

# RELATÓRIO HARPIA FIDC - 4T2025

## HARPIA FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **GISLAINE CAMILIO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

5 De Maio De 2026

# RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO  
✎ REVISÃO

↓ REBAIXAMENTO  
📄 ATRIBUIÇÃO

✓ CONFIRMAÇÃO  
✗ ENCERRAMENTO

FE0039-2026- FIDC - SENIOR 16

**A+(FE)** ✎

LONGO: ESTÁVEL

FE0117-2024- FIDC - MEZANINO 10

**CP3(FE)** ✎

CURTO: ESTÁVEL

FE0019-2025- FIDC - SENIOR 14

**A+(FE)** ✓

LONGO: ESTÁVEL

FE0093-2024- FIDC - SENIOR 10  
FE0017-2024- FIDC - SENIOR 9

**A+(FE)** ✓

**CP2(FE)** ✓

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

FE0117-2024- FIDC - MEZANINO 10

**BBB+(FE)** ✓

LONGO: ESTÁVEL

FE0092-2024- FIDC - MEZANINO 9

**BBB+(FE)** ✓

**CP3(FE)** ✓

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

# CLASSIFICAÇÕES

## FE0017-2024 / FIDC - Senior 9 / 20.057.764/0001-20

Confirmação dos Ratings A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de março de 2026

**Alteração de Rating:** Confirmação do Rating A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 5 de maio de 2026

**Alteração de Rating:** Aumento do Rating A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 4 de abril de 2025

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de março de 2024

## FE0092-2024 / FIDC - Mezanino 9 / 20.057.764/0001-20

Confirmação dos Ratings BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de março de 2026

**Alteração de Rating:** Confirmação do Rating BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 5 de maio de 2026

**Alteração de Rating:** Aumento do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 4 de abril de 2025

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 25 de julho de 2024

## FE0093-2024 / FIDC - Senior 10 / 20.057.764/0001-20

Confirmação dos Ratings A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de março de 2026

**Alteração de Rating:** Confirmação do Rating A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 5 de maio de 2026

**Alteração de Rating:** Aumento do Rating A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 4 de abril de 2025

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 25 de julho de 2024

## FE0117-2024 / FIDC - Mezanino 10 / 20.057.764/0001-20

Confirmação do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e Atribuição do Rating CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de março de 2026

**Alteração de Rating:** Aumento do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 4 de abril de 2025

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 5 de maio de 2026

## FE0019-2025 / FIDC - Senior 14 / 20.057.764/0001-20

Confirmação do Rating A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de março de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 4 de abril de 2025

## FE0039-2026 / FIDC - Senior 16 / 20.057.764/0001-20

Atribuição do Rating A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de março de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 27 de março de 2026

# SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 24/03/2026, registrado sob o número de ata 0174/2026, 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](http://www.liberumratings.com.br).

# FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco A+ de longo prazo e CP2 de curto prazo para a classe de cotas sêniores 8, 9, 10 e 14, e atribuiu a mesma classificação para a cota sênior 16°. Confirmou a classificação de risco BBB+ de longo prazo e confirmou CP3 para o curto prazo para a classe de cota mezanino 9, e atribuiu curto prazo para a cota mezanino 10, além de encerrar a cota sênior 7 do HARPIA FIDC.

Os ratings se fundamentam em seu longo e sólido histórico de atuação, no bom perfil de risco dos direitos creditórios presentes na carteira, conjugando bons níveis de pulverização e baixa inadimplência e/ou perdas, reforços de crédito representados pela subordinação às Cotas Seniores e Mezanino. Ademais, foram ponderados os adequados controles de gerenciamento de risco do Fundo, refletidos em um histórico com consistente valorização das cotas. Por outro lado, o rating se limita a uma alta concentração regulamentar para o maior cedente (15% do PL) e incorpora riscos relacionados a carteira de recebíveis, originados por cedentes cuja solidez financeira pode ser fraca e com acesso a outras fontes de financiamento muitas vezes limitada.

# CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| Emitente                        | Harpia Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios  |
| CNPJ                            | 20.057.764/0001-20   |
| Data de Registro                | 24/04/2014   |
| Condomínio                      | Fechado  |
| Investidor-Alvo                 | Profissional   |
| Prazo médio máximo              | 180 dias   |
| Fundo Exclusivo                 | Não  |
| Prazo de Funcionamento          | Indeterminado  |
| Principais Ativos               | Segmentos: Industria e Comércio (100% da carteira); NFSs (20% da carteira); CCBs e NC (50% da carteira), e contrato de exportação NDFs (20%). Não podendo estar vencido e pendente de pagamento na data da cessão, com limite estipulado em 20% do PL para pagamentos em cheque. |
| Taxa Mínima de Cessão           | 0,6% a.m.  |
| Concentração Maior Cedente      | 15% do PL  |
| Concentração 5 Maiores Cedentes | 38% do PL  |
| Concentração Maior Sacado       | 8% do PL, com exceção ao grupo PETROBRÁS que pode representar até 20% do PL  |
| Administrador                   | HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.  |
| Custodiante                     | HEMERA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.  |
| Gestor                          | GOLDEN ASSET GESTORA DE RESURSOS LTDA  |
| Consultor Especializado         | MAR Capital Fomento Mercantil Ltda.  |
| Consultor Especializado         | Hamwill Consultoria Ltda.  |

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

## FIDC - SENIOR 9

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Data da emissão                | 03/2024   |
| Valor Unitário de Emissão      | R\$ 50.000,00   |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 1.000   |
| Valor Global da Emissão        | R\$ 50.000.000,00   |
| Remuneração Alvo               | CDI + 3,0% a.a.   |
| Amortização / Resgate          | Amortização em 12 parcelas mensais contadas a partir do 25º mês com resgate no último mês de amortização, no 36º mês. |
| Subordinação Mínima (% do PL)  | 38%   |

## FIDC - SENIOR 10

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| Data da emissão                | 07/2024  |
| Valor Unitário de Emissão      | R\$ 50.000,00  |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 800  |
| Valor Global da Emissão        | R\$ 40.000.000,00  |
| Remuneração Alvo               | CDI + 2,8% a.a.  |
| Amortização / Resgate          | Carência de 24 meses. Pagamentos em 12 parcelas, a partir do 25º mês, sendo pago 1/12 do saldo de amortização. |
| Subordinação Mínima (% do PL)  | 38%  |

## FIDC - SENIOR 14

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| Data da emissão                | 03/2025  |
| Valor Unitário de Emissão      | R\$ 50.000,00  |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 800  |
| Valor Global da Emissão        | R\$ 40.000.000,00  |
| Remuneração Alvo               | CDI + 3,0% a.a.  |
| Amortização / Resgate          | Prazo de duração de 36 meses e carência de 24 meses. A partir do 25º mês, a cota será amortizada em 12 parcelas. |
| Subordinação Mínima (% do PL)  | 38%  |

**FIDC - SENIOR 16**

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| Data da emissão                | 03/2026  |
| Valor Unitário de Emissão      | R\$ 50.000,00  |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 700  |
| Valor Global da Emissão        | R\$ 35.000.000,00  |
| Remuneração Alvo               | CDI + 2,60%  |
| Amortização / Resgate          | Prazo de duração de 36 meses e carência de 24 meses. A partir do 25º mês, a cota será amortizada em 12 parcelas. |
| Subordinação Mínima (% do PL)  | 38%  |

**FIDC - MEZANINO 9**

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| Data da emissão                | 07/2024  |
| Valor Unitário de Emissão      | R\$ 50.000,00  |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 240  |
| Valor Global da Emissão        | R\$ 12.000.000,00  |
| Remuneração Alvo               | CDI + 4,1% a.a.  |
| Amortização / Resgate          | Carência de 24 meses. Amortização em 12 parcelas, sendo a primeira 1/12 do saldo de amortização, no 25º mês. |
| Subordinação Mínima (% do PL)  | 20%  |

**FIDC - MEZANINO 10**

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| Data da emissão                | 11/2024  |
| Valor Unitário de Emissão      | R\$ 50.000,00  |
| Quantidade de Cotas na Emissão | 400  |
| Valor Global da Emissão        | R\$ 20.000.000,00  |
| Remuneração Alvo               | 140% do CDI a.a.   |
| Amortização / Resgate          | Carência de 24 meses. Amortização em 12 parcelas, sendo a primeira 1/12 do saldo de amortização, no 25º mês. |
| Subordinação Mínima (% do PL)  | 20%  |

# DESEMPENHO DE FUNDO

Ao final de fevereiro de 2026, o Harpia Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) apresentou os seguintes indicadores para o quarto trimestre de 2026. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R\$ 493,3 milhões. A composição da carteira atingiu um total de R\$ 447,8 milhões, com um volume de créditos vencidos de R\$ 35,6 milhões. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) foi de R\$ 21,5 milhões, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 124,2%. O prazo médio dos recebíveis foi de 192 dias, desenquadrado do limite regulamentar de 180 dias. Aumento devido ao aumento de exposição em nota comercial. Os demais indicadores se mantêm enquadrados conforme o histórico.

O volume de liquidação mensal em fevereiro foi de R\$ 167,7 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 90%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 6 dias. O percentual de recompra sobre o PL foi de 0,88%. Houve captação de R\$4,9 milhões na cota mezanino 17 em fevereiro de 2026. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado da cota subordinada oscilou para negativo devido a PDD, registrando -0,3% em fevereiro de 2026, os demais meses se mantiveram com rentabilidade positiva.

## VETORES DE RATING

Dentre os fatores que poderiam implicar em rebaixamento dos ratings, destacam-se a alteração do perfil de risco de crédito das operações da carteira para modalidades mais arriscadas, com deterioração dos indicadores de perda e rentabilidade, assim como a deterioração da estrutura de proteção atual garantida as Cotas avaliadas, com redução do nível de proteção através da presença de subordinação. Paralelamente, a classificação poderá ser revista positivamente caso o fundo perpetue um histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de Elegibilidade, que se revertam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de direitos creditórios.

## FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

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 avaliadas. 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. Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios. Em razão do prazo médio, de médio prazo, dos direitos creditórios, e da existência de um cronograma pré definido de amortização das cotas seniores o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios.

# FATO RELEVANTE

Em novembro de 2025 foi deliberado sobre (1) as demonstrações financeiras do Fundo relativas ao exercício social encerrado em 30 de junho de 2025, devidamente auditadas; e (2) autorização para a Administradora praticar todos os atos para cumprimento das deliberações ora tomadas.

Em AGE de dezembro de 2025, foi aprovado algumas alterações no regulamento; contratar, quando for o caso, operações de hedge para o fim exclusivo de proteção da carteira da Classe. A Classe poderá ter, no máximo, 20% (vinte por cento) do seu Patrimônio Líquido representado por NDFs (Non-Deliverable Forward), contratados para fins de proteção patrimonial da Classe.

Em AGE de fevereiro de 2026 foi deliberado a emissão nos termos deste Suplemento e do Regulamento, 300 (trezentas) Cotas Subordinadas Mezanino 17 no valor de R\$50.000,00 (cinquenta mil reais) cada na data da primeira subscrição de Cotas da presente Subclasse (“Data de Subscrição Inicial”), totalizando o montante de R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais).

Em AGE de março de 2026 foi deliberado a emissão nos termos deste Suplemento e do Regulamento, 700 (setecentas cotas) Cotas Seniores da 16ª Série no valor de R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais) cada na data da primeira subscrição de Cotas da presente Série (“Data de Subscrição Inicial”), totalizando o montante de R\$ 35.000.000,00 (trinta e cinco milhões de reais).

# CONSIDERAÇÕES DO RATING

Bom histórico de desempenho do Fundo. Com registro operacional desde abr/14 e emissão de cotas desde out/14, o Fundo apresenta um bom desempenho refletido na rentabilidade de suas cotas, favorecido pela taxa de cessão praticada, pela boa geração de novas operações e pelos baixos níveis de perda apresentados.

Boa capacidade operacional da Consultora dos créditos adquiridos pelo Fundo. A Liberum Ratings realizou visita in loco na sede da empresa e pode constatar a boa estrutura para o exercício das atividades, incluindo as ferramentas de análise utilizadas na seleção dos direitos creditórios.

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, 38% do seu PL representado por cotas subordinadas (mezanino e júnior), e no mínimo, 20% do seu PL representando por cotas subordinadas júnior em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas da sênior e mezanino em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

Critérios de Elegibilidade. Segmentos: Indústria e Comércio (100% da carteira); Serviços (20% da carteira); Imobiliário (20% da carteira); CCBs e NC (50% da carteira), NDFs (20% do PL). Não podendo estar vencido e pendente de pagamento na data da cessão, com limite estipulado em 20% do PL para pagamentos em cheque. No que tange as concentrações entre cedente e sacado, o FIDC Harpia possui limite de 38% do PL do Fundo para os 5 maiores cedentes. O maior sacado possui limite de 8% do PL do Fundo assim como para os 6 maiores sacados a concentração máxima é de 38% do PL. Empresas do grupo PETROBRÁS podem representar isoladamente até 20% de concentração do PL do fundo na categoria de devedores.

O nível de risco dos cedentes dos direitos creditórios é médio/elevado. Também incorpora riscos relacionados a carteira de recebíveis originados por empresas de pequeno e médio porte, que muitas vezes tem acesso a financiamento bancário limitado, 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.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do patrimônio líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios elegíveis será necessariamente alocada em: (i) letras financeiras de emissão do Tesouro Nacional (LFT); (ii) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais; (iii) certificados de depósito bancário emitidos por instituições financeiras e (iv) Operações de Derivativos, desde que com o objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite dessas; que sejam adquiridos pelo e/ou celebrados com o Fundo.

Risco de descasamento de taxas. Os Direitos Creditórios componentes da carteira do Fundo são contratados a taxas pré-fixadas. A incorporação dos resultados auferidos pelo Fundo para as Cotas Seniores e Mezanino, são determinados pelo Benchmark de taxa de juros. Neste caso, se, de maneira excepcional, a taxa de juros se elevar substancialmente, os recursos do Fundo podem ser insuficientes para assegurar parte ou a totalidade da rentabilidade almejada.

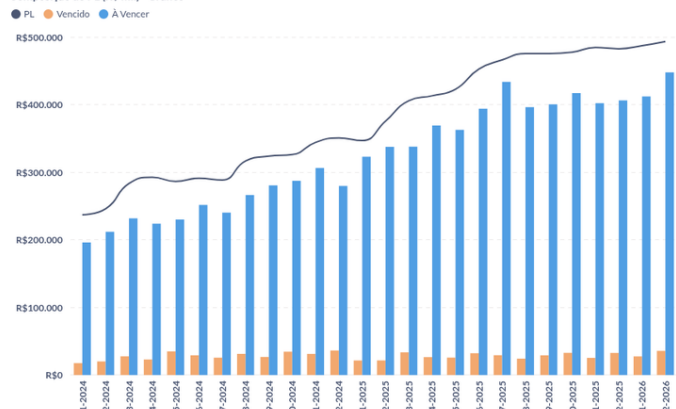
# LÂMINAS

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.

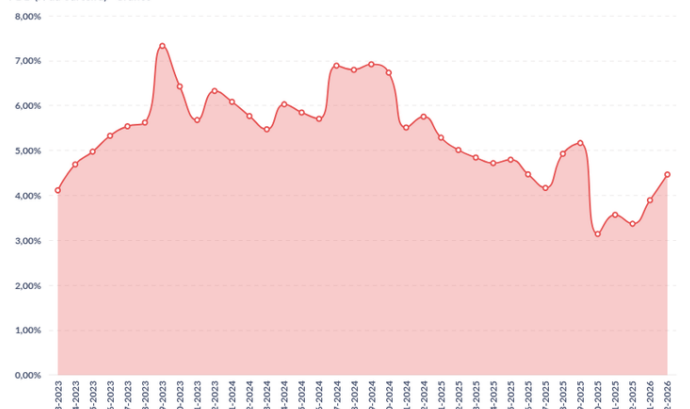
Composição do PL (R\$ mil)

| 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\$) |
|---------|----------|-------------------|------------------|-----------------|-------------------------|---------------------|------------------|-----------|---------------------|--------------|-----------|
| 4-2025  | 413.045  | 369.216           | 26.439           | 0               | 0                       | 0                   | 3.080            | 19.854    | 3.303               | 9.799        | -18.666   |
| 5-2025  | 422.722  | 362.574           | 25.789           | 0               | 0                       | 0                   | 473              | 44.908    | -2.338              | 9.928        | -18.613   |
| 6-2025  | 452.548  | 393.998           | 32.191           | 0               | 0                       | 0                   | 3.271            | 27.831    | 4.248               | 10.054       | -19.043   |
| 7-2025  | 466.084  | 433.524           | 29.308           | 0               | 0                       | 0                   | 226              | 13.705    | -1.599              | 10.203       | -19.282   |
| 8-2025  | 475.492  | 396.229           | 24.186           | 0               | 0                       | 0                   | 614              | 59.031    | 5.798               | 10.341       | -20.709   |
| 9-2025  | 475.465  | 400.283           | 29.151           | 0               | 0                       | 0                   | 1.673            | 52.825    | 3.226               | 10.488       | -22.181   |
| 10-2025 | 477.589  | 416.880           | 32.786           | 0               | 0                       | 0                   | 650              | 32.839    | -2.094              | 10.644       | -14.116   |
| 11-2025 | 484.474  | 402.229           | 25.370           | 0               | 0                       | 0                   | 1.220            | 57.649    | 1.112               | 12.141       | -15.246   |
| 12-2025 | 482.596  | 406.136           | 32.653           | 0               | 0                       | 0                   | 3.014            | 46.151    | -2.879              | 12.295       | -14.774   |
| 1-2026  | 487.191  | 411.939           | 27.515           | 0               | 1.366                   | 0                   | 673              | 52.892    | -1.167              | 11.078       | -17.104   |
| 2-2026  | 493.338  | 447.836           | 35.675           | 0               | 0                       | 0                   | 1.762            | 21.814    | -4.757              | 12.589       | -21.581   |

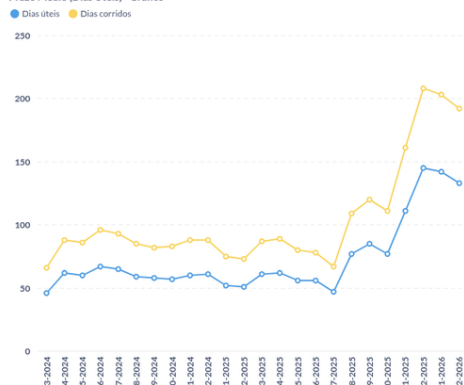
Composição do PL (R\$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



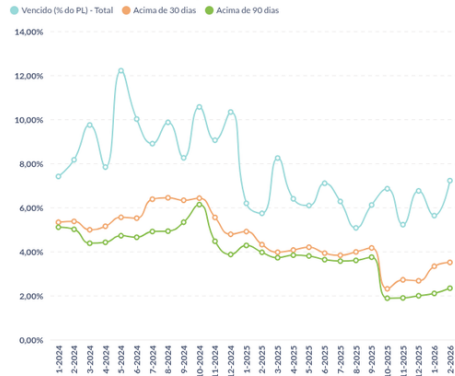
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



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\$) |
|---------|-------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| 4-2025  | 369.216     | 169.096           | 51.872                | 37.810                | 110.439                |
| 5-2025  | 362.574     | 167.296           | 67.667                | 26.873                | 100.737                |
| 6-2025  | 393.998     | 166.309           | 104.854               | 37.271                | 85.363                 |
| 7-2025  | 433.524     | 244.411           | 76.521                | 23.953                | 88.638                 |
| 8-2025  | 396.229     | 189.959           | 63.701                | 53.261                | 89.308                 |
| 9-2025  | 400.283     | 176.120           | 93.102                | 19.248                | 111.813                |
| 10-2025 | 416.880     | 217.657           | 38.550                | 27.151                | 113.522                |
| 11-2025 | 402.229     | 152.610           | 64.960                | 24.370                | 160.289                |
| 12-2025 | 406.136     | 135.242           | 45.463                | 24.951                | 200.480                |
| 1-2026  | 411.939     | 126.277           | 56.352                | 43.756                | 185.555                |
| 2-2026  | 447.836     | 137.447           | 86.393                | 34.286                | 189.710                |

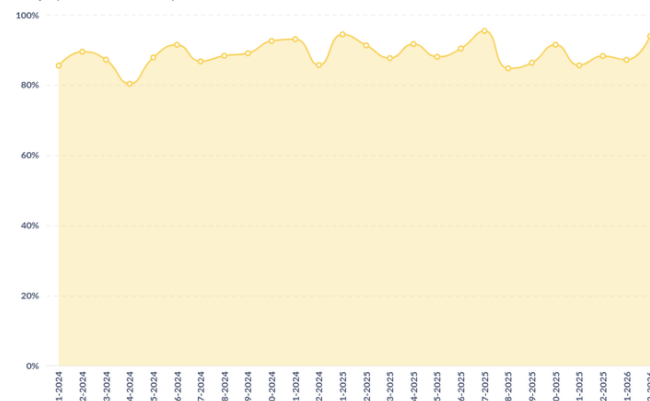
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



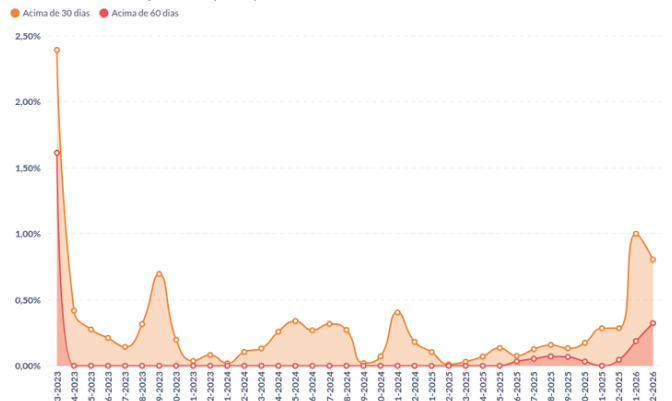
Créditos Vencidos (R\$ mil)

| 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\$) |
|---------|-------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|
| 4-2025  | 26.459      | 9.581             | 746                   | 212                   | 1.820                  | 14.099                  |
| 5-2025  | 25.789      | 7.988             | 1.122                 | 549                   | 1.420                  | 14.711                  |
| 6-2025  | 32.191      | 14.339            | 603                   | 734                   | 1.114                  | 15.402                  |
| 7-2025  | 29.308      | 11.379            | 713                   | 516                   | 902                    | 15.798                  |
| 8-2025  | 24.186      | 5.162             | 1.239                 | 593                   | 1.310                  | 15.883                  |
| 9-2025  | 29.151      | 9.273             | 891                   | 1.082                 | 1.823                  | 16.081                  |
| 10-2025 | 32.786      | 21.669            | 1.365                 | 669                   | 2.286                  | 6.797                   |
| 11-2025 | 25.370      | 12.117            | 3.543                 | 435                   | 2.156                  | 7.119                   |
| 12-2025 | 32.653      | 19.670            | 2.492                 | 765                   | 2.053                  | 7.673                   |
| 1-2026  | 27.515      | 11.196            | 4.311                 | 1.677                 | 1.690                  | 8.642                   |
| 2-2026  | 35.675      | 18.292            | 2.978                 | 2.777                 | 2.504                  | 9.125                   |

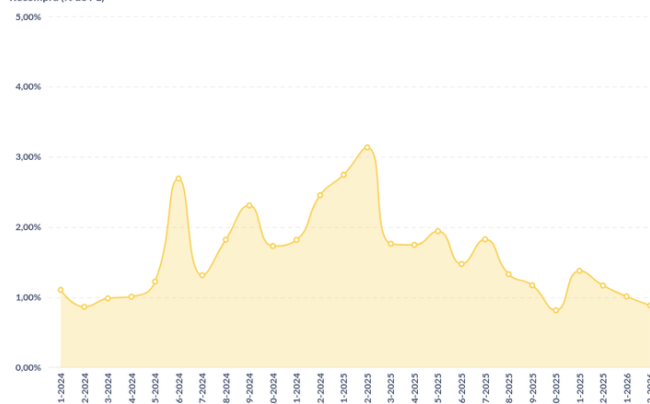
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



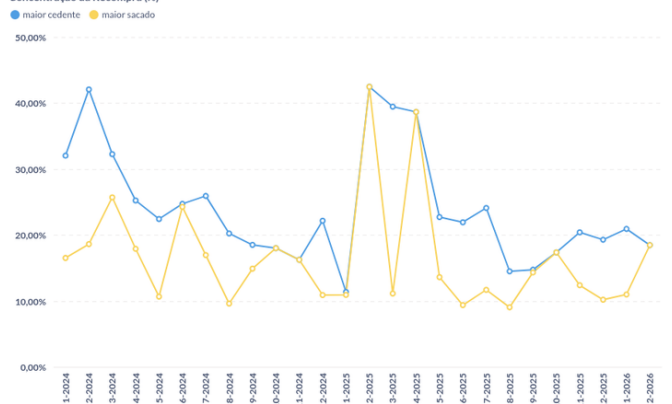
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



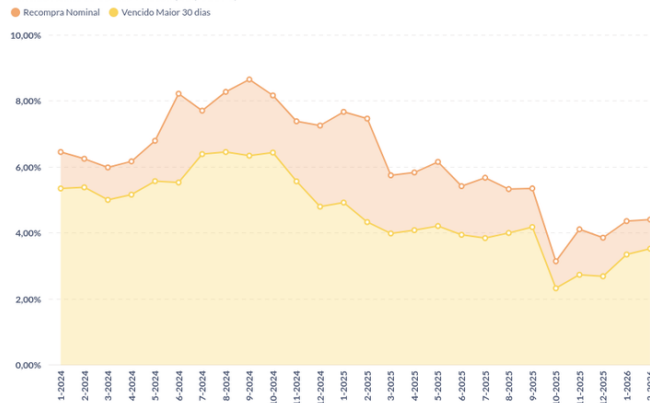
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



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

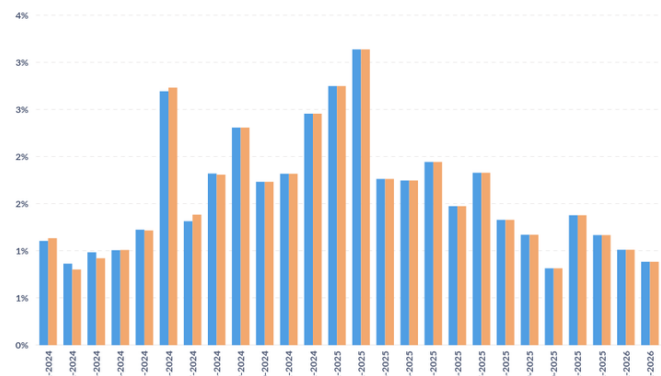


Recompra e Vencido acima de 30 Dias

| Mês     | Recompra - Nominal (% do PL) | Vencido > 30 dias (% do PL) | Rec. + Venc > 30 (% do PL) |
|---------|------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| 4-2025  | 1.7%                         | 4.1%                        | 5.8%                       |
| 5-2025  | 1.9%                         | 4.2%                        | 6.2%                       |
| 6-2025  | 1.5%                         | 3.9%                        | 5.4%                       |
| 7-2025  | 1.8%                         | 3.8%                        | 5.7%                       |
| 8-2025  | 1.3%                         | 4.0%                        | 5.3%                       |
| 9-2025  | 1.2%                         | 4.2%                        | 5.4%                       |
| 10-2025 | 0.8%                         | 2.3%                        | 3.1%                       |
| 11-2025 | 1.4%                         | 2.7%                        | 4.1%                       |
| 12-2025 | 1.2%                         | 2.7%                        | 3.9%                       |
| 1-2026  | 1.0%                         | 3.3%                        | 4.4%                       |
| 2-2026  | 0.9%                         | 3.5%                        | 4.4%                       |

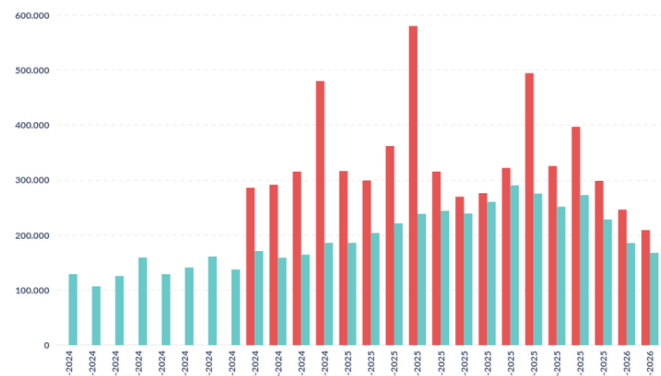
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico

● Recompra Nominal / PL ● Recompra Contábil / PL



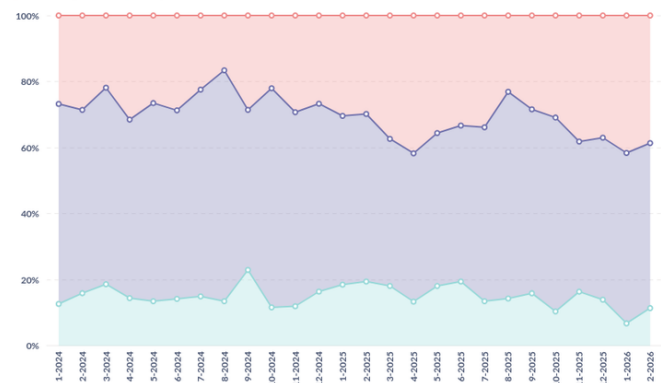
Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico

● Liquidação Nominal (R\$) ● Liquidação Contábil (R\$)



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.) - Gráfico

● Atrasado ● Pontual ● Antecipado

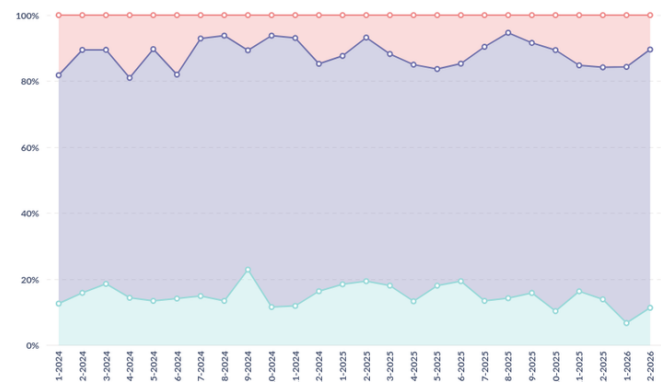


Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

| Mês     | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---------|------------|---------|----------|
| 4-2025  | 13%        | 45%     | 42%      |
| 5-2025  | 18%        | 46%     | 36%      |
| 6-2025  | 19%        | 47%     | 33%      |
| 7-2025  | 13%        | 53%     | 34%      |
| 8-2025  | 14%        | 63%     | 23%      |
| 9-2025  | 16%        | 56%     | 28%      |
| 10-2025 | 10%        | 59%     | 31%      |
| 11-2025 | 16%        | 45%     | 38%      |
| 12-2025 | 14%        | 49%     | 37%      |
| 1-2026  | 7%         | 52%     | 42%      |
| 2-2026  | 11%        | 50%     | 39%      |

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

● Atrasado ● Pontual ● Antecipado

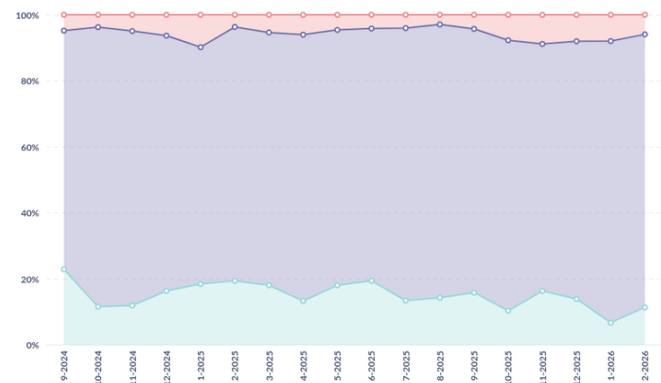


Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

| Mês     | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---------|------------|---------|----------|
| 4-2025  | 13%        | 72%     | 15%      |
| 5-2025  | 18%        | 66%     | 16%      |
| 6-2025  | 19%        | 66%     | 15%      |
| 7-2025  | 13%        | 77%     | 10%      |
| 8-2025  | 14%        | 80%     | 5%       |
| 9-2025  | 16%        | 76%     | 8%       |
| 10-2025 | 10%        | 79%     | 11%      |
| 11-2025 | 16%        | 68%     | 15%      |
| 12-2025 | 14%        | 70%     | 16%      |
| 1-2026  | 7%         | 78%     | 16%      |
| 2-2026  | 11%        | 78%     | 10%      |

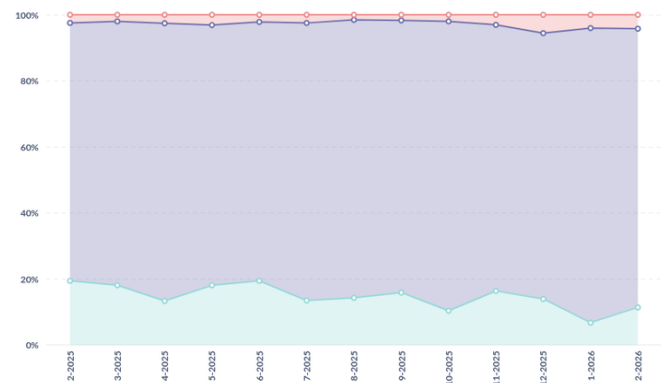
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico

● Atrasado ● Pontual ● Antecipado

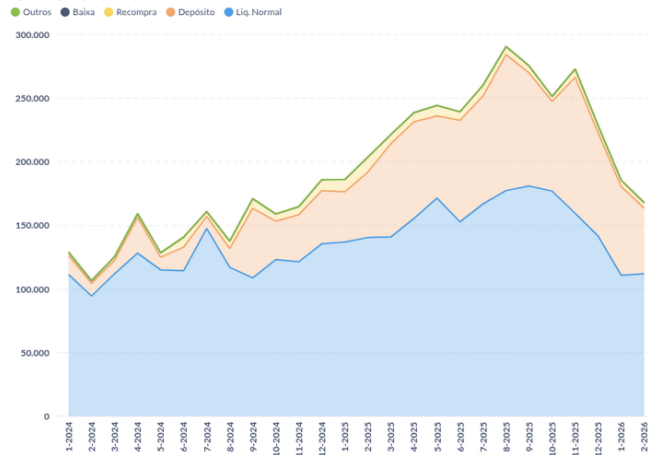


Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico

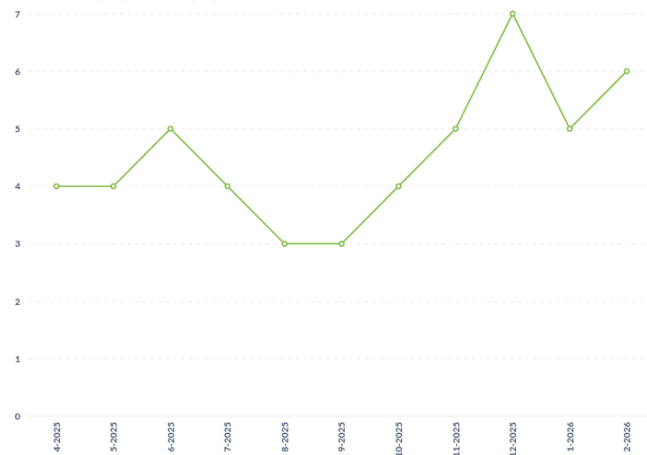
● Atrasado ● Pontual ● Antecipado



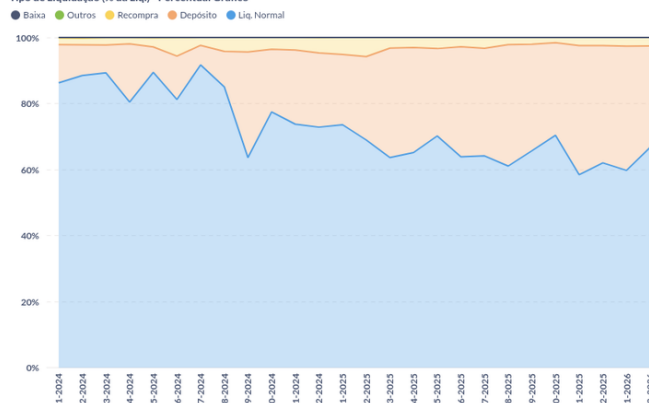
Tipo de Liquidação (R\$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



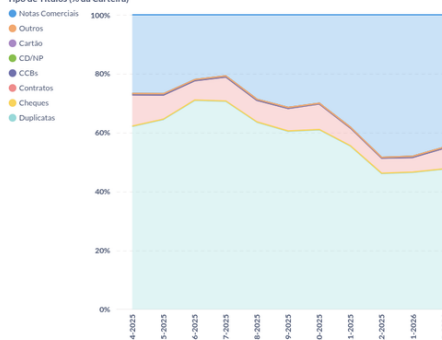
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

| Mês     | Liq. Normal | Depósito | Recompra | Baixa | Outros |
|---------|-------------|----------|----------|-------|--------|
| 4-2025  | 65,2%       | 31,8%    | 3,0%     | 0%    | 0,0%   |
| 5-2025  | 70,2%       | 26,5%    | 3,4%     | 0%    | 0,0%   |
| 6-2025  | 63,9%       | 33,4%    | 2,8%     | 0%    | 0,0%   |
| 7-2025  | 64,2%       | 32,6%    | 3,3%     | 0%    | 0,0%   |
| 8-2025  | 61,1%       | 36,8%    | 2,2%     | 0%    | 0,0%   |
| 9-2025  | 65,7%       | 32,3%    | 2,0%     | 0%    | 0,0%   |
| 10-2025 | 70,4%       | 28,0%    | 1,6%     | 0%    | 0,0%   |
| 11-2025 | 58,5%       | 39,1%    | 2,4%     | 0%    | 0,0%   |
| 12-2025 | 62,0%       | 35,5%    | 2,5%     | 0%    | 0,0%   |
| 1-2026  | 59,8%       | 37,6%    | 2,7%     | 0%    | 0,0%   |
| 2-2026  | 66,7%       | 30,7%    | 2,6%     | 0%    | 0,0%   |

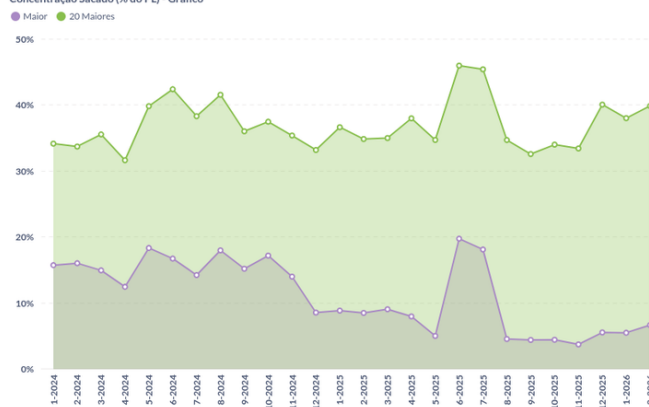
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R\$ mil)

| Mês     | Duplicata | Cheque | Contrato | CCB | Nota Comercial | CD/NP | Cartão Crédito | Outros |
|---------|-----------|--------|----------|-----|----------------|-------|----------------|--------|
| 4-2025  | 245.760   | 391    | 41.970   | 0   | 105.679        | 1.875 | 0              | 0      |
| 5-2025  | 250.483   | 396    | 31.704   | 0   | 104.070        | 1.711 | 0              | 0      |
| 6-2025  | 302.370   | 460    | 27.935   | 0   | 93.758         | 1.666 | 0              | 0      |
| 7-2025  | 327.008   | 455    | 37.778   | 0   | 95.969         | 1.623 | 0              | 0      |
| 8-2025  | 267.150   | 459    | 30.681   | 0   | 120.553        | 1.572 | 0              | 0      |
| 9-2025  | 259.692   | 513    | 32.824   | 0   | 134.970        | 1.434 | 0              | 0      |
| 10-2025 | 274.195   | 461    | 38.916   | 0   | 134.882        | 1.213 | 0              | 0      |
| 11-2025 | 236.996   | 455    | 25.724   | 0   | 163.278        | 1.146 | 0              | 0      |
| 12-2025 | 202.377   | 449    | 22.463   | 0   | 212.370        | 1.130 | 0              | 0      |
| 1-2026  | 204.481   | 453    | 21.760   | 0   | 210.947        | 1.814 | 0              | 0      |
| 2-2026  | 230.364   | 446    | 33.620   | 0   | 217.323        | 1.758 | 0              | 0      |

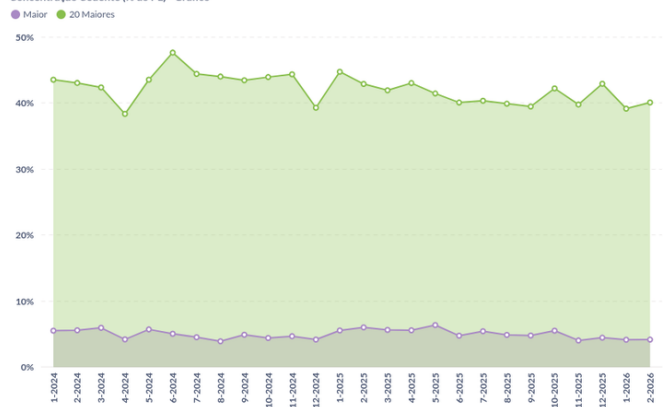
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

| Mês     | Maior  | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---------|--------|-----------|------------|------------|------------|
| 4-2025  | 7,99%  | 20,47%    | 28,31%     | 34,02%     | 37,96%     |
| 5-2025  | 5,02%  | 16,97%    | 25,12%     | 30,74%     | 34,70%     |
| 6-2025  | 19,74% | 30,46%    | 37,88%     | 42,44%     | 45,95%     |
| 7-2025  | 18,10% | 29,36%    | 37,04%     | 42,23%     | 45,39%     |
| 8-2025  | 4,55%  | 16,53%    | 25,71%     | 31,24%     | 34,67%     |
| 9-2025  | 4,41%  | 15,94%    | 23,58%     | 28,67%     | 32,55%     |
| 10-2025 | 4,44%  | 16,12%    | 23,86%     | 29,45%     | 33,98%     |
| 11-2025 | 3,73%  | 14,07%    | 22,94%     | 28,54%     | 33,41%     |
| 12-2025 | 5,55%  | 16,93%    | 26,90%     | 34,36%     | 40,04%     |
| 1-2026  | 5,51%  | 16,65%    | 26,12%     | 32,92%     | 37,98%     |
| 2-2026  | 6,47%  | 18,26%    | 27,50%     | 34,60%     | 39,83%     |

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

| Mês     | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---------|-------|-----------|------------|------------|------------|
| 4-2025  | 5,58% | 18,42%    | 28,26%     | 36,25%     | 43,00%     |
| 5-2025  | 6,37% | 18,37%    | 27,73%     | 35,13%     | 41,43%     |
| 6-2025  | 4,75% | 16,54%    | 25,13%     | 32,91%     | 40,05%     |
| 7-2025  | 5,44% | 16,61%    | 25,99%     | 33,38%     | 40,32%     |
| 8-2025  | 4,89% | 16,84%    | 26,52%     | 33,73%     | 39,88%     |
| 9-2025  | 4,79% | 16,10%    | 25,98%     | 33,61%     | 39,44%     |
| 10-2025 | 5,52% | 18,45%    | 27,87%     | 35,86%     | 42,20%     |
| 11-2025 | 4,04% | 15,76%    | 25,91%     | 33,78%     | 39,75%     |
| 12-2025 | 4,46% | 17,51%    | 27,65%     | 36,14%     | 42,90%     |
| 1-2026  | 4,15% | 14,62%    | 24,70%     | 32,81%     | 39,14%     |
| 2-2026  | 4,17% | 14,91%    | 24,96%     | 33,21%     | 40,07%     |

PL das Cotas (R\$ mil)

| Ano  | Mês  | HARPIA FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS |             |             |             |             |             |             |             |             |            |            |            |            |            |            |           |        |
|------|------|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|--------|
|      |      | FIDC  | Mezanino 10 | Mezanino 11 | Mezanino 12 | Mezanino 13 | Mezanino 14 | Mezanino 15 | Mezanino 16 | Mezanino 17 | Mezanino 3 | Mezanino 4 | Mezanino 5 | Mezanino 7 | Mezanino 8 | Mezanino 9 | Senior 10 |        |
| 2025 | 4    | 413.045   | 19.565      | 4.466       | 10.270      | 6.074       | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 11.928     | 2.380      | 13.340     | 33.121    |        |
|      | 5    | 422.722   | 19.877      | 4.537       | 10.420      | 10.216      | 5.019       | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 12.118     | 2.418      | 13.537     | 33.574    |        |
|      | 6    | 452.548   | 20.182      | 4.607       | 10.367      | 10.361      | 5.089       | 1.000       | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 12.305     | 2.455      | 13.729     | 34.017    |        |
|      | 7    | 466.084   | 20.544      | 4.689       | 10.741      | 10.530      | 5.173       | 1.016       | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 12.525     | 2.499      | 13.956     | 34.538    |        |
|      | 8    | 475.492   | 20.879      | 4.766       | 10.901      | 10.688      | 5.250       | 1.031       | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 12.730     | 2.540      | 14.165     | 35.020    |        |
|      | 9    | 475.465   | 21.237      | 4.847       | 11.072      | 10.855      | 5.332       | 1.047       | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 12.948     | 2.583      | 14.389     | 35.533    |        |
|      | 10   | 477.589   | 21.617      | 4.934       | 11.253      | 11.033      | 5.420       | 1.065       | 1.997       | 0           | 0          | 0          | 0          | 13.179     | 2.630      | 14.626     | 36.077    |        |
|      | 11   | 484.474   | 21.936      | 5.007       | 11.406      | 11.182      | 5.493       | 1.079       | 5.597       | 0           | 0          | 0          | 0          | 13.374     | 2.669      | 14.824     | 36.533    |        |
|      | 12   | 482.596   | 22.312      | 5.093       | 11.584      | 11.358      | 5.579       | 1.096       | 9.747       | 0           | 0          | 0          | 0          | 13.603     | 2.714      | 15.058     | 37.068    |        |
|      | 2026 | 1   | 487.191     | 22.676      | 5.176       | 11.758      | 11.527      | 5.663       | 1.112       | 9.893       | 0          | 0          | 0          | 0          | 13.825     | 2.759      | 15.284    | 37.586 |
|      |      | 2   | 493.338     | 22.993      | 5.248       | 11.908      | 11.675      | 5.735       | 1.127       | 10.019      | 4.988      | 0          | 0          | 0          | 14.018     | 2.797      | 15.481    | 38.035 |

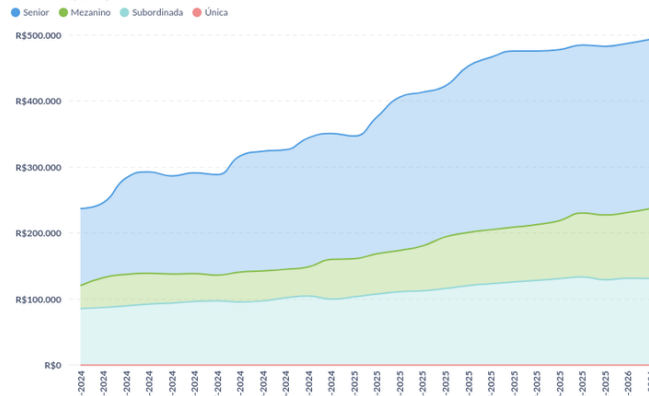
Quantidade de Cotas

| Ano  | Mês  | HARPIA FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS |             |             |             |             |             |             |             |            |            |            |            |            |            |           |           |        |
|------|------|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|--------|
|      |      | Mezanino 10   | Mezanino 11 | Mezanino 12 | Mezanino 13 | Mezanino 14 | Mezanino 15 | Mezanino 16 | Mezanino 17 | Mezanino 3 | Mezanino 4 | Mezanino 5 | Mezanino 7 | Mezanino 8 | Mezanino 9 | Senior 10 | Senior 11 |        |
| 2025 | 4    | 364,85  | 83,93       | 198,80      | 120,00      | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 200,00     | 40,00      | 238,82    | 598,36    | 299,00 |
|      | 5    | 364,85  | 83,93       | 198,80      | 198,92      | 99,81       | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 200,00     | 40,00      | 238,82    | 598,36    | 299,00 |
|      | 6    | 364,85  | 83,93       | 198,80      | 198,92      | 99,81       | 19,92       | 0,00        | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 200,00     | 40,00      | 238,82    | 598,36    | 299,00 |
|      | 7    | 364,85  | 83,93       | 198,80      | 198,92      | 99,81       | 19,92       | 0,00        | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 200,00     | 40,00      | 238,82    | 598,36    | 299,00 |
|      | 8    | 364,85  | 83,93       | 198,80      | 198,92      | 99,81       | 19,92       | 0,00        | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 200,00     | 40,00      | 238,82    | 598,36    | 299,00 |
|      | 9    | 364,85  | 83,93       | 198,80      | 198,92      | 99,81       | 19,92       | 0,00        | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 200,00     | 40,00      | 238,82    | 598,36    | 299,00 |
|      | 10   | 364,85  | 83,93       | 198,80      | 198,92      | 99,81       | 19,92       | 39,74       | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 200,00     | 40,00      | 238,82    | 598,36    | 299,00 |
|      | 11   | 364,85  | 83,93       | 198,80      | 198,92      | 99,81       | 19,92       | 188,44      | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 200,00     | 40,00      | 238,82    | 598,36    | 299,00 |
|      | 12   | 364,85  | 83,93       | 198,80      | 198,92      | 99,81       | 19,92       | 188,44      | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 200,00     | 40,00      | 238,82    | 598,36    | 299,00 |
|      | 2026 | 1   | 364,85      | 83,93       | 198,80      | 198,92      | 99,81       | 19,92       | 188,44      | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 200,00     | 40,00      | 238,82    | 598,36    | 299,00 |
|      |      | 2   | 364,85      | 83,93       | 198,80      | 198,92      | 99,81       | 19,92       | 188,44      | 99,62      | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 200,00     | 40,00      | 238,82    | 598,36    | 299,00 |

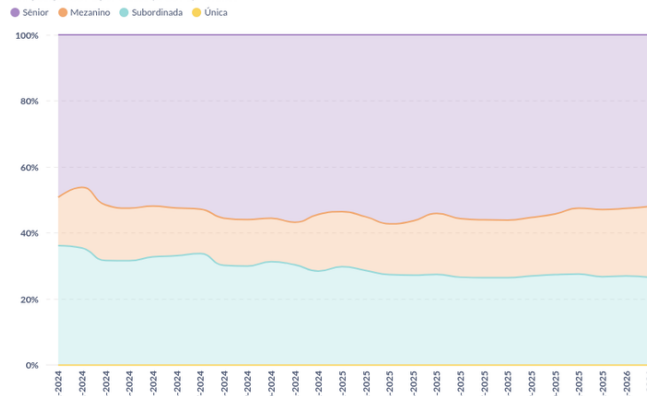
Valor das Cotas (R\$)

| Ano  | Mês  | HARPIA FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS |             |             |             |             |             |             |             |            |            |            |            |            |            |           |           |           |           |
|------|------|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|      |      | Mezanino 10   | Mezanino 11 | Mezanino 12 | Mezanino 13 | Mezanino 14 | Mezanino 15 | Mezanino 16 | Mezanino 17 | Mezanino 3 | Mezanino 4 | Mezanino 5 | Mezanino 7 | Mezanino 8 | Mezanino 9 | Senior 10 | Senior 11 |           |           |
| 2025 | 4    | 53.624,17   | 53.211,07   | 51.656,42   | 50.616,50   | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 59.640,55  | 59.500,62  | 55.859,77 | 55.352,32 | 53.531,38 |           |
|      | 5    | 54.479,62   | 54.059,93   | 52.414,80   | 51.359,61   | 50.280,04   | 0,00        | 0,00        | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 60.591,98  | 60.449,82  | 56.684,40 | 56.110,67 | 54.264,78 |           |
|      | 6    | 55.317,43   | 54.891,28   | 53.154,56   | 52.084,48   | 50.989,67   | 50.177,01   | 0,00        | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 61.523,79  | 61.379,44  | 57.488,80 | 56.850,21 | 54.979,99 |           |
|      | 7    | 56.307,82   | 55.874,04   | 54.025,72   | 52.938,10   | 51.825,35   | 50.999,37   | 0,00        | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 62.625,29  | 62.478,36  | 58.436,12 | 57.720,76 | 55.821,90 |           |
|      | 8    | 57.227,57   | 56.786,70   | 54.833,59   | 53.729,71   | 52.600,32   | 51.761,99   | 0,00        | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 63.648,23  | 63.498,90  | 59.314,69 | 58.527,25 | 56.601,87 |           |
|      | 9    | 58.207,23   | 57.758,82   | 55.692,89   | 54.571,71   | 53.424,62   | 52.573,15   | 0,00        | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 64.737,80  | 64.585,92  | 60.249,27 | 59.384,24 | 57.430,66 |           |
|      | 10   | 59.249,35   | 58.792,92   | 56.605,65   | 55.466,09   | 54.300,21   | 53.434,78   | 50.247,99   | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 65.896,85  | 65.742,25  | 61.242,08 | 60.293,60 | 58.310,10 |           |
|      | 11   | 60.124,30   | 59.661,12   | 57.370,94   | 56.215,98   | 55.034,33   | 54.157,20   | 50.927,33   | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 66.869,96  | 66.713,08  | 62.074,55 | 61.055,30 | 59.046,75 |           |
|      | 12   | 61.153,55   | 60.682,44   | 58.270,00   | 57.096,94   | 55.896,78   | 55.005,90   | 51.725,41   | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 68.014,69  | 67.855,12  | 63.052,61 | 61.949,31 | 59.911,34 |           |
|      | 2026 | 1   | 62.152,45   | 61.673,64   | 59.141,34   | 57.950,73   | 56.732,62   | 55.828,43   | 52.498,89   | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 69.125,66  | 68.963,48 | 64.000,59 | 62.814,88 | 60.748,44 |
|      |      | 2   | 63.021,62   | 62.536,12   | 59.898,56   | 58.692,71   | 57.459,01   | 56.343,24   | 53.171,06   | 50.070,73  | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 0,00       | 70.092,35  | 69.927,90 | 64.824,48 | 63.566,42 | 61.475,26 |

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 |
|---------|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------|
| 4-2025  | 43.68%              | 38,00%             | 27.21%                | 20,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -           |
| 5-2025  | 45.94%              | 38,00%             | 27.45%                | 20,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -           |
| 6-2025  | 44.36%              | 38,00%             | 26.62%                | 20,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -           |
| 7-2025  | 43.98%              | 38,00%             | 26.46%                | 20,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -           |
| 8-2025  | 43.92%              | 38,00%             | 26.47%                | 20,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -           |
| 9-2025  | 44.72%              | 38,00%             | 26.99%                | 20,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -           |
| 10-2025 | 45.78%              | 38,00%             | 27.41%                | 20,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -           |
| 11-2025 | 47.53%              | 38,00%             | 27.60%                | 20,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -           |
| 12-2025 | 47.12%              | 38,00%             | 26.78%                | 20,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -           |
| 1-2026  | 47.45%              | 38,00%             | 26.99%                | 20,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -           |
| 2-2026  | 48.05%              | 38,00%             | 26.57%                | 20,00%               | -                               | -                              | -                        | -                       | -                           | -           |

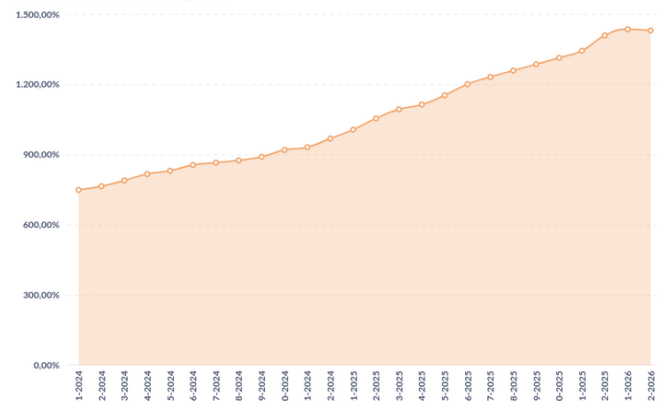
Captações (R\$)

| Ano  | Mês         | HARPIA FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS |             |             |             |             |             |             |             |            |            |            |            |            |            |           |           |
|------|-------------|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|
|      |             | Mezanino 10   | Mezanino 11 | Mezanino 12 | Mezanino 13 | Mezanino 14 | Mezanino 15 | Mezanino 16 | Mezanino 17 | Mezanino 3 | Mezanino 4 | Mezanino 5 | Mezanino 7 | Mezanino 8 | Mezanino 9 | Senior 10 | Senior 11 |
| 2025 | 4           | 0   | 0           | 0           | 6.000.000   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         |
|      | 5           | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         |
|      | 6           | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 1.000.000   | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         |
|      | 7           | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         |
|      | 8           | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         |
|      | 9           | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         |
|      | 10          | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 1.992.400   | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         |
|      | 11          | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 7.488.600   | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         |
|      | 12          | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         |
|      | 2026        | 1   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         |
|      |             | 2   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 4.981.000   | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         |
|      | Total geral |   | 0           | 0           | 0           | 6.000.000   | 0           | 1.000.000   | 9.481.000   | 4.981.000  | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         | 0         |

Resgates, Amortizações e Juros (R\$)

| Ano  | Mês         | HARPIA FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS |             |             |             |             |             |             |             |            |            |            |            |            |            |           |           |
|------|-------------|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|
|      |             | Mezanino 10   | Mezanino 11 | Mezanino 12 | Mezanino 13 | Mezanino 14 | Mezanino 15 | Mezanino 16 | Mezanino 17 | Mezanino 3 | Mezanino 4 | Mezanino 5 | Mezanino 7 | Mezanino 8 | Mezanino 9 | Senior 10 | Senior 11 |
| 2025 | 4           | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         |           |
|      | 5           | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         |           |
|      | 6           | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         |           |
|      | 7           | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         |           |
|      | 8           | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         |           |
|      | 9           | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         |           |
|      | 10          | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         |           |
|      | 11          | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         |           |
|      | 12          | 0   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         |           |
|      | 2026        | 1   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         |           |
|      |             | 2   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         |           |
|      | Total geral |   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0         |           |

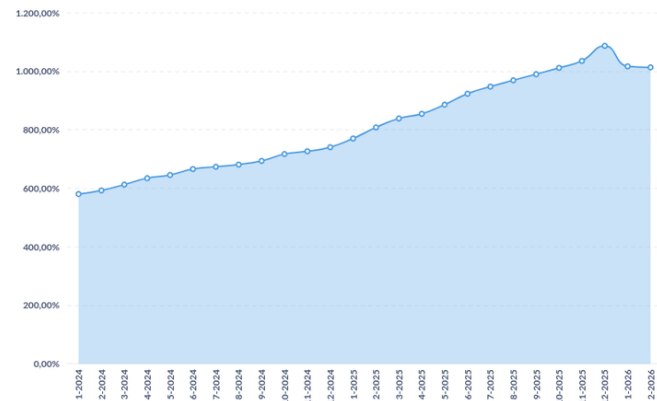
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

| Mês     | Subordinada | Única |
|---------|-------------|-------|
| 4-2025  | 1.7%        | 0.0%  |
| 5-2025  | 3.3%        | 0.0%  |
| 6-2025  | 3.8%        | 0.0%  |
| 7-2025  | 2.4%        | 0.0%  |
| 8-2025  | 2.1%        | 0.0%  |
| 9-2025  | 2.0%        | 0.0%  |
| 10-2025 | 2.0%        | 0.0%  |
| 11-2025 | 2.1%        | 0.0%  |
| 12-2025 | 4.5%        | 0.0%  |
| 1-2026  | 1.7%        | 0.0%  |
| 2-2026  | -0.3%       | 0.0%  |

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

| Mês     | Subordinada | Única |
|---------|-------------|-------|
| 4-2025  | 1.7%        | 0.0%  |
| 5-2025  | 3.3%        | 0.0%  |
| 6-2025  | 3.8%        | 0.0%  |
| 7-2025  | 2.4%        | 0.0%  |
| 8-2025  | 2.1%        | 0.0%  |
| 9-2025  | 2.0%        | 0.0%  |
| 10-2025 | 2.0%        | 0.0%  |
| 11-2025 | 2.1%        | 0.0%  |
| 12-2025 | 4.5%        | 0.0%  |
| 1-2026  | 1.7%        | 0.0%  |
| 2-2026  | -0.3%       | 0.0%  |

# 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](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, conseqüentemente, 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**
- ◆ 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, completeza, 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

+55 (11) 3165-4222

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

São Paulo - SP, CEP: 04532-001