RELATÓRIO CAPITAL FINANÇAS FIDC - 2T2026

CAPITAL FINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **MARCELO AQUINO**
Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**
27 De Julho De 2026

RATINGS

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

FE0012-2024- FIDC - SUBORDINADA	**B(FE)** ✓
	LONGO: NEGATIVA

CLASSIFICAÇÕES

FE0012-2024 / FIDC - Subordinada / 29.109.383/0001-12

Confirmação do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 27 de julho de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 26 de abril de 2024

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 27/07/2026, 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 confirmou a classificação de risco B de longo prazo para as cotas Subordinadas Júnior do CAPITAL FINANÇAS FIDC, e adicionou uma perspectiva negativa ao rating.

A mudança da perspectiva é condicionada pelos desenquadramentos aos limites regulamentares apresentados pelo Fundo, em que pesam, preponderantemente, na concentração do maior sacado, os 5 maiores cedentes, e a subordinação mínima às cotas Sêniores. Além disso, a rentabilidade mensal das cotas Subordinadas Júnior tem sido constantemente negativa em função do incremento de PDD, acumulando -25,8% em 2026.

A perspectiva indica que, caso a performance atual do Fundo seja mantida, e/ou os limites de regulamento não voltem a ser enquadrados, a classificação de risco poderá ser rebaixada.

Os ratings se fundamentam na qualidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis, no risco apresentado em relação a solidez financeira dos cedentes e dos sacados operados, bem como os critérios de elegibilidade aplicados para a seleção de carteira, além do perfil de risco dos ativos remanescentes, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

Os índices de subordinação das cotas Sêniores são definidos em 30%. 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.

Por fim, são levados em conta o histórico de atuação e reputação da empresa responsável pela originação e seleção dos direitos creditórios cedidos ao Fundo, com critérios de elegibilidade bem definidos e um desempenho considerado estável.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	CAPITAL FINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	29.109.383/0001-12
Data de Registro	09/05/2018
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Prazo médio máximo	Não há
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos creditórios nos segmentos industrial, comercial, imobiliário, do agronegócio, financeiro, de hipotecas, de arrendamento mercantil e de prestação de serviços representados por títulos de crédito, tais como mas não mas limitadamente a duplicatas, cheques, notas promissórias, notas comerciais, cédulas de crédito bancário, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural financeira, cotas de emissão de FIDCs.
Taxa Mínima de Cessão	150% CDI
Concentração Maior Cedente	10% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	25% do PL
Concentração Maior Sacado	7,5% do PL
Concentração 5 Maiores Sacados	15% do PL
Administrador	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	TERCON INVESTIMENTOS S.A.
Consultor Especializado	CAPITAL FINANÇAS CONSULTORIA E COBRANCA LTDA
Agente de Cobrança	CAPITAL FINANÇAS CONSULTORIA E COBRANCA LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	Início do Fundo
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do segundo trimestre de 2026, o CAPITAL FINANÇAS FIDC apresenta os seguintes indicadores financeiros: o Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 46,12 milhões. A composição da carteira atingiu um total de R$ 51,28 milhões, sendo que o percentual de créditos vencidos foi de 23,28%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) registrou um valor total de R$ 9,30 milhões, com um crescimento de 28,55% em relação a março de 2026, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 108,92%. O prazo médio dos recebíveis foi de 67 dias, apresentando uma queda de 23 dias em relação a março de 2026. O percentual de concentração do maior cedente foi de 8,99%, enquadrado dentro do limite regulamentar, enquanto o percentual de concentração do maior sacado também foi de 8,99%, porém desenquadrado frente ao limite regulamentar. O volume de liquidação mensal em junho foi de R$ 19,85 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 70,85% e um percentual de liquidação em atraso de 29,14%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 9 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 2,91% e o percentual de recompra sobre o PL foi de 1,25%. Apesar de não haver captações, as amortizações ao longo do período analisado totalizaram R$ 3,18 milhões na Cota Senior 4. As subordinações mínimas regulamentares estão desenquadradas. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 2T2026 foi de -15,38%.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo Fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Além disso, desenquadramentos aos limites regulamentares poderão ensejar revisões negativas.

Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

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. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios e pelas condições de amortização das cotas seniores e mezanino.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Consultoria Especializada. A consultoria é responsável pela originação, seleção e cobrança dos direitos creditórios do Fundo. A empresa foi fundada em 2013 por Luiz Carlos Fraga Peres, atual CEO, destacando-se que seu histórico no segmento se remete ainda a 1996. A Liberum Ratings realizou visita na sede da consultoria e pode constatar seu processo de originação e cobrança, bem como suas ferramentas de análise de dados e gestão.

Perfil dos direitos Creditórios. Os critérios de elegibilidade do Regulamento estabelecem uma série de limites em % do Patrimônio do Fundo (PL) para determinados tipos de título, a saber: 10% para títulos a performar; 5% para notas promissórias; 20% para CCBs e NCs; 15% para notas comerciais; 8% para cheques e 5% para CPRs. Paralelamente, o maior cedente está limitado a 10% do PL e os 5 maiores a 25%, enquanto o maior sacado está limitado a 7,5% e dos 5 maiores a 15%. Na visão da Liberum Ratings, a parametrização de limites para os tipos de títulos conjugado com limites para cedentes e sacados contribuem fortemente na avaliação de risco das cotas, uma vez que consultor especializado e gestor estão submetidos a regras explicitas no intuito de mitigar o risco de crédito.

Nível de subordinação para as cotas Seniores. A estrutura de subordinação oferece proteção significativa às Cotas Seniores, no nível de 30% do PL apesar da redução. A estrutura de subordinação é importante para absorver possíveis impactos de inadimplência ou perda da carteira de direitos creditórios ao cotistas hierarquicamente superiores.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvos de aquisição. Pesa negativamente, não só para os FIDCs lastreados em Recebíveis Comerciais, mas para qualquer fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócio regulado para tais títulos, o que também incluiria o registro desses ativos e um 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.

Ativos remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela remanescente do PL, que não será alocada em direitos creditórios, deverá ser alocada em instrumentos de renda fixa ou títulos públicos, considerados de baixo grau de risco.

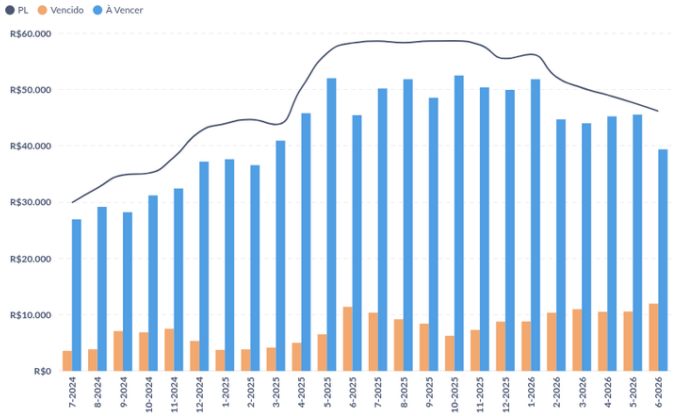
LÂMINAS

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.

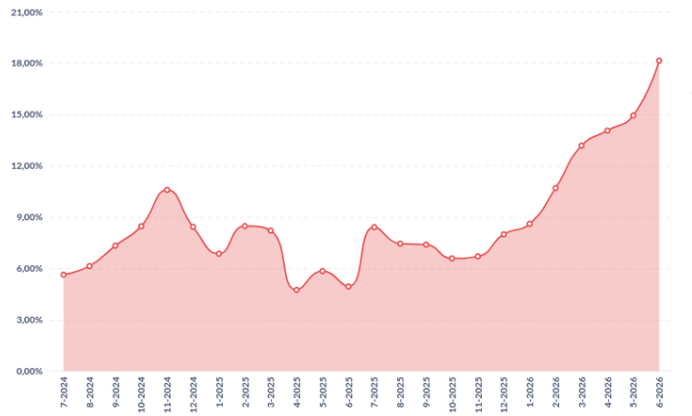
Composição do PL (R$ mil)

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$)
7-2025	58.545	50.153	10.358	36	2.959	32	3	0	92	0	-5.089
8-2025	58.286	51.778	9.191	332	1.781	31	1	0	-288	0	-4.539
9-2025	58.559	48.490	8.407	312	5.848	31	1	0	-326	0	-4.204
10-2025	58.590	52.474	6.253	541	3.524	32	1	0	-370	0	-3.865
11-2025	57.901	50.348	7.298	253	4.047	33	1	0	-215	0	-3.863
12-2025	55.461	49.900	8.769	575	1.285	32	0	0	-411	0	-4.689
1-2026	56.213	51.805	8.800	558	766	33	0	0	-535	0	-5.214
2-2026	52.208	44.664	10.357	457	2.997	33	1	0	-418	0	-5.882
3-2026	50.278	43.967	10.969	382	2.476	32	1	0	-314	0	-7.234
4-2026	49.009	45.205	10.537	190	1.227	33	1	0	-351	0	-7.832
5-2026	47.637	45.533	10.570	150	57	33	1	0	-330	0	-8.377
6-2026	46.124	39.334	11.942	404	4.087	32	1	0	-376	0	-9.299

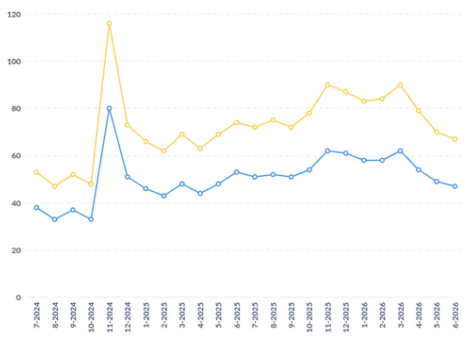
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



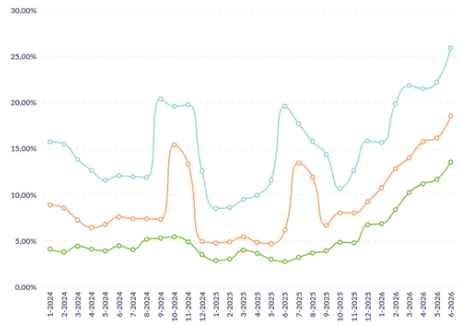
Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico



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$)
7-2025	50.153	19.708	13.597	7.854	8.994
8-2025	51.778	24.920	12.807	5.650	8.401
9-2025	48.490	24.884	12.528	2.914	8.164
10-2025	52.474	23.856	12.073	6.019	10.527
11-2025	50.348	18.156	15.454	4.228	12.510
12-2025	49.900	21.054	11.967	5.076	11.803
1-2026	51.805	21.507	13.406	5.077	11.815
2-2026	44.664	17.634	10.551	5.069	11.409
3-2026	43.967	16.344	11.303	4.419	11.900
4-2026	45.205	20.490	9.387	4.278	11.050
5-2026	45.533	18.647	12.715	5.048	9.122

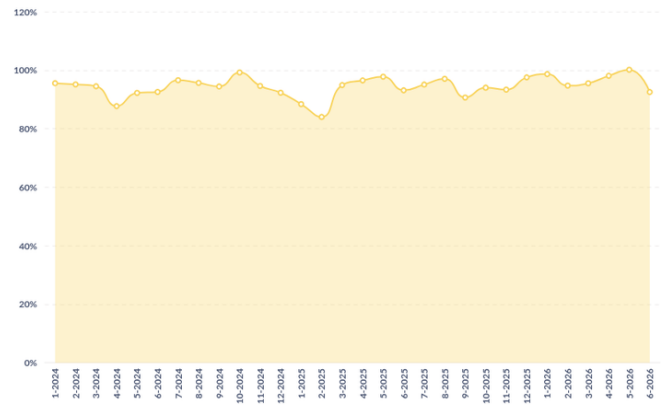
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



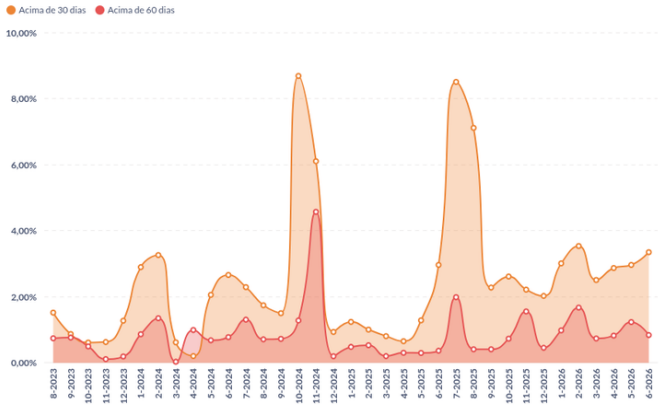
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
7-2025	10.358	2.499	4.459	1.510	831	1.059
8-2025	9.191	2.248	4.567	218	871	1.288
9-2025	8.407	4.491	1.314	300	812	1.489
10-2025	6.253	1.544	1.482	388	1.233	1.606
11-2025	7.298	2.651	480	1.386	1.128	1.652
12-2025	8.769	3.639	1.036	348	2.382	1.364
1-2026	8.800	2.755	1.397	788	2.086	1.774
2-2026	10.357	3.663	1.259	1.054	2.441	1.940
3-2026	10.969	3.932	1.139	750	2.156	2.992
4-2026	10.537	2.824	1.560	670	2.455	3.028
5-2026	10.570	2.881	1.146	981	2.061	3.501
6-2026	11.942	3.404	1.608	688	1.840	4.402

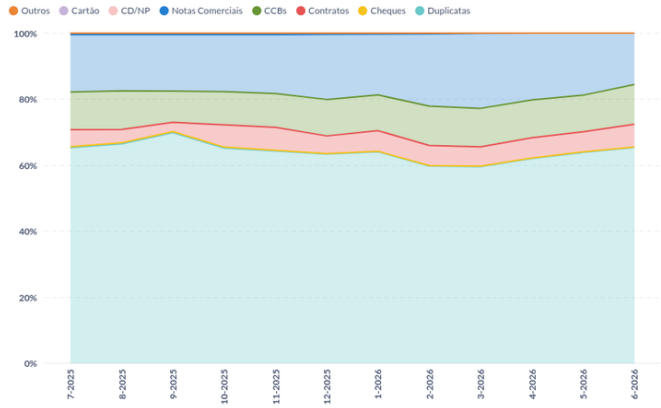
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



Vencidos acima de 30 e 60 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



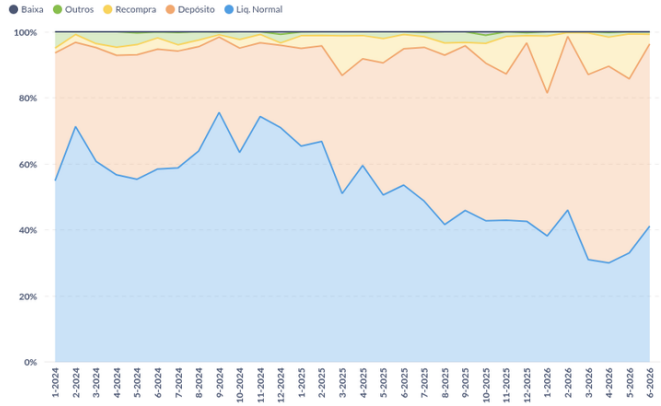
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
7-2025	39.547	160	3.117	6.898	10.498	291	0	0
8-2025	40.548	179	2.469	7.124	10.374	277	0	0
9-2025	39.772	171	1.586	5.397	9.693	277	0	0
10-2025	38.306	159	3.956	5.912	10.118	277	0	0
11-2025	37.082	118	4.010	5.891	10.284	262	0	0
12-2025	37.188	68	3.153	6.480	11.563	217	0	0
1-2026	38.853	66	3.786	6.555	11.174	172	0	0
2-2026	32.894	64	3.339	6.557	12.040	127	0	0
3-2026	32.754	63	3.204	6.408	12.462	45	0	0
4-2026	34.585	87	3.418	6.370	11.283	0	0	0
5-2026	35.861	91	3.401	6.210	10.540	0	0	0
6-2026	33.520	79	3.527	6.169	7.981	0	0	0

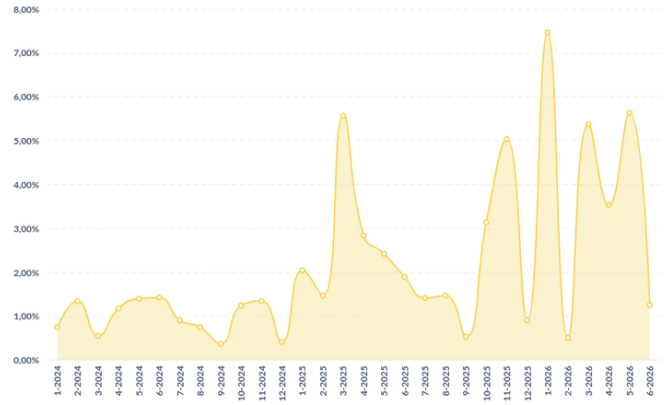
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



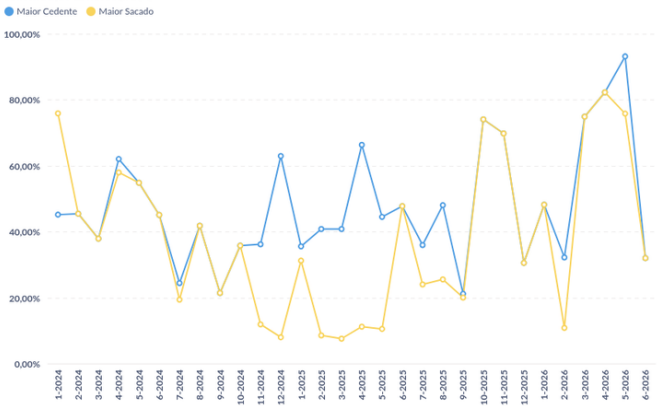
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
7-2025	48,7%	46,6%	3,3%	0,19%	1,3%
8-2025	41,6%	51,3%	3,7%	0%	3,4%
9-2025	45,9%	49,9%	1,0%	0%	3,2%
10-2025	42,8%	47,7%	6,0%	1,05%	2,5%
11-2025	42,9%	44,3%	11,3%	0%	1,4%
12-2025	42,6%	54,0%	2,1%	0,3%	0,9%
1-2026	38,2%	43,3%	17,3%	0,022%	1,3%
2-2026	46,0%	52,6%	1,2%	0,0052%	0,2%
3-2026	31,0%	56,0%	12,6%	0,0067%	0,3%
4-2026	30,0%	59,5%	8,8%	0,24%	1,4%
5-2026	33,1%	52,7%	13,6%	0,0062%	0,6%
6-2026	41,2%	55,2%	2,9%	0,042%	0,7%

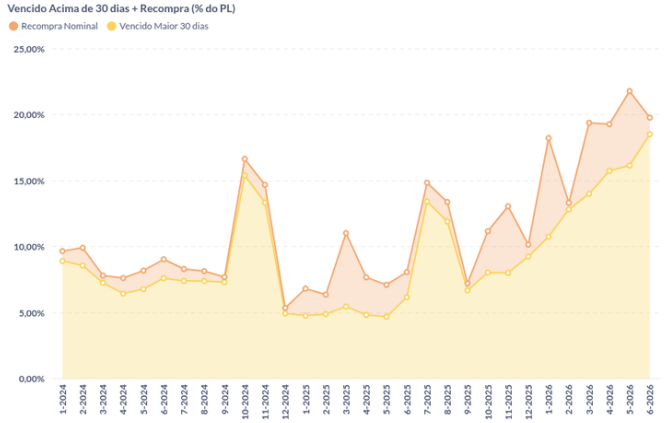
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



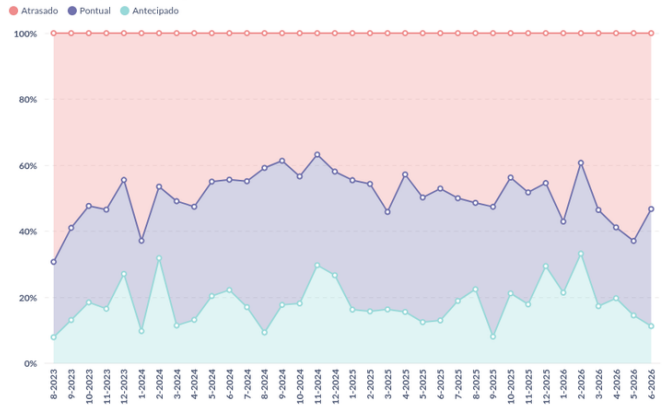
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
7-2025	1,4%	13,4%	14,8%
8-2025	1,5%	11,9%	13,4%
9-2025	0,5%	6,7%	7,2%
10-2025	3,1%	8,0%	11,2%
11-2025	5,0%	8,0%	13,1%
12-2025	0,9%	9,2%	10,2%
1-2026	7,5%	10,8%	18,2%
2-2026	0,5%	12,8%	13,3%
3-2026	5,4%	14,0%	19,4%
4-2026	3,5%	15,7%	19,3%
5-2026	5,6%	16,1%	21,8%
6-2026	1,3%	18,5%	19,8%

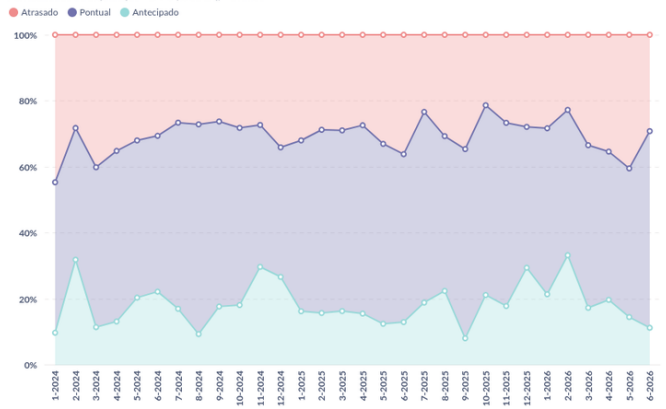
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2025	19%	31%	50%
8-2025	22%	26%	51%
9-2025	8%	39%	53%
10-2025	21%	35%	44%
11-2025	18%	34%	48%
12-2025	29%	25%	45%
1-2026	21%	22%	57%
2-2026	33%	27%	39%
3-2026	17%	29%	54%
4-2026	20%	21%	59%
5-2026	15%	23%	63%
6-2026	11%	35%	53%

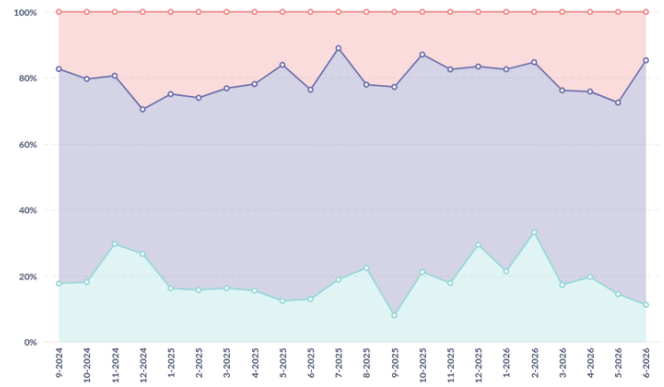
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



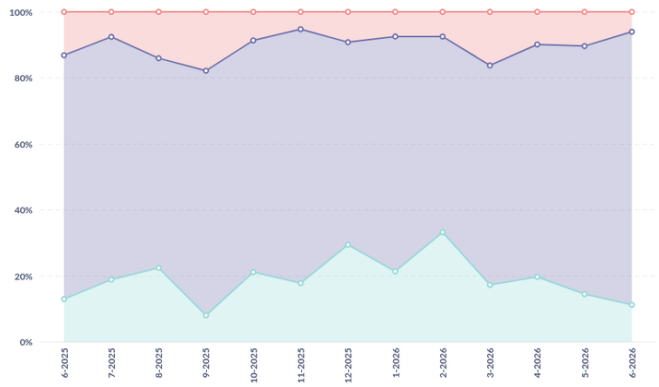
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2025	19%	58%	23%
8-2025	22%	47%	31%
9-2025	8%	57%	35%
10-2025	21%	57%	21%
11-2025	18%	55%	27%
12-2025	29%	43%	28%
1-2026	21%	50%	28%
2-2026	33%	44%	23%
3-2026	17%	49%	33%
4-2026	20%	45%	35%
5-2026	15%	45%	40%
6-2026	11%	60%	29%

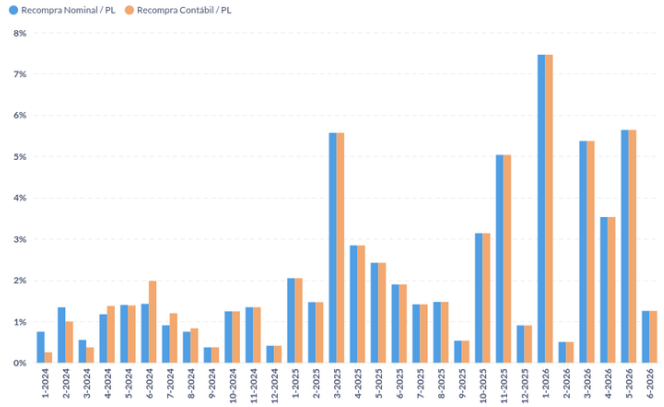
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



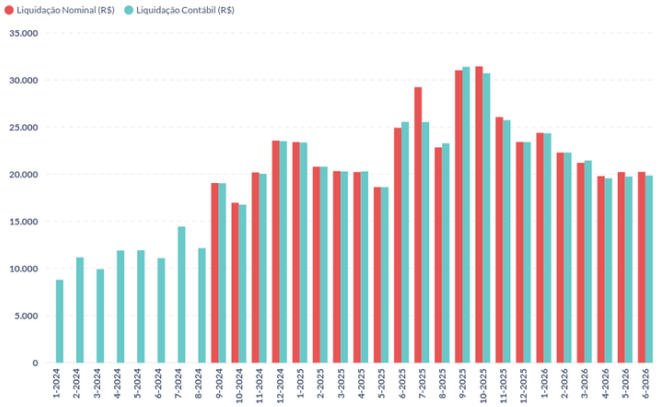
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



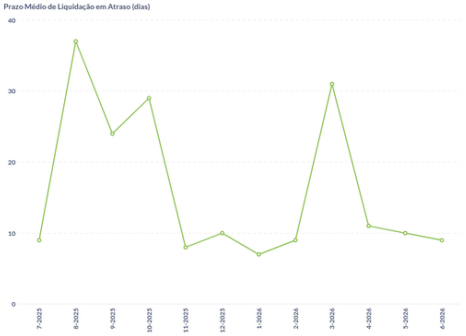
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



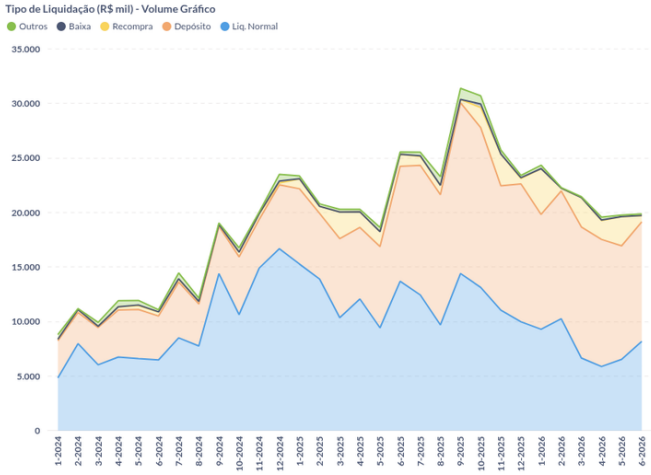
Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



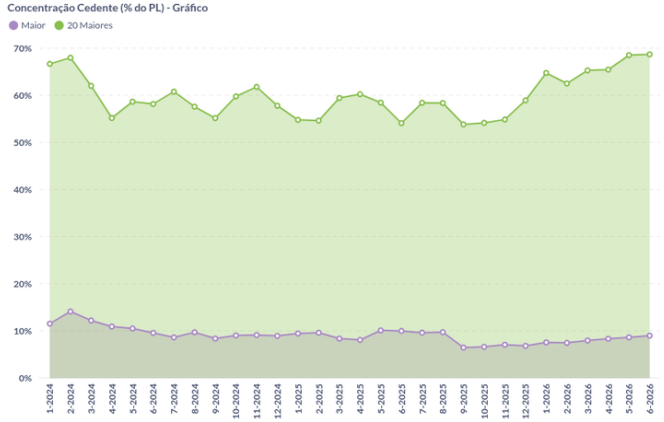
Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



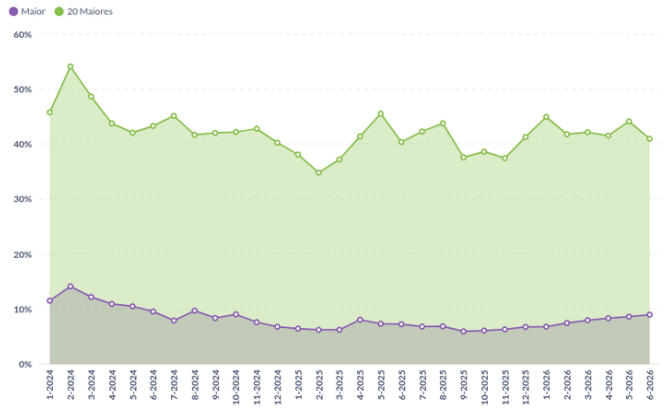
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2025	9,63%	29,13%	41,42%	50,53%	58,34%
8-2025	9,74%	28,77%	42,08%	51,27%	58,30%
9-2025	6,47%	26,12%	39,25%	47,63%	53,77%
10-2025	6,62%	24,70%	38,35%	47,63%	54,10%
11-2025	7,07%	27,76%	41,12%	49,14%	54,80%
12-2025	6,83%	28,68%	43,45%	52,28%	58,85%
1-2026	7,57%	32,63%	49,08%	58,17%	64,67%
2-2026	7,47%	31,91%	47,23%	56,28%	62,43%
3-2026	7,97%	33,49%	49,76%	59,17%	65,21%
4-2026	8,35%	33,52%	49,57%	58,73%	65,36%
5-2026	8,63%	33,54%	50,99%	61,21%	68,43%
6-2026	8,99%	33,87%	53,36%	62,31%	68,62%

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2025	6,83%	22,31%	32,27%	38,05%	42,26%
8-2025	6,86%	23,17%	33,84%	39,57%	43,75%
9-2025	5,96%	20,88%	30,27%	34,54%	37,55%
10-2025	6,11%	19,84%	30,44%	35,08%	38,61%
11-2025	6,31%	20,21%	30,08%	34,33%	37,42%
12-2025	6,76%	20,57%	32,44%	38,04%	41,27%
1-2026	6,82%	21,81%	35,79%	41,44%	44,90%
2-2026	7,47%	22,21%	32,74%	37,99%	41,77%
3-2026	7,97%	22,76%	33,41%	38,50%	42,13%
4-2026	8,35%	23,50%	33,19%	38,08%	41,52%
5-2026	8,63%	25,49%	35,45%	40,35%	44,10%
6-2026	8,99%	26,12%	33,10%	37,35%	40,94%

PL das Cotas (R$ mil)

		CAPITAL FINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS								
Ano	Mês	FIDC	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Senior 7	Subordinada
2025	7	58.545	3.936	7.175	3.710	11.030	10.377	4.067	0	18.250
	8	58.286	0	6.245	3.766	11.199	10.532	8.152	0	18.392
	9	58.559	0	5.288	3.825	11.380	10.697	8.280	0	19.090
	10	58.571	0	4.301	3.888	11.571	10.872	8.416	0	19.523
	11	57.870	0	3.271	3.940	11.732	11.019	8.530	0	19.379
	12	55.452	0	2.216	4.002	10.927	11.192	8.663	0	18.452
2026	1	56.213	0	1.125	4.062	10.086	11.359	8.793	2.993	17.796
	2	52.208	0	0	0	9.197	11.504	8.905	5.546	17.055
	3	50.278	0	0	0	8.306	11.684	9.044	5.632	15.611
	4	49.009	0	0	0	7.373	11.848	9.171	5.710	14.907
	5	47.637	0	0	0	6.410	12.013	9.299	5.788	14.127
	6	46.124	0	0	0	5.421	12.187	9.434	5.871	13.211

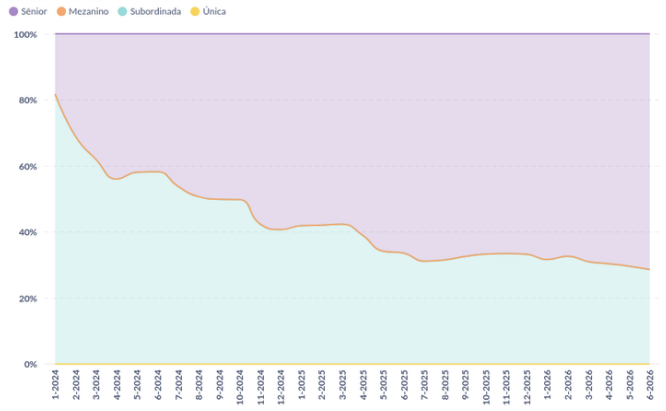
Quantidade de Cotas

		CAPITAL FINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS							
Ano	Mês	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Senior 7	Subordinada
2025	7	279,77	976,26	3.191,64	9.786,88	9.914,69	3.973,39	0,00	675,54
	8	0,00	976,26	3.191,64	9.786,88	9.914,69	7.847,27	0,00	675,54
	9	0,00	976,26	3.191,64	9.786,88	9.914,69	7.847,27	0,00	675,54
	10	0,00	976,26	3.191,64	9.786,88	9.914,69	7.847,27	0,00	675,54
	11	0,00	976,26	3.191,64	9.786,88	9.914,69	7.847,27	0,00	675,54
	12	0,00	976,26	3.191,64	9.786,88	9.914,69	7.847,27	0,00	675,54
2026	1	0,00	976,26	3.191,64	9.786,88	9.914,69	7.847,27	2.988,64	675,54
	2	0,00	0,00	0,00	9.786,88	9.914,69	7.847,27	5.469,54	675,54
	3	0,00	0,00	0,00	9.786,88	9.914,69	7.847,27	5.469,54	675,54
	4	0,00	0,00	0,00	9.786,88	9.914,69	7.847,27	5.469,54	675,54
	5	0,00	0,00	0,00	9.786,88	9.914,69	7.847,27	5.469,54	675,54
	6	0,00	0,00	0,00	9.786,88	9.914,69	7.847,27	5.469,54	675,54

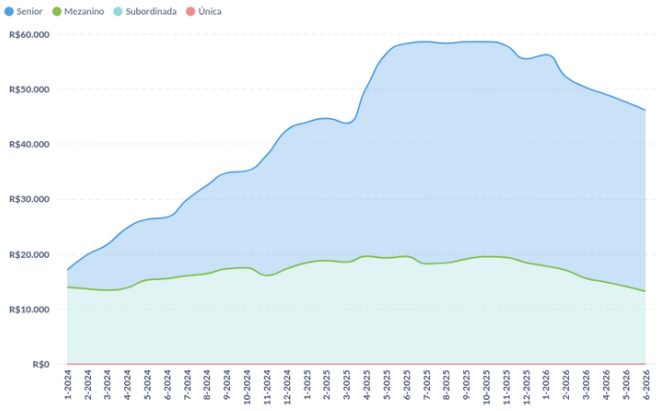
Valor das Cotas (R$)

		CAPITAL FINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS							
Ano	Mês	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Senior 7	Subordinada
2025	7	14.069,50	7.349,84	1.162,51	1.127,01	1.046,58	1.023,56	0,00	27.014,77
	8	14.192,58	6.396,62	1.179,90	1.144,32	1.062,23	1.038,87	0,00	27.226,21
	9	0,00	5.416,32	1.198,39	1.162,74	1.078,88	1.055,15	0,00	28.259,05
	10	0,00	4.406,00	1.218,03	1.182,31	1.096,56	1.072,44	0,00	28.899,28
	11	0,00	3.350,39	1.234,49	1.198,73	1.111,38	1.086,94	0,00	28.685,89
	12	0,00	2.269,54	1.253,84	1.116,52	1.128,80	1.103,97	0,00	27.314,74
2026	1	0,00	1.152,20	1.272,59	1.030,61	1.145,68	1.120,48	1.001,40	26.342,66
	2	0,00	0,00	0,00	939,75	1.160,35	1.134,83	1.014,04	25.246,09
	3	0,00	0,00	0,00	848,72	1.178,45	1.152,53	1.029,65	23.109,46
	4	0,00	0,00	0,00	753,36	1.195,02	1.168,74	1.043,92	22.065,99
	5	0,00	0,00	0,00	654,95	1.211,61	1.184,97	1.058,22	20.912,63
	6	0,00	0,00	0,00	553,93	1.229,20	1.202,17	1.073,36	19.555,65

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



PL das Cotas (R$ mil) - 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
7-2025	31.17%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
8-2025	31.56%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
9-2025	32.60%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
10-2025	33.33%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
11-2025	33.49%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
12-2025	33.28%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
1-2026	31.66%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
2-2026	32.67%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
3-2026	31.05%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
4-2026	30.42%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
5-2026	29.66%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	
6-2026	28.64%	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	

Captações (R$)

		CAPITAL FINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS							
Ano	Mês	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Senior 7	Subordinada
2025	7	0	0	0	0	0	2.000.000	0	0
	8	0	0	0	0	0	4.005.320	0	0
	9	0	0	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0	0	0
2026	1	0	0	0	0	0	0	3.000.000	0
	2	0	0	0	0	0	0	2.509.500	0
	3	0	0	0	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**6.005.320**	**5.509.500**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		CAPITAL FINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS							
Ano	Mês	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Senior 6	Senior 7	Subordinada
2025	7	0	1.011.010	0	0	0	0	0	0
	8	3.970.690	1.028.030	0	0	0	15.163	0	0
	9	0	1.044.580	0	0	0	0	0	0
	10	0	1.060.620	0	0	0	0	0	0
	11	0	1.078.480	0	0	0	0	0	0
	12	0	1.094.250	0	984.057	0	0	0	0
2026	1	0	1.110.250	0	997.722	0	0	11.357	0
	2	0	1.129.760	4.093.350	1.014.520	0	0	9.500	0
	3	0	0	0	1.027.860	0	0	0	0
	4	0	0	0	1.043.510	0	0	0	0
	5	0	0	0	1.057.770	0	0	0	0
	6	0	0	0	1.074.390	0	0	0	0
Total geral		**3.970.690**	**8.556.980**	**4.093.350**	**7.199.829**	**0**	**15.163**	**20.857**	**0**

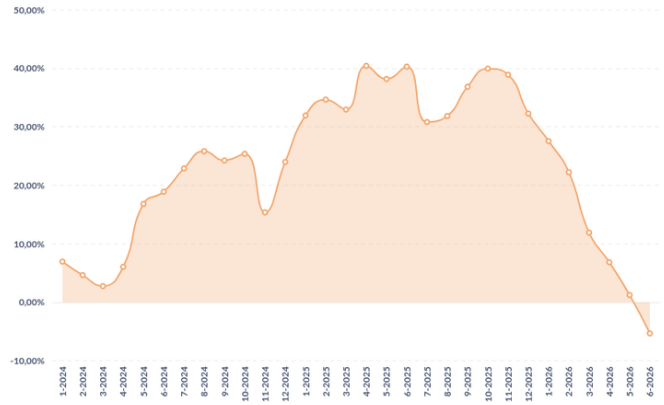
Quantidade de Cedentes e Sacados

Mês-Ano	Cedentes	Sacados
7-2025	244	3.832
8-2025	241	3.457
9-2025	238	3.449
10-2025	241	3.208
11-2025	240	3.126
12-2025	246	2.900
1-2026	240	2.740
2-2026	236	2.631
3-2026	236	2.659
4-2026	231	2.880
5-2026	238	2.823
6-2026	227	2.692

Baixado a Prejuízo (R$ mil)

Mês	Saldo (R$)	Incremento Mês (R$)
7-2025	3.440	-13
8-2025	3.411	-30
9-2025	3.401	-10
10-2025	3.281	-120
11-2025	3.523	243
12-2025	3.991	468
1-2026	4.178	186
2-2026	4.375	197
3-2026	4.613	238
4-2026	4.850	237
5-2026	5.082	232
6-2026	5.211	130

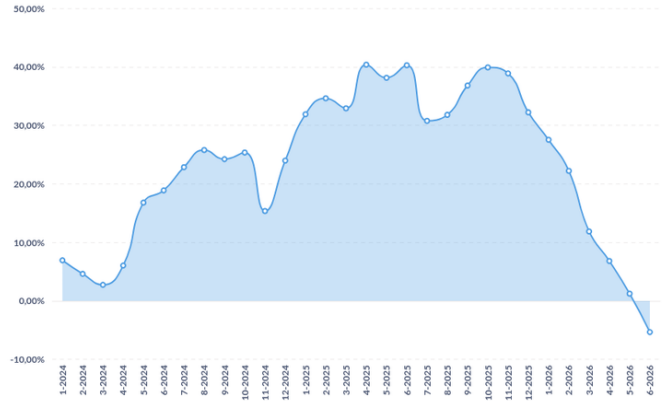
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

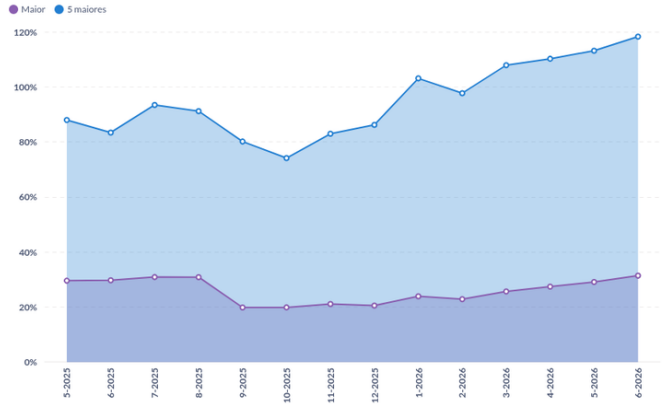
Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



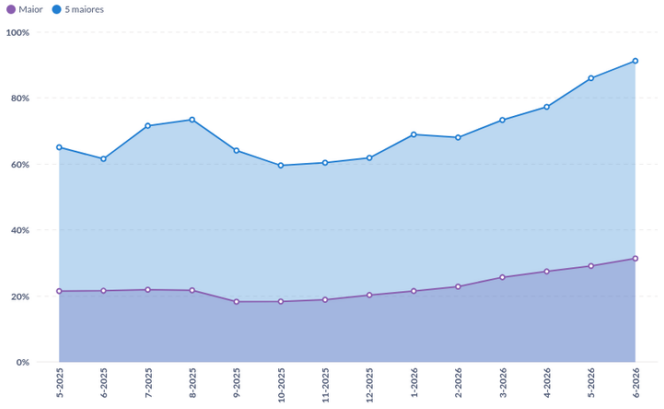
Resultado Mensal (%)

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

Concentração Cedente (% do PL Subordinada)



Concentração Sacado (% do PL Subordinada)



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