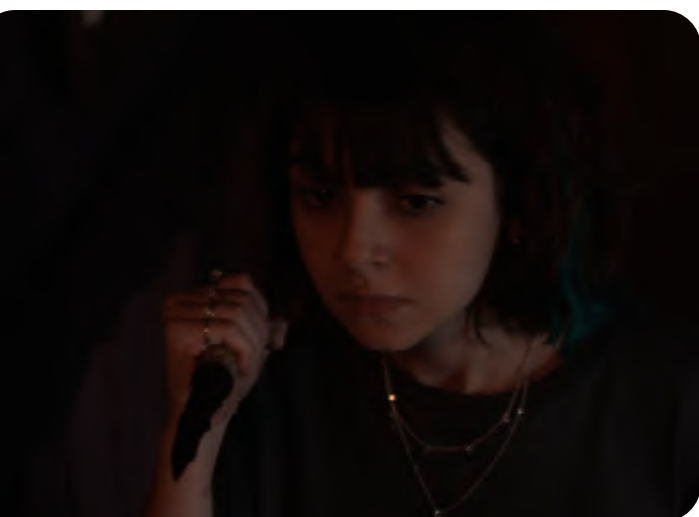




INVESTCINE #01/2025

Luz, Câmera, Lucro

Carteira Preferencial Audiovisual



Tipo
Certificado
de Recebível

Tipo de risco
Crédito a
performar

Série
Sênior

175/Única
Rentabilidade Projetada

Prazo
7 meses

Aporte Mínimo
R\$ 10.000

Emissão
175

23% a.a.



Sumário de Investimento

Trata-se da 1ª Série da 175 Emissão de Certificados de Recebíveis (“CRs”) da Hurst Serviços de Investimento Coletivo e Securitização S.A. (“Hurst Securitizadora”), lastreados em recebíveis oriundos da exploração comercial pela **Retrato Filmes Ltda (“Retrato”) de 45,28% de uma carteira de projetos audiovisuais** nos segmentos de exploração: salas de cinema (Theatrical), aluguel digital (TVoD) e primeira exibição em plataforma (SVoD) ou canal (Pay TV, Free TV) (equivalentes à 1ª janela de exploração) (“Operação”).

Com uma taxa de retorno estimada em 23% ao ano, a Operação consiste no investimento nos custos de comercialização de uma carteira de filmes para distribuição no Brasil e América Latina. O Retorno do investimento se dará por meio das receitas geradas pela exploração comercial desta carteira de filmes, no período estimado entre Setembro/25 e Abril/26.

A estimativa acima não é uma promessa ou garantia de retorno. Os potenciais investidores devem ler todos os fatores de risco associados à oferta, bem como estarem cientes dos riscos associados à perda total ou parcial de seus investimentos ou a obtenção de rendimentos inferiores àqueles estimados.





Sobre a oportunidade

A Hurst traz uma oportunidade de investimento inédita onde o **investidor poderá co-investir** em um dos elos mais rentáveis da cadeia de valor do mercado audiovisual: a **distribuição**.

A distribuição e exibição são as etapas finais da cadeia de valor o mercado audiovisual, quando filmes e séries produzidos chegam ao consumidor final e, da sua exploração comercial, geram-se receitas.

Com o investimento na aquisição das obras e nos custos de lançamento, os investidores da Série Sênior da 175 Emissão de Certificados de Recebíveis da Hurst Securitizadora recuperarão seus investimentos das primeiras receitas devidas à **Retrato** provenientes da exploração comercial dessas obras no mercado latino-americano, incluindo salas de cinema, canais de televisão e plataformas de streaming.

Por que gostamos dessa oportunidade?

Retorno Atrativo

Rentabilidade alvo projetada de **23% ao ano** – acima da grande maioria dos títulos de renda fixa.*

Fluxo de Caixa

Os recebíveis são repassados **mensalmente aos investidores da Oferta**, com estimativa de repasses mensais entre Set/25 e Abril/26.

Carteira pulverizada

A oferta inclui recebíveis oriundos da exploração em diversos segmentos de mercado de uma carteira diversificada de ativos audiovisuais.

Altamente descorrelacionado do mercado financeiro tradicional

O desempenho do **mercado audiovisual** é pouco afetado em momentos de incertezas político-econômica, característica que o torna bastante atrativo.

Prioridade no recebimento

Por se tratar de uma série senior, o investidor da oferta fará jus aos primeiros recebíveis oriundos da exploração comercial dos ativos.

Distribuição via Hurst: maior plataforma de ativos reais da América Latina

Segurança jurídica, acesso simplificado e auditoria regular para todas as operações.

A estimativa acima não é uma promessa ou garantia de retorno. Os potenciais investidores devem ler todos os fatores de risco associados à oferta, bem como estarem cientes dos riscos associados à perda total ou parcial de seus investimentos ou a obtenção de rendimentos inferiores àqueles estimados.



Sobre os ativos

Trata-se de um investimento em todos os lançamentos comerciais dos filmes abaixo pela distribuidora **Retrato Filmes**.

A escolha dos filmes leva em conta um mix de ativos que incluem filmes de diversos gêneros e nacionalidades. Com o modelo de carteira de projetos, trazemos uma **maior segurança aos investidores pela colateralização das receitas** provenientes dos diversos títulos da carteira, diluindo o risco da operação.



Apanhador
de Almas



Cordélicos



Two
Prosecutors



Sorda



Apanhador de Almas

Filme brasileiro estrelado por **Klara Castanho**, de terror infanto-juvenil, dois gêneros que tem sido um grande sucesso com o público no período pós-pandemia.

Durante um eclipse solar total, quatro garotas visitam a casa de uma bruxa misteriosa em busca de um ritual sobrenatural.

Lançamento comercial - Setembro de 2025

[Assista ao Trailer](#)



Cordélicos

Animação brasileira sobre cangaceiros baseada em uma série de sucesso.

Cinco cangaceiros são mandados para o futuro distante do ano de 3333, no Neo Nordeste, dominado pelo maligno Cabra da Peste.

Lançamento comercial - Outubro de 2025

[Assista ao Trailer](#)



Sorda

Filme espanhol selecionado no Festival de Berlim 2025, sobre acessibilidade e inclusão.

Uma deficiente auditiva e seu marido navegam o nascimento da sua filha descobrindo se ela será ou não surda.

Lançamento comercial - Nov/2025 a Mar/2026

[Assista ao Trailer](#)



Two Prosecutors

Filme selecionado no Festival de Cannes 2025, navega o sistema judiciário da União Soviética nos anos 40.

O filme esteve em competição juntamente com "O Agente Secreto" no principal festival de cinema do mundo.

Lançamento comercial - Nov/2025 a Mar/2026

[Assista ao Clipe](#)





Projeção de modelos

Cenários (BRL)	Conservador	Base	Otimista
Captação Hurst	R\$ 547.707	R\$ 547.707	R\$ 547.707
Início da Operação	Ago/25	Ago/25	Ago/25
Início de Vendas	Set/25	Set/25	Set/25
TIR Projetada (% a.a.)	18,54%	23%	23%
MOIC (#)	1.11x	1.07x	1.07x
Rentabilidade (% CDI)	130,92%	162,42%	162,42%
Prazo	10 meses	7 meses	5 meses

Conservador

Consideramos dois cenários pessimistas: **atrasos nos lançamentos**, e uma **performance 30% abaixo da projeção Base**. Nesse cenário, **89%** do resultado projetado para a carteira seria suficiente para o retorno do Capital da Série Sênior e o restante seria integralmente distribuído para Série Sênior como rentabilidade aqui prevista.

Base

Consideramos os lançamentos dentro das datas previstas, e a projeção de vendas disponibilizada pela **Distribuidora Retrato Filmes**, responsável pela estratégia de lançamento dos filmes. Nesse cenário, **59%** do resultado projetado para a carteira seria suficiente para o retorno do Capital da Série Sênior acrescido da rentabilidade aqui prevista.

Otimista

Consideramos os lançamentos dentro das datas previstas, e o múltiplo histórico da **Distribuidora Retrato Filmes**, de um faturamento 2.5x vezes superior ao investimento. Nesse cenário, **52%** do resultado projetado para a carteira seria suficiente para o retorno do Capital da Série Sênior acrescido da rentabilidade aqui prevista.



Entenda os modelos projetados

O Ativo	O investimento neste Certificado de Recebíveis contempla os créditos decorrentes da exploração comercial de uma carteira diversificada de filmes com potencial de performance até 2.5x seus custos de comercialização .
Rentabilidade	A rentabilidade do seu investimento é composta por dois fatores: Performance Comercial e Prazo de Recebimento .
Performance Comercial	A performance comercial de cada um dos quatro projetos da carteira é descorrelacionada e possui três fontes de receitas: (i) exibição em salas de cinema em parceria com o circuito exibidor (Theatrical), (ii) aluguel digital nas principais plataformas (TVoD), e (iii) primeiro licenciamento para para canais (pay-tv, free tv) ou plataformas (streaming).
Prazo de Recebimento	O prazo de recebimento, irá depender principalmente da escolha das melhores janelas de lançamento, que respeitarão as condições de mercado mais favoráveis para potencializar o sucesso comercial de cada projeto da carteira, mas com um limite máximo de Março/2026 para o lançamento em salas de cinema. Os outros segmentos de exploração podem ser explorados a partir de 45 dias após o lançamento em cinema .

*O resumo acima não é uma promessa ou garantia de retorno. Os potenciais investidores devem ler todos os fatores de risco associados à oferta, bem como estarem cientes dos riscos associados ou a obtenção de rendimentos inferiores àqueles estimados.





Retorno do Investimento

Como a oferta consiste na Emissão de Certificados de Recebíveis relativos à séries sênior e subordinada, a 1ª Série (Sênior), possui prioridade de recebimento em relação à 2ª Série (subordinada). Ou seja, todo o fluxo de recebimentos da operação será direcionado aos investidores da 1ª Série até que seja retornado o capital do investidor da série acrescido da rentabilidade indicada no cenário base.

01. Fase de desembolso

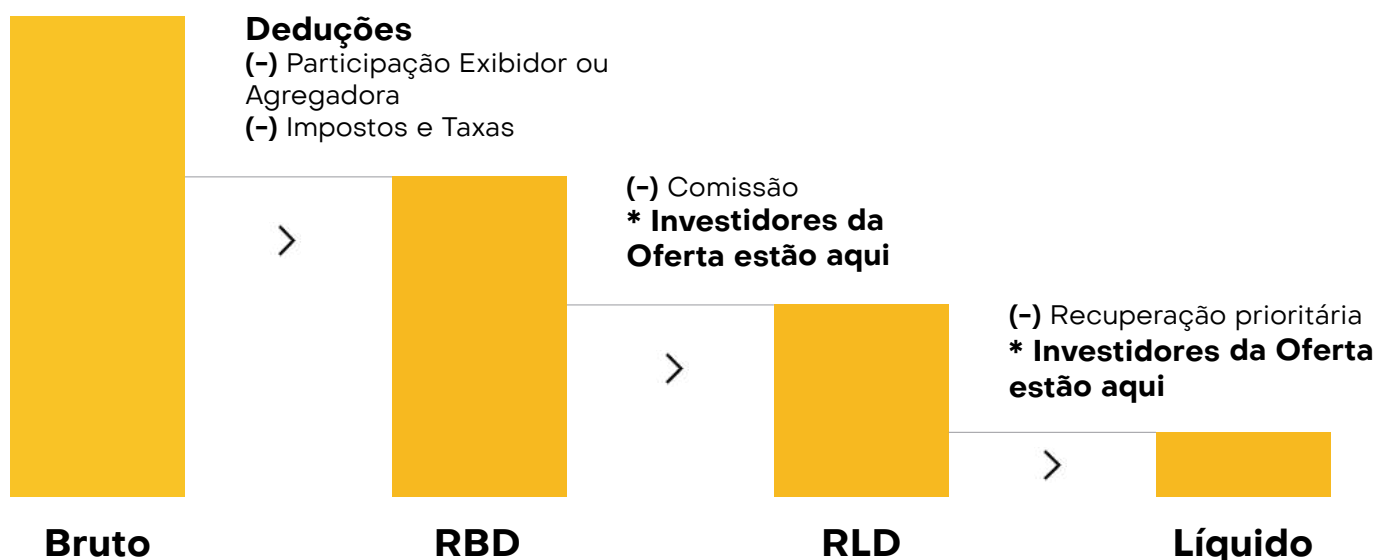
(-) Investimento nos Custos de Comercialização

02. Fase de recuperação

(+) Receitas de Comercialização

100% dos primeiros recebíveis atrelados à operação serão direcionados para os investidores da série sênior até a recuperação do investimento acrescida da taxa de retorno pré-acordada.

Cascata de pagamentos



A remuneração do investidor poderá constituir nos seguintes recebíveis (**Receitas de Comercialização**):



Comissão: 25% a 50% das receitas coletadas após deduções são destinadas a Operação* a título de Comissão.



Recuperação Prioritária: receitas de comercialização (Receitas coletadas descontadas da Comissão) é 100% destinado a Operação até recuperação dos Custos de Comercialização



Das receitas coletadas pelo distribuidor (RBD):

A	% a título de comissão de vendas	2,5% para distribuidor, e o restante foi cedido para Operação
B	Saldo (RLD)	1º destinado à recuperação de custos de comercialização (MG, P&A), que fazem parte dos recebíveis da Operação

O **Prazo de Retorno** da operação pode ser afetado tanto pelos prazos de lançamento como pela performance comercial das obras nas primeiras janelas, em especial no cinema. Resultados superiores ao projetado irão acelerar o retorno do investimento. Resultados inferiores ao projetado irão alongar o período de retorno do investimento para a exploração das janelas subsequentes.

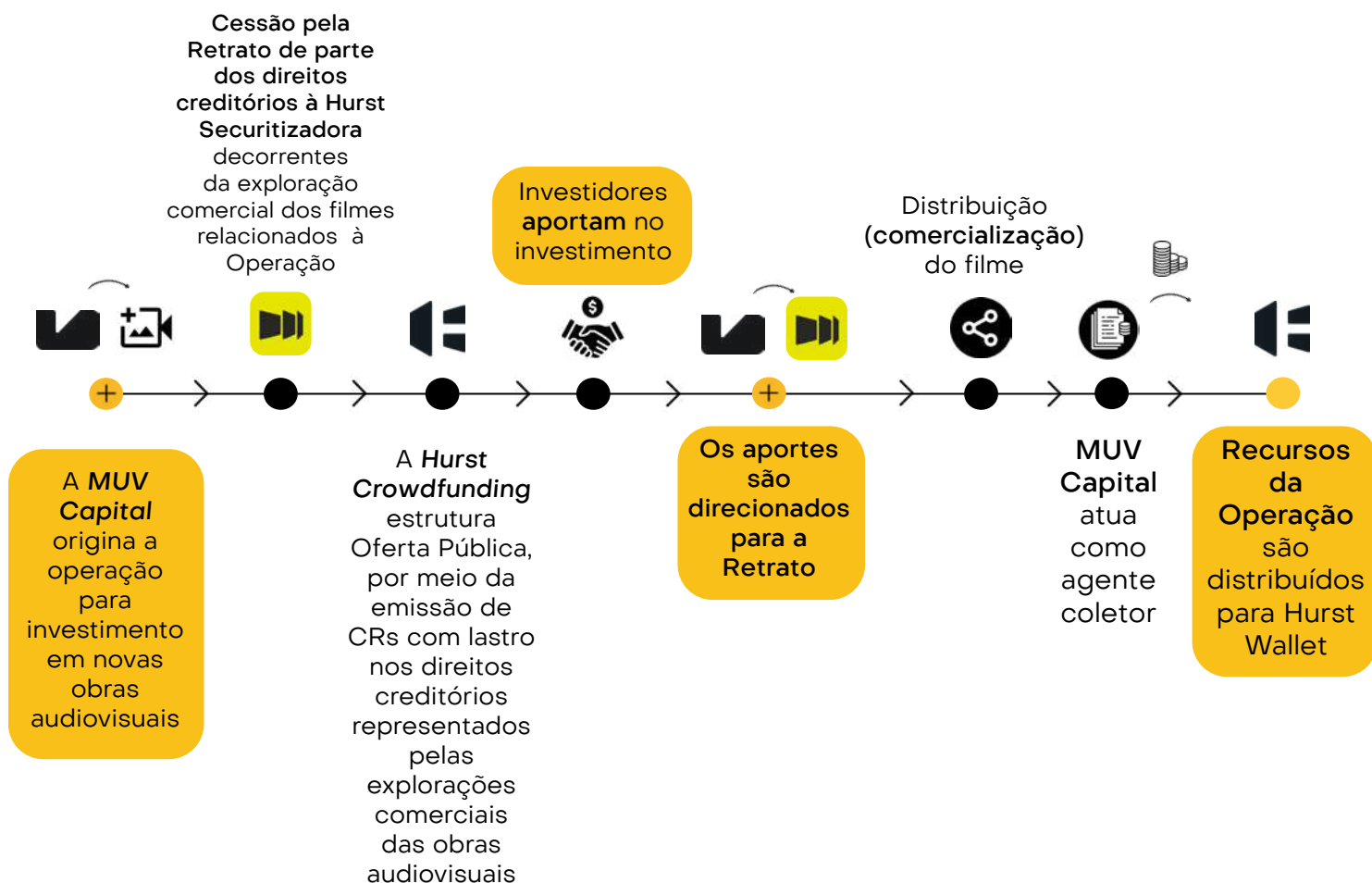
Buffer de Recuperação: para mitigar os riscos relacionados as variações de mercado, a operação conta com um buffer de recuperação sobre os rendimentos futuros da carteira (referentes à 2ª janela de exploração) durante o prazo de licenciamento para comercialização das obras (que variam entre 5 e 7 anos). Ou seja, caso os cenários projetados não sejam atingidos, o investidor fará jus a todo o fluxo de receitas desses ativos até a devolução do capital investido.



Apanhador
de Almas



Entenda o fluxo da operação



Tributação Aplicável

Este investimento é formalizado via Certificado de Recebíveis – instrumento previsto na lei a Lei nº 14.430, Resoluções 476, 165 e ofícios 4/2023/CVM/SSE e 6/2023 CVM/SSE da CVM.

Conforme previsto pelos reguladores, sua tributação segue a tabela regressiva de IR, aplicável às demais operações de investimento em renda fixa.

Seu recolhimento será efetuado na fonte de acordo com o prazo de cada recebimento do prêmio, que ocorrerá após a devolução do capital investido, uma vez que o investidor contará com recebimentos fracionados, conforme previsto nos cenários.





Riscos

Os principais riscos da Operação foram listados abaixo, sem prejuízo da análise minuciosa a ser realizada pelo investidor aos riscos descritos nos Contratos da Operação, incluindo o Termo de Adesão e Ciência de Risco da oferta.

Risco da Securitização

O recente desenvolvimento da securitização de direitos creditórios pode gerar riscos judiciais e/ ou financeiros aos investidores. A securitização de recebíveis é uma operação complexa quando comparada a outras emissões de valores mobiliários em razão de o risco de crédito e solvência dos valores mobiliários emitidos pelo veículo securitizador. Os direitos creditórios integram o lastro dos CR e constituem sua fonte de pagamento. A realização inadequada e/ ou atrasos na implementação da cobrança dos direitos creditórios que constituem o lastro dos CR, bem como a inadimplência de seus devedores, podem, assim, afetar direta e adversamente o pagamento dos CR. Riscos A Lei 14.430 e a Resolução CVM 60, em conjunto com a Resolução CVM 88, Ofício 4 CVM/SSE e o Ofício 6 CVM/ SER, dentre outros normativos, constituem os principais diplomas legais a infralegais regulando a securitização de direitos creditórios e sua oferta por meio de plataformas de crowdfunding. No entanto, as ofertas realizadas por meio de plataformas de crowdfunding foram pouco utilizadas no mercado e não foram completamente reguladas. Dessa forma, por se tratar de um mercado recente no Brasil, que ainda não se encontra totalmente regulamentado, podem ocorrer situações em que ainda não existam regras que o direcionem, gerando assim um risco aos investidores, uma vez que o Poder Judiciário e os órgãos reguladores poderão, ao analisar a emissão e interpretar as normas que regem o assunto, proferir decisões desfavoráveis aos interesses dos investidores. A emissora está sujeita a cenários de insolvência, falência, recuperação judicial ou extrajudicial. A securitizadora está sujeita a cenários de insolvência, falência, recuperação judicial ou extrajudicial. Dessa forma, eventuais contingências da Emissora, em especial as fiscais, previdenciárias e trabalhistas, poderão afetar os Direitos Creditórios Cedidos, principalmente em razão da falta de jurisprudência no Brasil sobre a plena eficácia da afetação de patrimônio, o que poderá afetar negativamente a capacidade da Emissora de honrar as obrigações assumidas junto aos titulares de CR's.

Remuneração Abaixo da Esperada

A estimativa acima não é uma promessa ou garantia de retorno. Os recebíveis oriundos da Operação podem não ser suficientes para atingir a rentabilidade estabelecida.

Fraude

Como se trata de operação que envolve direitos creditórios de terceiros, há o risco de a Retrato negociar os direitos em fraude contra terceiros (como credores) e/ou os recebíveis serem objeto de execução de garantias e outras medidas legais, o que pode resultar em perda parcial ou total do investimento. Além disso, a exploração comercial é realizada por terceiros e validada por meio de relatórios comerciais e contratos, que podem ser fraudados e adulterados.

Sub-performance comercial

O principal risco da operação. O retorno do investimento está atrelado à performance comercial projetada da obra, feita com base no histórico anterior da Retrato e performance anterior de projetos similares. O filme está sujeito a apresentar pouca aderência ao mercado local, ou seja, pode não atrair público ao cinema e/ou plataformas de streaming e/ou canais para compra de outras janelas.

Inadimplência da fonte pagadora

A Retrato opera como um intermediário entre os direitos da obra e exibidores em todo o território (salas de cinema, canais e plataformas de streaming). Com isso, a operação prevê negociações com diversas fontes pagadoras, estando exposta ao risco de cada um desses parceiros não fazerem o efetivo repasse dos recebíveis ou não honrarem os contratos estabelecidos.



Riscos

Pirataria e falsificação

Apesar do declínio da pirataria na indústria audiovisual, ainda existe o risco de surgirem novos métodos de falsificação que podem ter efeitos adversos na geração de receita do portfólio audiovisual.

Risco de Liquidação do Patrimônio Separado

Na ocorrência de qualquer **Evento de Liquidação do Patrimônio Separado**, poderá não haver recursos suficientes no Patrimônio Separado para que a Emissora proceda ao pagamento antecipado integral dos Certificados.

Risco de Estrutura

Em razão da pouca maturidade e da falta de tradição e jurisprudência no mercado de capitais brasileiro, no que tange a operações de CRs, em situações de estresse, poderá haver perdas por parte dos Investidores em razão do dispêndio de tempo e recursos para eficácia do arcabouço contratual.



Sorda



Disclaimer

A oferta apresentada nesta plataforma está automaticamente dispensada de registro pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, nos termos da Resolução CVM nº 88 e dos Ofícios-Circulares nº 4/2023 e nº 6/2023 expedidos pela Superintendência de Supervisão de Securitização (SSE) da CVM. A CVM não analisa previamente as ofertas amparadas nesta Resolução. As ofertas realizadas não implicam por parte da CVM a garantia da veracidade das informações prestadas ou de adequação à legislação vigente. Antes de aceitar uma oferta leia com atenção as informações essenciais da oferta, em especial a seção de alertas sobre riscos. A apresentação foi preparada pela Hurst Serviços de Investimento Coletivo e Securitização S.A. (“Plataforma”), apenas com o propósito informativo, não sendo de forma alguma oferta vinculante. Todas as condições e termos da Operação são definidos nos documentos “TERMO DE SECURITIZAÇÃO DE DIREITOS CREDITÓRIOS DAS 1ª E 2ª SÉRIES DA 175ª (centésima septuagésima quinta) EMISSÃO DE CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS”, assinado pela plataforma e Compromisso de Subscrição dos Certificados de Recebíveis, com Termo de Adesão e Ciência de Risco” (“Contratos da Operação”), a ser assinado pelos investidores, para adesão aos termos da oferta. A Operação descrita nesta página é de adesão à oferta pública de CRs com lastro nos direitos creditórios oriundos dos direitos de exploração comercial da Retrato, os quais foram cedidos à Hurst Securitizadora, com relação às obras indicadas neste material e nos termos dos Contratos da Operação. O prazo da Operação e a rentabilidade calculada foram projetados com base na (i) atualização incidente sobre cada direito creditório que integra a carteira, considerando as projeções futuras de mercado, indicadas na seção “Retorno da Operação”, (ii) no valor da aquisição dos direitos creditórios, com deságio e (iii) o vencimento estimado. A Plataforma não se compromete com a exatidão das informações e previsões fornecidas aqui, tampouco a atualizar a apresentação, podendo alterar seu conteúdo sem aviso prévio. A Plataforma não dá declarações ou garantias de que as informações contidas nesta apresentação ou a própria apresentação estão completas ou precisas, nem por nenhuma omissão nesta apresentação ou em qualquer comunicação oral transmitida ao receptor ao longo de sua análise, se comprometendo apenas tomar todas as cautelas e agir com elevados padrões de diligência para assegurar que as informações transmitidas sejam verdadeiras, consistentes, corretas e suficientes. Estas declarações, estimativas e projeções refletem as premissas da Plataforma e de terceiros, e estão sujeitas a incertezas e contingências econômicas e mercadológicas, a maioria das quais estão fora do controle da Plataforma. As previsões e os resultados podem divergir do previsto e estas divergências podem ser significativas. O conteúdo ainda não é, nem contém qualquer recomendação, indicação e/ou aconselhamento de investimento, sendo de única e exclusiva responsabilidade do investidor a tomada de decisão. Caso algum investidor decida investir nesta Operação, como todo e qualquer investimento, o investimento CRs apresenta riscos e possibilidade de perdas patrimoniais que devem ser cuidadosamente considerados antes da tomada de decisão de investimento. Recomenda-se que os potenciais investidores interessados nesta Operação consultem seus advogados, contadores, consultores financeiros e demais profissionais que julgarem necessários para auxiliá-lo na avaliação da adequação ao perfil de investimento, bem como dos riscos inerentes ao negócio. Todos os investimentos envolvem risco, incluindo o risco de perda de todo capital investido. Diversificação e alocação de ativos alternativos não garantem lucros ou garantia contra perdas. As decisões de investimento devem ser baseadas nos objetivos do investidor, horizonte de tempo e tolerância ao risco.