RELATÓRIO MOKA FUND I FIDC - REBAIXAMENTO

MOKA FUND I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **BEATRIZ NISHIKAVA MENDES**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

28 De Abril De 2026

RATINGS

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

FE0052-2017- FIDC - SENIOR 1

C(FE) ↓
CP5(FE) ✓
LONGO: NEGATIVA
CURTO: NEGATIVA

FE0053-2017- FIDC - MEZANINO

C(FE) ✓
CP5(FE) ✓
LONGO: NEGATIVA
CURTO: NEGATIVA

FE0054-2017- FIDC - SUBORDINADA

C(FE) ✓
LONGO: NEGATIVA

CLASSIFICAÇÕES

FE0053-2017 / FIDC - Mezanino / 12.400.426/0001-11

Confirmação dos Ratings C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 28 de abril de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de abril de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 7 de abril de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 13 de maio de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 10 de julho de 2017

FE0052-2017 / FIDC - Senior 1 / 12.400.426/0001-11

Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e Confirmação do Rating CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 28 de abril de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de abril de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 7 de abril de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 13 de maio de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 10 de julho de 2017

FE0054-2017 / FIDC - Subordinada / 12.400.426/0001-11

Confirmação do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 28 de abril de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 23 de abril de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 13 de maio de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 10 de julho de 2017

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 28/04/2026, 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 DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings rebaixou a classificação de risco B de longo prazo das cotas sêniores para C do MOKA FUND I FIDC (MOKA). Assim como, confirmou as classificações de risco C de longo prazo para as cotas mezanino e subordinada júnior. A classificação de risco de curto prazo para todas as cotas é CP5, com perspectiva negativa.

Conforme informado no último relatório de 23 de abril de 2026, com base em dados operacionais de até 20 de abril de 2026, que resultou no rebaixamento do fundo de BBB para B, o MOKA estaria suscetível a novos rebaixamentos com base em dados atualizados pela administradora. Dessa maneira, o novo rebaixamento é embasado nos dados parciais fornecidos pela administradora referentes a 27 de abril de 2026. Assim como, no Fato Relevante publicado em 24 de abril de 2026, ao qual informa uma variação negativa de 51,43% no Patrimônio Líquido (PL) do fundo.

O rebaixamento reflete o aumento repentino, nos 20 primeiros dias de abril, do provisionamento para devedores duvidosos (PDD), de R$ 4,2 milhões para R$ 49,9 milhões, o qual impactou diretamente as cotas júnior e mezanino, as quais tiveram PL totalmente consumido. Da mesma forma, impactou parcialmente o valor das cotas sêniores em 32% no mês de abril, restando R$ 31,7 milhões de PL. Além disso, conforme relatório anterior, o volume de liquidação de R$ 1,2 milhão no mês se manteve, qualificando uma queda severa do indicador.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	MOKA FUND I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	12.400.426/0001-11
Data de Registro	18/08/2016
Condomínio	Aberto
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	90 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Duplicatas, cheques, notas promissórias com base em instrumento contratual, por contratos de compra e venda e/ou prestação de serviços, créditos de arranjos de pagamento ou outros títulos de crédito.
Taxa Mínima de Cessão	CDI + 5% a.a.
Concentração Maior Cedente	10% do PL, excluídas as instituições financeiras ou equiparadas, que poderão chegar a 40% do PL.
Concentração 5 Maiores Cedentes	33% do PL
Concentração Maior Sacado	6% do PL (excessão para direitos creditórios decorrentes de arranjos de pagamento devidos pela Moka Pay Serviços Financeiros Ltda. até 20% do PL)
Concentração 5 Maiores Sacados	25% do PL
Administrador	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	MOKA GESTORA DE RECURSOS DE TERCEIROS LTDA
Consultor Especializado	Moka Consultoria em Investimento Ltda.
Consultor Especializado	M.N. Consultoria em Investimentos Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	09/2016
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI + 3,5% a.a.
Amortização / Resgate	D+28
Subordinação Mínima (% do PL)	33,33%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	09/2016
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI + 5% a.a.
Amortização / Resgate	D+120
Subordinação Mínima (% do PL)	15%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

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

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