RELATÓRIO LARCA CAPITAL FIDC RL - 1T2026

LARCA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **MARCELO AQUINO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

17 De Abril De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0037-2021- FIDC - SENIOR	**BBB-(FE) ✓** **CP3(FE) ✓** **LONGO: NEGATIVA** **CURTO: NEGATIVA**
FE0038-2021- FIDC - MEZANINO	**B+(FE) ✓** **CP5(FE) ✓** **LONGO: NEGATIVA** **CURTO: NEGATIVA**

CLASSIFICAÇÕES

FE0038-2021 / FIDC - Mezanino / 41.114.564/0001-32

Confirmação dos Ratings B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 17 de abril de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP5 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 5 de março de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 6 de outubro de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 5 de março de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating BB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 16 de maio de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 7 de abril de 2021

FE0037-2021 / FIDC - Senior / 41.114.564/0001-32

Confirmação dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 17 de abril de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 5 de março de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 6 de outubro de 2025

Alteração de Rating: Aumento do Rating A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 5 de março de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 16 de maio de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 7 de abril de 2021

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 17/04/2026, 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 os ratings das classes de cotas Sêniores e Mezanino do LARCA CAPITAL FIDC RL, com perspectiva negativa.

As cotas Sêniores haviam sido rebaixadas de BBB+ para BBB- no longo prazo no monitoramento anterior; e as cotas Mezanino rebaixadas de BB para B+ no longo prazo, e de CP4 para CP5 no curto prazo.

O Fundo registra queda no patrimônio líquido (PL) e aumento da proporção de créditos vencidos em relação ao PL, bem como desenquadramento dos limites de concentração para os maiores cedentes e sacados. Além disso, a rentabilidade da cota Subordinada Júnior segue constantemente negativa, acumulando -31,3% nos últimos 6 meses.

Há de se mencionar que os vencidos há mais de 60 dias sem provisionamento já representam 5,1% do PL, suficiente para consumir o excesso nas razões de garantia de ambas as cotas Sêniores e Mezanino. Ainda, o Fundo registrou um pico de recompra em março referente a cerca de 8,7% do PL.

Sendo assim, a perspectiva negativa se mantém, e as classificações poderão ser revistas caso o desempenho do Fundo se mantenha nos patamares atuais ou piore.

As classificações de risco são fundamentadas, principalmente, na qualidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis, no risco apresentado em relação a solidez financeira dos cedentes e sacados operados, bem como os critérios de elegibilidade e limites de concentração aplicados para a seleção dos ativos em carteira.

Os índices de subordinação das cotas Sêniores e as cotas Mezaninos são definidos em 35% e 15,4%, respectivamente. 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 cotas superiores.

Adicionalmente a estes aspectos predeterminados, são ponderados o histórico de desempenho do Fundo, a estrutura e capacidade técnica da consultoria especializada responsável pela seleção e limitação dos direitos creditórios, localizada em Porto Alegre/RS, além do perfil de risco dos ativos financeiros remanescentes, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	LARCA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	41.114.564/0001-32
Data de Registro	17/03/2021
Condomínio	Aberto
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	120 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos creditórios representados por Duplicatas, Cheques, CCBs, Notas Comerciais, Confissões de Dívida, Notas Promissórias (deverão representar operações comerciais), oriundos de operações de compra e venda de produtos ou de prestação de serviços para entrega ou prestação futura, bem como lastreados em títulos ou certificados representativos desses contratos, sem contar com garantia de instituição financeira ou de sociedade seguradora, bem como outros ativos físicos permitidos em Regulamento.
Taxa Mínima de Cessão	130% do CDI
Concentração Maior Cedente	Até 4% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	Até 20% do PL
Concentração Maior Sacado	Até 4% do PL
Concentração 5 Maiores Sacados	Até 20% do PL
Administrador	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	KP GESTÃO DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	MC COBRANÇA E ANÁLISE DE CRÉDITO LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	05/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 5.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Valor Global da Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI + 3,5% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	35%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	05/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 5.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Valor Global da Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI + 6,5% a.a.
Amortização / Resgate	Em até D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	15,4%

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final de março de 2026, o LARCA CAPITAL FIDC RL registrou R$ 198,5 milhões de PL e uma carteira de R$ 213,9 milhões, dos quais R$ 182,3 milhões são créditos a vencer e R$ 31,6 milhões são créditos vencidos. Destes, R$ 25,5 milhões estão vencidos há 30 ou mais dias, frente a um índice de PDD em R$ 23,8 milhões. Entretanto, é importante ressaltar o grande volume de baixas via WOP, que chegaram a R$ 33,9 milhões de outubro de 2025 a março de 2026. Ainda, apesar deste movimento, a PDD seguiu crescendo em volume e representatividade, chegando a 11,2% da carteira, e ainda há cerca de 5,1% do PL vencido há mais de 60 dias sem provisionamento. Ao analisar a representatividade dos vencidos sobre o PL, chegam a 15,9%. Da carteira a vencer, o prazo médio ponderado ficou em 100 dias, sendo representado principalmente por duplicatas (42% da carteira), notas comerciais (40%), confissões de dívida/notas promissórias (7%) , CCBs (6%), além de contratos (5%).

Destaca-se que o maior cedente representa 6,3% do PL, e é uma bancarizadora que emite CCBs. O segundo maior representa 5,5% do PL, estando desenquadrado ao limite regulamentar de 4%, assim como o maior sacado (5,5% do PL) também se encontra desenquadrado. Estes desenquadramentos são passivos, ou seja, decorrem da redução de patrimônio líquido. Ao todo, são cerca de 109 cedentes para 1.381 sacados.

O volume de liquidações mensal caiu bastante na média trimestral, apesar de registrar maior volume em março (R$ 97,5 milhões), sendo que houve um crescimento das liquidações por recompra (17,8% da liquidação), os depósitos ficaram em 39,4% da liquidação, seguidos por liquidação normal (27,1%), outros (13,1%) e baixas (2,6%). O prazo médio das liquidações em atraso voltou a crescer, conforme recompra e baixa por confissão de dívida de títulos atrasados. A pontualidade das liquidações como um todo tem se mostrado equilibrada, com 23% em atraso na métrica D+3.

Os índices de subordinação mínima se mantiveram enquadrados. No entanto, há um aperto na subordinação para cotas Sêniores, registrando 35,6% frente 35% regulamentar. Com as movimentações de inadimplência e provisão atuais, este indicador pode sofrer maiores impactos, necessitando de possíveis aportes na cota Subordinada.

A rentabilidade mensal da cota Subordinada, um dos principais indicadores do Fundo, oscilou negativamente de forma constante em 2025, e se manteve assim nos primeiros 3 meses de 2026, registrando -3,5%, -6,0% e -13,3%, respectivamente. Ressalta-se, a título de informação, que o Fundo realiza captações e resgates constantemente nas cotas superiores, e frente ao cenário de maiores turnovers da carteira, realizou um resgate na cota Subordinada em dezembro de 2025 (R$ 2,4 milhões) e outro em fevereiro de 2026 (R$ 1,0 milhão).

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. Sendo assim, a perspectiva se mantém negativa, considerando o desempenho atual do FIDC, em que o contínuo aumento dos créditos inadimplidos em relação ao PL, bem como aumento da PDD que ocasione perdas na rentabilidade da cota Subordinada poderá culminar em novos rebaixamentos. Além disso, desenquadramentos aos limites regulamentares, tal qual o índice de subordinação mínima, também poderão ocasionar revisões negativas.

Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do Fundo perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo uma melhora qualidade dos direitos creditórios. Os ratings das cotas aqui avaliadas incorporam, entre outros critérios, a capacidade desses ativos em superar cenários de estresse.

FATOS RELEVANTES

Por meio de ata extraordinária divulgada durante o primeiro trimestre de 2026, foi deliberada a redução da remuneração de agente de cobrança, de R$ 700 mil mensais fixos para R$ 400 mil mensais fixos.

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. Sendo assim, o risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio ponderado dos ativos, limitado a 120 dias, pelas condições de resgate das cotas estipulado em D+30 e pela qualidade dos direitos creditórios.

Considerando as disposições regulamentares do FIDC, o prazo médio máximo permite a aquisição de títulos mais longos em relação ao prazo de resgate das cotas superiores, o que denota um risco de descasamento de prazos. Já em relação ao cenário atual do Fundo, a manutenção dos indicadores atuais de provisão e inadimplência também poderá causar elevação no risco de liquidez.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Perfil de risco dos direitos creditórios adquiridos para a carteira do fundo será composta por Duplicatas, Cheques, CCB, Confissão de Dívida, Notas Promissórias (deverão representar operações comerciais), oriundos de operações de compra e venda de produtos ou de prestação de serviços para entrega ou prestação futura, bem como lastreados em títulos ou certificados representativos desses contratos, bem como outros ativos físicos permitidos em Regulamento. Estes títulos originários de operações nos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em geral.

Os limites de concentração são bem definidos e prezam pela diversificação, tendo limite de 4% para um único cedente com coobrigação e para um único sacado, máximo de 20% para os 5 maiores cedentes e para os 5 maiores sacados. Outros limites definidos em regulamento são para os direitos creditórios que compõem a carteira do Fundo, sendo que as duplicatas deverão representar no mínimo 40% do PL e os demais direitos creditórios, no máximo 60%. Dentro destes: limite de aplicação máxima de 50% do PL em CCBs e Notas Comerciais em conjunto, sendo limitado a 15% do PL quando não houver garantia real e/ou duplicatas, estas que deverão cobrir 100% do valor de face e possuir valor mínimo de R$ 100 mil, máximo de R$ 10 milhões, prazo mínimo de 2 dias e máximo de 360 dias. Ainda, 5% do PL poderá ser representado por Contratos de renegociação de dívida, 20% do PL em Contratos com recebimento via contra Escrow e valor máximo de R$ 10 milhões, reduzido para 10% do PL se não houver trava assinada pelo sacado, estes que deverão possuir valor máximo de R$ 5 milhões. Também, o limite de 7,5% do PL para renegociações de dívida, com prazo máximo de 60 meses, e 5% do PL para demais títulos não citados anteriormente. Além disso, a carteira deve respeitar o limite de prazo médio máximo de 120 dias de giro para os direitos creditórios adquiridos. No que tange aos cálculos de mensuração dos créditos vencidos, a metodologia Liberum considera os títulos com data de vencimento igual ou inferior a data da posição do estoque como vencido.

Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo deverá manter, no mínimo, 35% do seu PL representado por Cotas Subordinadas (Mezanino e Júnior) em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas Sêniores, e 15,4% do PL representado por Cotas Subordinadas Júnior como forma de subordinação mínima para os cotistas Mezaninos em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

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. Sendo assim, o risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio ponderado dos ativos, limitado a 120 dias, pelas condições de resgate das cotas estipulado em D+30 e pela qualidade dos direitos creditórios.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios passíveis de aquisição. Pesa negativamente, não só para o FIDC LARCA CAPITAL, 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 deles. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que pode impactar negativamente seu perfil de liquidez que deve ser observado nos próximos trimestres, mesmo a consultora especializada e a securitizadora serem atuantes por mais tempo no mercado

e pela experiência dos controladores no mercado financeiro.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela de Patrimônio Líquido que não estiver alocada em Direitos Creditórios, necessariamente deverão ser alocados nos seguintes ativos financeiros: em moeda corrente nacional, títulos de emissão do Tesouro Nacional, operações compromissadas lastreadas nos títulos mencionados anteriormente, certificados e recibos de depósito bancário e demais títulos de emissão de instituições financeiras, e por fim, cotas de fundos Mútuos de Investimento de renda fixa de perfil conservador, que sejam administrados por instituições financeiras com classificação de baixo risco de crédito por agências classificadoras de risco autorizadas a atuar no país.

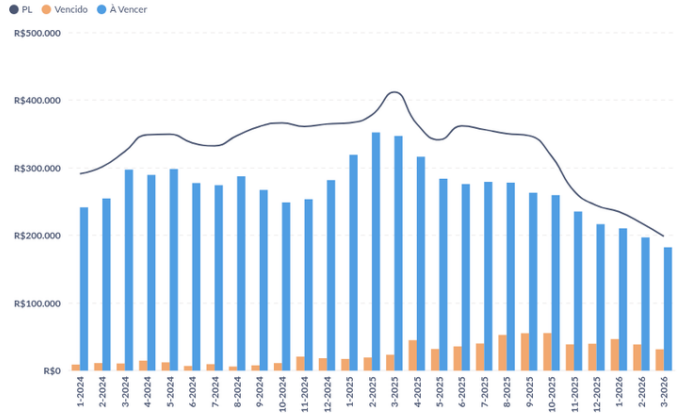
LÂMINAS

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.

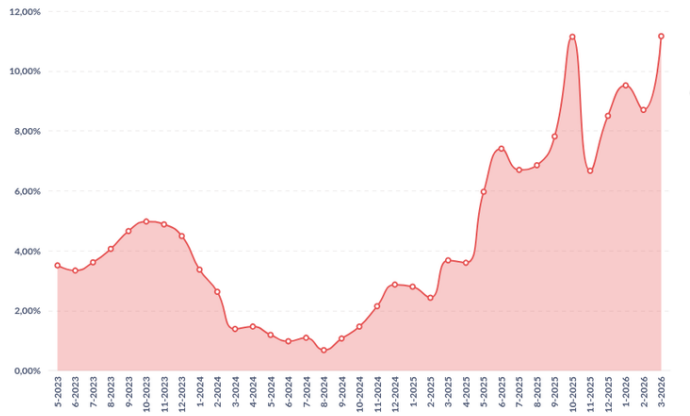
Composição do PL (R$ mil)

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$)
4-2025	364.815	316.127	45.014	219	7.578	263	13	0	8.598	0	-12.998
5-2025	341.204	283.646	32.054	1.073	37.772	265	16	0	5.224	0	-18.847
6-2025	361.724	275.854	35.813	0	57.230	267	11.733	0	3.913	0	-23.086
7-2025	356.357	278.989	40.136	3.550	57.061	269	1	0	-2.556	288	-21.380
8-2025	350.299	277.767	52.821	6.966	33.573	270	0	0	1.305	259	-22.662
9-2025	347.328	263.034	55.315	5.914	45.014	272	3	0	2.431	230	-24.886
10-2025	317.065	259.456	55.526	6.023	30.471	274	0	0	-795	1.200	-35.090
11-2025	265.627	235.227	38.859	7.998	65	276	0	0	280	1.200	-18.279
12-2025	244.141	216.609	39.839	7.762	66	278	2	0	129	1.266	-21.809
1-2026	234.883	210.513	46.677	2.235	67	280	0	0	-1.290	880	-24.479
2-2026	218.039	197.089	38.757	1.006	68	282	0	0	478	880	-20.521
3-2026	198.497	182.341	31.585	4.411	0	286	2	0	342	3.414	-23.883

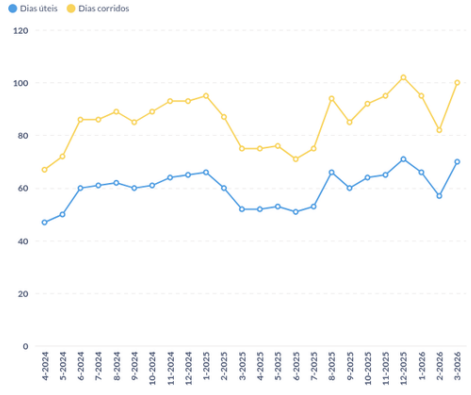
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



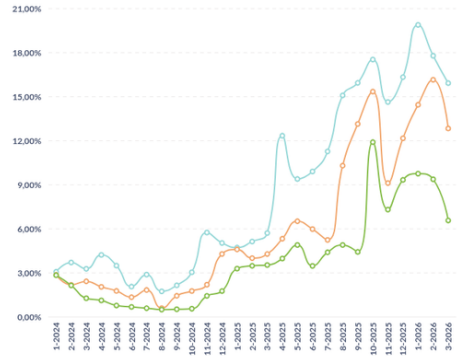
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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$)
4-2025	316.127	115.058	75.810	63.932	61.328
5-2025	283.646	101.383	83.264	48.836	50.164
6-2025	275.854	106.804	72.722	31.806	64.522
7-2025	278.989	99.267	61.611	49.930	68.182
8-2025	277.767	89.545	64.627	40.304	83.292
9-2025	263.034	95.244	63.726	33.705	70.359
10-2025	259.456	88.501	46.757	48.777	75.421
11-2025	235.227	67.714	59.238	21.832	86.443
12-2025	216.609	66.250	36.454	29.918	83.987
1-2026	210.513	53.606	47.953	38.874	70.079
2-2026	197.089	69.871	44.768	33.696	48.753
3-2026	182.341	55.449	47.203	24.313	55.375

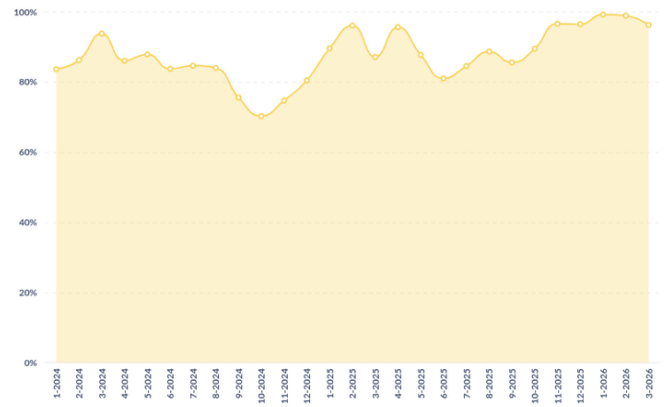
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



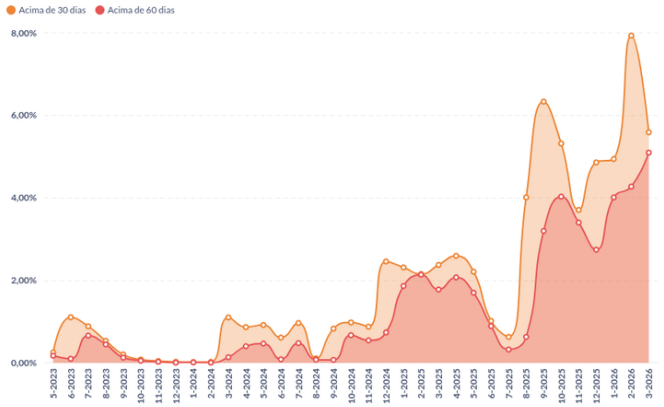
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
4-2025	45.014	25.562	2.440	2.464	8.274	6.274
5-2025	32.054	9.795	3.247	2.258	4.301	12.453
6-2025	35.813	14.154	2.450	6.605	4.756	7.849
7-2025	40.136	21.429	1.373	1.616	7.888	7.830
8-2025	52.821	16.733	17.546	1.341	7.227	9.972
9-2025	55.315	9.695	12.787	17.426	6.147	9.259
10-2025	55.526	6.904	4.866	6.029	26.722	11.005
11-2025	38.859	14.652	989	3.779	17.513	1.927
12-2025	39.839	10.141	6.128	784	19.652	3.134
1-2026	46.677	12.761	5.033	5.964	9.615	13.303
2-2026	38.757	3.568	9.842	4.903	7.467	12.977
3-2026	31.585	6.116	2.485	9.934	5.708	7.341

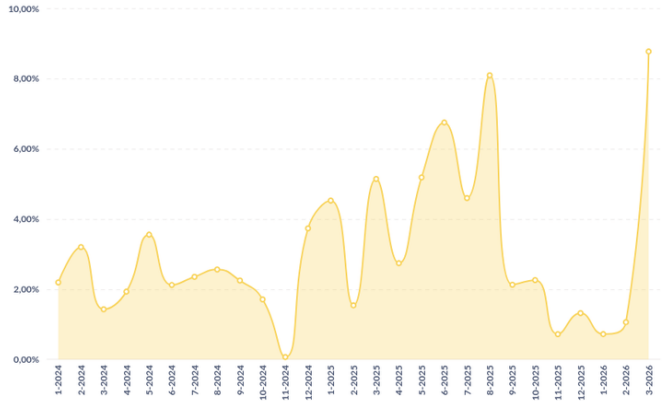
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



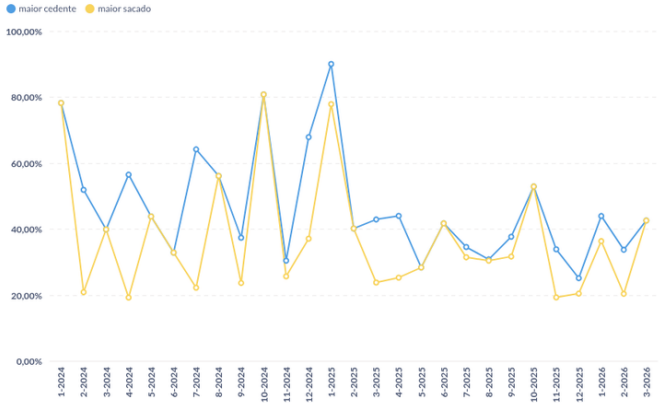
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



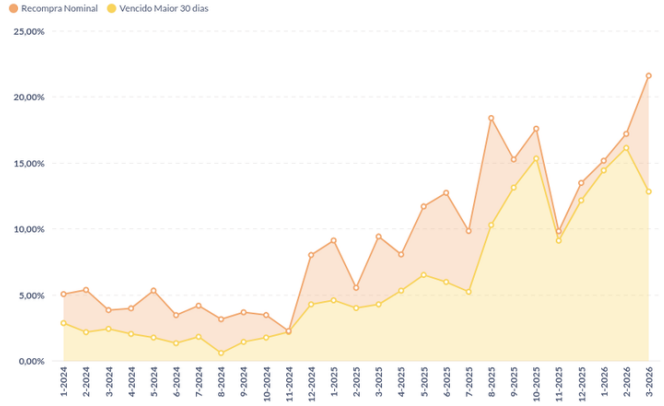
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



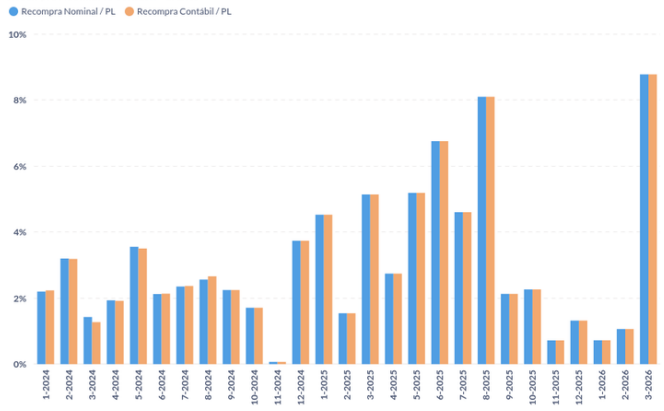
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



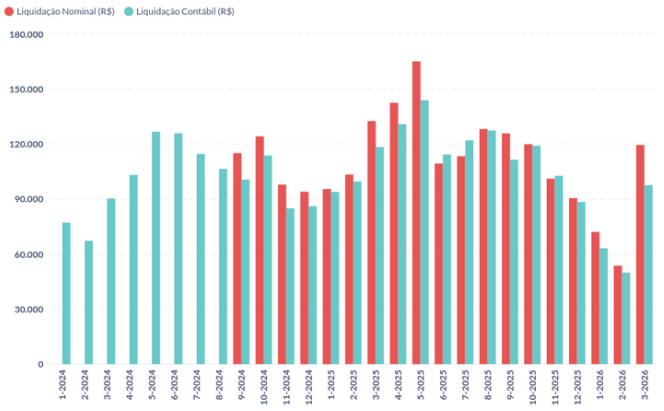
Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
4-2025	2,7%	5,3%	8,1%
5-2025	5,2%	6,5%	11,7%
6-2025	6,7%	6,0%	12,7%
7-2025	4,6%	5,2%	9,8%
8-2025	8,1%	10,3%	18,4%
9-2025	2,1%	13,1%	15,3%
10-2025	2,3%	15,3%	17,6%
11-2025	0,7%	9,1%	9,8%
12-2025	1,3%	12,2%	13,5%
1-2026	0,7%	14,4%	15,2%
2-2026	1,1%	16,1%	17,2%
3-2026	8,8%	12,8%	21,6%

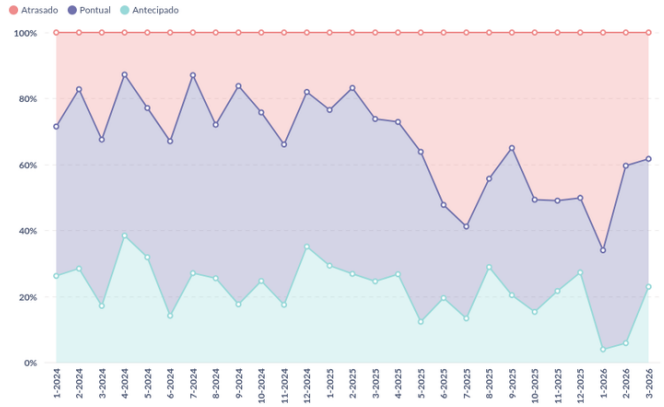
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



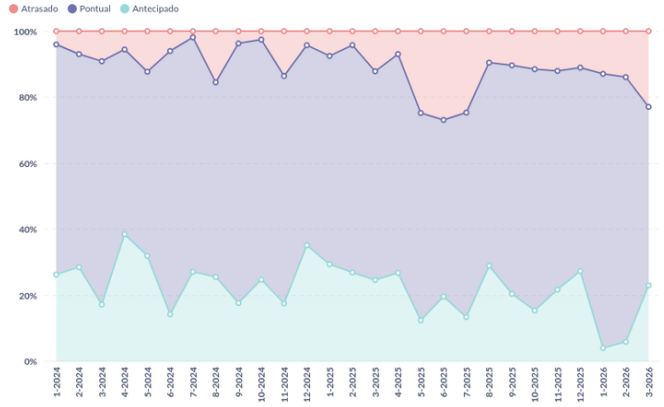
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	27%	46%	27%
5-2025	12%	51%	36%
6-2025	20%	28%	52%
7-2025	13%	28%	59%
8-2025	29%	27%	44%
9-2025	20%	45%	35%
10-2025	15%	34%	51%
11-2025	22%	27%	51%
12-2025	27%	23%	50%
1-2026	4%	30%	66%
2-2026	6%	54%	40%
3-2026	23%	39%	38%

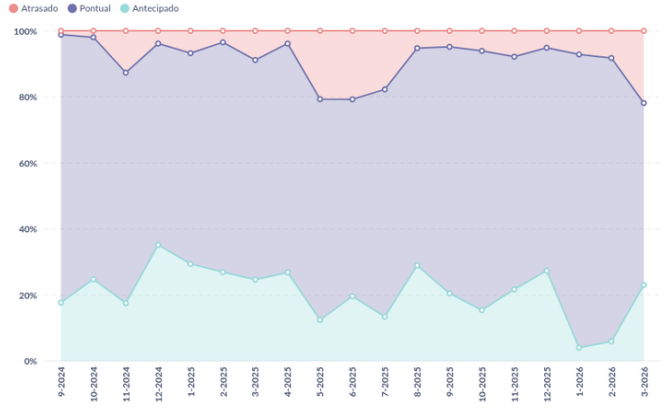
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



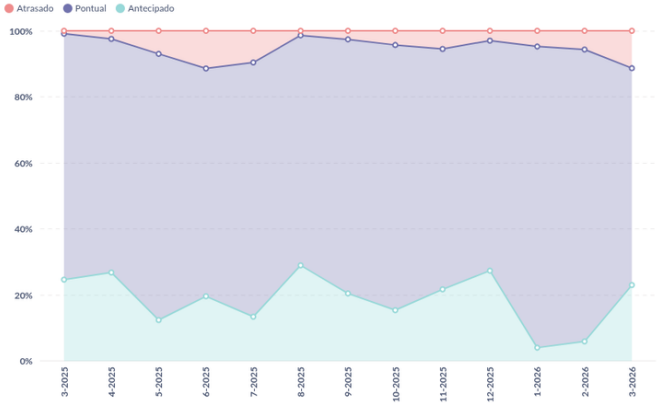
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2025	27%	66%	7%
5-2025	12%	63%	25%
6-2025	20%	53%	27%
7-2025	13%	62%	25%
8-2025	29%	61%	10%
9-2025	20%	69%	10%
10-2025	15%	73%	12%
11-2025	22%	66%	12%
12-2025	27%	62%	11%
1-2026	4%	83%	13%
2-2026	6%	80%	14%
3-2026	23%	54%	23%

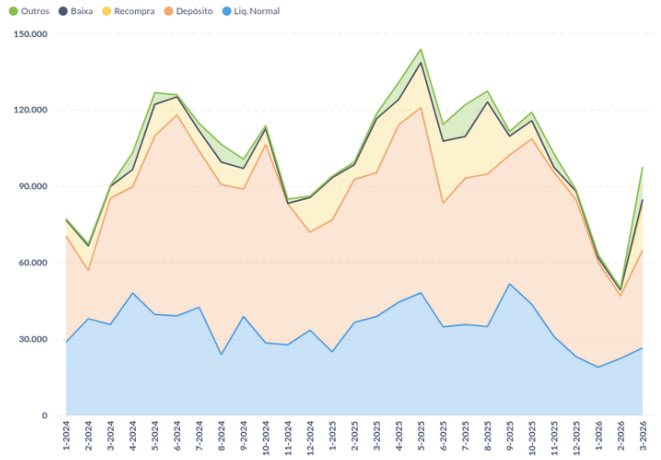
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



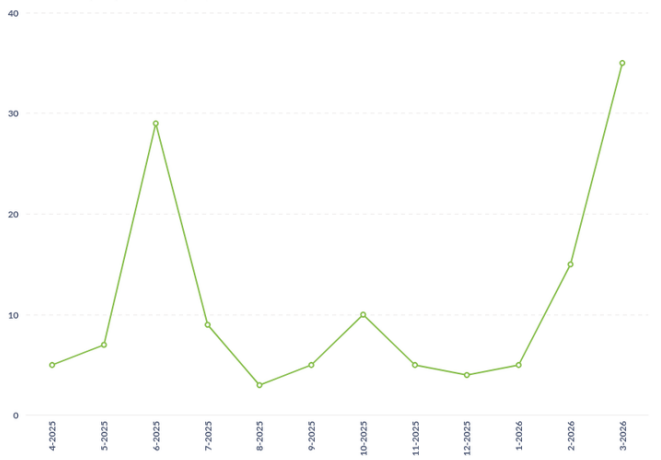
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



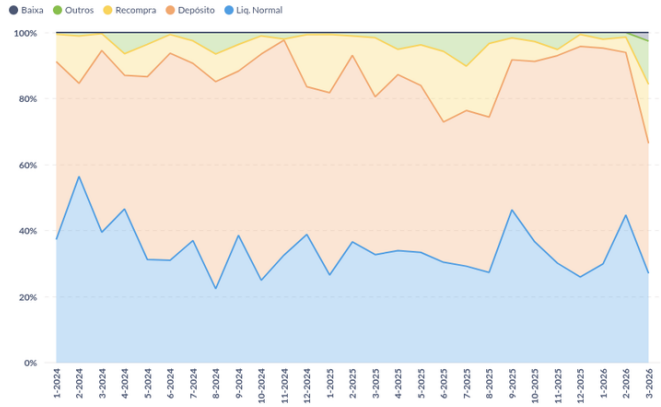
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



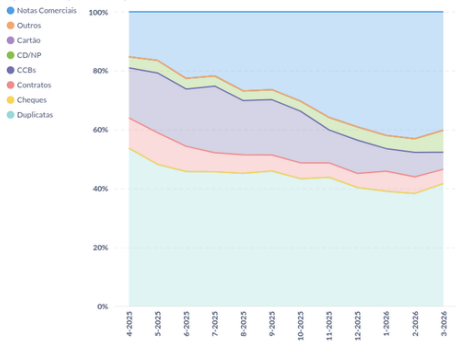
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
4-2025	34,0%	53,3%	7,7%	0%	5,1%
5-2025	33,4%	50,5%	12,3%	0%	3,7%
6-2025	30,4%	42,5%	21,4%	0%	5,7%
7-2025	29,3%	47,1%	13,4%	0%	10,2%
8-2025	27,4%	47,0%	22,3%	0%	3,4%
9-2025	46,3%	45,4%	6,6%	0%	1,6%
10-2025	36,6%	54,6%	6,0%	0%	2,8%
11-2025	30,2%	62,8%	1,9%	0%	5,1%
12-2025	26,0%	69,8%	3,6%	0%	0,6%
1-2026	30,0%	65,3%	2,7%	0%	2,1%
2-2026	44,7%	49,2%	4,6%	0%	1,4%
3-2026	27,1%	39,4%	17,8%	2,6%	13,1%

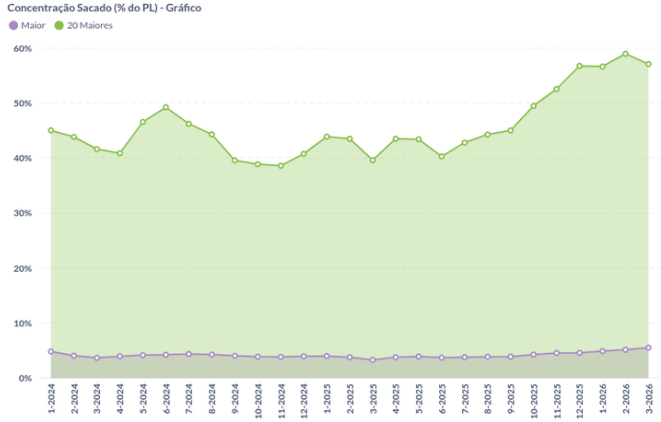
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
4-2025	193.938	0	37.055	61.420	55.114	13.614	0	0
5-2025	152.219	0	33.926	63.953	52.066	13.536	0	0
6-2025	142.662	0	26.713	60.603	70.448	11.241	0	0
7-2025	145.816	0	20.708	72.125	69.481	10.995	0	0
8-2025	149.453	0	20.718	60.754	88.838	10.825	0	0
9-2025	146.304	0	17.391	59.726	84.136	10.793	0	0
10-2025	136.532	0	16.969	55.250	95.462	10.768	0	0
11-2025	120.097	0	13.467	30.633	98.248	11.641	0	0
12-2025	103.504	0	12.261	28.871	100.203	11.610	0	0
1-2026	100.530	0	17.529	19.717	107.878	11.535	0	0
2-2026	90.412	0	13.308	19.594	101.676	10.856	0	0
3-2026	89.131	0	10.407	12.445	85.986	15.956	0	0

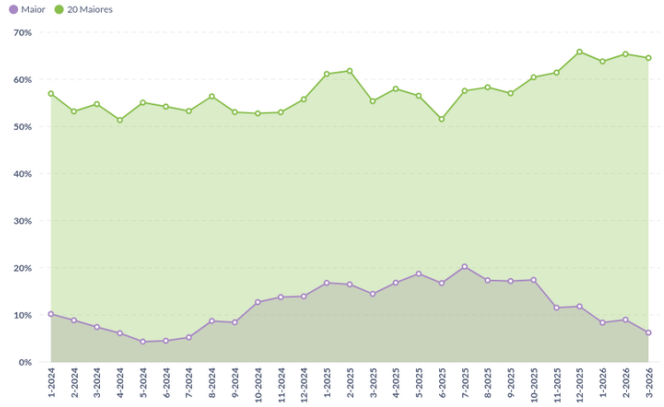
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	3,78%	17,23%	28,28%	36,13%	43,49%
5-2025	3,93%	17,02%	28,16%	36,38%	43,39%
6-2025	3,72%	15,26%	25,38%	33,30%	40,27%
7-2025	3,80%	15,47%	26,87%	35,44%	42,78%
8-2025	3,87%	16,36%	28,20%	37,19%	44,27%
9-2025	3,90%	16,87%	28,95%	38,05%	45,00%
10-2025	4,28%	19,02%	32,31%	42,15%	49,46%
11-2025	4,56%	19,97%	34,27%	44,68%	52,51%
12-2025	4,60%	20,80%	36,97%	48,47%	56,72%
1-2026	4,92%	20,90%	36,39%	48,08%	56,61%
2-2026	5,15%	22,39%	38,69%	49,90%	58,92%
3-2026	5,52%	22,23%	37,08%	48,33%	57,05%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2025	16,84%	28,92%	40,59%	49,94%	57,94%
5-2025	18,74%	30,18%	40,31%	48,91%	56,47%
6-2025	16,75%	27,97%	37,07%	44,81%	51,52%
7-2025	20,24%	32,21%	42,87%	50,83%	57,50%
8-2025	17,34%	29,95%	42,18%	50,92%	58,26%
9-2025	17,20%	30,15%	41,46%	50,13%	57,00%
10-2025	17,43%	31,62%	43,83%	52,92%	60,37%
11-2025	11,53%	27,96%	42,39%	52,68%	61,36%
12-2025	11,83%	28,94%	44,72%	56,68%	65,78%
1-2026	8,39%	25,81%	41,79%	53,57%	63,75%
2-2026	8,99%	27,57%	44,26%	55,48%	65,28%
3-2026	6,27%	24,81%	41,03%	54,01%	64,49%

PL das Cotas (R$ mil)

		LARCA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓ...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	364.815	89.839	199.094	75.882
	5	341.204	85.075	186.206	69.922
	6	361.724	74.327	220.287	67.110
	7	356.357	56.711	228.221	71.425
	8	350.336	54.653	223.479	72.204
	9	347.098	55.625	222.733	68.740
	10	317.065	52.644	204.501	59.920
	11	265.627	40.645	170.713	54.269
	12	244.075	36.335	157.889	49.851
2026	1	234.883	34.591	152.209	48.084
	2	218.039	32.588	141.220	44.231
	3	198.497	32.251	127.888	38.358

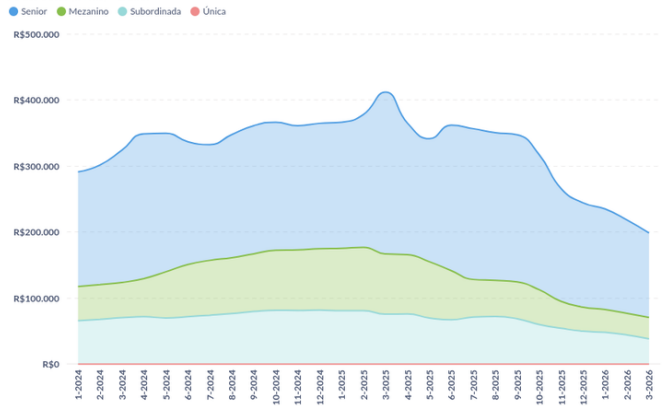
Quantidade de Cotas

		LARCA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM D...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	9.080,36	22.480,96	19.377,14
	5	8.457,67	20.729,85	18.486,58
	6	7.272,62	24.191,96	18.486,58
	7	5.447,60	24.669,92	18.486,58
	8	5.162,41	23.811,00	18.486,58
	9	5.162,41	23.375,12	18.486,58
	10	4.796,58	21.124,97	18.486,58
	11	3.647,33	17.405,81	18.486,58
	12	3.203,64	15.856,55	17.608,78
2026	1	2.998,96	15.066,91	17.608,78
	2	2.784,88	13.807,16	17.227,06
	3	2.708,12	12.316,85	17.227,06

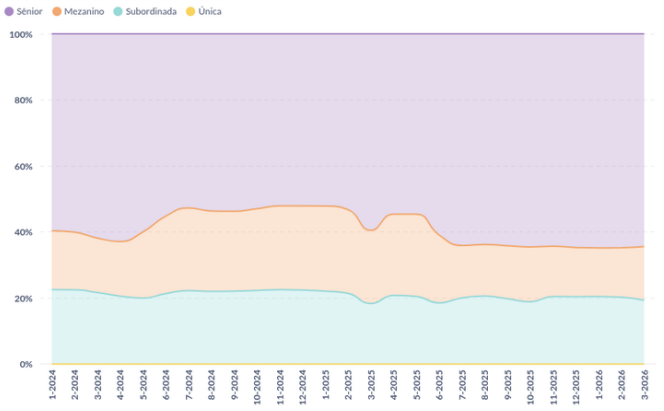
Valor das Cotas (R$)

		LARCA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM D...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	9.893,78	8.856,11	3.916,04
	5	10.058,92	8.982,52	3.782,33
	6	10.220,14	9.105,77	3.630,19
	7	10.410,19	9.250,98	3.863,63
	8	10.586,79	9.385,54	3.905,73
	9	10.775,02	9.528,61	3.718,39
	10	10.975,38	9.680,52	3.241,29
	11	11.143,70	9.807,84	2.935,58
	12	11.341,83	9.957,34	2.831,04
2026	1	11.534,24	10.102,18	2.730,67
	2	11.701,76	10.228,01	2.567,54
	3	11.908,99	10.383,20	2.226,63

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
4-2025	45.43%	35,00%	20.80%	15,40%	-	-	-	-	-	
5-2025	45.43%	35,00%	20.50%	15,40%	-	-	-	-	-	
6-2025	39.10%	35,00%	18.55%	15,40%	-	-	-	-	-	
7-2025	35.96%	35,00%	20.05%	15,40%	-	-	-	-	-	
8-2025	36.21%	35,00%	20.61%	15,40%	-	-	-	-	-	
9-2025	35.83%	35,00%	19.80%	15,40%	-	-	-	-	-	
10-2025	35.50%	35,00%	18.90%	15,40%	-	-	-	-	-	
11-2025	35.73%	35,00%	20.43%	15,40%	-	-	-	-	-	
12-2025	35.31%	35,00%	20.42%	15,40%	-	-	-	-	-	
1-2026	35.20%	35,00%	20.47%	15,40%	-	-	-	-	-	
2-2026	35.23%	35,00%	20.28%	15,40%	-	-	-	-	-	
3-2026	35.57%	35,00%	19.32%	15,40%	-	-	-	-	-	

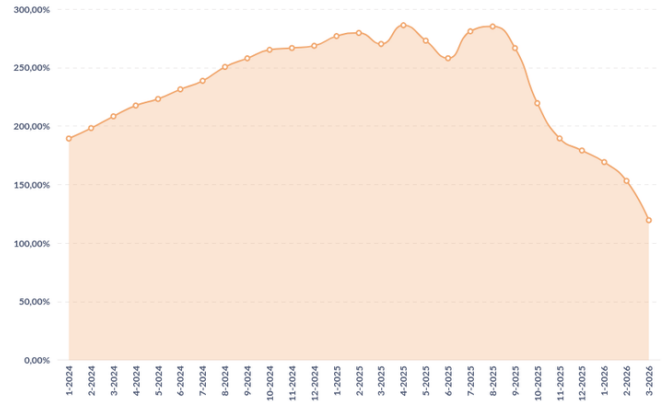
Captações (R$)

		LARCA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM D...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	0	300.000	25.000
	5	0	11.000.000	220.000
	6	0	35.431.800	0
	7	0	16.850.000	0
	8	0	50.000	0
	9	0	0	0
	10	1.000.000	11.640.300	0
	11	0	0	0
	12	0	0	0
2026	1	150.000	0	0
	2	2.500.000	0	0
	3	100.000	0	0
Total geral		**3.750.000**	**75.272.100**	**245.000**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		LARCA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM D...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	4	2.750.000	49.179.007	2.845.342
	5	6.239.495	26.577.749	3.715.249
	6	12.000.000	4.170.670	0
	7	18.791.827	12.523.278	0
	8	3.000.000	8.055.490	0
	9	0	4.906.140	0
	10	5.003.790	33.345.000	0
	11	12.700.000	36.242.300	0
	12	5.000.000	15.326.200	2.470.860
2026	1	2.500.570	7.930.620	0
	2	5.009.460	12.833.000	1.000.000
	3	1.000.380	15.346.400	0
Total geral		**73.995.522**	**226.435.854**	**10.031.452**

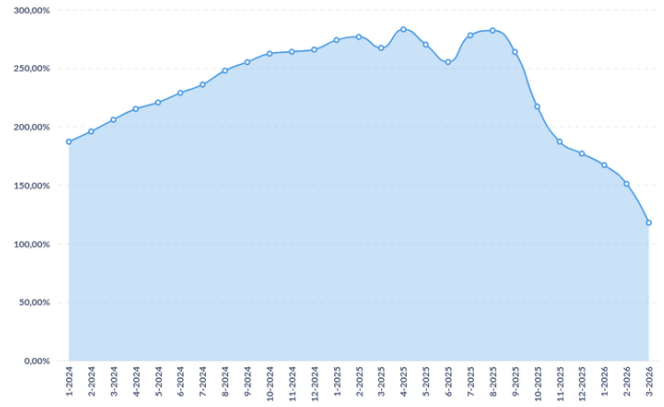
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2025	4,3%	0,0%
5-2025	-3,4%	0,0%
6-2025	-4,0%	0,0%
7-2025	6,4%	0,0%
8-2025	1,1%	0,0%
9-2025	-4,8%	0,0%
10-2025	-12,8%	0,0%
11-2025	-9,4%	0,0%
12-2025	-3,6%	0,0%
1-2026	-3,5%	0,0%
2-2026	-6,0%	0,0%
3-2026	-13,3%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2025	4,3%	0,0%
5-2025	-3,4%	0,0%
6-2025	-4,0%	0,0%
7-2025	6,4%	0,0%
8-2025	1,1%	0,0%
9-2025	-4,8%	0,0%
10-2025	-12,8%	0,0%
11-2025	-9,4%	0,0%
12-2025	-3,6%	0,0%
1-2026	-3,5%	0,0%
2-2026	-6,0%	0,0%
3-2026	-13,3%	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