Fitch Ratings – São Paulo – 30 de Julho de 2026

Minerva Fundo de Investimento em Direitos Creditórios II - Crédito Mercantil (Minerva FIDC II)

Sumário do Emissor

Analistas	Tomas Araujo	+55 11 4504-2217
	Daniel Batarce	+55 11 4504 2219

Emissão	Jun/2025
Classe dos Ativo(s)	Recebíveis Comerciais
País	Brasil
Moeda	BRL

Emissão	Moeda	Montante Inicial	Rating Atual	Data	Ação	ISIN
Sênior-1	BRL	450,000,000	A-sf(bra)	03/Jul/2025	Afirmado	BR005BCTF000
Sênior-2	BRL	270,000,000	A-sf(bra)	23/Dec/2025	Novo rating	BR0O5BCTF018
Junior	BRL	50,000,000	NA	NA		

NA - Não Avaliada

Perspectiva	Observação	Tipo
		Positiva
		Negativa
		Indefinida
		Estável

Monitoramento

Últimas informações em: 30 de Junho de 2026

Performance dos Ativos

	Direitos Creditórios	Outros Ativos	Total Direitos Creditórios(% PL)	Patrimônio Líquido(PL)	Cota Subordinada Júnior (% do PL)
31 Jul 2025	392,017,357	110,615,072	77.97%	502,145,283	9.84%
31 Aug 2025	443,679,471	59,281,137	88.21%	502,663,603	9.98%
30 Sep 2025	443,428,593	60,098,471	88.06%	503,298,210	10.10%
31 Oct 2025	475,404,323	29,593,423	94.14%	504,997,746	10.35%
30 Nov 2025	462,288,538	43,567,015	91.39%	505,855,553	10.61%
31 Dec 2025	552,259,701	256,454,890	68.29%	808,714,590	10.50%
31 Jan 2026	545,607,651	268,007,682	67.06%	813,615,333	10.61%
28 Feb 2026	587,478,362	230,528,776	71.82%	818,007,138	10.79%
31 Mar 2026	569,742,054	254,939,726	69.09%	824,681,750	10.96%
30 Apr 2026	647,158,019	182,166,639	78.03%	829,324,658	11.11%
31 May 2026	675,682,914	157,204,502	81.13%	832,887,416	11.06%
30 Jun 2026	708,388,122	129,630,408	84.53%	838,018,530	11.17%

	Inadimplência (3 a 14 dias)	Inadimplência (15 a 29 dias)	Inadimplência > 30 dias
31 Jul 2025	2.06%	0.13%	0.00%
31 Aug 2025	5.56%	0.67%	0.15%
30 Sep 2025	3.23%	0.40%	0.05%
31 Oct 2025	5.70%	2.80%	0.05%
30 Nov 2025	2.05%	0.18%	0.05%
31 Dec 2025	2.93%	0.75%	0.00%
31 Jan 2026	3.01%	0.22%	0.00%
28 Feb 2026	1.72%	0.35%	0.00%
31 Mar 2026	3.02%	0.15%	0.00%
30 Apr 2026	2.92%	0.31%	0.00%
31 May 2026	2.82%	0.67%	0.00%
30 Jun 2026	2.94%	0.26%	0.00%

Cotas Senior - 1

	Montante Inicial	Rendimento do Período	Subscrição	(Amortização)	Saldo Final
31 Jul 2025	451,922,463	6,353,895	0	-5,521,880	452,754,478
31 Aug 2025	452,754,478	5,805,912	0	-6,082,117	452,478,273
30 Sep 2025	452,478,273	6,082,117	0	-6,082,117	452,478,273
31 Oct 2025	452,478,273	6,358,322	0	-6,082,117	452,754,478
30 Nov 2025	452,754,478	5,251,641	0	-5,803,882	452,202,237
31 Dec 2025	452,202,237	6,079,918	0	-5,803,882	452,478,273
31 Jan 2026	452,478,273	5,803,882	0	-5,803,882	452,478,273
28 Feb 2026	452,478,273	4,973,913	0	-5,525,817	451,926,369
31 Mar 2026	451,926,369	6,044,724	0	-5,247,921	452,723,172
30 Apr 2026	452,723,172	5,451,077	0	-6,003,280	452,170,969
31 May 2026	452,170,969	5,366,628	0	-5,129,793	452,407,804
30 Jun 2026	452,407,804	5,606,842	0	-5,638,261	452,376,385

Cotas Senior - 2

	Montante Inicial	Rendimento do Período	Subscrição	(Amortização)	Saldo Final
31 Jul 2025	0	0	0	0	0
31 Aug 2025	0	0	0	0	0
30 Sep 2025	0	0	0	0	0
31 Oct 2025	0	0	0	0	0
30 Nov 2025	0	0	0	0	0
31 Dec 2025	0	1,321,342	270,000,000	0	271,321,342
31 Jan 2026	271,321,342	3,499,371	0	0	274,820,713
28 Feb 2026	274,820,713	3,035,361	0	0	277,856,075
31 Mar 2026	277,856,075	3,735,979	0	0	281,592,054
30 Apr 2026	281,592,054	3,408,563	0	0	285,000,617
31 May 2026	285,000,617	3,399,853	0	0	288,400,470
30 Jun 2026	288,400,470	3,593,225	0	0	291,993,695

Cotas Subordinadas

	Montante Inicial	Rendimento do Período	Subscrição	(Amortização)	Saldo Final
31 Jul 2025	50,013,476	-622,671	0	0	49,390,805
31 Aug 2025	49,390,805	794,524	0	0	50,185,329
30 Sep 2025	50,185,329	634,607	0	0	50,819,937
31 Oct 2025	50,819,937	1,423,331	0	0	52,243,268
30 Nov 2025	52,243,268	1,410,047	0	0	53,653,316
31 Dec 2025	53,653,316	1,261,659	30,000,000	0	84,914,975
31 Jan 2026	84,914,975	1,401,372	0	0	86,316,347
28 Feb 2026	86,316,347	1,908,348	0	0	88,224,694
31 Mar 2026	88,224,694	2,141,830	0	0	90,366,524
30 Apr 2026	90,366,524	1,786,548	0	0	92,153,072
31 May 2026	92,153,072	2,042,962	0	-2,116,892	92,079,142
30 Jun 2026	92,079,142	1,569,307	0	0	93,648,450

Emissão de Cotas

Informação Inicial			
Montante Inicial - Senior 1	450,000,000	Rendimento esperado	CDI + 1,5%
Vencimento Final	May-2028		
Moeda	BRL		
Sobrecolateralização	10.0%		

Informação Inicial			
Montante Inicial - Senior 2	270,000,000	Rendimento esperado	CDI + 1,5%
Vencimento Final	Jun-2028		
Moeda	BRL		
Sobrecolateralização	10.0%		

Emissão de Cotas

Informação Inicial			
Montante Inicial - Junior	50,000,000	Rendimento esperado	N/A
Vencimento Final	May-2028		
Moeda	BRL		
Sobrecolateralização	N/A		

Partes da Transação			
		Rating de Curto Prazo	Rating de Longo Prazo
Emissor	Minerva FIDC - Crédito Mercantil	NA	-
Originador	Minerva S.A.	NA	AA+(bra)
Administrador	Bem DTVM Ltda.	NA	NA
Custodiante	Banco Bradesco S.A.	F1+(bra)	AAA(bra)
Agente Cobrador	Banco Bradesco S.A.	F1+(bra)	AAA(bra)

NA – Não Avaliada.

Perfil da Transação: A operação é uma securitização de recebíveis comerciais performados, cedidos pela Minerva, e suas subsidiárias Minerva Dawn Farms (MDF) e Fortunceres S.A., provenientes de transações a prazo, via boleto, da comercialização de seus produtos. A emissão de ambas as séries de cotas seniores do Minerva FIDC II tem remuneração pós-fixada, atrelada a 100% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), acrescido de spread de 1,5% ao ano. Para a primeira série, os juros são pagos mensalmente. Para a segunda série, os juros serão pagos em sete parcelas, sendo duas parcelas anuais em janeiro de 2027 e janeiro de 2028, seguidas de cinco parcelas mensais até o vencimento da transação. A amortização de ambas as séries ocorrerá em seis parcelas, a partir de janeiro de 2028.