	0	0	0	65.540	0	0	0	0
8-2025	0	0	0	61.348	0	0	0	0

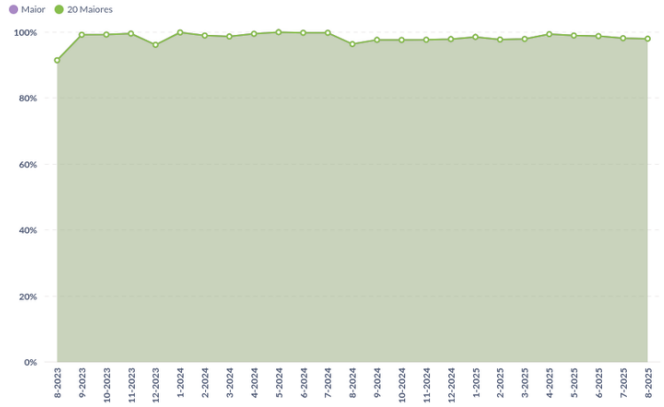
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2024	0,21%	1,02%	1,98%	2,87%	3,69%
11-2024	0,22%	1,06%	2,04%	2,95%	3,78%
12-2024	0,23%	1,11%	2,14%	3,09%	3,96%
1-2025	0,24%	1,16%	2,22%	3,20%	4,10%
2-2025	0,25%	1,20%	2,31%	3,32%	4,25%
3-2025	0,27%	1,26%	2,40%	3,43%	4,39%
4-2025	0,28%	1,30%	2,48%	3,53%	4,52%
5-2025	0,30%	1,34%	2,54%	3,59%	4,60%
6-2025	0,32%	1,39%	2,56%	3,63%	4,66%
7-2025	0,34%	1,49%	2,73%	3,88%	4,97%
8-2025	0,37%	1,56%	2,95%	4,27%	5,51%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
10-2024	97,54%	97,54%	97,54%	97,54%	97,54%
11-2024	97,59%	97,59%	97,59%	97,59%	97,59%
12-2024	97,81%	97,81%	97,81%	97,81%	97,81%
1-2025	98,45%	98,45%	98,45%	98,45%	98,45%
2-2025	97,65%	97,65%	97,65%	97,65%	97,65%
3-2025	97,85%	97,85%	97,85%	97,85%	97,85%
4-2025	99,31%	99,31%	99,31%	99,31%	99,31%
5-2025	98,90%	98,90%	98,90%	98,90%	98,90%
6-2025	98,72%	98,72%	98,72%	98,72%	98,72%
7-2025	98,09%	98,09%	98,09%	98,09%	98,09%
8-2025	97,92%	97,92%	97,92%	97,92%	97,92%

PL das Cotas (R$ mil)

		LARCA CONSIGNADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LI...					
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2024	10	102.160	5.721	8.960	45.031	34.669	7.778
	11	97.697	5.171	9.071	40.645	35.047	7.764
	12	92.553	4.721	9.200	37.047	35.488	6.098
2025	1	88.816	4.238	9.340	33.202	35.969	6.067
	2	84.924	3.761	9.476	29.421	36.437	5.829
	3	80.926	3.581	9.022	27.967	34.640	5.717
	4	77.337	3.418	8.612	26.656	33.015	5.636
	5	75.124	3.326	8.380	25.897	32.063	5.459
	6	71.696	3.179	8.010	24.715	30.599	5.194
	7	66.818	2.966	7.474	23.021	28.503	4.853
	8	62.719	2.823	7.113	21.875	27.084	3.824

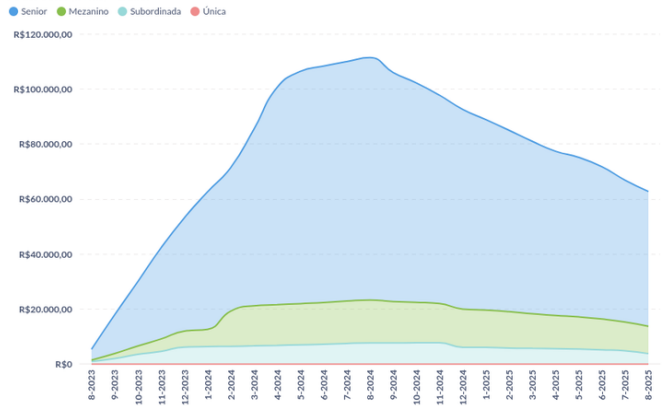
Quantidade de Cotas

		LARCA CONSIGNADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPO...				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2024	10	5.794,04	7.947,34	46.661,23	31.212,10	5.945,98
	11	5.794,04	7.947,34	46.661,23	31.212,10	5.945,98
	12	5.794,04	7.947,34	46.661,23	31.212,10	5.945,98
2025	1	5.794,04	7.947,34	46.661,23	31.212,10	5.945,98
	2	5.794,04	7.947,34	46.661,23	31.212,10	5.945,98
	3	5.794,04	7.947,34	46.661,23	31.212,10	5.945,98
	4	5.794,04	7.947,34	46.661,23	31.212,10	5.945,98
	5	5.794,04	7.947,34	46.661,23	31.212,10	5.945,98
	6	5.794,04	7.947,34	46.661,23	31.212,10	5.945,98
	7	5.794,04	7.947,34	46.661,23	31.212,10	5.945,98
	8	5.794,04	7.947,34	46.661,23	31.212,10	5.945,98

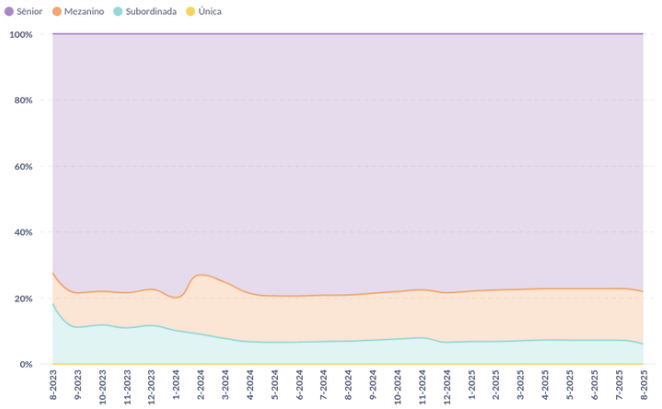
Valor das Cotas (R$)

		LARCA CONSIGNADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPO...				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2024	10	987,38	1.127,48	965,07	1.110,76	1.308,11
	11	892,49	1.141,40	871,06	1.122,87	1.305,69
	12	814,79	1.157,60	793,95	1.136,99	1.025,51
2025	1	731,45	1.175,25	711,54	1.152,41	1.020,37
	2	649,16	1.192,33	630,53	1.167,40	980,27
	3	617,97	1.135,17	599,36	1.109,82	961,43
	4	589,89	1.083,60	571,26	1.057,78	947,87
	5	574,02	1.054,43	554,99	1.027,27	918,04
	6	548,65	1.007,84	529,66	980,37	873,47
	7	511,96	940,45	493,37	913,21	816,13
	8	487,25	895,05	468,81	867,74	643,06

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
10-2024	21.98%	20,00%	7.61%	5,00%	-	-	-	-	-	
11-2024	22.52%	20,00%	7.94%	5,00%	-	-	-	-	-	
12-2024	21.63%	20,00%	6.59%	5,00%	-	-	-	-	-	
1-2025	22.12%	20,00%	6.83%	5,00%	-	-	-	-	-	
2-2025	22.45%	20,00%	6.86%	5,00%	-	-	-	-	-	
3-2025	22.64%	20,00%	7.07%	5,00%	-	-	-	-	-	
4-2025	22.84%	20,00%	7.29%	5,00%	-	-	-	-	-	
5-2025	22.85%	20,00%	7.27%	5,00%	-	-	-	-	-	
6-2025	22.85%	20,00%	7.24%	5,00%	-	-	-	-	-	
7-2025	22.89%	20,00%	7.26%	5,00%	-	-	-	-	-	
8-2025	21.94%	20,00%	6.10%	5,00%	-	-	-	-	-	

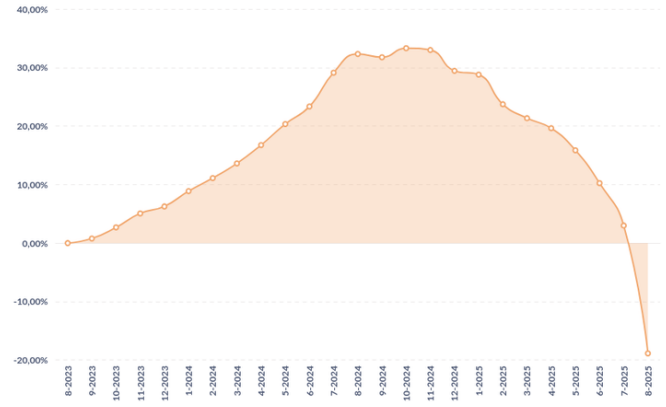
Captações (R$)

		LARCA CONSIGNADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPO...				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2024	10	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	7.112.301	0
	12	0	0	0	0	0
2025	1	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	19.933.170	0
	5	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	1.830.042	0
	8	0	0	0	26.916.823	0
Total geral		**0**	**0**	**0**	**55.792.337**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		LARCA CONSIGNADO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPO...				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2024	10	578.688	0	4.559.916	0	0
	11	615.757	0	4.844.556	7.112.301	0
	12	519.469	0	4.080.665	0	1.500.000
2025	1	549.019	0	4.306.525	0	0
	2	533.797	0	4.179.886	0	0
	3	230.859	580.541	1.804.842	2.231.099	0
	4	214.410	540.233	1.673.620	22.006.105	0
	5	144.755	364.728	1.128.509	1.410.671	0
	6	195.956	493.735	1.525.102	1.888.257	0
	7	266.549	671.604	2.070.790	4.393.925	0
	8	188.951	476.086	1.465.984	28.731.885	0
Total geral		**4.038.211**	**3.126.928**	**31.640.394**	**67.774.242**	**1.500.000**

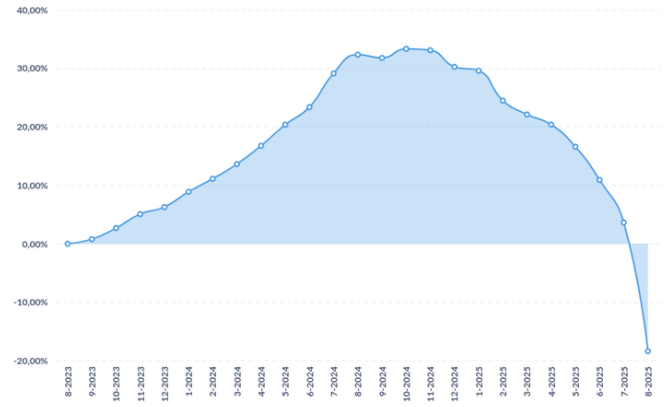
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
10-2024	1,2%	0,0%
11-2024	-0,2%	0,0%
12-2024	-2,7%	0,0%
1-2025	-0,5%	0,0%
2-2025	-3,9%	0,0%
3-2025	-1,9%	0,0%
4-2025	-1,4%	0,0%
5-2025	-3,1%	0,0%
6-2025	-4,9%	0,0%
7-2025	-6,6%	0,0%
8-2025	-21,2%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
10-2024	1,2%	0,0%
11-2024	-0,2%	0,0%
12-2024	-2,1%	0,0%
1-2025	-0,5%	0,0%
2-2025	-3,9%	0,0%
3-2025	-1,9%	0,0%
4-2025	-1,4%	0,0%
5-2025	-3,1%	0,0%
6-2025	-4,9%	0,0%
7-2025	-6,6%	0,0%
8-2025	-21,2%	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