

Rentabilidade Projetada

174,85 %
a.a.

Prazo

8 meses

Tipo

Certificado de Recebível

Classe

Subordinada

Tipo de risco

Crédito a performar

Emissão

183

Série

1ª

Sumário de Investimento

Trata-se da 1ª Série da Classe Subordinada da **183ª 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 61% de uma Carteira de projetos audiovisuais nos segmentos de exploração: salas de cinema (Theatrical) 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 174,85% ao ano e um prazo médio de 8 meses (duration), o investimento irá financiar a operação da Retrato Filmes, uma empresa de audiovisual que atua em um dos elos mais rentáveis do mercado do entretenimento, a distribuição, por meio da aquisição de direitos creditórios correspondentes à recebíveis gerados pela exploração comercial de uma carteira de filmes, no período estimado entre Março/26 e Maio/26.

Porquê gostamos dessa oportunidade

Depósitos mensais na sua conta

O investidor começa a receber os repasses já a partir de Março/26 e Maio/26, de forma recorrente e previsível.

Operação de Curto Prazo

Em estimados 8 meses, é possível ter de volta o valor investido, acrescido da rentabilidade projetada.

Diversificação real

Em estimados 8 meses, a depender da performance comercial dos ativos, é possível ter de volta o valor investido, acrescido da rentabilidade projetada.

Subordinação

- **Acesso Antecipado a Fluxos:** Após o reembolso do principal da Série Sênior e seu prêmio inicial (até 23% a.a.), a 1ª Série Subordinada já começa a participar dos fluxos de caixa da operação, inclusive em concorrência com o Prêmio Sênior adicional (31% a.a.).
- **Posição Privilegiada:** Desfruta de uma posição intermediária na cascata de pagamentos, com acesso a fluxos antes da 2ª Série Subordinada, refletindo sua importância e envolvimento com a geração do lastro.
- **Potencial de Valorização:** Seu retorno está diretamente ligado à performance dos filmes, com a vantagem de recebimento de prêmio que acompanha de perto o sucesso da operação desde um estágio inicial.

*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.



Contexto histórico e econômico

O mercado de mídia e entretenimento (E&M) é um setor avaliado em mais de 1 trilhão de dólares. Segundo a PWC, o faturamento total do setor de E&M vai atingir USD 3.5 trilhões em 2029. Os principais players desse mercado são empresas que compõem o Nasdaq 100, o principal índice de inovação do mundo, como Amazon, Apple e Comcast, e o prestigioso S&P 500, como Disney e Netflix.

O segmento de distribuição é o elo entre a produção de conteúdo e a oferta desses produtos para esses grandes players mundiais e locais. Uma operação que exige um alto investimento para garantir exclusividade dos direitos de exploração de filmes com alto valor de mercado, e no marketing, para promover esses ativos para o consumidor final, aumentando seu potencial de receitas.

A Retrato Filmes, distribuidora parceira dessa operação, foi fundada em 2024, por dois sócios com mais de 10 anos de experiência no mercado do entretenimento no Brasil. Um dos sócios, até 2023, foi sócio minoritário da distribuidora com o 3º maior faturamento em bilheterias do ano, com uma receita que ultrapassou R\$ 10 milhões de reais.

A Retrato Filmes busca capital para alavancar seu portfólio de ativos e oferece em contrapartida, a cessão total dos recebíveis de uma carteira de projetos para a operação. É uma operação de crédito a performar, onde a empresa só terá participação nos rendimentos após o retorno do investimento acrescido da rentabilidade projetada para o investidor da série sênior.

A carteira de projetos tem como destaque a comercialização em andamento dos ativos, com pré-vendas confirmadas para uma grande plataforma de streaming, e um planejamento de

comercialização e geração de receitas também em salas de cinema (theatrical).

A empresa, respaldada pelo relacionamento e experiência de mercado dos sócios, apresenta um histórico impressionante nos seus primeiros projetos com o selo, com múltiplos de faturamento de ultrapassam 4.4x o valor do investimento, e uma média histórica de 2.5x (refletida no Cenário Otimista).

O investimento no setor de distribuição também apresenta outro benefício: a prioridade no recebimento. Das receitas geradas com a exploração comercial, 100% dos repasses realizados pelo mercado exibidor (salas de cinema, plataformas de streaming) são destinados ao distribuidor até a recuperação do seu investimento.

Com a operação Carteira Preferencial Audiovisual o investidor dessa oferta fará jus a todos os recebimentos da 1ª janela de operação após o retorno do investimento acrescido da rentabilidade de 31% a.a. para a série sênior. Essa rentabilidade é estimada em 174,85% a.a.



(Imagem: Distribuidora Retrato Filmes)



Sobre o lastro

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. A escolha dos filmes leva em conta o termômetro das principais premiações, que historicamente elevam as possibilidades de retorno dos projetos indicados, pois os dois filmes já estiveram na principal vitrine do cinema mundial, o Festival de Cannes.

Sirat

Produzido pelo ganhador do Oscar® **Pedro Almodovar** e premiado no Festival de Cannes, **Sirat**, é o filme cotado para representar a Espanha nas principais premiações em 2026!

- Só na Espanha, o filme já arrecadou mais de **R\$ 16 milhões** nas bilheterias;
- Sua estreia americana está confirmada no Festival de Nova York e sua distribuição será realizada pela Neon, que também atuou nos bastidores dos vencedores do Oscar® “Anora” e “Parasita”;
- Segundo a Variety, principal termômetro de premiações, o filme é um dos cotados para concorrer ao Oscar® em 2026.

Lançamento comercial – Nov/2025 a Mar/2026

[Assista ao Trailer](#)



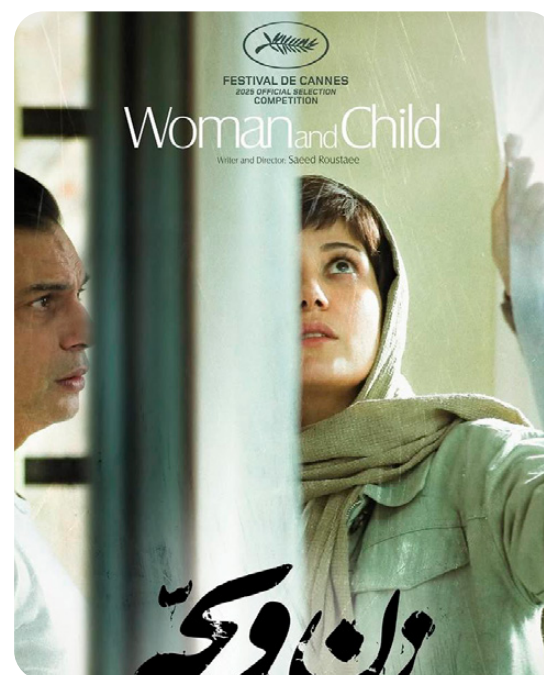
Woman and Child

Filme iraniano, exibido no Festival de Cannes, principal plataforma do cinema mundial. Atualmente, está concorrendo a vaga de representante oficial do Irã ao Oscar® 2026.

O filme se baseia na história das relações familiares de uma enfermeira viúva que cria um filho rebelde sozinha na sociedade iraniana.

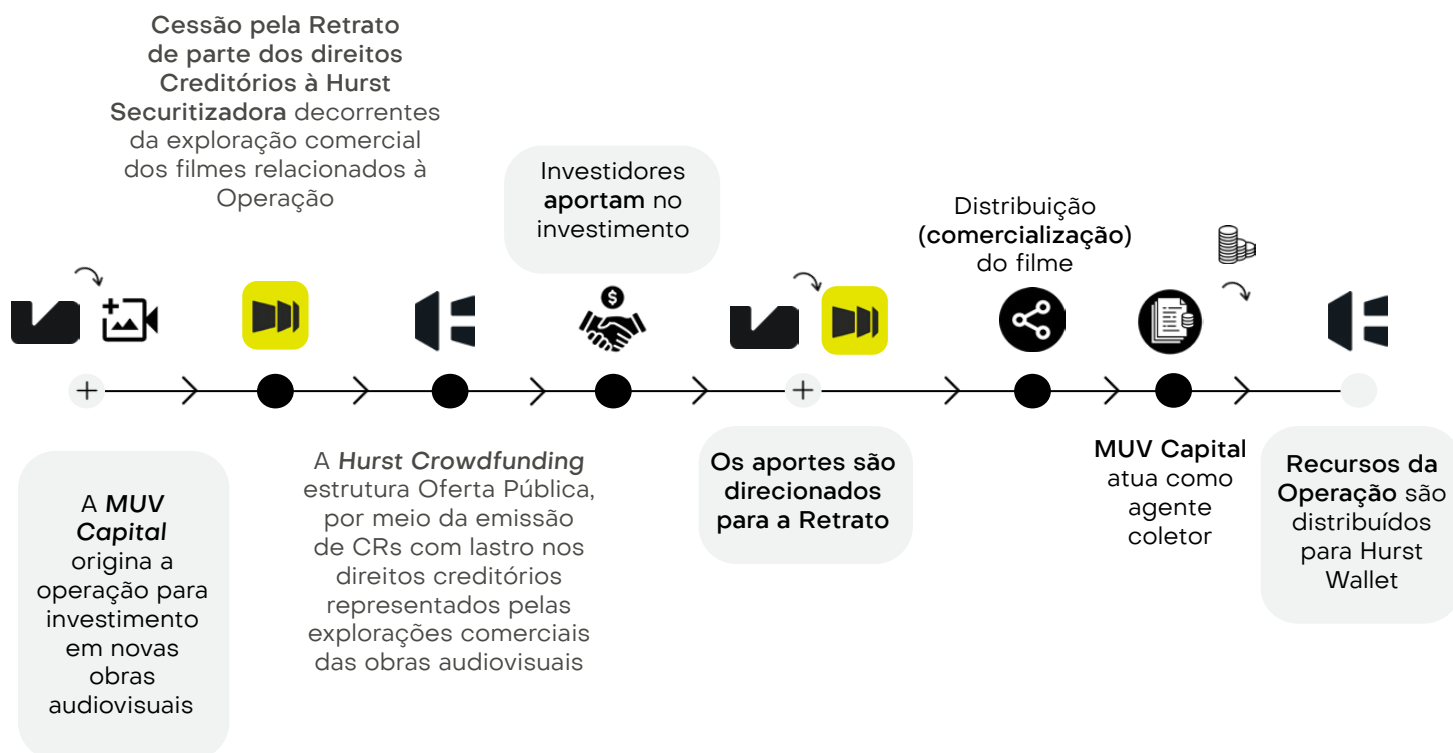
Lançamento comercial – Nov/2025 a Mar/2026

[Assista ao Red Carpet](#)





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.



Woman and Child



Análise de modelo

Cenários (BRL)

Conservador

Base

Otimista

Captação Hurst	R\$ 307,440	R\$ 307,440	R\$ 307,440
Início da Operação	Set/25	Set/25	Set/25
Início de Vendas	Nov/25	Nov/25	Nov/25
TIR Projetada (% a.a.)	-89,01%	174,85%	403,22%
MOIC (#)	0.23x	1.86x	2.34x
Rentabilidade (% CDI)	-	1301,87%	3002,11%
Prazo	8 meses	8 meses	8 meses

Conservador

Consideramos dois cenários pessimistas: atrasos nos lançamentos, e uma performance em cinemas 50% abaixo da projeção Base.

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.

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.



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) e (ii) primeiro licenciamento 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.



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 e 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.





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 DA 183ª EMISSÃO DE CERTIFICADOS DE RECEBÍVEIS EM 2 CLASSES, SENDO A CLASSE SUBORDINADA DIVIDIDA EM 2 SÉRIES, assinado pela Emissora 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.