RELATÓRIO MILAS FIDC NP - 1T2026

MILAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

24 De Abril De 2026

RATINGS

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

FE0018-2017- FIDC - ÚNICA

CCC(FE) ✓

CP5(FE) ✓

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0018-2017 / FIDC - Única / 26.286.853/0001-25

Confirmação dos Ratings CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 24 de abril de 2026

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 4 de maio de 2017 e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 20 de fevereiro de 2020

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 24/04/2026, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco CCC de longo prazo e CP5 de curto prazo para as cotas Única, do Milas FIDC NP, com perspectiva estável.

O rating da cota única do Milas FIDC-NP leva em consideração as características estruturais do FIDC. Foram fortemente ponderadas as características de seu regulamento que tem por objeto a aquisição de direitos creditórios oriundos de ações judiciais, representados ou não por precatórios, independente da fase de andamento do processo, contra entes públicos nas esferas federal, estadual e municipal.

A Liberum Ratings observa que a ampla gama de direitos creditórios passíveis de aquisição onera o rating. Nota-se, sobretudo, que os ativos vinculados a ações judiciais representam um risco muito elevado, dada as peculiaridades dessa modalidade de ativo, incluindo os riscos de reversão e postergação do fluxo esperado. Pondera-se ainda a ausência de critérios de pulverização para os direitos creditórios, podendo o Fundo alocar até 100% do seu Patrimônio Líquido em Direitos Creditórios devidos por uma única pessoa.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	MILAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	26.286.853/0001-25
Data de Registro	09/12/2016
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	84 meses - data final 25/05/2024 ou após a amortização e/ou resgate integral das Cotas
Principais Ativos	Decorrentes de Ações Judiciais, representados ou não por precatórios, independente da fase de andamento do processo.
Taxa Mínima de Cessão	150% do CDI
Concentração Maior Cedente	100% do PL
Concentração Maior Sacado	N/A
Administrador	OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.
Custodiante	OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.
Gestor	QUADRA GESTÃO DE RECURSOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Data da emissão	08/2017
Valor Unitário de Emissão	100000.00 (cem mil reais)
Quantidade de Cotas na Emissão	No mínimo 200 e no máximo 750 cotas.
Amortização / Resgate	Até o 36º mês, contado a partir da 1ª integralização de cotas, ficará à critério do Gestor se ocorrerá a amortização, ou se o recurso recebido será utilizado para reinvestimento. A partir do 37º mês, que inicia o período de desinvestimento.

DESEMPENHO DE FUNDO

Durante o 1º trimestre de 2026, o Milas FIDC NP apresentou um patrimônio líquido de R$ 1,92 milhões em março de 2026, possuindo R$ 1,27 milhões alocados em Créditos a Vencer. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre. A rentabilidade acumulada das cotas foi de 6,30% no trimestre.

VETORES DE RATING

A classificação está sujeita a revisão caso haja alteração nos fatores que determinam o perfil do risco do Milas FIDC NP, considerando: capacidade de geração de lastro que se enquadre nos critérios de elegibilidade, deterioração na capacidade de pagamento dos devedores das ações que darão origem aos direitos creditórios que, por sua vez, irão compor a carteira do Fundo, a concentração relevante do portfólio do Fundo em direitos creditórios específicos, mudanças nas regras legais que regulamentam o pagamento de precatórios e outras alterações judiciais, revertendo-se em impacto negativo no fluxo de caixa do Fundo, insucesso ou protelamento de ações associadas aos direitos creditórios do Fundo, entre outros fatores.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

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 avaliadas. 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. Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios.

No caso do Milas FIDC NP, as liquidações dependem da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais até o levantamento das quantias depositadas, uma vez que as operações são oriundas de ações judiciais no Brasil movidas contra entes públicos, com sentença transitada em julgado ou não, prolatadas ou que serão prolatadas no curso de ações judiciais contra os entes federativos, podendo ser representados por precatórios já emitidos ou a serem emitidos, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que os pagamentos serão de fato efetuados ou, caso o sejam, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo, de modo que tais ativos não possuem um fluxo bem definido de recebimentos, e, portanto, existe um potencial risco de falta de liquidez por longos períodos.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Perfil dos direitos Creditórios da Carteira. O regulamento do Fundo permite que os direitos creditórios sejam compostos de ações judiciais, precatórios federais, estaduais, municipais na modalidade alimentar ou não. É importante ressaltar que tais ativos passíveis de aquisição do fundo, independente se da esfera municipal, estadual ou federal, não segue um padrão na emissão, podendo ainda esses ativos sofrerem embargos, protelações e outros fatores judiciais que poderão afetar o andamento da expedição (se for precatório o ativo) e consequente atraso no pagamento do fluxo esperado.

Ausência de limites de concentração por natureza/origem do direito creditório. Não há qualquer restrição quanto à concentração em direitos creditórios de características similares, como ente emissor (União, Estados ou Municípios), natureza (alimentar ou não-alimentar) ou origem da causa (desapropriação, diferenças salariais, entre outros). Previsão de recebimento total dos Créditos. A amortização ocorrerá sob o regime de caixa, conforme o pagamento das ações judiciais e/ou precatórios que irão compor a carteira. Não é possível estabelecer um prazo certo para o recebimento dos valores. Nota-se que o fundo possui prazo de 36 meses para captação, período em que o gestor terá discricionariedade para realizar novas aquisições de ativos ou amortizar as cotas. A partir do 37º mês o fundo estará impedido de realizar novas aquisições de ativos e realizará amortizações sob o regime de caixa. Dada a flexibilidade de aquisições de ativos, bem como o perfil esperado dos mesmos, é difícil estabelecer uma expectativa de prazo de recebimento. O fundo passou por assembleia em maio/2023 e foi deliberada e aprovada a extensão do prazo de duração para 84 meses, com vencimento programado para maio/2024 ou após a amortização e/ou resgate integral das Cotas que em

O desempenho de pagamento de ações judiciais não segue um padrão específico, variando de acordo com a evolução de cada ação. Embora não esteja definido em Regulamento, o principal objetivo do Fundo é adquirir precatórios na esfera Estadual, segundo o consultor.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios passíveis de aquisição. Pesa negativamente, não só para o Milas FIDC-NP, mas para fundos que adquiram ativos similares, a falta de ambiente de negócio 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.

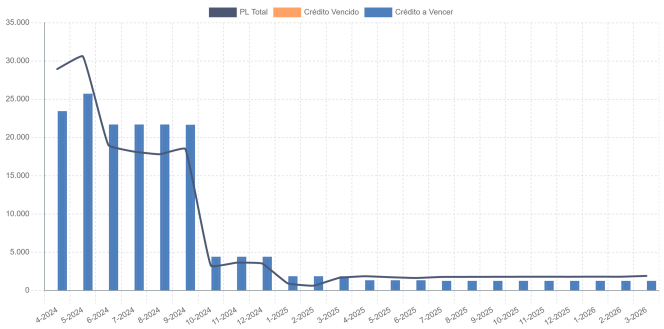
LÂMINAS

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.

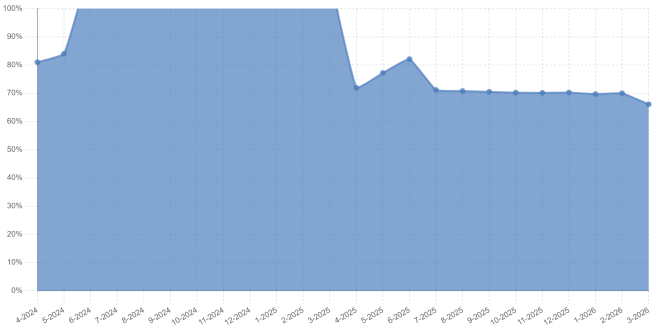
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
4-2025	1.872	1.347	0	0	7.204	411	0	0	-7.090	0	0
5-2025	1.745	1.347	0	0	6.314	416	1	0	-6.333	0	0
6-2025	1.641	1.347	0	0	6.610	420	0	0	-6.737	0	0
7-2025	1.780	1.266	0	0	6.407	426	0	0	-6.320	0	0
8-2025	1.789	1.266	0	0	6.420	431	0	0	-6.329	0	0
9-2025	1.796	1.266	0	0	6.436	436	0	0	-6.343	0	0
10-2025	1.803	1.266	0	0	6.449	442	0	0	-6.354	0	0
11-2025	1.805	1.266	0	0	6.454	446	0	0	-6.362	0	0
12-2025	1.802	1.266	0	0	6.454	452	1	0	-6.371	0	0
1-2026	1.817	1.266	0	0	6.467	457	1	0	-6.375	0	0
2-2026	1.809	1.266	0	0	6.453	462	1	0	-6.374	0	0
3-2026	1.916	1.266	0	0	6.490	468	1	0	-6.309	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	Cota Única	FIDC
4-2025	1.873	1.873
5-2025	1.745	1.745
6-2025	1.642	1.642
7-2025	1.808	1.808
8-2025	1.789	1.789
9-2025	1.796	1.796
10-2025	1.803	1.803
11-2025	1.806	1.806
12-2025	1.802	1.802
1-2026	1.817	1.817
2-2026	1.809	1.809
3-2026	1.916	1.916

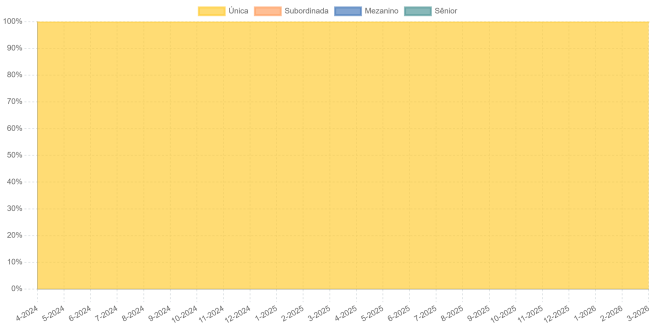
Quantidade de Cotas

Período	Cota Única
4-2025	750,00
5-2025	750,00
6-2025	750,00
7-2025	750,00
8-2025	750,00
9-2025	750,00
10-2025	750,00
11-2025	750,00
12-2025	750,00
1-2026	750,00
2-2026	750,00
3-2026	750,00

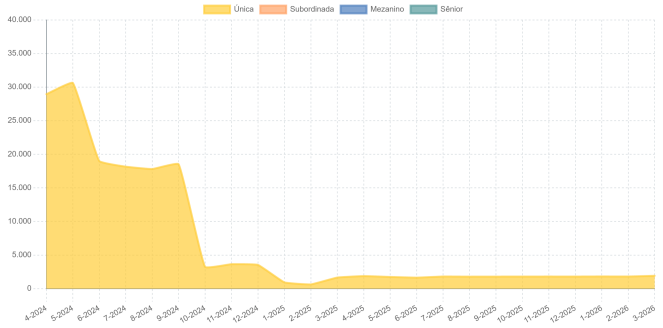
Valor das Cotas (R$)

Período	Cota Única
1-2026	2.422,18
2-2026	2.411,60
3-2026	2.554,37
4-2025	2.497,19
5-2025	2.326,51
6-2025	2.189,05
7-2025	2.410,86
8-2025	2.385,24
9-2025	2.394,61
10-2025	2.404,26
11-2025	2.407,97
12-2025	2.403,07

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



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

Período	Cota Única
4-2025	0
5-2025	0
6-2025	0
7-2025	0
8-2025	0
9-2025	0
10-2025	0
11-2025	0
12-2025	0
1-2026	0
2-2026	0
3-2026	0

Resgates e Amortizações (R$)

Período	Cota Única
4-2025	76.743
5-2025	0
6-2025	0
7-2025	0
8-2025	0
9-2025	0
10-2025	0
11-2025	0
12-2025	0
1-2026	0
2-2026	0
3-2026	0

Rentabilidade Mensal (%)

Período	Subordinada	Única
4-2025	0.0%	13.1%
5-2025	0.0%	-6.8%
6-2025	0.0%	-5.9%
7-2025	0.0%	10.1%
8-2025	0.0%	0.5%
9-2025	0.0%	0.4%
10-2025	0.0%	0.4%
11-2025	0.0%	0.1%
12-2025	0.0%	0.2%
1-2026	0.0%	0.8%
2-2026	0.0%	-0.4%
3-2026	0.0%	5.9%

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