

# RELATÓRIO LARCA CAPITAL FIDC - 1T2023

**L'ARCA CAPITAL FUNDO DE  
INVESTIMENTO EM DIREITOS  
CREDITÓRIOS**

Analista Responsável **ROMULO CHARBEL**  
22 De Maio De 2023

## RATINGS

### LEGENDA

↑ AUMENTO  
✎ REVISÃO

↓ REBAIXAMENTO  
+ ATRIBUIÇÃO

✓ CONFIRMAÇÃO  
✕ ENCERRAMENTO

**FE0037-2021  
FIDC - SENIOR**

**BBB+(FE) ↑**

**CP3(FE) ✓**

**LONGO: ESTÁVEL  
CURTO: ESTÁVEL**

**FE0038-2021  
FIDC -  
MEZANINO**

**BB(FE) ↑**

**CP4(FE) ✓**

**LONGO: ESTÁVEL  
CURTO: ESTÁVEL**

# CLASSIFICAÇÕES

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

Aumento do Rating BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e Confirmação do Rating CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de maio de 2023

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

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

Aumento do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e Confirmação do Rating CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 16 de maio de 2023

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

## SOBRE O COMITÊ 15/05/2023

### PARTICIPANTES

Giovanni Chaves  
Henrique Pinheiro  
José Marcos  
Maurício Bassi  
Natalia Segato  
Rodrigo Indiani  
Romulo Charbel

# FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A elevação das classificações designadas às cotas seniores e mezaninos do FIDC L'ARCA CAPITAL está fundamentada, essencialmente, na alteração regulamentar realizada no dia 24 de março de 2023 a qual estipula novas regras para concentração de carteira do fundo.

A partir desta data o fundo deverá respeitar limites de concentração de carteira mais constrictos, provendo maior pulverização à sua estrutura. Os ratings atribuídos às cotas seniores e mezaninos em circulação estão fundamentados, principalmente, na qualidade e nos critérios de elegibilidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis, assim como nos reforços de crédito representados pela subordinação entre cotas e spread excedente.

Os ratings também ponderaram o histórico de desempenho do Fundo, a capacidade técnica da Consultora responsável pela seleção dos direitos creditórios, o perfil dos ativos remanescentes, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

# CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

|                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Emitente                        | L'ARCA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| CNPJ                            | 41.114.564/0001-32                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Data de Registro                | 17/03/2021                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Condomínio                      | Aberto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Prazo médio máximo              | 150 dias                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Fundo Exclusivo                 | Não                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Prazo de Funcionamento          | Indeterminado                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Principais Ativos               | Duplicatas, Cheques, CCB, Confissão de Dívida, Notas Promissórias (deverão representar operações comerciais), oriundos de operações de compra e venda de produtos ou de prestação de serviços para entrega ou prestação futura, bem como lastreados em títulos ou certificados representativos desses contratos, tal como definidos no artigo 40, parágrafo 8º, da Instrução CVM nº 356/01, sem contar com garantia de instituição financeira ou de sociedade seguradora, bem como outros ativos físicos permitidos em Regulamento. |
| Taxa Mínima de Cessão           | 150% do CDI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Concentração Maior Cedente      | 10%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Concentração 5 Maiores Cedentes | 35%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Concentração Maior Sacado       | 10%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Concentração 5 Maiores Sacados  | 30%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Administrador                   | MASTER S/A CORRETORA DE CAMBIO, TITULOS E VALORES MOBILIARIOS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Custodiante                     | MASTER S/A CORRETORA DE CAMBIO, TITULOS E VALORES MOBILIARIOS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Gestor                          | KP GESTÃO DE RECURSOS LTDA.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Consultor Especializado         | MC COBRANÇA E ANÁLISE DE CRÉDITO LTDA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

## FIDC - SENIOR

|                                |                         |
|--------------------------------|-------------------------|
| Data da emissão                | 07/2021                 |
| Valor Unitário de Emissão      | R\$ 5.000,00            |
| Quantidade de Cotas na Emissão | N/A                     |
| Valor Global da Emissão        | N/A                     |
| Remuneração Alvo               | 4% a.a. + 100% CDI over |
| Amortização / Resgate          | D+30                    |
| Subordinação Mínima (% do PL)  | 35%                     |

## FIDC - MEZANINO

|                                |                    |
|--------------------------------|--------------------|
| Data da emissão                | 07/2021            |
| Valor Unitário de Emissão      | R\$ 5.000,00       |
| Quantidade de Cotas na Emissão | N/A                |
| Valor Global da Emissão        | N/A                |
| Remuneração Alvo               | 7% a.a. + 100% CDI |
| Amortização / Resgate          | D+30               |
| Subordinação Mínima (% do PL)  | 15,4%              |

# DESEMPENHO DE FUNDO

Ao final do primeiro trimestre de 2023, o FIDC Larca Capital apresentou Patrimônio Líquido de R\$ 188,2 milhões, sendo R\$ 83,3 milhões representativos às Cotas Sênior, R\$ 52,3 milhões às Cotas Subordinadas Mezanino e R\$ 52,7 milhões às Subordinadas Júnior, sendo que essas últimas, mais sensíveis aos movimentos da carteira, acumularam rentabilidade de 8,28% no trimestre.

A carteira do fundo encontra-se mais pulverizada, quando comparado ao seu histórico, com representatividade de 6,38% do PL no maior cedente e 7,48% do PL no maior sacado, atenuando riscos de concentração. Entretanto, vale destacar que, quando analisado por grupos econômicos, as concentrações tornam-se maiores. Ademais, algumas operações são realizadas entre empresas do mesmo grupo (intercompany).

Quanto ao prazo médio da carteira, este elevou-se de 41 para 60 dias nos últimos três meses. Tornando o prazo de resgate das cotas, D+30, mais distante do prazo médio da carteira. Ainda no aspecto liquidez, parte da liquidação dos recebíveis se deu através de recompra (variando entre 5,8% e 14,4% do volume liquidado), percentuais considerados elevados por esta agência. Aumentado os riscos de liquidez do fundo.

# VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos 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 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 prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios.

Destaca-se que há uma expectativa de prazo médio dos direitos creditórios de até 150 dias enquanto as cotas seniores e mezanino possuem prazo de resgate de até 30 dias. Sendo assim, o risco de liquidez está diretamente ligado à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos) e o gerenciamento de seu prazo médio frente a possível demanda de resgates das cotas seniores e mezanino.

# FATO RELEVANTE

Em assembleia realizada no dia 24 de março de 2023, os cotistas deliberaram pelas seguintes alterações:

- Majoração da remuneração da consultoria especializada;
- Prolongamento do prazo máximo de aquisição de direitos creditórios de devedores que apresentam valores em atraso;
- Majoração do valor máximo permitido para uma única duplicada, de R\$ 2 milhões para R\$ 3 milhões;
- Prolongamento do prazo máximo permitido para direitos creditórios representados por contratos de exportação, de 210 dias para 240 dias;
- Limitação dos títulos representados por contratos de exportação em 40% do PL;
- Majoração do valor máximo permitido para os demais instrumentos de crédito, de R\$ 3 milhões para R\$ 5 milhões ;
- Prolongamento do prazo máximo dos direitos creditórios representados por CCBs com garantia real para 60 meses;
- Redução do limite de concentração em um único cedente coobrigado para 10% do PL;
- Redução do limite de concentração nos cinco maiores cedentes coobrigados para 35% do PL;
- Redução do limite de concentração em um único devedor para 10% do PL;
- Redução do limite de concentração nos cinco maiores devedores para 30% do PL; e
- Redução do prazo médio máximo da carteira de 180 dias para 150 dias.

# CONSIDERAÇÕES

O nível de risco dos cedentes de direitos creditórios é médio/elevado. De maneira geral, os cedentes dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis. Essa característica faz com que a Consultora dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco. Os direitos creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem ser originados por operações de compra e venda e/ou prestação de serviços, com pagamento a prazo, realizadas entre as cedentes e seus clientes (os sacados) pertencentes aos mais variados segmentos e indicados ao Fundo pela Consultora Especializada.

Crítérios de elegibilidade e condições de cessão estabelecidos em regulamento. São estabelecidas regras para alocação de recursos que diluem o risco de crédito da carteira de recebíveis, sendo admitido concentração máxima de 10% no maior cedente, 35% nos cinco maiores cedentes, 10% no maior sacado e 30% nos cinco maiores sacados.

Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo deverá manter, no mínimo, 35% do seu PL representado por cotas subordinadas, mezanino e júnior, e 15,4% por cotas subordinadas juniores em forma de subordinação de forma à proporcionar proteção imediata aos cotistas seniores e mezaninos em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

Histórico operacional. O FIDC Larca Capital está em funcionamento desde 2021 e tem apresentado boa capacidade operacional e rentabilidades adequadas que se perduraram ao longo desse período.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o 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.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos ao Fundo sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis. Esse risco é potencializado pelo elevado giro da carteira.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio e um aumento de inadimplência dos direitos creditórios.

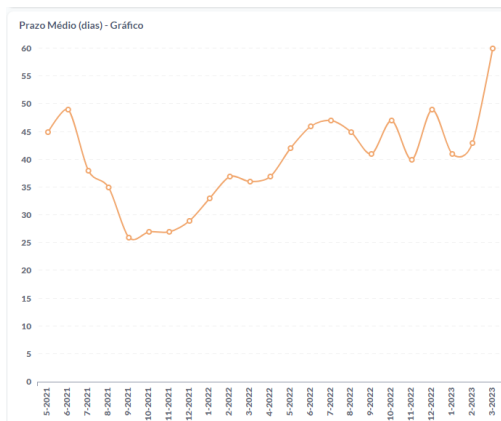
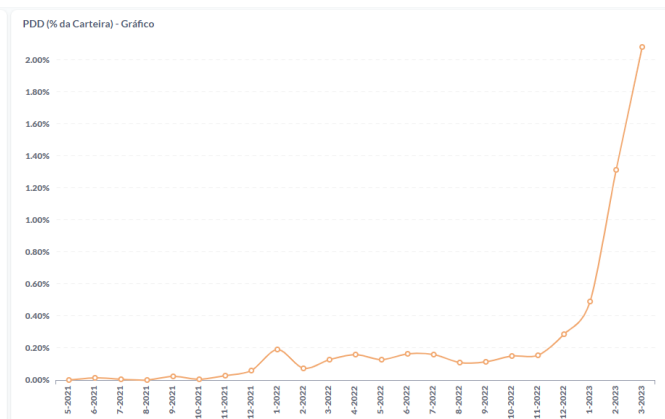
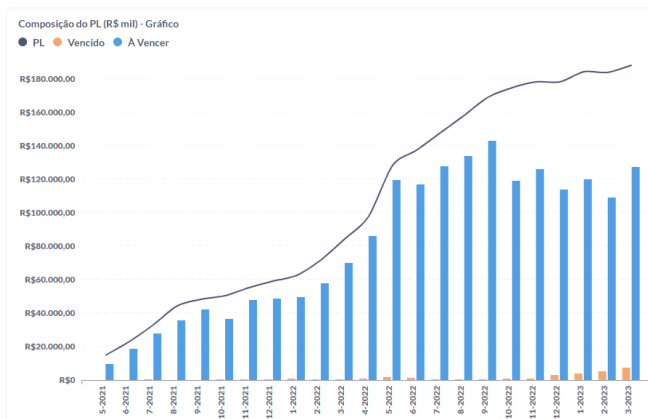
Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do Patrimônio Líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será aplicada, isolada ou cumulativamente em títulos de baixo risco de crédito e adequada liquidez, notadamente títulos públicos federais.

# 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.

No que tange aos cálculos de mensuração dos créditos vencidos, a metodologia Liberum considera os títulos com data de vencimento igual ou inferior a data da posição do estoque como vencido.

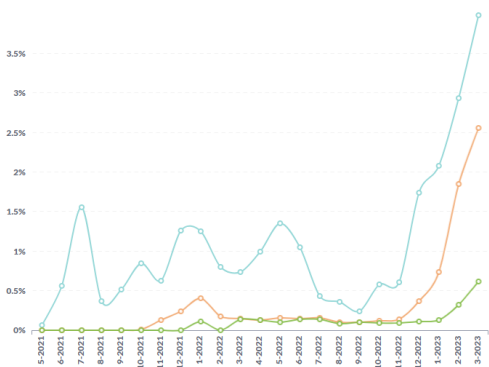
| Mês     | PL (R\$) | Créditos AV (R\$) | Créditos V (R\$) | Op. Comp. (R\$) | Fundos de Invest. (R\$) | Titulos Públicos (R\$) | Tesouraria (R\$) | CDB (R\$) | Pagar/Receber (R\$) | Outros (R\$) | PDD (R\$) |
|---------|----------|-------------------|------------------|-----------------|-------------------------|------------------------|------------------|-----------|---------------------|--------------|-----------|
| 4-2022  | 97.811   | 86.056            | 977              | 2.648           | 6.117                   | 315                    | 2                | 0         | 1.833               | 0            | -138      |
| 5-2022  | 128.157  | 119.673           | 1.739            | 1.062           | 5.986                   | 310                    | 1                | 0         | -457                | 0            | -158      |
| 6-2022  | 137.521  | 116.952           | 1.449            | 1.083           | 17.178                  | 304                    | 3                | 0         | 748                 | 0            | -195      |
| 7-2022  | 147.858  | 127.901           | 642              | 1.082           | 14.562                  | 297                    | 2                | 0         | 3.576               | 0            | -204      |
| 8-2022  | 158.493  | 134.031           | 575              | 841             | 20.534                  | 507                    | 4                | 0         | 2.151               | 0            | -150      |
| 9-2022  | 169.025  | 142.943           | 410              | 628             | 21.086                  | 518                    | 11               | 0         | 3.593               | 0            | -165      |
| 10-2022 | 174.757  | 119.377           | 1.013            | 1.356           | 49.341                  | 520                    | 3                | 0         | 3.331               | 0            | -183      |
| 11-2022 | 178.352  | 126.326           | 1.095            | 1.073           | 49.294                  | 508                    | 3                | 0         | 251                 | 0            | -199      |
| 12-2022 | 178.120  | 114.038           | 3.109            | 0               | 57.123                  | 504                    | 8                | 0         | 3.676               | 0            | -337      |
| 1-2023  | 184.323  | 120.242           | 3.837            | 672             | 57.222                  | 499                    | 1                | 0         | 2.460               | 0            | -612      |
| 2-2023  | 183.773  | 109.073           | 5.400            | 1.243           | 66.310                  | 504                    | 8                | 0         | 2.739               | 0            | -1.305    |
| 3-2023  | 188.266  | 127.629           | 7.508            | 2.133           | 51.729                  | 520                    | 1                | 0         | 1.557               | 0            | -2.811    |



| Mês     | Total (R\$) | Até 30 dias (R\$) | De 31 a 60 dias (R\$) | De 61 a 90 dias (R\$) | Acima de 90 dias (R\$) |
|---------|-------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| 4-2022  | 86.056      | 47.711            | 24.013                | 6.927                 | 7.405                  |
| 5-2022  | 119.673     | 61.060            | 22.922                | 27.724                | 7.966                  |
| 6-2022  | 116.952     | 52.443            | 34.773                | 16.606                | 13.130                 |
| 7-2022  | 127.901     | 70.070            | 25.133                | 15.561                | 17.137                 |
| 8-2022  | 134.031     | 56.866            | 48.688                | 19.064                | 9.413                  |
| 9-2022  | 142.943     | 89.014            | 27.816                | 11.257                | 14.855                 |
| 10-2022 | 119.377     | 59.300            | 28.042                | 15.326                | 16.709                 |
| 11-2022 | 126.326     | 71.262            | 22.644                | 18.073                | 14.347                 |
| 12-2022 | 114.038     | 54.012            | 29.391                | 20.065                | 10.570                 |
| 1-2023  | 120.242     | 65.667            | 29.356                | 12.448                | 12.771                 |
| 2-2023  | 109.073     | 61.011            | 22.590                | 13.628                | 11.845                 |
| 3-2023  | 127.629     | 44.228            | 28.000                | 21.527                | 33.874                 |

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

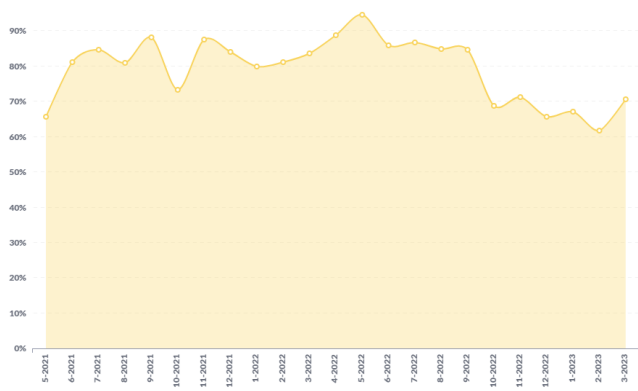
Vencido (% do PL) - Total Acima de 30 dias Acima de 90 dias



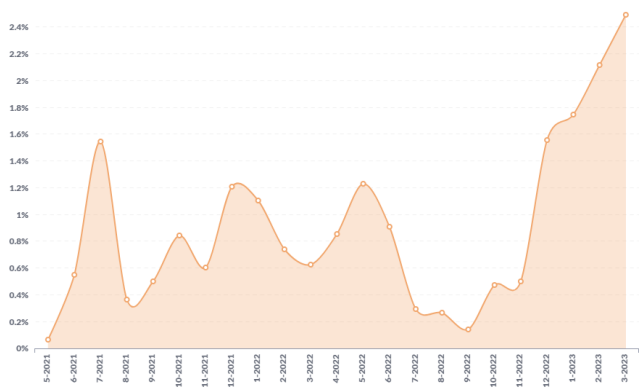
Créditos Vencidos (R\$ mil)

| Mês     | Total (R\$) | Até 30 dias (R\$) | De 31 a 60 dias (R\$) | De 61 a 90 dias (R\$) | De 91 a 180 dias (R\$) | Acima de 180 dias (R\$) |
|---------|-------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|
| 4-2022  | 977         | 848               | 0                     | 0                     | 129                    | 0                       |
| 5-2022  | 1.739       | 1.532             | 20                    | 39                    | 129                    | 0                       |
| 6-2022  | 1.449       | 1.241             | 0                     | 20                    | 67                     | 121                     |
| 7-2022  | 642         | 402               | 37                    | 0                     | 73                     | 129                     |
| 8-2022  | 575         | 404               | 0                     | 37                    | 4                      | 129                     |
| 9-2022  | 410         | 239               | 0                     | 0                     | 41                     | 129                     |
| 10-2022 | 1.013       | 804               | 38                    | 0                     | 41                     | 129                     |
| 11-2022 | 1.095       | 852               | 37                    | 37                    | 37                     | 133                     |
| 12-2022 | 3.109       | 2.444             | 421                   | 37                    | 37                     | 170                     |
| 1-2023  | 3.837       | 2.467             | 568                   | 558                   | 73                     | 170                     |
| 2-2023  | 5.400       | 2.002             | 2.102                 | 705                   | 421                    | 170                     |
| 3-2023  | 7.508       | 2.691             | 1.547                 | 2.102                 | 1.126                  | 41                      |

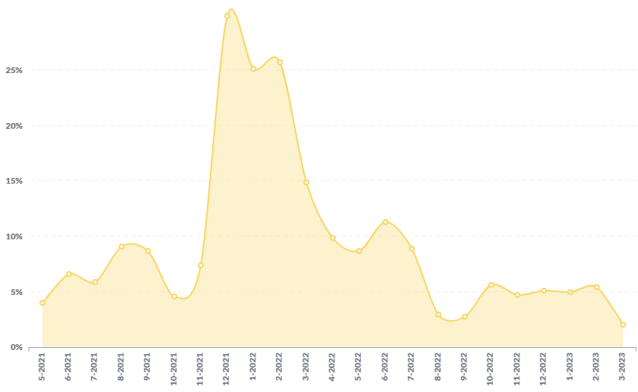
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



Vencido Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico

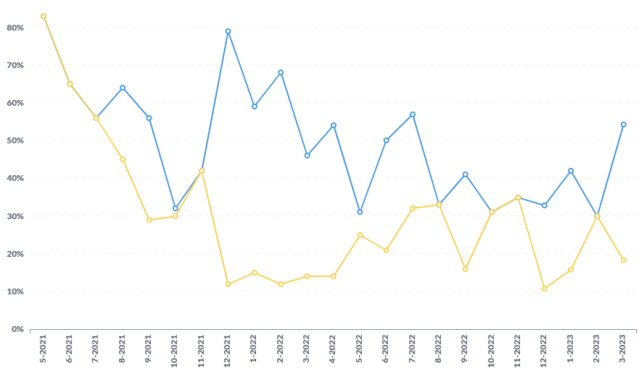


Recompra (% do PL)



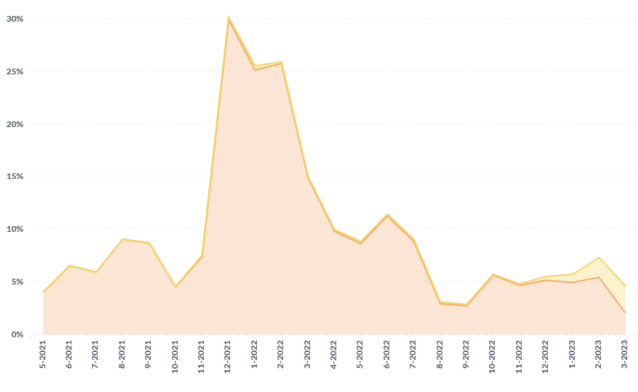
Concentração da Recompra (%)

● Maior Cedente ● Maior Sacado



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

● Vencido Maior 30 dias ● Recompra Nominal / PL

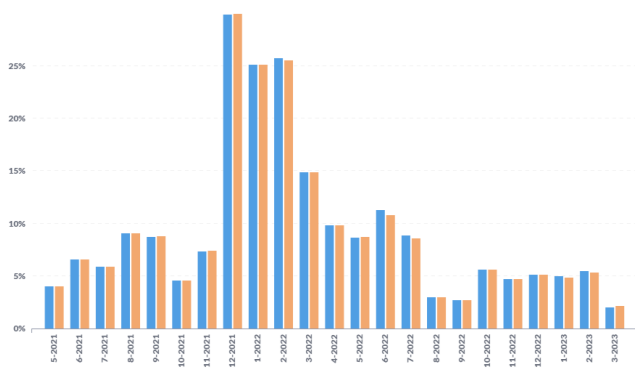


Recompra e Vencido acima de 30 Dias

| Mês     | Recompra - Nominal (% do PL) | Vencido > 30 dias (% do PL) | Rec. + Venc. > 30 (% do PL) |
|---------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 4-2022  | 9.8%                         | 0.1%                        | 10.0%                       |
| 5-2022  | 6.7%                         | 0.2%                        | 6.8%                        |
| 6-2022  | 11.3%                        | 0.2%                        | 11.4%                       |
| 7-2022  | 8.9%                         | 0.2%                        | 9.0%                        |
| 8-2022  | 3.0%                         | 0.1%                        | 3.1%                        |
| 9-2022  | 2.7%                         | 0.1%                        | 2.8%                        |
| 10-2022 | 5.6%                         | 0.1%                        | 5.7%                        |
| 11-2022 | 4.7%                         | 0.1%                        | 4.8%                        |
| 12-2022 | 5.1%                         | 0.4%                        | 5.5%                        |
| 1-2023  | 5.0%                         | 0.7%                        | 5.7%                        |
| 2-2023  | 5.5%                         | 1.6%                        | 7.3%                        |
| 3-2023  | 2.0%                         | 2.6%                        | 4.6%                        |

Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico

Recompra Nominal / PL Recompra Contábil / PL

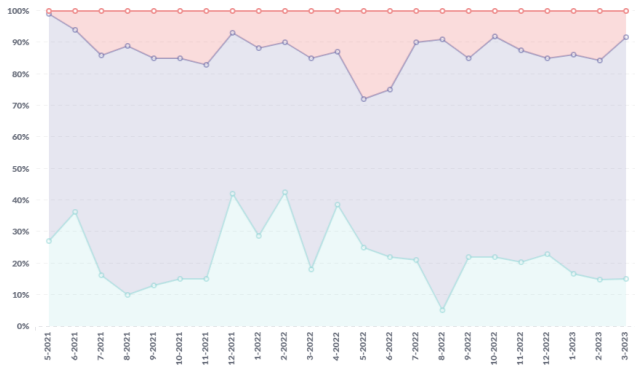


Recompra Nominal vs Contábil

| Mês     | Recompra Nominal / PL | Recompra Contábil / PL | Nominal - Contábil |
|---------|-----------------------|------------------------|--------------------|
| 4-2022  | 9.8%                  | 9.8%                   | 0.0%               |
| 5-2022  | 8.7%                  | 8.8%                   | -0.1%              |
| 6-2022  | 11.3%                 | 10.8%                  | 0.5%               |
| 7-2022  | 8.9%                  | 8.6%                   | 0.3%               |
| 8-2022  | 3.0%                  | 3.0%                   | -0.0%              |
| 9-2022  | 2.7%                  | 2.7%                   | 0.0%               |
| 10-2022 | 5.6%                  | 5.6%                   | 0.0%               |
| 11-2022 | 4.7%                  | 4.7%                   | -0.0%              |
| 12-2022 | 5.1%                  | 5.1%                   | -0.0%              |
| 1-2023  | 5.0%                  | 4.9%                   | 0.1%               |
| 2-2023  | 5.5%                  | 5.3%                   | 0.1%               |
| 3-2023  | 2.0%                  | 2.2%                   | -0.1%              |

Pontualidade da Liquidação (% da Liq.) - Gráfico

Atrasado Pontual Antecipado

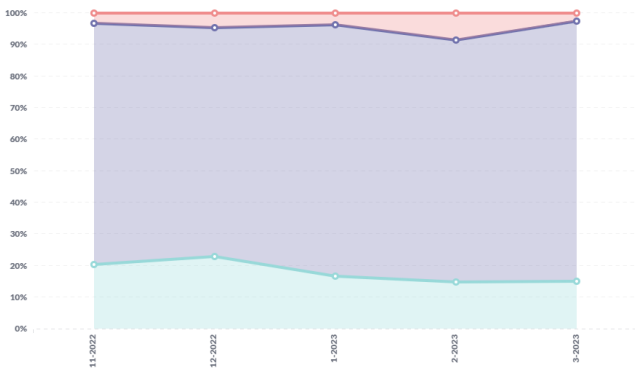


Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

| Mês     | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---------|------------|---------|----------|
| 4-2022  | 39.0%      | 49.0%   | 13.0%    |
| 5-2022  | 25.0%      | 47.0%   | 28.0%    |
| 6-2022  | 22.0%      | 53.0%   | 25.0%    |
| 7-2022  | 21.0%      | 69.0%   | 10.0%    |
| 8-2022  | 5.0%       | 85.0%   | 9.0%     |
| 9-2022  | 22.0%      | 63.0%   | 15.0%    |
| 10-2022 | 22.0%      | 70.0%   | 8.0%     |
| 11-2022 | 20.4%      | 67.2%   | 12.4%    |
| 12-2022 | 22.9%      | 62.2%   | 15.0%    |
| 1-2023  | 16.7%      | 69.5%   | 13.8%    |
| 2-2023  | 14.9%      | 69.5%   | 15.6%    |
| 3-2023  | 15.1%      | 76.5%   | 8.4%     |

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

Atrasado Pontual Antecipado

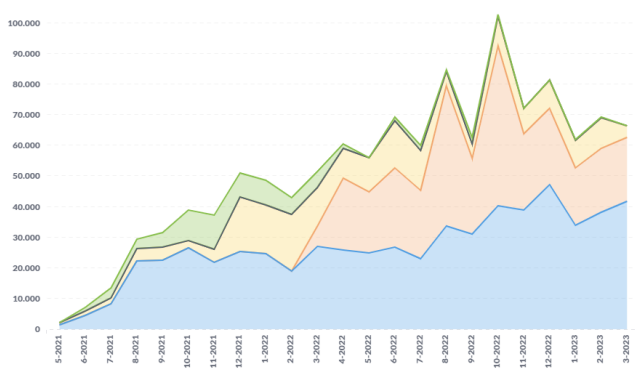


Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq.)

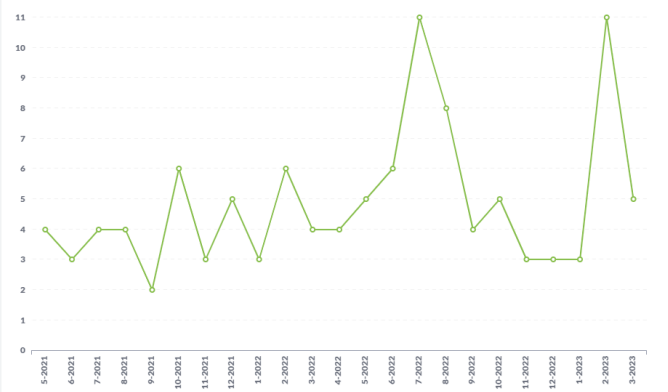
| Mês     | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---------|------------|---------|----------|
| 11-2022 | 20.4%      | 76.3%   | 3.3%     |
| 12-2022 | 22.9%      | 72.5%   | 4.6%     |
| 1-2023  | 16.7%      | 79.5%   | 3.8%     |
| 2-2023  | 14.9%      | 76.5%   | 8.6%     |
| 3-2023  | 15.1%      | 82.4%   | 2.5%     |

Tipo de Liquidação (R\$ mil) - Volume Gráfico

Outros Baixa Recompra Depósito Liq. Normal

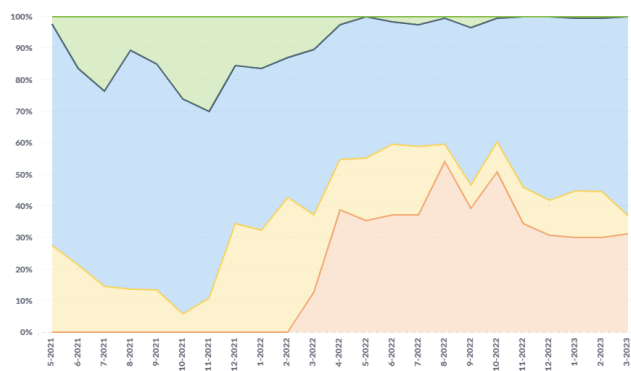


Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



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

● Outros ● Baixa ● Liq. Normal ● Recompra ● Depósito

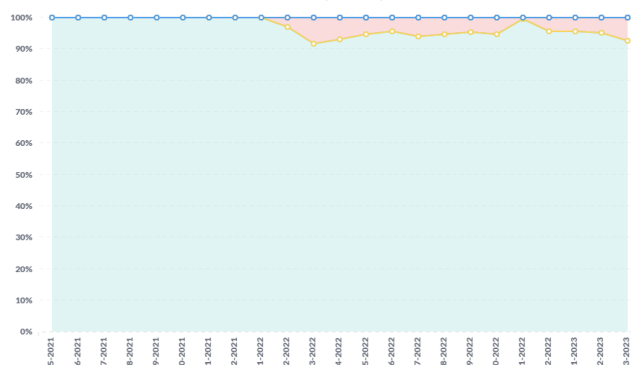


Tipo de Liquidação (% da Liq.)

| Mês     | Liq. Normal | Depósito | Recompra | Baixa | Outros |
|---------|-------------|----------|----------|-------|--------|
| 4-2022  | 42.7%       | 38.9%    | 15.9%    | 0.0%  | 2.6%   |
| 5-2022  | 44.7%       | 35.4%    | 19.8%    | 0.0%  | 0.1%   |
| 6-2022  | 38.7%       | 37.2%    | 22.4%    | 0.0%  | 1.7%   |
| 7-2022  | 38.4%       | 37.1%    | 21.9%    | 0.0%  | 2.6%   |
| 8-2022  | 39.9%       | 54.1%    | 5.6%     | 0.0%  | 0.4%   |
| 9-2022  | 49.8%       | 39.3%    | 7.4%     | 0.0%  | 3.5%   |
| 10-2022 | 39.3%       | 50.8%    | 9.6%     | 0.0%  | 0.4%   |
| 11-2022 | 54.0%       | 34.4%    | 11.6%    | 0.0%  | 0.1%   |
| 12-2022 | 58.1%       | 30.7%    | 11.2%    | 0.0%  | 0.0%   |
| 1-2023  | 54.9%       | 30.0%    | 14.8%    | 0.0%  | 0.4%   |
| 2-2023  | 55.1%       | 30.1%    | 14.4%    | 0.0%  | 0.5%   |
| 3-2023  | 62.9%       | 31.3%    | 5.8%     | 0.0%  | 0.1%   |

Tipo de Títulos (% da Carteira)

● Outros ● Cartão ● NP/CD ● CCBs ● Contratos ● Cheques ● Duplicatas

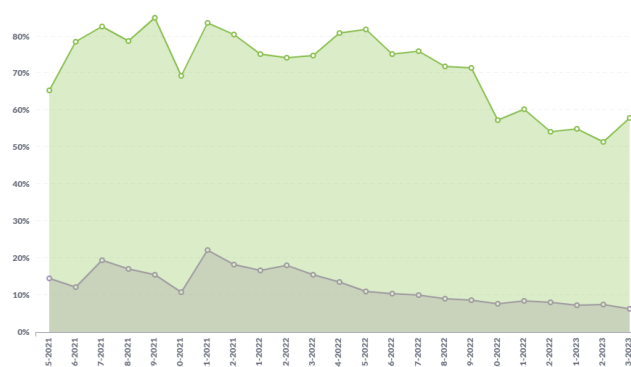


Tipo de Títulos (R\$ mil)

| Mês     | Duplicatas (R\$) | Cheques (R\$) | Contratos (R\$) | CCBs (R\$) | NP/CD (R\$) | Cartão (R\$) | Outros (R\$) |
|---------|------------------|---------------|-----------------|------------|-------------|--------------|--------------|
| 4-2022  | 80.919           | 0             | 6.115           | 0          | 0           | 0            | 0            |
| 5-2022  | 115.099          | 0             | 6.313           | 0          | 0           | 0            | 0            |
| 6-2022  | 113.212          | 0             | 5.188           | 0          | 0           | 0            | 0            |
| 7-2022  | 120.948          | 0             | 7.595           | 0          | 0           | 0            | 0            |
| 8-2022  | 127.320          | 0             | 7.286           | 0          | 0           | 0            | 0            |
| 9-2022  | 136.680          | 0             | 6.672           | 0          | 0           | 0            | 0            |
| 10-2022 | 114.133          | 0             | 6.256           | 0          | 0           | 0            | 0            |
| 11-2022 | 126.853          | 0             | 569             | 0          | 0           | 0            | 0            |
| 12-2022 | 111.900          | 0             | 5.247           | 0          | 0           | 0            | 0            |
| 1-2023  | 118.657          | 0             | 5.422           | 0          | 0           | 0            | 0            |
| 2-2023  | 108.836          | 0             | 5.637           | 0          | 0           | 0            | 0            |
| 3-2023  | 125.262          | 0             | 9.875           | 0          | 0           | 0            | 0            |

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico

● Maior ● 20 Maiores

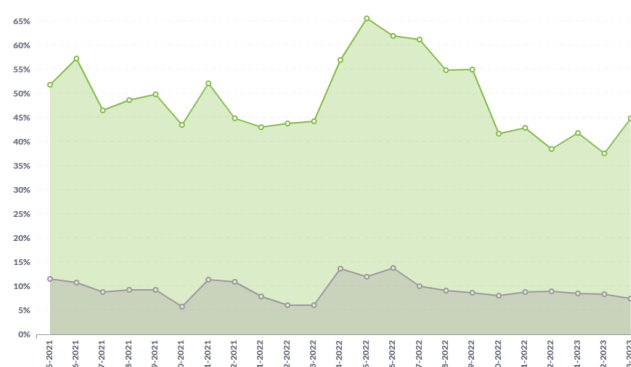


Concentração Cedente (% do PL)

| Mês     | Maior  | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---------|--------|-----------|------------|------------|------------|
| 4-2022  | 13.68% | 48.33%    | 67.73%     | 76.63%     | 80.86%     |
| 5-2022  | 11.03% | 42.56%    | 65.43%     | 75.19%     | 81.83%     |
| 6-2022  | 10.49% | 39.28%    | 58.05%     | 69.37%     | 75.20%     |
| 7-2022  | 9.97%  | 38.74%    | 59.34%     | 69.54%     | 76.02%     |
| 8-2022  | 9.10%  | 35.10%    | 54.06%     | 65.96%     | 71.92%     |
| 9-2022  | 8.73%  | 34.82%    | 55.01%     | 66.20%     | 71.50%     |
| 10-2022 | 7.77%  | 26.69%    | 43.39%     | 52.03%     | 57.26%     |
| 11-2022 | 8.49%  | 31.09%    | 47.00%     | 54.84%     | 60.31%     |
| 12-2022 | 8.10%  | 26.77%    | 41.14%     | 49.37%     | 54.28%     |
| 1-2023  | 7.29%  | 25.32%    | 40.54%     | 49.11%     | 54.93%     |
| 2-2023  | 7.48%  | 23.52%    | 38.05%     | 45.86%     | 51.36%     |
| 3-2023  | 6.38%  | 25.69%    | 41.84%     | 51.42%     | 57.88%     |

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico

● Maior ● 20 Maiores



Concentração Sacado (% do PL)

| Mês     | Maior  | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---------|--------|-----------|------------|------------|------------|
| 4-2022  | 13.68% | 33.69%    | 45.90%     | 52.28%     | 56.98%     |
| 5-2022  | 11.98% | 41.65%    | 55.04%     | 61.19%     | 65.56%     |
| 6-2022  | 13.87% | 38.70%    | 50.56%     | 57.14%     | 61.88%     |
| 7-2022  | 9.97%  | 34.71%    | 47.92%     | 56.32%     | 61.23%     |
| 8-2022  | 9.10%  | 26.36%    | 39.82%     | 49.25%     | 54.84%     |
| 9-2022  | 8.73%  | 26.75%    | 40.27%     | 49.48%     | 55.01%     |
| 10-2022 | 8.13%  | 22.99%    | 31.96%     | 37.73%     | 41.63%     |
| 11-2022 | 8.84%  | 25.90%    | 34.72%     | 39.75%     | 42.89%     |
| 12-2022 | 9.03%  | 22.19%    | 30.93%     | 35.38%     | 38.49%     |
| 1-2023  | 8.53%  | 23.64%    | 32.73%     | 38.73%     | 41.84%     |
| 2-2023  | 8.41%  | 20.42%    | 28.79%     | 34.92%     | 37.56%     |
| 3-2023  | 7.48%  | 22.82%    | 32.31%     | 39.86%     | 44.80%     |

### PL das Cotas (R\$ mil)

|      |     | LARCA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITO... |          |        |             |
|------|-----|------------------------------------------------------------|----------|--------|-------------|
| Ano  | Mês | FIDC                                                       | Mezanino | Senior | Subordinada |
| 2022 | 4   | 97.811                                                     | 27.157   | 43.430 | 27.224      |
|      | 5   | 128.157                                                    | 39.032   | 57.797 | 31.328      |
|      | 6   | 137.521                                                    | 39.651   | 63.212 | 34.659      |
|      | 7   | 147.858                                                    | 41.272   | 69.106 | 37.481      |
|      | 8   | 158.493                                                    | 46.025   | 73.180 | 39.289      |
|      | 9   | 169.025                                                    | 49.013   | 77.547 | 42.465      |
|      | 10  | 174.757                                                    | 49.780   | 80.696 | 44.281      |
|      | 11  | 178.352                                                    | 50.555   | 82.153 | 45.644      |
|      | 12  | 178.120                                                    | 51.426   | 78.807 | 47.887      |
| 2023 | 1   | 184.323                                                    | 52.312   | 81.961 | 50.049      |
|      | 2   | 183.773                                                    | 52.271   | 79.975 | 51.526      |
|      | 3   | 188.266                                                    | 52.255   | 83.327 | 52.684      |

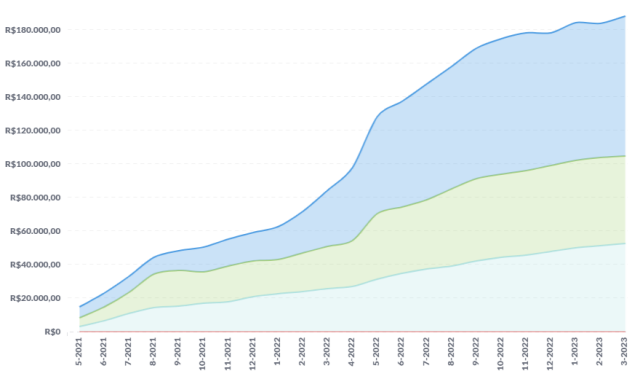
### Quantidade de Cotas

|      |     | LARCA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM D... |           |             |
|------|-----|---------------------------------------------|-----------|-------------|
| Ano  | Mês | Mezanino                                    | Senior    | Subordinada |
| 2022 | 4   | 4.756,60                                    | 7.805,06  | 17.753,18   |
|      | 5   | 6.726,83                                    | 10.246,02 | 19.631,17   |
|      | 6   | 6.726,83                                    | 11.057,26 | 20.790,86   |
|      | 7   | 6.891,14                                    | 11.925,43 | 21.600,66   |
|      | 8   | 7.549,29                                    | 12.438,18 | 21.764,55   |
|      | 9   | 7.909,55                                    | 12.998,04 | 22.607,80   |
|      | 10  | 7.909,55                                    | 13.347,58 | 22.673,03   |
|      | 11  | 7.908,97                                    | 13.409,50 | 22.465,23   |
|      | 12  | 7.908,97                                    | 12.676,98 | 22.660,45   |
| 2023 | 1   | 7.908,97                                    | 12.993,32 | 22.786,95   |
|      | 2   | 7.793,19                                    | 12.527,98 | 22.910,25   |
|      | 3   | 7.652,92                                    | 12.855,46 | 23.026,06   |

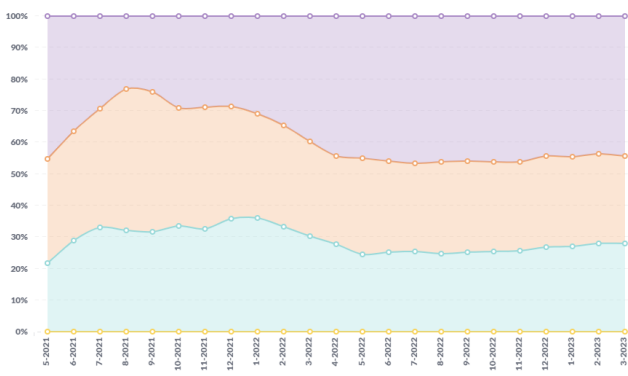
Valor das Cotas (R\$)

|      |     | LARCA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM D... |          |             |
|------|-----|---------------------------------------------|----------|-------------|
| Ano  | Mês | Mezanino                                    | Senior   | Subordinada |
| 2022 | 4   | 5.709,42                                    | 5.564,29 | 1.533,45    |
|      | 5   | 5.802,46                                    | 5.640,94 | 1.595,82    |
|      | 6   | 5.894,41                                    | 5.716,76 | 1.667,02    |
|      | 7   | 5.989,08                                    | 5.794,83 | 1.735,17    |
|      | 8   | 6.096,54                                    | 5.883,52 | 1.805,17    |
|      | 9   | 6.196,74                                    | 5.966,05 | 1.878,32    |
|      | 10  | 6.293,69                                    | 6.045,74 | 1.953,03    |
|      | 11  | 6.392,16                                    | 6.126,49 | 2.031,75    |
|      | 12  | 6.502,26                                    | 6.216,56 | 2.113,22    |
| 2023 | 1   | 6.614,25                                    | 6.307,95 | 2.196,41    |
|      | 2   | 6.707,32                                    | 6.383,72 | 2.249,04    |
|      | 3   | 6.828,14                                    | 6.481,87 | 2.288,00    |

PL das Cotas (R\$ mil) - Gráfico



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



Subordinação (% do PL)

| Mês-Ano | Sub. Efetiva Sênior | Sub. Mínima Sênior | Sub. Efetiva Mezanino | Sub. Mínima Mezanino | Sub. Efetiva Mezanino Master HY | Sub. Mínima Mezanino Master HY | Sub. Efetiva Mezanino HY | Sub. Mínima Mezanino HY | Sub. Efetiva Mezanino Pref. | Sub. Mínima Mezanino Pref. |
|---------|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| 4-2022  | 55,60%              | 35,00%             | 27,83%                | 15,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -                          |
| 5-2022  | 54,90%              | 35,00%             | 24,44%                | 15,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -                          |
| 6-2022  | 54,03%              | 35,00%             | 25,20%                | 15,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -                          |
| 7-2022  | 53,26%              | 35,00%             | 25,35%                | 15,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -                          |
| 8-2022  | 53,83%              | 35,00%             | 24,79%                | 15,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -                          |
| 9-2022  | 54,12%              | 35,00%             | 23,12%                | 15,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -                          |
| 10-2022 | 53,82%              | 35,00%             | 23,33%                | 15,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -                          |
| 11-2022 | 53,94%              | 35,00%             | 23,59%                | 15,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -                          |
| 12-2022 | 55,76%              | 35,00%             | 26,89%                | 15,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -                          |
| 1-2023  | 55,53%              | 35,00%             | 27,15%                | 15,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -                          |
| 2-2023  | 56,40%              | 35,00%             | 28,04%                | 15,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -                          |
| 3-2023  | 55,74%              | 35,00%             | 27,98%                | 15,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -                          |

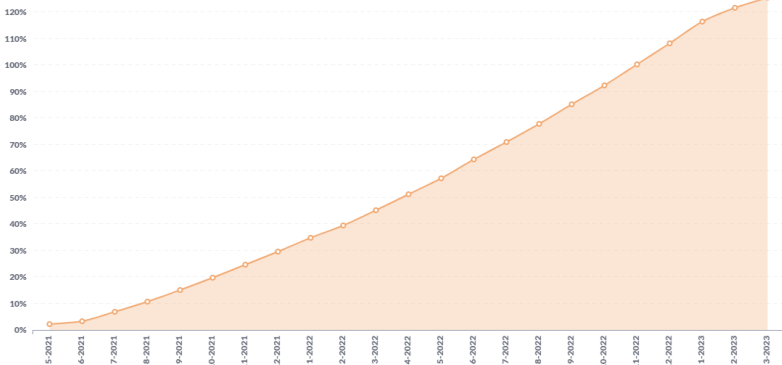
| Quantidade de Cedentes e Sacados |          |         |  | Baixado a Prejuízo (R\$ mil) |             |                      |  |
|----------------------------------|----------|---------|--|------------------------------|-------------|----------------------|--|
| Mês-Ano                          | Cedentes | Sacados |  | Mês                          | Saldo (R\$) | Incremento Mês (R\$) |  |
| 4-2022                           | 71       | 1.890   |  | 4-2022                       | 0           | 0                    |  |
| 5-2022                           | 80       | 3.007   |  | 5-2022                       | 0           | 0                    |  |
| 6-2022                           | 71       | 2.965   |  | 6-2022                       | 0           | 0                    |  |
| 7-2022                           | 70       | 2.327   |  | 7-2022                       | 0           | 0                    |  |
| 8-2022                           | 77       | 2.180   |  | 8-2022                       | 0           | 0                    |  |
| 9-2022                           | 80       | 1.650   |  | 9-2022                       | 0           | 0                    |  |
| 10-2022                          | 71       | 2.731   |  | 10-2022                      | 0           | 0                    |  |
| 11-2022                          | 66       | 2.769   |  | 1-2023                       | 0           | 0                    |  |
| 12-2022                          | 73       | 3.240   |  | 2-2023                       | 0           | 0                    |  |
| 1-2023                           | 76       | 3.244   |  | 3-2023                       | 129         | 129                  |  |
| 2-2023                           | 72       | 3.423   |  |                              |             |                      |  |
| 3-2023                           | 72       | 3.830   |  |                              |             |                      |  |

| Captações (R\$)                             |     |            |            |             |
|---------------------------------------------|-----|------------|------------|-------------|
| LARCA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM D... |     |            |            |             |
| Ano                                         | Mês | Mezanino   | Senior     | Subordinada |
| 2022                                        | 4   | 1.375.000  | 9.823.573  | 600.000     |
|                                             | 5   | 11.350.000 | 14.466.128 | 3.232.885   |
|                                             | 6   | 0          | 5.148.526  | 1.937.888   |
|                                             | 7   | 1.000.000  | 6.070.707  | 1.389.783   |
|                                             | 8   | 4.000.000  | 3.555.382  | 290.283     |
|                                             | 9   | 2.500.000  | 3.700.873  | 1.261.283   |
|                                             | 10  | 0          | 2.256.444  | 124.783     |
|                                             | 11  | 0          | 1.806.753  | 85.000      |
|                                             | 12  | 0          | 2.267.249  | 406.283     |
| 2023                                        | 1   | 0          | 2.331.250  | 272.283     |
|                                             | 2   | 0          | 1.163.648  | 273.500     |
|                                             | 3   | 0          | 6.297.899  | 260.000     |

Resgates e Amortizações (R\$)

|      |     | LARCA CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM D... |           |             |
|------|-----|---------------------------------------------|-----------|-------------|
| Ano  | Mês | Mezanino                                    | Senior    | Subordinada |
| 2022 | 4   | 0                                           | 303.267   | 0           |
|      | 5   | 0                                           | 547.460   | 0           |
|      | 6   | 0                                           | 527.713   | 0           |
|      | 7   | 30.208                                      | 1.077.174 | 0           |
|      | 8   | 0                                           | 567.355   | 0           |
|      | 9   | 0                                           | 395.224   | 0           |
|      | 10  | 0                                           | 149.721   | 0           |
|      | 11  | 0                                           | 796.524   | 0           |
|      | 12  | 0                                           | 6.811.435 | 0           |
| 2023 | 1   | 0                                           | 351.927   | 0           |
|      | 2   | 772.045                                     | 4.098.449 | 0           |
|      | 3   | 950.000                                     | 4.189.400 | 0           |

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

| Mês     | Subordinada | Única |
|---------|-------------|-------|
| 4-2022  | 4.1%        | 0.0%  |
| 5-2022  | 4.1%        | 0.0%  |
| 6-2022  | 4.5%        | 0.0%  |
| 7-2022  | 4.1%        | 0.0%  |
| 8-2022  | 4.0%        | 0.0%  |
| 9-2022  | 4.1%        | 0.0%  |
| 10-2022 | 4.0%        | 0.0%  |
| 11-2022 | 4.0%        | 0.0%  |
| 12-2022 | 4.0%        | 0.0%  |
| 1-2023  | 3.9%        | 0.0%  |
| 2-2023  | 2.4%        | 0.0%  |
| 3-2023  | 1.7%        | 0.0%  |

# CRITÉRIOS DA ANÁLISE

## METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas Saiba mais em: <http://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](http://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](http://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**

*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](http://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](http://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.*



[contato@liberumratings.com.br](mailto:contato@liberumratings.com.br)

+55 (11) 3165-4222

Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi

São Paulo - SP, CEP: 04532-001