SR RATING

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

www.srrating.com.br

Data de ação de rating

19 de agosto de 2026

Vigência do rating

Outubro de 2026

LARCA MULTIPLICA CAPITAL FIDC RL		
Classe	**Equivalência "br"**	**Nota global**
Sênior	**brBBB-(o.e.)**	**B+^{SR}(o.e.)**
Sub. mezanino	**brB+(o.e.)**	**B-^{SR}(o.e.)**
Sub. júnior	**brB-(o.e.)**	**CCC^{SR}(o.e.)**
Tendência estável		

As definições das categorias de rating, seus significados, alcances e limitações, bem como as metodologias e procedimentos adotados pela SR Rating, estão disponíveis em www.srrating.com.br/escala-de-notas.

Fundamentos da graduação

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem dos riscos associados ao FIDC e sua estrutura operacional, bem como da adequada gestão de uma carteira de direitos creditórios multicedente e multissacado, composta por duplicatas, notas comerciais, CCBs, cheques, confissões de dívida e notas promissórias, oriundos de operações comerciais e de prestação de serviços de diversos setores da economia, a carteira possui concentração regional na região Sul do Brasil. A carteira vem apresentando oscilações, refletindo as condições de crédito do Rio Grande do Sul, que permanece em processo de recuperação. Embora tenham sido observados esforços recentes de retomada, o ritmo de recuperação ainda se mostra lento, mantendo-se como fator de atenção para a qualidade dos ativos. Dessa forma, fica evidenciado o risco de crédito inerente à carteira.

Como mecanismo de proteção, o Fundo conta com estrutura de subordinação por classe de cotas, com subordinação mínima de 35% do PL para as cotas Sênior e de 15,4% do PL para as cotas Mezanino. Ao final de junho de 2026 os índices encontravam-se enquadrados, com subordinação efetiva de 37,73% para a Sênior e de 19,7% para a Mezanino, observando-se, contudo, aperto relevante na cota Sênior frente ao mínimo regulamentar. Cabe destacar que, em ata extraordinária divulgada no primeiro trimestre de 2026, foi deliberada a redução da remuneração do agente de cobrança, de R$ 700 mil para R$ 400 mil mensais fixos, e que foram realizados resgates na cota Subordinada de R$ 2,4 milhões em dezembro de 2025 e de R$ 1,0 milhão em fevereiro de 2026. Adicionalmente, a liquidação de ativos com deságio resultou em variação negativa de 7,23% na cota da série Subordinada I em 3 de agosto de 2026, reforçando a necessidade de acompanhamento da capacidade de absorção de perdas pela estrutura subordinada.

O Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, tais quais: (i) risco macroeconômico, cujo cenário é incerto, podendo trazer efeitos diretos na capacidade de pagamento da empresa; (ii) risco de liquidez devido à natureza de fundo aberto; (iii) riscos de natureza legal/jurídico devido ao setor de atuação da empresa.

Risco Macroeconômico | **Risco de Crédito e Contraparte** | **Risco Operacional** | **Risco Estrutural**

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de default da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.
Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090 Rio de Janeiro – RJ – Brasil Telefone: +55 21 2233.0350 www.srrating.com.br
Diretor responsável: Rodrigo Mariani. Contato rodrigo@srrating.com.br

Características gerais da operação

LARCA CAPITAL FIDC RL - CNPJ: 41.114.564/0001-32
Forma de constituição : condomínio aberto
tipologia do fundo: multi-cedente/multi-sacado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 35% do PL para cotas Sêniores e 15,4% do PL para cotas Mezanino

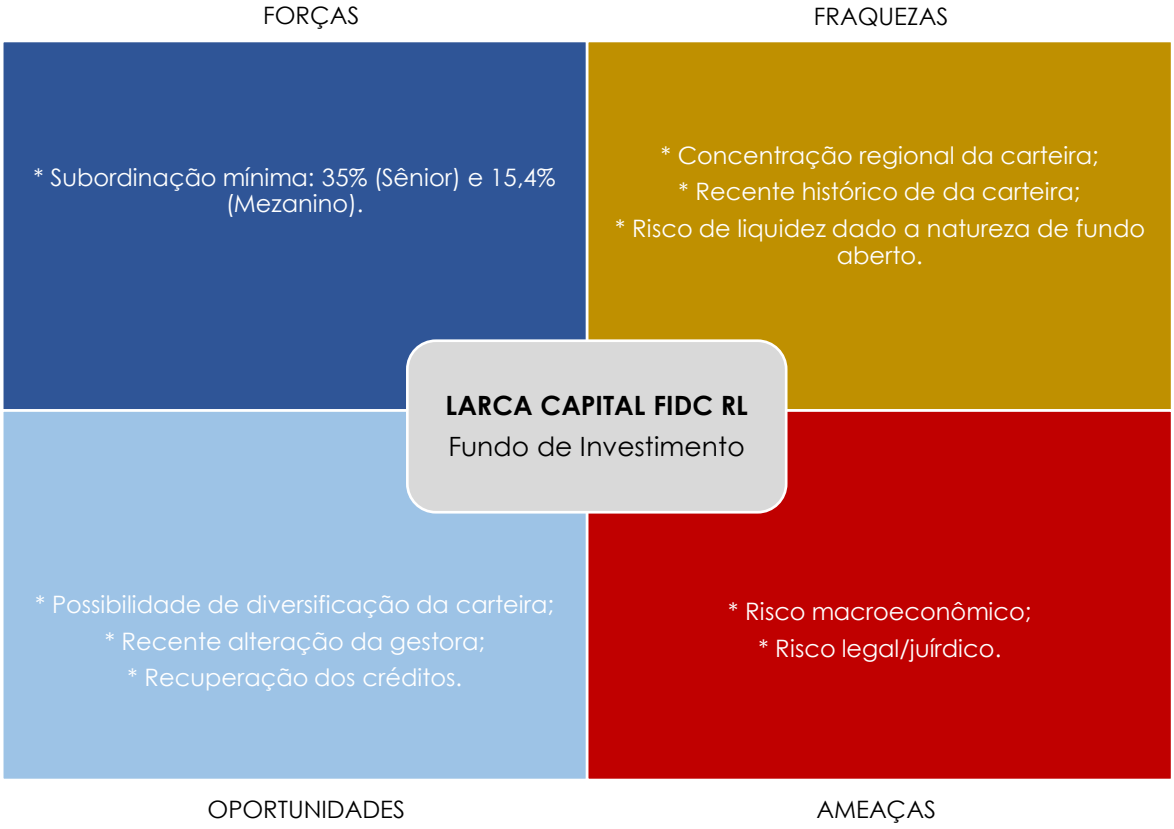
Características das cotas

Classe	data início	data resgate	carência
sênior	mai/21	D + 30	n/a
sub. Mezanino	mai/21	D + 30	n/a
sub. júnior	mar/21	D + 60	n/a

ADMINISTRADOR	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
GESTOR	MULTIPLICA CAPITAL ASSET MANAGEMENT
CUSTODIANTE	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
AGENTE DE COBRANÇA	LAR COBRANÇA E ANÁLISE DE CRÉDITO LTDA

SWOT de Riscos

no presente rating de Fundo, são considerados, em suma, os seguintes fatores relevantes:



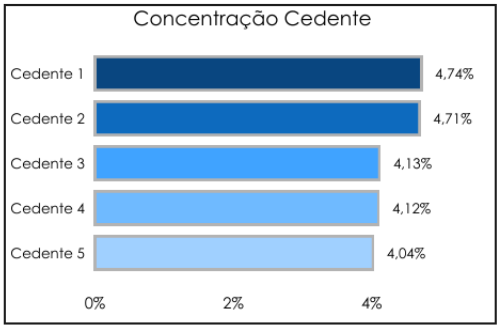
Acompanhamento do fundo

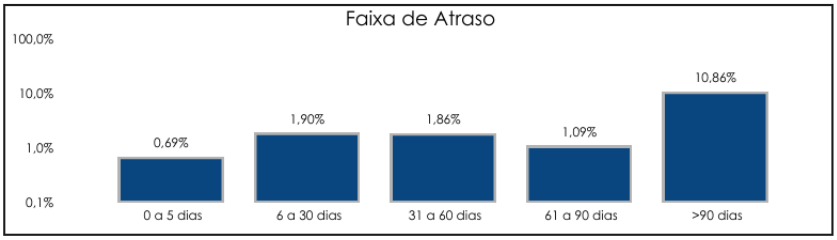
Ao final de junho de 2026, o Patrimônio Líquido do Fundo era de R$ 186,15 milhões. A carteira era composta quase integralmente por direitos creditórios, equivalentes a 100,7% do PL, dos quais 84,3% estavam a vencer e 16,41% encontravam-se vencidos. A PDD somava 14,3% do PL, patamar elevado e coerente com o nível de inadimplência observado. As aplicações financeiras totalizavam 13,1% do patrimônio, concentradas em outros fundos (9,4% do PL).

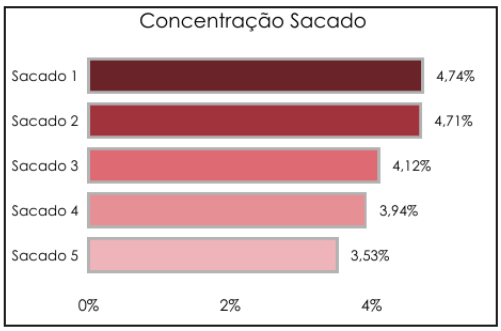
Destaca-se que não houve aquisições de novos direitos creditórios no trimestre analisado, o que indica uma postura de contenção por parte da gestora, possivelmente associada ao cenário de inadimplência da carteira e ao processo de transição da gestão, que passou da KP Gestão de Recursos para a Multiplica Capital Asset Management, conforme deliberado na AGE de 05/05/2026, com efetivação em 08/06/2026.

FIDC	abr/26	%	mai/26	%	jun/26	%
tesouraria	**R$ 385,34**	**0,0%**	**R$ 453,49**	**0,0%**	**R$ 453,49**	**0,0%**
aplicações financeiras	**R$ 11.961.791,85**	**6,1%**	**R$ 18.280.201,46**	**9,8%**	**R$ 24.403.199,93**	**13,1%**
títulos públicos	R$ 289.940,54	0,1%	R$ 292.947,64	0,2%	R$ 295.801,97	0,2%
op. compromissadas	R$ 7.686.851,31	3,9%	R$ 11.702.253,82	6,3%	R$ 759.834,28	0,4%
outros fundos	R$ 3.985.000,00	2,0%	R$ 6.285.000,00	3,4%	R$ 17.417.563,68	9,4%
outros	R$ -	0,0%	R$ -	0,0%	R$ 5.930.000,00	3,2%
direitos creditórios	**R$ 204.102.280,67**	**104,3%**	**R$ 192.617.184,77**	**103,6%**	**R$ 187.496.820,40**	**100,7%**
à vencer	R$ 179.590.587,87	91,7%	R$ 163.466.476,86	87,9%	R$ 156.954.901,24	84,3%
vencidos	R$ 24.511.692,80	12,5%	R$ 29.150.707,91	15,7%	R$ 30.541.919,16	16,41%
PDD	**-R$ 23.412.985,00**	**-12,0%**	**-R$ 24.048.330,76**	**-12,9%**	**-R$ 26.669.832,96**	**-14,3%**
contas a pagar/receber	**R$ 3.089.749,90**	**1,6%**	**-R$ 970.852,93**	**-0,5%**	**R$ 915.431,33**	**0,5%**
patrimônio líquido	**R$ 195.741.222,76**		**R$ 185.878.656,03**		**R$ 186.146.072,19**	









Direitos Creditórios

Tipo Recebível	Valor	% PL
Nota Comercial Pre Fixada	R$ 86.617.537,43	46,53%
Duplicata	R$ 57.708.743,90	31,00%
Duplicata de Servico Fisico	R$ 17.691.109,42	9,50%
Confissao de Divida	R$ 13.526.965,13	7,27%
CCB PRE BALCAO	R$ 7.695.975,50	4,13%
Contrato Fisico	R$ 3.896.191,05	2,09%
CTE Digital	R$ 360.298,47	0,19%
Total	R$ 187.496.820,90	100,72%

Liquidações/Recompra

Ocorrência	Valor	% PL
LIQUIDAÇÃO NORMAL	R$ 15.205.800,94	8,17%
BAIXA POR DEPOSITO SACADO	R$ 10.451.176,82	5,61%
BAIXA POR DEPOSITO CEDENTE	R$ 9.883.015,03	5,31%
BAIXA POR RECOMPRA	R$ 3.658.967,68	1,97%
LIQUIDAÇÃO PARCIAL	R$ 493.023,24	0,26%
LIQUIDAÇÃO EM CARTÓRIO	R$ 5.311,21	0,00%
Total	R$ 39.697.294,92	21,33%

O Fundo mantém uma carteira pulverizada de direitos creditórios, originada por múltiplos cedentes e sacados. O prazo médio ponderado da carteira era de 78 dias, aspecto que merece acompanhamento considerando a estrutura do Fundo como condomínio aberto e o prazo de resgate de até 30 dias corridos.

A maior parcela dos recebíveis estava concentrada em notas comerciais pré-fixadas, que representavam 46,53% da carteira de DCs, seguidas pelas duplicatas, com 31%, e pelas duplicatas de serviço físico, com 9,5%. As exposições por cedente e sacado apresentavam descumprimento dos limites regulamentares: os cinco maiores cedentes somavam aproximadamente 21,7% da carteira, acima do limite de 20% previsto no regulamento, e os 5 maiores cedentes individualmente superavam o teto de 4% do PL. Situação similar era observada na concentração por sacado, com os cinco maiores representando cerca de 21,04% do PL.

Em relação aos atrasos, a principal concentração se encontrava na faixa acima de 90 dias, com 10,84% do PL, o que representa o principal ponto de atenção da carteira por indicar créditos com maior dificuldade de recuperação. As faixas de 31 a 60 dias e de 61 a 90 dias registravam 1,90% e 1,89%, respectivamente, enquanto os atrasos de até 30 dias eram residuais.

No período analisado, as liquidações totalizaram 21,33% do PL, sendo que as liquidações normais responderam por 8,17% e as baixas por depósito de sacado e cedente representaram parcelas relevantes do fluxo de recebimento. O volume de recompras foi de aproximadamente 1,95% da carteira, além de terem sido registradas baixas por depósito de cedentes correspondentes a 5,31%.

Rentabilidade das Cotas e Evolução do Patrimônio Líquido

subclasse	benchmark
Cota Sênior	CDI + 3,50% a.a.
Cota Sub. Mezanino	CDI + 4,10% a.a.
Cota Sub. Júnior	N/A

Nome do Fundo	Trimestre	PL Sênior	PL Sub. Mezanino	PL Sub. Júnior
Larca Capital FIDC	2T26	R$ 115,92 Mi	R$ 33,48 Mi	R$ 36,75 Mi

Patrimônio Líquido por Cota

Nome da Cota	PL Cota	% PL
Cota Sênior	R$ 115.922.308,70	62,27%
Cota Sub. Mezanino	R$ 33.480.718,12	17,99%
Cota Sub. Júnior	R$ 36.745.730,11	19,74%

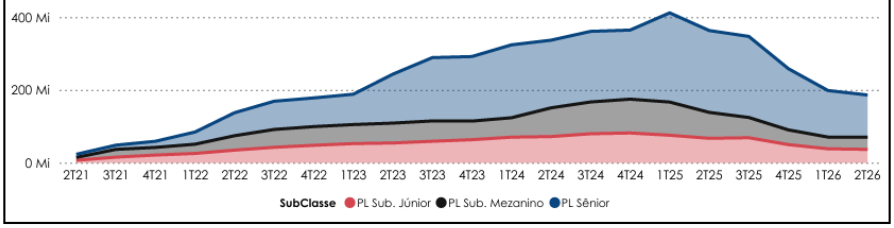
Rentabilidade

Nome da Cota	Rent. Desde o Início	Rent. YTD	Rent. Trimestre
Cota Sênior	116,35%	8,59%	4,18%
Cota Sub. Mezanino	149,51%	9,96%	4,76%
Cota Sub. Júnior	114,35%	-24,28%	-3,73%

Composição do PL

Nome da Cota	PL Cota	% PL
Cota Sênior	R$ 115.922.308,70	62,27%
Cota Sub. Mezanino	R$ 33.480.718,12	17,99%
Cota Sub. Júnior	R$ 36.745.730,11	19,74%
Total	R$ 186.148.756,93	100,00%

Evolução do PL



LARCA Capital

A Larca Capital é uma plataforma de soluções financeiras fundada em 2020, com atuação integrada nos segmentos de crédito, câmbio, serviços bancários, investimentos e benefícios corporativos. Com sede na Região Sul do Brasil e presença física nos estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina, Paraná e Rio de Janeiro, a Companhia consolidou, desde sua constituição, mais de R$ 8,2 bilhões em operações originadas e aproximadamente R$ 850 milhões em patrimônio líquido sob consultoria.

A administração da Larca é conduzida pelos sócios Leandro de Carvalho Nunes, Marcelo Agliardi Colombo e Matheus Beck Fischer, executivos com sólida experiência no mercado financeiro e formação em Administração de Empresas, gestão corporativa e mercados de capitais. O corpo diretivo combina expertise em crédito estruturado, inteligência estratégica, gestão financeira e desenvolvimento de negócios, sustentando a expansão e diversificação das operações da Companhia.

A estrutura organizacional contempla as áreas de Financeiro e Gestão de Fundos, Inteligência de Negócios, Tecnologia da Informação, Recursos Humanos, Back Office, Crédito e Riscos, Comercial, Produtos e Marketing, Jurídico e Consignado. A operação é suportada por elevado nível de automação tecnológica, incluindo mais de 150 automações de processos e 11 agentes de inteligência artificial integrados às esteiras operacionais, contribuindo para eficiência operacional, escalabilidade e aprimoramento dos controles internos.

No segmento de crédito empresarial, a Larca atua na estruturação e originação de soluções financeiras voltadas ao capital de giro e liquidez corporativa, incluindo antecipação de recebíveis lastreados em duplicatas, cartões de crédito, contratos e depósitos em conta, além de operações estruturadas por meio de notas comerciais e Cédulas de Crédito Bancário (CCBs). A Companhia também opera com financiamento de estoque para concessionárias (floorplan), operações de sale & leaseback e aquisição de carteiras de créditos inadimplidos (NPLs), abrangendo claims trabalhistas, aquisições financeiras e precatórios, em parceria com a Multiplica Capital.

No crédito consignado, a Companhia opera plataforma digital direcionada a militares do Exército Brasileiro e servidores públicos federais. Na vertical de câmbio e comércio exterior, por meio da MultiComex, disponibiliza operações de câmbio pronto e futuro, contratos a termo de moeda (NDF) e soluções de financiamento à importação e exportação.

Na vertical bancária, a Larca oferece serviços de abertura e gestão de contas correntes e contas de pagamento, incluindo estruturas escrow. No segmento de investimentos, atua na distribuição de debêntures e cotas de fundos de investimento em direitos creditórios (FIDCs) com foco em crédito privado.

Complementarmente, a Companhia mantém o Clube Larca, plataforma de benefícios corporativos e pessoa física que reúne mais de 25 mil estabelecimentos parceiros, serviços de telemedicina 24 horas e soluções de cashback via Pix.

No âmbito do Larca Capital FIDC RL, a Larca atua como consultora especializada, sendo responsável pela prospecção de cedentes, análise e seleção de crédito dos sacados, monitoramento contínuo da carteira de direitos creditórios e acompanhamento da performance dos ativos integrantes do Fundo, estruturado sob modelo multicedente e multissacado. Adicionalmente, por meio da Lar Cobrança, exerce a função de agente de cobrança da operação.

A gestora

A MULTIPLICA foi constituída com o propósito de atuar como uma empresa especializada em crédito estruturado, oferecendo soluções financeiras para empresas e investidores no mercado de capitais brasileiro. A gestora possui ampla experiência no desenvolvimento de produtos e estruturas personalizadas, com atuação nos segmentos de crédito privado, multimercado, FIAGRO, offshore e gestão patrimonial.

Os sócios e colaboradores da Multiplica possuem trajetória consolidada no mercado financeiro e mantêm foco na construção de operações seguras, eficientes e com elevados padrões de governança. A gestora opera com processos de investimento e operacionais próprios, desenhados para oferecer fluidez às operações e proteção aos investidores. Atualmente, a Multiplica gere mais de 100 fundos, predominantemente compostos por ativos de crédito estruturado, totalizando cerca de R$ 21,2 bilhões sob gestão.

Perspectivas das notas

As notas atribuídas possuem perspectiva estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) alterações nas regras do regulamento do Fundo; (ii) deterioração da performance das cotas emitidas; (iii) aquisição de ativos que não atendam à política de investimentos proposta pela gestora e exposta no regulamento.

Informações sobre o processo de análise

- Nenhum conteúdo dos relatórios de rating, incluindo suas notas classificatórias, poderão ser reproduzidos ou distribuídos sem o devido consentimento da SR Rating. O conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia acerca da exatidão, fidedignidade, tempestividade ou disponibilidade das informações presentes em qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia pelos resultados aferidos mediante o uso das notas classificatórias ou ainda de qualquer parte do conteúdo do relatório de rating, bem como pela segurança ou manutenção de quaisquer dados ou informações utilizadas pelo usuário.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados isentam-se de qualquer e toda responsabilidade ou garantia, estabelecida de modo explícito ou implícito, sobre a adequação das expectativas do usuário pautadas por nossas opiniões, notas classificatórias, dados ou qualquer outro conteúdo do relatório de rating.
- Em nenhuma circunstância, A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados deverão ser responsabilizados, quer seja pelo contratante quer seja pelo usuário das informações, por quaisquer danos, custos, despesas, perdas de quaisquer naturezas, incluindo sem limitação perdas de rendas ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência, diante do uso de qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- As análises, relatórios, notas classificatórias ou qualquer conteúdo informacional provido pela SR Rating são apenas opiniões na data em que foram emitidas e jamais são declarações de fatos passados, presentes ou futuros. A despeito dos processos adotados no sentido de qualificar a opinião emitida, a SR Rating não atesta da veracidade de qualquer informação presente nos relatórios de rating, não podendo ser responsabilizadas em circunstância nenhuma diante de erros, omissões, por negligência ou não, induzidas pela não veracidade do conteúdo apresentado.
- Uma classificação de risco da SR Rating, bem como qualquer conteúdo do relatório de rating, constitui apenas opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda, sequer indica qualquer adequação dos investimentos ao perfil esperado pelo investidor. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao default. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. Não se deve depender das notas classificatórias, relatórios de rating ou qualquer outro conteúdo divulgado pela SR Rating para as decisões de investimento, não sendo jamais substitutos da fidúcia, capacidade e responsabilidade exigida e unicamente imputada ao próprio investidor.
- A SR Rating atua exclusivamente com agência de classificação de risco, estando vedada qualquer outra atividade, sobretudo aquelas relacionadas à consultoria. Assim, não possuímos qualquer participação em decisões de planejamento, estruturação, comercialização ou distribuição de títulos ou negócios. Não sugerimos, não recomendamos e não nos responsabilizamos por qualquer ato, presente ou superveniente, que possa a recair sobre a legalidade, licitude ou desempenho esperado e verificado dos títulos ou negócios avaliados.
- **A SR RATING NÃO ASSUME QUALQUER RESPONSABILIDADE CIVIL OU PENAL POR EVENTUAIS ERROS DE AVALIAÇÃO ATUAIS OU MUDANÇAS SUPERVENIENTES, OU AINDA, POR FRUSTRAÇÃO DO RETORNO FINANCEIRO ESPERADO.**

Histórico da classificação de risco

- Em 11 de junho de 2026 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 22 de junho de 2026 foi disponibilizado o relatório definitivo de rating.
- Em 19 de agosto de 2026 foi disponibilizado o relatório preliminar de rating.

Recomendamos que os leitores acessem nosso *website* (www.srrating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright©2026 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.