RELATÓRIO LARCA CONSIGNADO III FIDC - 2T2026

LARCA CONSIGNADO III FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS - RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **MILENA MENEZES**

Diretor Técnico **MAURICIO BASSI RINCÓN**

16 De Setembro De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0042-2025- FIDC - SENIOR	CP2(FE) CURTO: NEGATIVA
FE0042-2025- FIDC - SENIOR	A-(FE) ↓ LONGO: NEGATIVA

CLASSIFICAÇÕES

FE0042-2025 / FIDC - Senior / 59.602.002/0001-01

Rebaixamento do Rating A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa e Atribuição do Rating CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 16 de setembro de 2026

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 10 de março de 2026
Rating Inicial: Atribuição do Rating AA- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 20 de maio de 2025

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 14/09/2026, registrado sob o número de ata 0489/2026, e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings rebaixou a classificação de risco de longo prazo de A para A- para a 1ª Série de Classe de Cotas Sêniores, com perspectiva negativa para o LARCA CONSIGNADO III FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA (“Larca Consignado III”). Na mesma data foi atribuído a classificação de risco de curto prazo CP2 para a cota citada.

O rebaixamento da classificação ponderou, principalmente, a ausência de liquidação normal do Fundo desde junho de 2026, sendo que 99,7% das liquidações ocorreram por meio de baixa total antecipada (pré-pagamento). Além disso, a Cota Subordinada Júnior registra rentabilidade consecutivamente negativa, indicando que, apesar de essas liquidações resultarem em valores pagos acima dos valores de aquisição, o pequeno spread gerado pode não ser suficiente para a remuneração integral das Cotas Superiores, não havendo garantia quanto à continuidade desse spread nos títulos pré-pagos.

Entretanto, são considerados fatores positivos no cenário atual do Fundo a realização das amortizações mensais de todas as Cotas Superiores e, consequentemente, o aumento da subordinação efetiva, ampliando o colchão para absorção dos impactos mencionados. A Liberum Ratings continuará monitorando a evolução desses e dos demais indicadores de desempenho do Fundo, podendo rever a classificação em caso de deterioração dos indicadores ou do perfil de risco da operação.

Cabe ressaltar, que o rebaixamento não está associado ao perfil de risco de crédito da carteira, e sim na estratégia adotada pelo Fundo.

O Fundo tem como principal lastro o crédito consignado público, por meio de empréstimos concedidos pela QI Sociedade de Crédito Direto aos Segurados de Entes Públicos Conveniados, mediante consignação nas folhas de pagamento de servidores públicos federais, representados por CCBs. O Fundo pode concentrar até 100% do Patrimônio Líquido no Exército Brasileiro, até 70% na SIAPE e até 50% na Caixa Econômica Federal, via antecipação do saque-aniversário do FGTS.

Ainda que o crédito consignado público para a esfera federal opere com

baixos níveis de inadimplência, em razão da estabilidade da fonte de renda do tomador e da fonte pagadora, os ratings levam em conta suas particularidades, com destaque para o fato de ser uma modalidade concorrida, com custos de distribuição (comissionamentos) relevantes. O segmento está sujeito a mudanças regulamentares, ocorrência de pré-pagamentos, eventuais alterações na margem consignável e risco de fungibilidade atrelado à transferência de créditos arrecadados e repassados pela Cedente via conta centralizadora. Tais características funcionam como redutores da margem e do spread excedente utilizado para remunerar as Cotas Subordinadas, após o pagamento das metas de retorno das Cotas Seniores, da remuneração das partes envolvidas e dos demais custos inerentes ao veículo FIDC.

Os ratings incorporam ainda o risco de liquidez e de descasamento de taxas, além de levarem em conta a vasta experiência e capacidade técnica das partes responsáveis pela gestão e concessão dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo, assim como o histórico operacional da L'ARCA Promotora de Vendas e do LARCA Consignado II FIDC RL - CNPJ/MF 54.634.742/0001-06, fundo também classificado por esta agência, que apresenta as mesmas disposições estruturais e características regulamentares, porém com maior histórico de desempenho.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	LARCA CONSIGNADO III FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS - RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	59.602.002/0001-01
Data de Registro	21/02/2025
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Profissional
Prazo médio máximo	Não há
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos creditórios oriundos de cada uma das parcelas das CCBs e/ou dos Contratos de Assistência Financeira, conforme aplicável, representativas de empréstimos consignados concedidos pelas Cedentes aos Devedores, operacionalizados por meio de consignação nas respectivas folhas de pagamento/benefícios.
Taxa Mínima de Cessão	1,33% ao mês, exceto nos casos de renegociação de dívida.
Concentração Maior Cedente	Até 100% do PL
Concentração Maior Sacado	Máximo de R$220 mil por CPF
Administrador	OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.
Custodiante	OLIVEIRA TRUST DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.
Gestor	KP GESTÃO DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	LAR COBRANCA E ANALISE DE CREDITO LTDA.
Originador	L'ARCA PROMOTORA DE VENDAS LTDA.
Agente de Cobrança	L'ARCA PROMOTORA DE VENDAS LTDA.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	03/2025
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	80.000
Valor Global da Emissão	R$ 80.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3% a.a.
Amortização / Resgate	As Cotas Seniores poderão ser amortizadas extraordinariamente, a critério da Gestora, uma vez por mês, sem prejuízo das amortizações ordinárias realizadas em regime de caixa nos dias 08 (oito) e 20 (vinte) de cada mês, ou no dia útil imediatamente subsequente, caso tais datas não sejam dias úteis.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final de julho de 2026, o LARCA CONSIGNADO III FIDC apresenta os seguintes indicadores financeiros: O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 78,56 milhões, com composição de carteira de R$ 74,81 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 0,68%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) atingiu um valor total de R$ 944,2 mil. O percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias foi de 210,83%, entretanto, o efeito vagão sobre a PDD acima de 90 dias dos créditos vencidos representa apenas 12,7% de cobertura.

O prazo médio dos recebíveis foi de 1.229 dias, apresentando uma queda de 48 dias em relação a março de 2026. O percentual de concentração do maior cedente foi de 95,22%, enquanto o percentual de concentração do maior sacado segue pulverizado em 0,28%. O volume de liquidação mensal em julho foi de R$ 5,77 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 99,74% e um percentual de liquidação em atraso de 0,25%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 3 dias.

Apesar de não haver captações, as amortizações ao longo do período analisado totalizaram R$ 4,68 milhões na Cota Mezanino, R$ 2,15 milhões na Cota Mezanino 2, R$ 17,55 milhões na Cota Senior e R$ 8,36 milhões na Cota Senior 2. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 2T2026 foi de -6,29%.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating 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. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do Fundo perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo uma melhora na qualidade dos direitos creditórios, ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade e política de investimento que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito dos títulos em carteira.

FATOS RELEVANTES

Em AGE de cotistas realizado no dia 27 de abril de 2026 foram aprovadas as seguintes deliberações:

Alteração do item 13.1 do anexo da Classe do Regulamento que autoriza a Gestora a realizar amortizações extraordinárias de Cotas Seniores e Cotas Subordinadas Mezanino;
A concessão de dispensa (waiver) a respeito de desenquadramento do índice de excesso de spread, índice de pré-pagamento e do rebaixamento da classificação de risco (rating) das Cotas Seniores em circulação, de modo a descaracterizar tais eventos como Evento de Avaliação.

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, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas subordinadas. Em razão da inexistência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos) uma vez que a principal fonte de recurso do fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas em regime de caixa é a liquidação dos direitos creditórios.

GOVERNANÇA CORPORATIVA

A Liberum Ratings está comprometida com o investimento responsável e a sustentabilidade. Em conformidade com as Recomendações da CVM e o Código Brasileiro de Governança Corporativa da ANBIMA, avaliamos as principais práticas de governança (ESG) dos FIDCs classificados e suas partes relacionadas, sendo a primeira agência global de rating a assinar os Principles for Responsible Investment (PRI) da ONU em 2012 e signatária também do Pacto Global.

Foi realizado uma visita técnica no primeiro semestre de 2025 ao escritório comercial do Grupo Larca Localizado em Porto Alegre/RS no bairro Independência. Conversamos diretamente com um dos sócios gestores do FIDC, que possui mais de 20 anos de experiência no mercado de capitais. Conhecemos melhor a história profissional do gestor e entendemos mais profundamente os segmentos de atuação do grupo. Para a atribuição do LARCA III realizamos um vídeo chamada com o segundo sócio do grupo, responsável pelas operações de crédito consignado. Falamos sobre os objetivos do FIDC e suas características regulamentares.

O FIDC faz parte da LARCA que tem em sua composição além desse FIDC mais três fundos. Sendo, dois de consignado e um de recebíveis comerciais. Todos com ratings realizados pela Liberum. O grupo tem aproximadamente 55 colaboradores. Todas as áreas necessárias para o seu funcionamento já são internalizadas.

Nos foi trazido a preocupação da LARCA sobre a qualidade das operações e de como eles estabelecem as relações com a bancarizadora e os servidores interessados no crédito. O fundo trabalha com os ententes conveniados: Exército Brasileiro, Aeronáutica, Marinha Brasileira e SIAPE.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de Concentração. O Fundo poderá alocar 100% do PL, desde que observada a constituição da Reserva de Caixa, em Direitos de Crédito Elegíveis oriundos de Contratos de Concessão de Assistência Financeira concedidos a Segurados pela Cedente, com alocação mínima estabelecida em 67% do PL. O limite de concentração por Ente Público Conveniado em relação ao PL do Fundo: até 100% para o Exército Brasileiro; até 70% para a Aeronáutica; até 70% para a Marinha brasileira; até 70% para a SIAPE até 70% para a SIAPE; via empréstimo consignado com desconto em folha de pagamento.

Existência de hierarquia entre cotas. Hierarquicamente as cotas Subordinadas Júnior são mais frágeis uma vez que se subordinam às cotas Seniores e às cotas Subordinadas Mezanino para efeito de amortização, resgate e distribuição dos resultados da carteira do fundo. As cotas Sêniores, avaliadas pela Liberum Ratings, possuem subordinação mínima de 20% do PL a ser composto por cotas Subordinadas Mezanino e Júnior. As cotas Subordinadas Mezaninos possuem subordinação mínima atualizada de 5% do PL a ser composto por cotas Subordinadas Júnior, que por sua vez, não possuem essa cobertura, estando mais suscetíveis aos riscos provenientes das operações do fundo e servindo de proteção para as demais cotas.

Risco de default dos direitos creditórios é minimizado pelo fato de serem consignados em folhas de pagamento para funcionários públicos, principalmente federais. Os direitos de crédito resultam de Contratos de Concessão de Assistência Financeira, concedidos a Segurados por meio de consignação nas respectivas folhas de pagamento, devidamente formalizados nos termos da Circular SUSEP. Os Entes Públicos Conveniados são: (i) Exército Brasileiro; (ii) Aeronáutica; (iii) Marinha Brasileira; e (iv) SIAPE - Sistema Integrado de Administração de Recursos Humanos do Poder Executivo Federal. Destaca-se que, além da supervisão da SUSEP voltada para entidades seguradoras e de previdência, a atuação das instituições financeiras que originam esses créditos é regulamentada e supervisionada pelo Banco Central do Brasil (BACEN). Isso assegura que as operações de crédito consignado estejam em conformidade com as normas prudenciais e de conduta estabelecidas, caracterizando maior segurança e estabilidade no processo de concessão de crédito.

O crédito consignado tem por característica, a forte busca por refinanciamentos e a portabilidade para outras instituições. Parte dos créditos arrecadados se referem a contratos pagos antecipadamente, repassados aos Fundos através de conta fiduciária arrecadadora da Cedente. Portanto, ainda que o risco de default dos direitos creditórios seja atenuado, é importante destacar que a modalidade de crédito está suscetível ao pré-pagamento/refinanciamento e eventuais mudanças na margem consignável. Importante ressaltar que o regulamento limita o ágio à 10%, limitando o prejuízo do pré-pagamento. Ainda, na prática, o ágio médio está 4,05% em abril (dados da gestora enviados). Os riscos atrelados às alterações de capacidade de pagamento dos Segurados são perceptíveis uma vez que boa parte das operações de crédito consignado não duram até o final, onde é feita a liquidação antecipada perante o Fundo. Geralmente, isso ocasiona uma taxa de cessão menor que o esperado, dado que os contratos podem ser pré-pagos a qualquer momento, pressionando o resultado líquido do FIDC, podendo resultar em prejuízo. Espera-se que o Fundo esteja preparado para estes riscos com a da taxa mínima de cessão para 1,33%. A taxa máxima de juros do empréstimo consignado para servidores públicos federais é de 1,80% ao mês em 2025. Essa taxa foi definida pelo Conselho Nacional de Previdência Social (CNPS).

Ausência de coobrigação das Sociedades de crédito Direto (SCD) nós direitos creditórios. A cessão dos Direitos Creditórios será irrevogável e irretratável, com a transferência, para o Fundo, em caráter definitivo e sem direito de regresso contra a respectiva Cedente, da plena titularidade dos Direitos Creditórios, juntamente com todos os direitos (inclusive direitos reais de garantia), garantias, privilégios, preferências, prerrogativas e ações a estes relacionadas, bem como reajustes monetários, juros e encargos.

As bancarizadoras aparecem como cedente que será responsável pela existência, certeza, liquidez, exigibilidade, conteúdo, exatidão, veracidade, legitimidade e correta formalização dos Direitos de Crédito que comporão a carteira do Fundo, nos termos do Artigo 295 do Código Civil Brasileiro, não havendo por parte do Custodiante, do Controlador, do Agente de Conta Fiduciária, do Gestor, da Administradora e/ou do Coordenador Líder qualquer responsabilidade a esse respeito, observadas e mantidas, contudo, as responsabilidades do Custodiante previstas na Resolução CVM 175/22.

Critérios de Elegibilidade definidos. Quanto aos direitos creditórios: (i) devem possuir, individualmente, no máximo, 96 parcelas na respectiva data de aquisição; (ii) devem ter como Devedores pessoas com idade entre 21 anos e 70 anos na data da cessão, inclusive; (iii) o Devedor não deve ter, na Data de Aquisição e Pagamento, saldo devedor junto ao Fundo, representado por um ou mais Direitos Creditórios em valor total presente superior a R$ 220.000,00, considerada pro forma a cessão pretendida; (iv) devem ter o valor mínimo, de cada Direito Creditório descrito no Contrato de Cessão, de R$ 100,00; (v) devem ter a data do vencimento da primeira parcela vincenda da CCB e/ou do Contrato de Assistência Financeira, conforme aplicável, não superior a 70 dias contados da data de cessão ao Fundo; (vi) não poderão ter parcela vencida e não paga perante o Fundo da CCB e/ou do Contrato de Assistência Financeira na data da cessão pretendida; (vii) ao menos 30% dos Direitos Creditórios integrantes da carteira, considerada pro forma a cessão pretendida na Data de Aquisição e Pagamento, deverão ter vencimento máximo de 72 meses, calculados a valor presente pela respectiva Taxa de Cessão; (viii) As taxas de desconto praticadas pela Gestora na aquisição de Direitos Creditórios serão realizadas, no mínimo, a uma taxa correspondente a 1,33% (um virgula sessenta e dois por cento) ao mês, exceto nos casos de renegociação de dívida; (ix) não poderão estar vencidos e os Contratos de Empréstimos não poderão estar em atraso ou inadimplidos na respectiva Data de Aquisição; (x)A média da taxa efetiva de aquisição deve ser, no mínimo, equivalente a 1,62%a.m; e (xi) o desembolso máximo, quando do processo de aquisição de determinado Direito Creditório, incluindo os custos de aquisição e as despesas relacionadas à aquisição e monitoramento dos Direitos Creditórios, não poderá exceder 10% (dez por cento) do valor da respectiva emissão.

Histórico operacional. O LARCA CONSIG III FIDC RL iniciou suas atividades em março de 2025. Destaca-se que as partes responsáveis pela gestão e concessão de carteira possuem relevante experiência no segmento de consignado público, além da existência de dois FIDCs anteriores de consignado (LARCA I e II) também avaliados pela Liberum Ratings.

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. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas subordinadas. Em razão da inexistência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos) uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas em regime de caixa é a liquidação dos direitos creditórios. Observa-se o prazo de carência de 18 meses.

Ativos remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do patrimônio líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios Elegíveis poderá ser aplicada, isolada ou cumulativamente, em: a) títulos públicos federais; b) ativos financeiros de renda fixa de emissão ou Coobrigação de instituições financeiras; c) operações compromissadas com lastro nos Ativos Financeiros de Liquidez referidos nos itens (a) e (b) acima; e cotas de classes de fundos de investimento que invistam exclusivamente nos Ativos Financeiros de Liquidez referidos nos itens (a) a (c) acima.

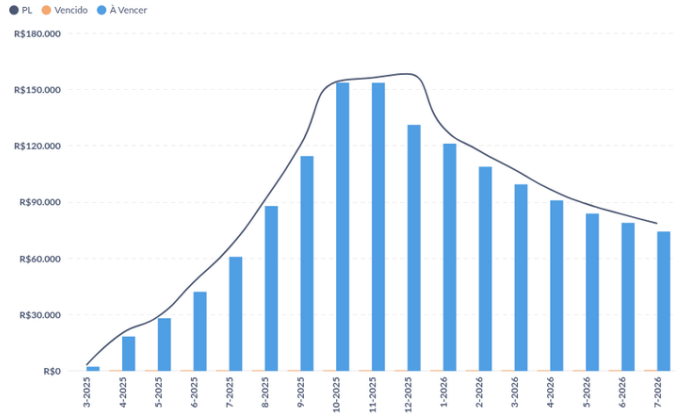
LÂMINAS

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.

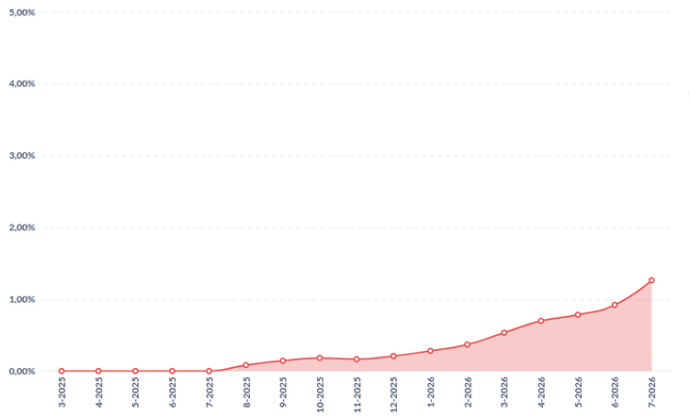
Composição do PL (R$ mil)

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$)
9-2025	120.354	114.478	86	0	5.459	0	71	0	424	0	-163
10-2025	154.017	153.560	106	0	4	0	73	0	554	0	-280
11-2025	156.112	153.527	137	0	1.843	0	0	0	785	73	-253
12-2025	158.225	131.039	183	0	26.743	0	73	0	463	0	-275
1-2026	129.720	121.115	221	0	6.179	0	1	0	2.545	0	-341
2-2026	117.391	108.818	280	0	6.439	0	0	0	2.257	0	-402
3-2026	107.218	99.371	329	0	5.821	0	1	0	2.228	0	-532
4-2026	96.702	90.935	382	0	3.808	0	1	0	2.214	0	-637
5-2026	89.084	83.860	428	0	3.191	0	1	0	2.264	0	-660
6-2026	83.570	78.919	461	0	2.682	0	1	0	2.237	0	-730
7-2026	78.556	74.303	512	0	2.487	0	1	0	2.198	0	-944

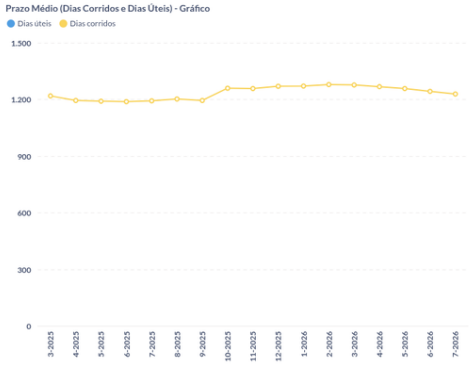
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



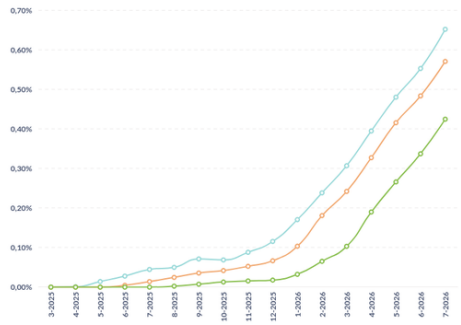
Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico



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$)
9-2025	114.478	2.213	2.782	2.738	106.745
10-2025	153.560	2.815	3.655	3.598	143.491
11-2025	153.527	3.682	3.674	3.603	142.567
12-2025	131.039	3.221	3.161	2.921	121.736
1-2026	121.115	3.005	2.765	2.630	112.715
2-2026	108.818	2.544	2.413	2.369	101.492
3-2026	99.371	2.250	2.209	2.167	92.746
4-2026	90.935	2.069	2.029	1.987	84.850
5-2026	83.860	1.917	1.876	1.807	78.260
6-2026	78.919	1.809	1.740	1.693	73.678
7-2026	74.303	1.677	1.630	1.604	69.392

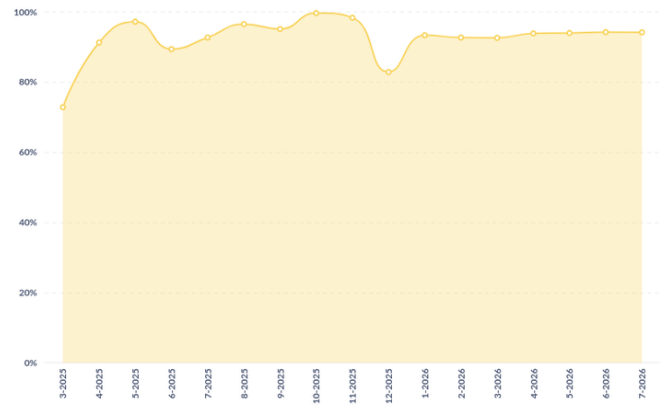
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



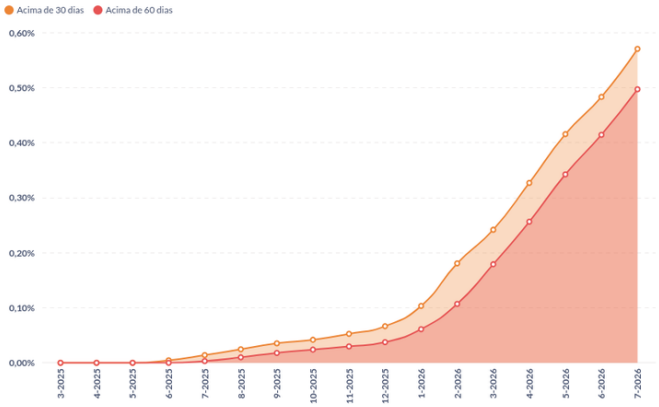
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
9-2025	86	43	21	13	9	0
10-2025	106	41	28	17	20	0
11-2025	137	55	35	22	23	2
12-2025	183	77	46	31	22	6
1-2026	221	87	55	37	34	8
2-2026	280	68	87	49	63	13
3-2026	329	70	67	82	91	19
4-2026	382	65	68	64	148	35
5-2026	428	58	65	68	177	60
6-2026	461	58	57	65	190	91
7-2026	512	64	58	57	178	155

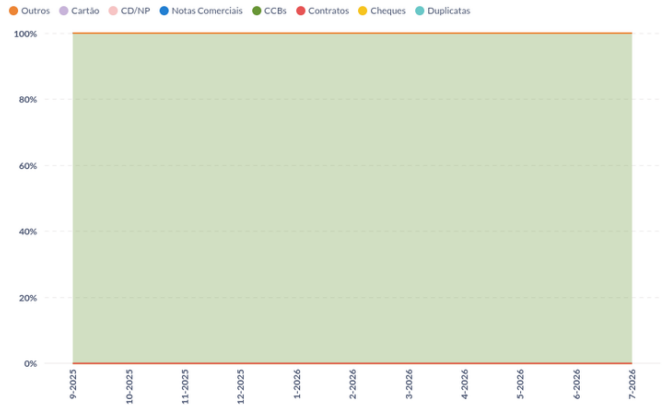
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



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



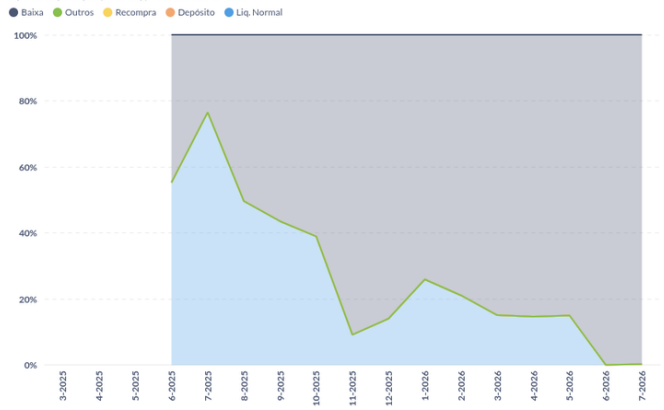
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
9-2025	0	0	0	114.564	0	0	0	0
10-2025	0	0	0	153.666	0	0	0	0
11-2025	0	0	0	153.664	0	0	0	0
12-2025	0	0	0	131.222	0	0	0	0
1-2026	0	0	0	121.336	0	0	0	0
2-2026	0	0	0	109.098	0	0	0	0
3-2026	0	0	0	99.700	0	0	0	0
4-2026	0	0	0	91.316	0	0	0	0
5-2026	0	0	0	84.288	0	0	0	0
6-2026	0	0	0	79.381	0	0	0	0
7-2026	0	0	0	74.815	0	0	0	0

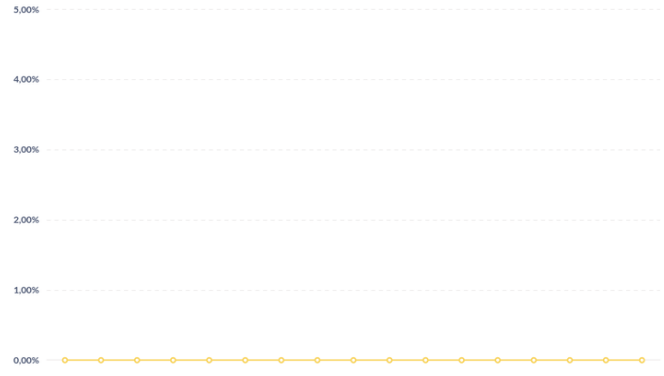
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



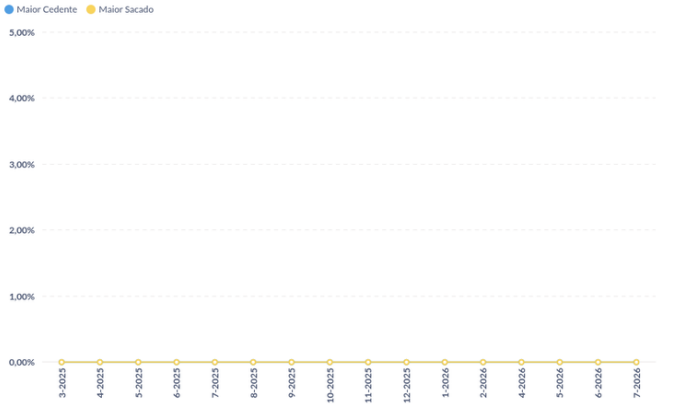
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
9-2025	43,6%	0,0%	0,0%	56,45%	0,0%
10-2025	39,0%	0,0%	0,0%	61,05%	0,0%
11-2025	9,2%	0,0%	0,0%	90,8%	0,0%
12-2025	14,1%	0,0%	0,0%	85,92%	0,0%
1-2026	26,0%	0,0%	0,0%	74,04%	0,0%
2-2026	21,1%	0,0%	0,0%	78,9%	0,0%
3-2026	15,1%	0,0%	0,0%	84,88%	0,0%
4-2026	14,7%	0,0%	0,0%	85,35%	0,0%
5-2026	15,0%	0,0%	0,0%	84,98%	0,0%
6-2026	0,1%	0,0%	0,0%	99,93%	0,0%
7-2026	0,3%	0,0%	0,0%	99,74%	0,0%

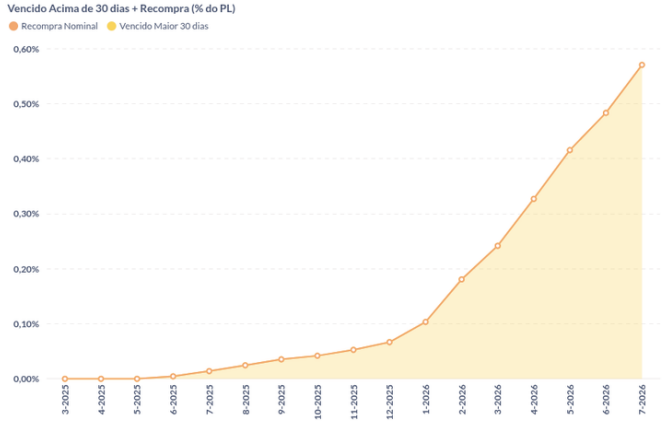
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



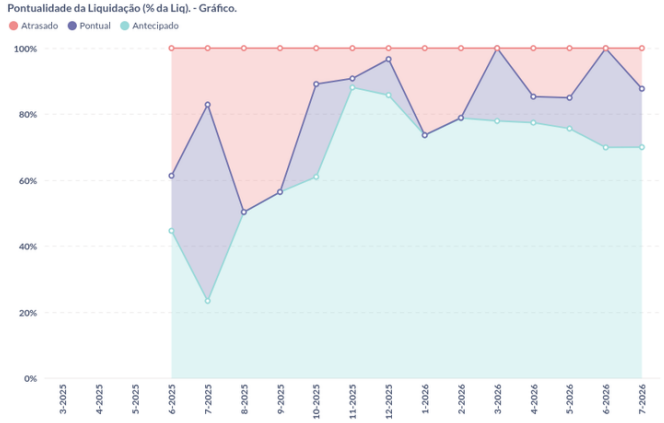
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

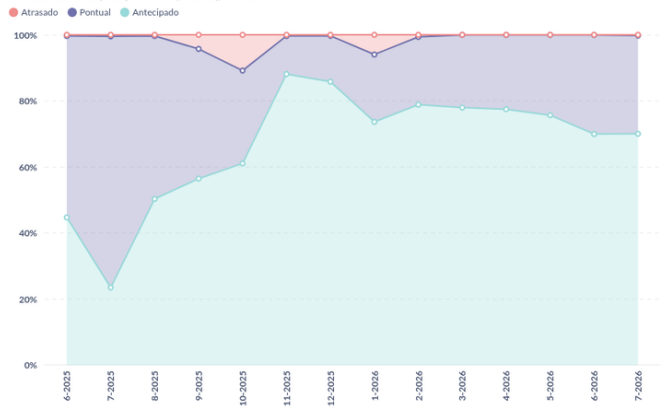
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
9-2025	56%	0%	44%
10-2025	61%	28%	11%
11-2025	88%	3%	9%
12-2025	86%	11%	3%
1-2026	74%	0%	26%
2-2026	79%	0%	21%
3-2026	78%	22%	0%
4-2026	77%	8%	15%
5-2026	76%	9%	15%
6-2026	70%	30%	0%
7-2026	70%	18%	12%

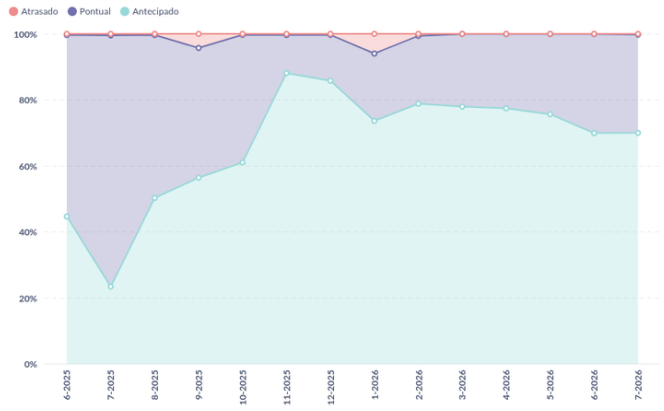
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



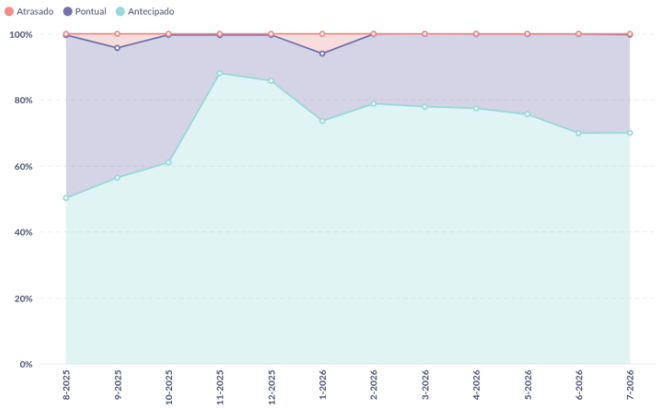
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
9-2025	56%	39%	4%
10-2025	61%	28%	11%
11-2025	88%	12%	0%
12-2025	86%	14%	0%
1-2026	74%	20%	6%
2-2026	79%	21%	1%
3-2026	78%	22%	0%
4-2026	77%	22%	0%
5-2026	76%	24%	0%
6-2026	70%	30%	0%
7-2026	70%	30%	0%

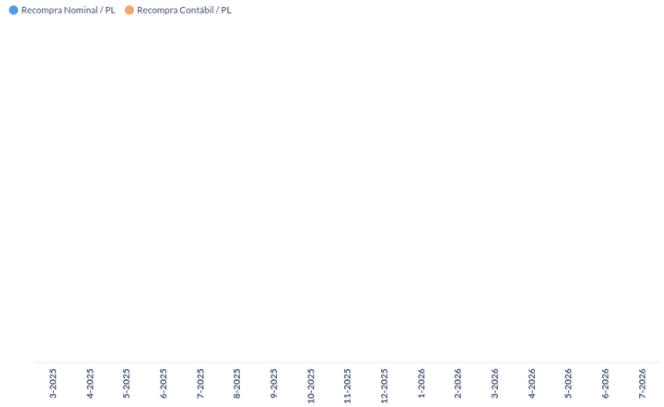
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



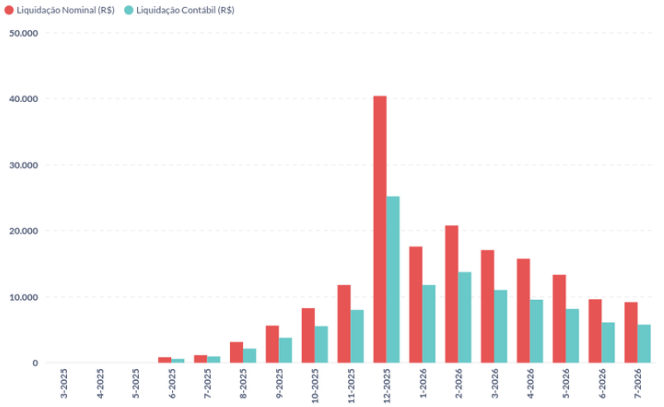
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



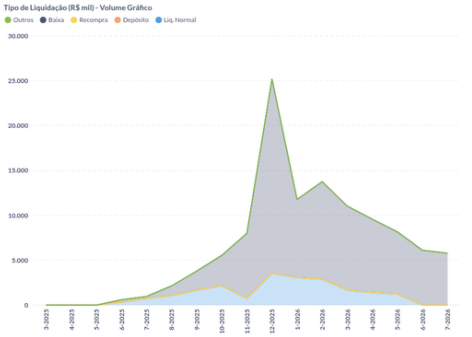
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



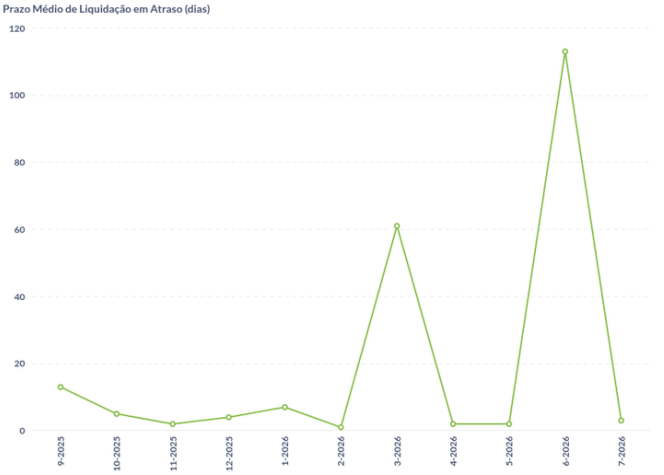
Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



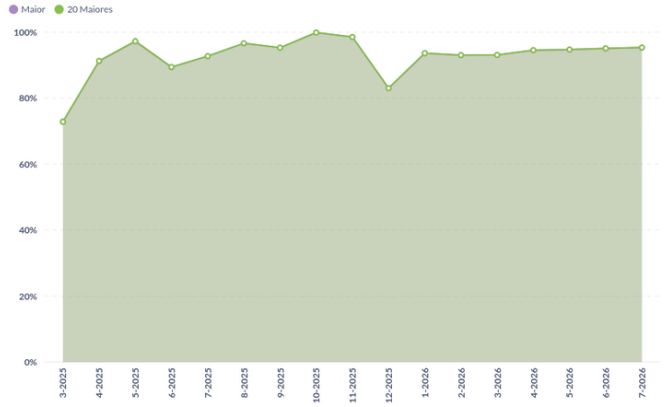
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



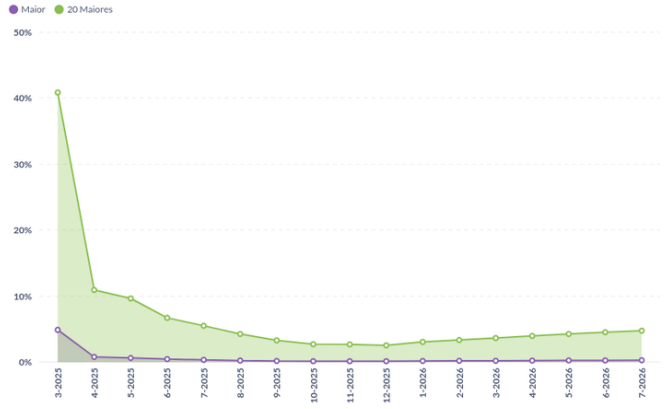
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
9-2025	95,18%	95,19%	95,19%	95,19%	95,19%
10-2025	99,76%	99,77%	99,77%	99,77%	99,77%
11-2025	98,42%	98,43%	98,43%	98,43%	98,43%
12-2025	82,92%	82,93%	82,93%	82,93%	82,93%
1-2026	93,53%	93,54%	93,54%	93,54%	93,54%
2-2026	92,92%	92,94%	92,94%	92,94%	92,94%
3-2026	92,98%	92,99%	92,99%	92,99%	92,99%
4-2026	94,42%	94,43%	94,43%	94,43%	94,43%
5-2026	94,60%	94,62%	94,62%	94,62%	94,62%
6-2026	94,97%	94,99%	94,99%	94,99%	94,99%
7-2026	95,22%	95,24%	95,24%	95,24%	95,24%

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
9-2025	0,18%	0,90%	1,75%	2,54%	3,30%
10-2025	0,14%	0,71%	1,41%	2,08%	2,72%
11-2025	0,15%	0,71%	1,40%	2,06%	2,69%
12-2025	0,15%	0,70%	1,35%	1,95%	2,54%
1-2026	0,18%	0,85%	1,62%	2,34%	3,06%
2-2026	0,19%	0,93%	1,77%	2,57%	3,35%
3-2026	0,21%	1,02%	1,93%	2,80%	3,64%
4-2026	0,23%	1,12%	2,13%	3,07%	3,97%
5-2026	0,25%	1,21%	2,30%	3,32%	4,27%
6-2026	0,27%	1,28%	2,44%	3,53%	4,53%
7-2026	0,28%	1,36%	2,57%	3,70%	4,76%

PL das Cotas (R$ mil)

		LARCA CONSIGNADO III FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS - RESPONSABILIDADE ...					
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2025	9	120.354	16.306	7.507	81.413	9.012	6.116
	10	154.017	16.580	7.633	82.675	39.406	7.723
	11	156.112	16.811	7.740	83.731	39.909	7.921
	12	158.225	17.081	7.864	84.972	40.500	7.808
2026	1	129.720	17.343	7.985	65.317	31.132	7.942
	2	117.392	15.602	7.183	58.696	27.977	7.935
	3	107.218	14.179	6.528	53.275	25.393	7.843
	4	96.702	12.720	5.856	47.740	22.755	7.630
	5	89.084	11.652	5.365	43.684	20.821	7.562
	6	83.570	10.879	5.009	40.737	19.416	7.328
	7	78.556	10.198	4.696	38.136	18.177	7.349

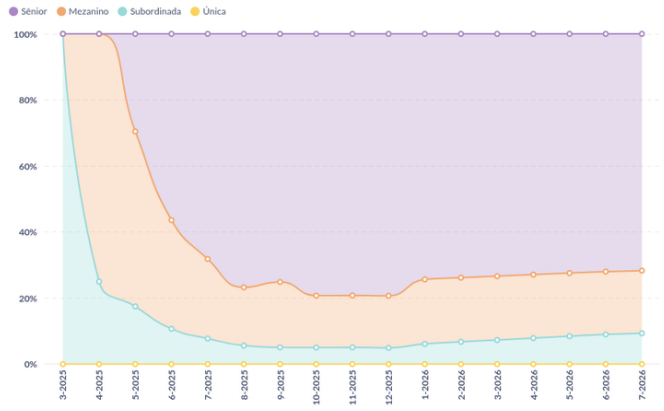
Quantidade de Cotas

		LARCA CONSIGNADO III FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS - RE...				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2025	9	14.935,63	7.469,08	76.067,17	8.999,48	5.739,56
	10	14.935,63	7.469,08	76.067,17	38.752,52	7.174,11
	11	14.935,63	7.469,08	76.067,17	38.752,52	7.174,11
	12	14.935,63	7.469,08	76.067,17	38.752,52	7.174,11
2026	1	14.935,63	7.469,08	76.067,17	38.752,52	7.174,11
	2	14.935,63	7.469,08	76.067,17	38.752,52	7.174,11
	3	14.935,63	7.469,08	76.067,17	38.752,52	7.174,11
	4	14.935,63	7.469,08	76.067,17	38.752,52	7.174,11
	5	14.935,63	7.469,08	76.067,17	38.752,52	7.174,11
	6	14.935,63	7.469,08	76.067,17	38.752,52	7.174,11
	7	14.935,63	7.469,08	76.067,17	38.752,52	7.174,11

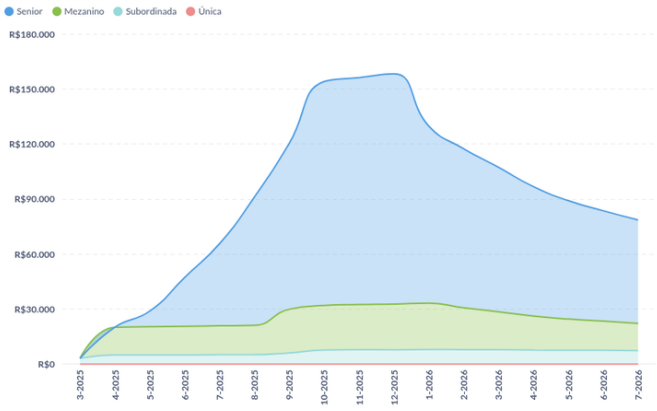
Valor das Cotas (R$)

		LARCA CONSIGNADO III FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS - RE...				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2025	9	1.091,74	1.005,09	1.070,28	1.001,34	1.065,62
	10	1.110,12	1.022,01	1.086,87	1.016,85	1.076,46
	11	1.125,53	1.036,21	1.100,76	1.029,85	1.104,08
	12	1.143,65	1.052,88	1.117,06	1.045,11	1.088,31
2026	1	1.161,22	1.069,06	858,68	803,36	1.106,98
	2	1.044,58	961,68	771,64	721,93	1.106,03
	3	949,32	873,97	700,37	655,26	1.093,23
	4	851,67	784,08	627,61	587,18	1.063,58
	5	780,17	718,28	574,28	537,29	1.054,00
	6	728,42	670,64	535,53	501,04	1.049,37
	7	682,83	628,66	501,35	469,05	1.024,42

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
9-2025	24.87%	20,00%	5.08%	5,00%	-	-	-	-	-	
10-2025	20.74%	20,00%	5.02%	5,00%	-	-	-	-	-	
11-2025	20.80%	20,00%	5.07%	5,00%	-	-	-	-	-	
12-2025	20.70%	20,00%	4.93%	5,00%	-	-	-	-	-	
1-2026	25.65%	20,00%	6.12%	5,00%	-	-	-	-	-	
2-2026	26.17%	20,00%	6.76%	5,00%	-	-	-	-	-	
3-2026	26.63%	20,00%	7.32%	5,00%	-	-	-	-	-	
4-2026	27.10%	20,00%	7.89%	5,00%	-	-	-	-	-	
5-2026	27.59%	20,00%	8.49%	5,00%	-	-	-	-	-	
6-2026	28.02%	20,00%	9.01%	5,00%	-	-	-	-	-	
7-2026	28.32%	20,00%	9.36%	5,00%	-	-	-	-	-	

Captações (R$)

		LARCA CONSIGNADO III FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS - RE...				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2025	9	0	7.471.608	10.346.000	9.000.000	0
	10	0	0	0	30.000.000	1.538.155
	11	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0
2026	1	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0
	5	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	0
Total geral		**0**	**7.471.608**	**10.346.000**	**39.000.000**	**1.538.155**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		LARCA CONSIGNADO III FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS - RE...				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2025	9	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0
2026	1	0	0	20.641.288	9.838.331	0
	2	1.958.499	901.684	7.371.706	3.513.602	0
	3	1.657.067	762.906	6.231.422	2.970.105	0
	4	1.650.746	759.996	6.199.766	2.955.016	0
	5	1.240.173	570.747	4.650.142	2.216.414	0
	6	938.723	432.202	3.517.939	1.676.768	0
	7	849.362	391.059	3.179.240	1.515.332	0
Total geral		**8.294.569**	**3.818.594**	**51.791.502**	**24.685.568**	**0**

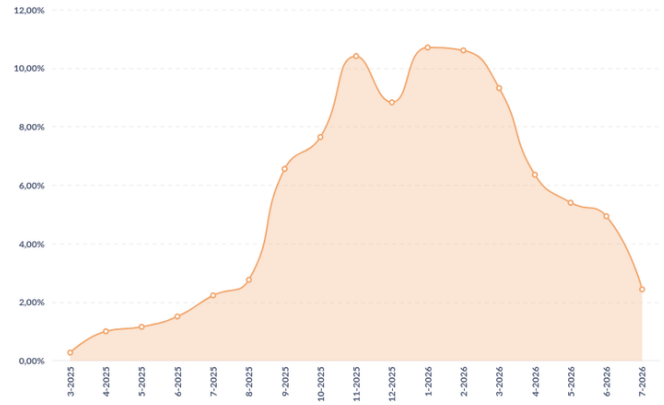
Quantidade de Cedentes e Sacados

Mês-Ano	Cedentes	Sacados
9-2025	2	6.486
10-2025	2	7.129
11-2025	2	7.262
12-2025	2	6.662
1-2026	2	6.297
2-2026	2	5.312
3-2026	2	4.685
4-2026	2	4.401
5-2026	2	4.118
6-2026	2	3.902
7-2026	2	3.726

Baixado a Prejuízo (R$ mil)

Mês	Saldo (R$)	Incremento Mês (R$)
9-2025	0	0
10-2025	0	0
11-2025	0	0
12-2025	0	0
1-2026	0	0
2-2026	0	0
4-2026	0	0
5-2026	0	0
6-2026	0	0
7-2026	0	0

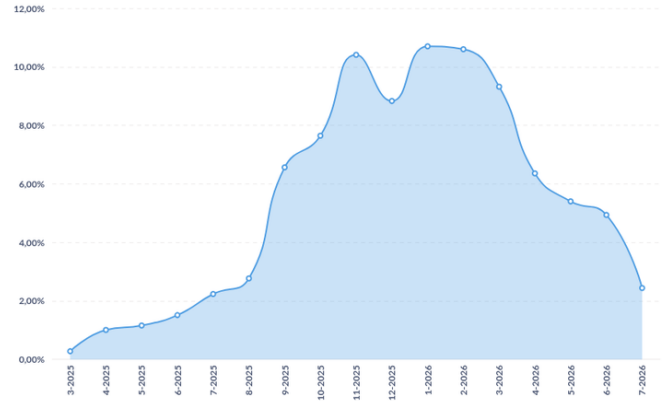
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

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

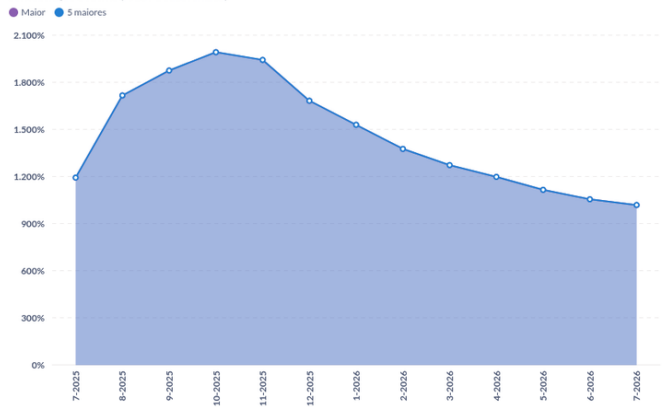
Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



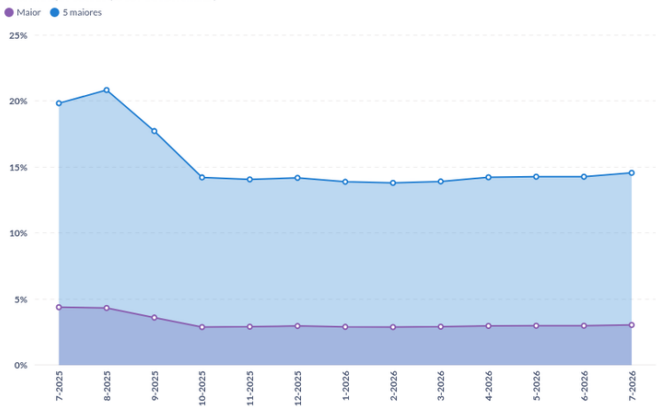
Resultado Mensal (%)

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