

CARTEIRA PREFERENCIAL

AUDIOVISUAL



Tipo
**Certificado de
Recebíveis**

Tipo de risco
**Crédito a
Performar**

série
Subordinada

Rentabilidade Projetada até

176,75% a.a.

Prazo
09 meses

Aporte Mínimo
R\$ 10.000

Emissão
206

Rentabilidade
Projetada até

176,75%

Ao ano*

Aporte mínimo
R\$ 10.000,00

Período estimado
09 meses

Tipo de risco
**Crédito a
Performar**

Tipo
**Certificado de
Recebíveis**

Emissão
206

Série
Subordinada

Sumário de Investimento

Trata-se da 1ª Série da 206ª 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 uma carteira de projetos audiovisuais nos segmentos equivalentes à 1ª janela de exploração comercial ("Operação").

Com uma taxa de retorno estimada em até 176,75%* ao ano e um prazo médio de 09 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 território brasileiro.

Por que gostamos dessa oportunidade?

Depósitos mensais na sua conta

Repasse mensais começam a ser distribuídos a partir do mês subsequente ao encerramento da Oferta.

Operação de Curto Prazo

O retorno do valor investido acrescido da rentabilidade projetada está estimado em apenas 09 meses.

Diversificação real

O mercado de entretenimento cresce com força, impulsionado pelos gigantes do streaming, e não sofre influência direta da Bolsa, renda fixa ou cenário político.

Rentabilidade acima da média do mercado

Retorno estimado de até 176,75%* ao ano, equivalente a cerca de até 1.186,24%* do CDI

Carteira diversificada

Os recebíveis vêm de diferentes filmes explorados em diferentes segmentos de mercado, diluindo riscos e aumentando as oportunidades de ganho.

*As rentabilidades apresentadas são projeções e não constituem promessa ou garantia de retorno. O investimento em Certificados de Recebíveis envolve riscos, incluindo a possibilidade de perda do capital investido. Para uma compreensão completa da estrutura de pagamentos, termos, condições e todos os fatores de risco, é indispensável a leitura atenta do Termo de Securitização, seus Anexos e demais documentos da oferta. Recomendamos a consulta a profissionais jurídicos e financeiros independentes antes de tomar qualquer decisão de investimento.



**Woman
and Child**

Rentabilidade
Projetada até

176,75%

Ao ano*

Aporte mínimo
R\$ 10.000,00

Período estimado
09 meses

Tipo de risco
**Crédito a
Performar**

Tipo
**Certificado de
Recebíveis**

Emissão
206

Série
Subordinada

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 bilheteria 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. Os repasses realizados pelo mercado exibidor (salas de cinema, plataformas de streaming) são destinados prioritariamente ao distribuidor até a recuperação do seu investimento. Com a operação Carteira Preferencial Audiovisual, o investidor entra na posição de recebimento do distribuidor, garantindo prioridade nos primeiros recebimentos até o retorno do investimento acrescido da rentabilidade projetada de até 176,75% a.a.

Entenda o fluxo financeiro do investimento



- 1 MUV Capital**
Origina a operação para investimento em novas obras audiovisuais.



- 2 Retrato Filmes**
Realiza a cessão de parte dos direitos creditórios à Hurst Securitizadora, provenientes da exploração comercial das obras.



- 3 Hurst Crowdfunding**
Estrutura a Oferta Pública por meio da emissão de CRs, lastreados nos direitos creditórios, conforme Resolução CVM 88.



- 4 Investidores**
Aportam recursos na oferta, adquirindo os Certificados de Recebíveis (CRs).



- 5 MUV + Retrato Filmes**
Recebe os aportes, que são direcionados para a produção e comercialização das obras audiovisuais.



- 6 Fluxo financeiro da operação**
Os recursos gerados pela exploração comercial são recolhidos pela MUV Capital e distribuídos para a Hurst Wallet, conforme o cronograma de pagamentos da operação.

Rentabilidade
Projetada até

176,75%

Ao ano*

Aporte mínimo
R\$ 10.000,00

Período estimado
09 meses

Tipo de risco
**Crédito a
Performar**

Tipo
**Certificado de
Recebíveis**

Emissão
206

Série
Subordinada

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.

Valor Sentimental [Assista ao Trailer](#)

Dirigido pelo ganhador do Oscar® Joaquim Trier, é o Representante Oficial da Noruega no Oscar® e cotado para oito estatuetas, incluindo os prêmios de atuação. O elenco conta com Elle Fanning, Stellan Skarsgård e Renate Reinsve.

Recebíveis:

- **1ª janela de exploração:** salas de cinema (theatrical)



Sirat [Assista ao Trailer](#)

Representante Oficial da Espanha no Oscar®, produzido pelo ganhador do Oscar® Pedro Almodóvar, e premiado no Festival de Cannes. O filme já foi pré-licenciado para o Grupo Globo, e as receitas dessa venda garantem parte da amortização da operação.

Recebíveis:

- **1ª janela de exploração:** salas de cinema (theatrical), e; primeiro licenciamento para canais (pay TV, free TV) ou plataformas (streaming);
- **2ª janela de exploração:** exploração por 10 anos

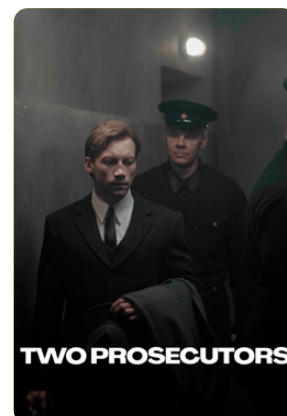


Dois Procuradores [Assista ao clipe](#)

Seleção oficial dos prestigiados festivais de Cannes, Nova Iorque e Festival do Rio. O filme já foi pré-licenciado para o Grupo Globo, e as receitas dessa venda garantem parte da amortização da operação.

Recebíveis:

- **1ª janela de exploração:** salas de cinema (theatrical); primeiro licenciamento para canais (pay TV, free TV) ou plataformas (streaming), e; aluguel digital (TVOD).
- **2ª janela de exploração:** exploração por 10 anos



Rentabilidade
Projetada até

176,75%

Ao ano*

Aporte mínimo
R\$ 10.000,00

Período estimado
09 meses

Tipo de risco
**Crédito a
Performar**

Tipo
**Certificado de
Recebíveis**

Emissão
206

Série
Subordinada

Woman and Child [Assista ao clipe](#)

Filme iraniano, também exibido na competição oficial do Festival de Cannes, e seleção oficial da Mostra de Cinema de São Paulo. Concorreu a vaga de representante oficial do Irã ao Oscar® 2026.

recebíveis:

- **1ª janela de exploração:** salas de cinema (theatrical), e; primeiro licenciamento para canais (pay TV, free TV) ou plataformas (streaming);
- **2ª janela de exploração:** exploração por 10 anos



Surda [Assista ao Trailer](#)

Vencedor do Prêmio de Público dos festivais de Berlim e Málaga, do prêmio do Juri no Festival de San Sebastian e seleção oficial do Festival do Rio. Esteve entre os três finalistas para representar a Espanha no Oscar® 2026.

recebíveis:

- **1ª janela de exploração:** salas de cinema (theatrical); primeiro licenciamento para canais (pay TV, free TV) ou plataformas (streaming), e aluguel digital (TVOD).
- **2ª janela de exploração:** exploração por 10 anos



Apanhador de Almas [Assista ao Trailer](#)

Filme brasileiro de terror infantil juvenil, conta com a atriz global Klara Castanho e a influenciadora digital Duda Reis no elenco principal. As receitas das primeiras exhibições públicas garantem parte da amortização da operação.

Recebíveis:

- **1ª janela de exploração:** salas de cinema (theatrical); primeiro licenciamento para canais (pay TV, free TV) ou plataformas (streaming), e; aluguel digital (TVOD)
- **2ª janela de exploração:** exploração por 7 anos



Cordélicos [Assista ao Trailer](#)

Filme brasileiro de animação baseado em uma série de sucesso, fez parte da ação de dia das crianças dos CEUs da Prefeitura de São Paulo. As receitas das primeiras exhibições públicas garantem parte da amortização da operação.

recebíveis:

- **1ª janela de exploração:** salas de cinema (theatrical); primeiro licenciamento para canais (pay TV, free TV) ou plataformas (streaming), e; aluguel digital (TVOD)
- **2ª janela de exploração:** exploração por 7 anos



Rentabilidade
Projetada até

176,75%

Ao ano*

Aporte mínimo
R\$ 10.000,00

Período estimado
09 meses

Tipo de risco
**Crédito a
Performar**

Tipo
**Certificado de
Recebíveis**

Emissão
206

Série
Subordinada

Projeção de modelos*

CENÁRIO	CONSERVADOR	BASE	OTIMISTA
Captação Hurst	R\$ 157.705	R\$ 157.705	R\$ 157.705
TIR Projetada (%a.a.)	-94,02%	176,75%	868,09%
MOIC	0,13x	1,52x	2,08x
Rentabilidade (%cbl)	-767,62%	1.186,24%	5.826,11%
Prazo	09 meses	09 meses	09 meses

*O resumo acima não são 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.

Tributação, custos e fees

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.

IMPOSTO DE RENDA

DATA	ALÍQUOTA
Até 180 dias	22,5%
Até 360 dias	20%
Até 720 dias	17,5%
+ que 720 dias	15%

Fonte: Receita Federal

CONSERVADOR

Consideramos dois cenários pessimistas: atrasos nos lançamentos, e uma performance abaixo das projeções. O cenário é parcialmente suportado pelas vendas já realizadas que garantem 86,9% da amortização do investidor DA SÉRIE SÊNIOR.

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.

Rentabilidade
Projetada até

176,75%

Ao ano*

Aporte mínimo
R\$ 10.000,00

Período estimado
09 meses

Tipo de risco
**Crédito a
Performar**

Tipo
**Certificado de
Recebíveis**

Emissão
206

Série
Subordinada

Entenda os modelos projetados

01. **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.
 02. **Rentabilidade**
A rentabilidade do seu investimento é composta por dois fatores: Performance Comercial e Prazo de Recebimento
 03. **Performance Comercial**
A performance comercial de cada um dos dois projetos da carteira é desconcorrelacionada e pode possuir até três fontes de receitas: (i) exibição em salas de cinema em parceria com o circuito exibidor (theatrical), (ii) primeiro licenciamento para canais (pay-tv, free tv) ou plataformas (streaming) e (iii) aluguel digital em parceria com plataformas de streaming (TVoD).
 04. **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. Os outros segmentos de exploração podem ser explorados a partir de 45 dias após o lançamento em cinema.
- Estimativa de Repasse:**
05. **Fase 1: Amortização**
O investimento da série subordinada é reembolsado integralmente dos primeiros recebimentos dos direitos creditórios após a amortização dos investimentos sênior acrescida da rentabilidade projetada de 23% a.a..
 - Fase 2: Prêmio**
Em seguida, a Série Subordinada faz jus a todo o fluxo subsequente dos recebimentos dos direitos creditórios da Oferta a título de Prêmio.

Rentabilidade
Projetada até

176,75%

Ao ano*

Aporte mínimo
R\$ 10.000,00

Período estimado
09 meses

Tipo de risco
**Crédito a
Performar**

Tipo
**Certificado de
Recebíveis**

Emissão
206

Série
Subordinada

Riscos – O que você deve considerar?

1. 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.

2. 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.

3. 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.

4. Sub-performance comercial: O retorno do investimento está atrelado à performance comercial projetada das obras, feita com base no histórico anterior da Retrato Filmes e performance anterior de projetos similares. Os filmes estão sujeitos 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.

5. Inadimplência da fonte pagadora: A Retrato Filmes 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.

6. 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. Caso o valor pago pela devedora não seja suficiente para saldar os CRs, a Emissora não disporá de quaisquer outras fontes de recursos para efetuar o pagamento de eventuais saldos aos Investidores.

7. 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

8. 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.

Rentabilidade
Projetada até

176,75%

Ao ano*

Aporte mínimo
R\$ 10.000,00

Período estimado
09 meses

Tipo de risco
**Crédito a
Performar**

Tipo
**Certificado de
Recebíveis**

Emissão
206

Série
Subordinada

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 206ª 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.