

**REGULAMENTO DO FS FORTALECE
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**

14 de outubro de 2022

ÍNDICE

1. OBJETO	3
2. FORMA DE CONSTITUIÇÃO E PÚBLICO ALVO	4
3. PRAZO DE DURAÇÃO.....	5
4. ADMINISTRADORA.....	5
5. OBRIGAÇÕES, VEDAÇÕES E RESPONSABILIDADES DA ADMINISTRADORA ..	5
6. TAXA DE ADMINISTRAÇÃO	7
7. SUBSTITUIÇÃO E RENÚNCIA DA ADMINISTRADORA	9
8. COGESTORAS, CUSTODIANTE E SERVICER	10
9. POLÍTICA DE INVESTIMENTO	15
10. DIREITOS CREDITÓRIOS	18
11. CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE E CONDIÇÕES DE CESSÃO	20
12. COBRANÇA DOS DIREITOS CREDITÓRIOS.....	21
13. FATORES DE RISCO	22
14. COTAS	40
15. VALORIZAÇÃO DAS COTAS	44
16. PAGAMENTO DE REMUNERAÇÃO, AMORTIZAÇÃO E RESGATE DE COTAS .	45
17. ENCARGOS DO FUNDO E RESERVAS	46
18. ORDEM DE ALOCAÇÃO DOS RECURSOS.....	48
19. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO, DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO E DAS COTAS	49
20. ASSEMBLEIA GERAL	49
21. EVENTOS DE AVALIAÇÃO.....	54
22. EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO E LIQUIDAÇÃO DO FUNDO	65
23. INFORMAÇÕES OBRIGATÓRIAS E PERIÓDICAS.....	68
24. PUBLICAÇÕES E COMUNICAÇÕES	69
25. DISPOSIÇÕES FINAIS	70
26. FORO.....	70
ANEXO I.....	71
ANEXO II	88
ANEXO III.....	90

REGULAMENTO DO FS FORTALECE
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

O FS Fortalece Fundo de Investimento em Direitos Creditórios é um fundo de investimento em direitos creditórios constituído sob a forma de condomínio de natureza especial, regido pelo presente Regulamento e disciplinado pela Resolução CMN nº 2.907, de 29 de novembro de 2001, pela Instrução CVM nº 356, de 17 de dezembro de 2001, pelos artigos 1.368-C a 1.368-F do Código Civil e pelas demais disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicáveis.

Os termos e expressões utilizados neste Regulamento quando iniciados com letra maiúscula têm o significado a eles atribuídos no **Anexo I** ao presente Regulamento, aplicável tanto no singular quanto no plural.

1. OBJETO

1.1 O Fundo tem por objeto proporcionar rendimentos aos Cotistas por meio da aquisição de Direitos Creditórios que atendam à política de investimento, composição e diversificação da carteira do Fundo descrita neste Regulamento.

1.2 Conforme previsto nas “Regras e Procedimentos para Classificação do FIDC nº 08”, do Código de Administração de Recursos de Terceiros, da ANBIMA, o Fundo é classificado como um fundo de investimento em direitos creditórios do tipo “Agro, Indústria e Comércio”, com foco de atuação “Crédito Corporativo”.

2. FORMA DE CONSTITUIÇÃO E PÚBLICO ALVO

2.1 O Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado, de modo que as Cotas somente serão resgatadas ao término do prazo de duração da respectiva série ou em caso de liquidação do Fundo. É permitida a amortização das Cotas nos termos da cláusula 16 do presente Regulamento.

2.2 O Fundo é destinado a Investidores Autorizados que busquem rentabilidade, no longo prazo, compatível com a política de investimento, composição e diversificação da carteira do Fundo e que aceitem os riscos associados ao Fundo.

2.2.1 As Cotas Seniores serão destinadas a quaisquer Investidores Autorizados.

2.2.2 As Cotas Subordinadas serão destinadas exclusivamente às Devedoras e/ou às suas Afiliadas.

3. PRAZO DE DURAÇÃO

3.1 O funcionamento do Fundo tem início na Data de Início do Fundo. O Fundo tem prazo de duração indeterminado. O prazo de duração de cada série de Cotas Seniores será definido no respectivo Suplemento.

4. ADMINISTRADORA

4.1 O Fundo é administrado pelo **BANCO GENIAL S.A.**, instituição financeira devidamente autorizada pela CVM para o exercício profissional de administração de carteiras de valores mobiliários, na categoria de administrador fiduciário, por meio do Ato Declaratório CVM nº 15.455, de 13 de janeiro de 2017, com sede na cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, nº 228, sala 907, CEP 22250-040, inscrita no CNPJ sob o nº 45.246.410/0001-55.

5. OBRIGAÇÕES, VEDAÇÕES E RESPONSABILIDADES DA ADMINISTRADORA

5.1 A Administradora, observadas as limitações estabelecidas neste Regulamento e nas disposições legais e regulamentares pertinentes, tem amplos e gerais poderes para praticar todos os atos necessários à administração do Fundo, sem prejuízo dos direitos e obrigações de terceiros contratados para a prestação de serviços ao Fundo.

5.2 Sem prejuízo de outras obrigações legais e regulamentares a que esteja sujeita, a Administradora obriga-se a:

- (a) observar as obrigações e vedações estabelecidas nos artigos 34 a 36 da Instrução CVM nº 356/01;
- (b) divulgar todas as informações exigidas pela regulamentação pertinente e por este Regulamento;
- (c) monitorar, nos termos previstos neste Regulamento:
 - (1) o enquadramento da Alocação Mínima e da Subordinação Mínima; e
 - (2) a ocorrência de qualquer dos Eventos de Avaliação ou dos Eventos de Liquidação, observado o disposto nos itens 21.1.1 e 22.1.1 abaixo;
- (d) no caso de pedido ou decretação de recuperação extrajudicial ou judicial, falência, RAET, intervenção, liquidação judicial ou extrajudicial ou regime similar em relação ao Custodiante ou à Instituição Autorizada na qual seja mantida a Conta do Fundo, tomar as medidas cabíveis para redirecionar o fluxo de recursos proveniente do pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo para a conta de titularidade do Fundo mantida em uma outra Instituição Autorizada;

- (e) providenciar junto à agência de classificação de risco responsável pela classificação de risco das Cotas, trimestralmente, a atualização da classificação de risco das Cotas;
- (f) informar imediatamente aos Cotistas sobre eventual rebaixamento da classificação de risco das Cotas;
- (g) proceder, em nome do Fundo, à contratação dos serviços das Cogestoras, do Custodiante, do Servicer e dos demais prestadores de serviços aplicáveis nos termos da regulamentação aplicável, especialmente o artigo 39 da Instrução CVM nº 356/01, bem como monitorar, por si ou por terceiros, o cumprimento das funções atribuídas aos prestadores de serviços contratados pelo Fundo;
- (h) praticar todos os atos de administração ordinária do Fundo, de modo a manter a sua boa ordem legal, operacional e administrativa; e
- (i) apurar os valores a serem alocados no provisionamento e no pagamento das despesas e dos encargos do Fundo, conforme a cláusula 17 do presente Regulamento, e informar tais valores ao Custodiante em tempo hábil para a alocação de recursos.

5.3 É vedado à Administradora:

- (a) prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se, sob qualquer outra forma, nas operações praticadas pelo Fundo, inclusive quando se tratar de garantias prestadas para operações realizadas em mercados de derivativos;
- (b) utilizar ativos de sua própria emissão ou coobrigação como garantia das operações praticadas pelo Fundo;
- (c) efetuar aporte de recursos no Fundo, de forma direta ou indireta, a qualquer título; e
- (d) pagar ou ressarcir-se, com recursos do Fundo, de multas ou penalidades que lhe forem impostas em razão do descumprimento de normas previstas na legislação e na regulamentação aplicáveis ou deste Regulamento.

5.3.1 As vedações a que fazem referência os itens 5.3(a) e (b) acima abrangem os recursos próprios da Administradora e dos integrantes do seu Grupo Econômico, bem como os ativos pertencentes às respectivas carteiras e os de emissão ou coobrigação desses.

5.4 É vedado, ainda, à Administradora, em nome do Fundo, além do disposto no artigo 36 da Instrução CVM nº 356/01 e no presente Regulamento:

- (a) efetuar locação ou empréstimo, ou criar qualquer ônus ou gravame, seja de que tipo ou natureza for, sobre os Direitos Creditórios Cedidos e os Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, exceto quando se tratar de sua utilização como margem de garantia em operações realizadas em mercados de derivativos;
- (b) prestar fiança, aval, aceite ou coobrigar-se sob qualquer outra forma, exceto quando se tratar de margem de garantia em operações realizadas em mercados de derivativos;
- (c) realizar operações e negociar com ativos financeiros ou modalidades de investimento não previstas neste Regulamento;
- (d) aplicar recursos diretamente no exterior;
- (e) emitir Cotas em desacordo com este Regulamento;
- (f) prometer rendimento predeterminado aos Cotistas;
- (g) adquirir Cotas;
- (h) delegar poderes de gestão da carteira do Fundo, ressalvada a contratação das Cogestoras;
- (i) obter ou conceder empréstimos, admitindo-se a constituição de créditos e a assunção de responsabilidade por débitos em decorrência de operações realizadas em mercados de derivativos;
- (j) fazer, em sua propaganda ou em outros documentos apresentados aos investidores, promessas de retiradas ou de rendimentos, com base em seu próprio desempenho, no desempenho alheio ou no de ativos financeiros ou modalidades de investimento disponíveis no âmbito do mercado financeiro; e
- (k) proceder à abertura de contas correntes, de pagamento, de investimento ou de custódia, além daquelas previstas neste Regulamento, e à movimentação de qualquer das referidas contas de forma diversa ou para fins outros que não os especificamente previstos no presente Regulamento.

6. TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

6.1 O Fundo pagará a Taxa de Administração, equivalente à soma dos componentes indicados na tabela abaixo, observado o disposto nos itens 6.1.1 e 6.1.2 abaixo:

Prestadores de serviços	Remuneração (componentes da Taxa de Administração)	
Administradora e Custodiante	Os percentuais abaixo, incidentes sobre o Patrimônio Líquido de forma progressiva e complementar, observado o valor mínimo mensal de R\$20.000,00 (vinte mil reais):	
	Faixa do Patrimônio Líquido	Taxa (ao ano)
	Até R\$600.000.000,00	0,21%
	Entre R\$600.000.000,01 e R\$1.000.000.000,00	0,18%
	Acima de R\$1.000.000.000,00	0,15%
Cogestoras e Servicer	Os percentuais abaixo, incidentes sobre o Patrimônio Líquido de forma progressiva e complementar, observado o valor mínimo mensal de R\$30.000,00 (trinta mil reais):	
	Faixa do Patrimônio Líquido	Taxa (ao ano)
	Até R\$600.000.000,00	0,41%
	Entre R\$600.000.000,01 e R\$1.000.000.000,00	0,35%
	Acima de R\$1.000.000.000,00	0,29%

6.1.1 Para fins de clareza, os percentuais no item 6.1 acima incidirão separadamente sobre as diferentes faixas do Patrimônio Líquido (efeito cascata).

6.1.2 A Taxa de Administração prevista no item 6.1 acima será calculada e provisionada diariamente, com base em um ano de 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, e paga no 5º (quinto) Dia Útil do mês-calendário subsequente ao da prestação dos serviços, sendo o primeiro pagamento da Taxa de Administração devido no 5º (quinto) Dia Útil do mês-calendário subsequente ao mês em que ocorrer a Data de Início do Fundo.

6.2 A Taxa de Administração não inclui as despesas e os encargos previstos na cláusula 17 do presente Regulamento, a serem debitados do Fundo pela Administradora.

6.3 A Administradora pode estabelecer que parcelas da Taxa de Administração sejam pagas diretamente pelo Fundo aos prestadores de serviços contratados, desde que o somatório dessas parcelas não exceda o montante total da Taxa de Administração fixado no item 6.1 acima.

6.4 Os valores mínimos da Taxa de Administração previstos nesta cláusula 6 serão atualizados a cada período de 12 (doze) meses a contar da Data de Início do Fundo, ou na menor periodicidade admitida em lei, pela variação acumulada do Índice Geral de Preços do Mercado, divulgado pela Fundação Getulio Vargas, ou outro índice que venha a substituí-lo.

6.5 Não são cobradas dos Cotistas quaisquer outras taxas, tais como taxa de ingresso, taxa de saída ou taxa de performance.

7. SUBSTITUIÇÃO E RENÚNCIA DA ADMINISTRADORA

7.1 Nos termos do artigo 37 da Instrução CVM nº 356/01, a Administradora pode renunciar à administração do Fundo, sempre com aviso prévio de 60 (sessenta) dias, desde que convoque, no mesmo ato, a Assembleia Geral para deliberar sobre **(a)** a sua substituição; ou **(b)** a liquidação do Fundo.

7.2 No caso de decretação de RAET, intervenção ou liquidação judicial ou extrajudicial da Administradora, também deve ser convocada Assembleia Geral, no prazo de até 10 (dez) dias contados da decretação, para **(a)** nomeação de representante dos Cotistas; e **(b)** deliberação acerca **(1)** da substituição da Administradora; ou **(2)** da liquidação do Fundo.

7.3 Na hipótese de deliberação pela liquidação do Fundo, a Administradora obriga-se a permanecer no exercício de sua função até o término do processo de liquidação.

7.4 Na hipótese de deliberação da Assembleia Geral pela substituição da Administradora, esta deverá permanecer no exercício regular de suas funções até que seja efetivamente substituída, o que deverá ocorrer em, no máximo, **(a)** 90 (noventa) dias contados da data de realização da referida Assembleia Geral ou outro prazo definido na Assembleia Geral, tendo em vista o melhor interesse dos Cotistas; ou **(b)** no caso de substituição por renúncia ou descredenciamento, 60 (sessenta) dias contados da data de comunicação da renúncia ou do descredenciamento, ou outro prazo definido na Assembleia Geral, tendo em vista o melhor interesse dos Cotistas. Caso a Assembleia Geral prevista no item 7.1 ou 7.2 acima delibere pela substituição da Administradora, mas não nomeie instituição administradora devidamente habilitada para substituí-la, deverá ser convocada nova Assembleia Geral para deliberar sobre a nomeação da instituição administradora substituta, observado o prazo máximo estabelecido neste item 7.4.

7.5 Caso **(a)** a Assembleia Geral prevista no item 7.1 ou 7.2 acima não delibere pela substituição da Administradora, inclusive por falta de quórum; ou **(b)** tenha decorrido o prazo estabelecido no item 7.4 acima, sem que a instituição administradora substituta nomeada na Assembleia Geral tenha efetivamente assumido as funções da Administradora, a Administradora iniciará os procedimentos de liquidação do Fundo, nos termos deste Regulamento, e comunicará tal fato à CVM.

7.6 A Administradora deve, sem qualquer custo adicional para o Fundo, **(a)** colocar à disposição da instituição administradora que vier a substituí-la, no prazo de até 10 (dez) Dias Úteis contados da realização da Assembleia Geral que deliberou a sua substituição, todos os registros, relatórios, extratos, bancos de dados e demais informações sobre o Fundo, de forma que a instituição administradora substituta possa

cumprir os deveres e obrigações da Administradora sem solução de continuidade; e **(b)** prestar qualquer esclarecimento sobre a administração do Fundo que razoavelmente lhe venha a ser solicitado pela instituição administradora que vier a substituí-la.

7.7 Nas hipóteses de substituição da Administradora e de liquidação do Fundo, aplicam-se, no que couberem, as normas em vigor sobre responsabilidade civil ou criminal de administradores, diretores e gerentes de instituições financeiras, independentemente das que regem a responsabilidade civil da própria Administradora.

8. COGESTORAS, CUSTODIANTE E SERVICER

8.1 A Administradora pode contratar, sem prejuízo da sua responsabilidade e da de seu diretor ou administrador designado, os serviços:

- (a) de gestão da carteira do Fundo;
- (b) de custódia e controladoria dos ativos do Fundo e escrituração das Cotas; e
- (c) descritos no item 8.4 abaixo.

8.1.1 A Administradora e os demais prestadores de serviços contratados respondem perante a CVM, os Cotistas e quaisquer terceiros, na esfera de suas respectivas competências, sem solidariedade entre si ou com o Fundo, por seus próprios atos e omissões contrários à lei, ao presente Regulamento ou às disposições regulamentares aplicáveis.

Cogestoras

8.2 As Cogestoras foram contratadas para prestar ao Fundo os serviços de gestão profissional dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo.

8.2.1 Sem prejuízo de outras atribuições impostas pela regulamentação em vigor e pelo presente Regulamento, as Cogestoras são responsáveis pelas seguintes atividades:

- (a) tomar suas decisões de gestão da carteira do Fundo em consonância com as normas técnicas e administrativas adequadas às operações nos mercados financeiro e de capitais, observados os princípios de boa técnica de investimento;
- (b) fornecer à Administradora e às autoridades fiscalizadoras, sempre que solicitada, na esfera de sua competência, informações relativas às operações do Fundo e às demais atividades que vier a desenvolver durante a gestão da carteira do Fundo;

- (c) assumir a defesa ou, quando não for possível, fornecer tempestivamente, no menor prazo possível, subsídios para que a Administradora defenda os interesses do Fundo diante de eventuais notificações, avisos, autos de infração, multas ou quaisquer outras penalidades aplicadas pelas autoridades fiscalizadoras em decorrência das atividades desenvolvidas pelas Cogestoras;
- (d) controlar o enquadramento fiscal do Fundo, de modo que o mesmo seja classificado como um fundo de investimento de longo prazo; e
- (e) verificar o disposto no item 21.1(v) abaixo e informar o resultado de tal verificação à Administradora trimestralmente.

8.2.2 Adicionalmente ao disposto no item 8.2.1 acima, a Cogestora Integral é responsável pelas seguintes atividades:

- (a) analisar e selecionar os Direitos Creditórios e os Ativos Financeiros para aquisição pelo Fundo, em estrita observância à política de investimento, composição e diversificação da carteira do Fundo;
- (b) calcular e informar diariamente ao Servicer o somatório do valor agregado **(1)** da totalidade dos Estoques Empenhados; e **(2)** dos Direitos Cedidos Fiduciariamente;
- (c) calcular diariamente e informar mensalmente à Administradora, até o 5º (quinto) Dia Útil após a data de verificação, o Índice de Garantias;
- (d) caso verifique, na data de verificação, que o Índice de Garantias é inferior a 75% (setenta e cinco por cento), comunicar tal fato à Administradora e às Devedoras em até 1 (um) Dia Útil;
- (e) monitorar, após o recebimento das informações disponibilizadas pelo Servicer nos termos do item 8.4(c) abaixo, e informar mensalmente à Administradora, até o 5º (quinto) Dia Útil após a data de verificação, o Índice de Liquidez;
- (f) caso verifique, na data de verificação, que o Índice de Liquidez é inferior a 1,25 (um inteiro e vinte e cinco centésimos), comunicar tal fato à Administradora e às Devedoras em até 2 (dois) Dias Úteis;
- (g) realizar o monitoramento das garantias prestadas ao Fundo pelas Devedoras e auxiliar nos procedimentos operacionais para a substituição, a recomposição e a liberação de tais garantias, conforme estabelecidos no Convênio Operacional e nos Contratos de Garantia; e
- (h) monitorar a Reserva de Despesas e a Reserva de Remuneração.

8.2.3 As disposições relativas à substituição e à renúncia da Administradora na cláusula 7 do presente Regulamento aplicam-se, no que couberem, à substituição e à renúncia das Cogestoras, observado o disposto a seguir.

8.2.4 A renúncia, por qualquer das Cogestoras, das funções assumidas perante o Fundo, nos termos deste Regulamento, deverá ser realizada mediante o envio de notificação à Administradora, sempre com aviso prévio de 60 (sessenta) dias.

8.2.5 Na hipótese de renúncia por uma Cogestora, nos termos do item 8.2.4 acima, a Administradora deverá **(a)** imediatamente, divulgar fato relevante, na forma do item 23.3 abaixo; **(b)** da data do recebimento da notificação de renúncia até a data de realização da Assembleia Geral de que trata a alínea (c) a seguir, consultar e buscar obter propostas de prestadores de serviços credenciados perante a CVM para a prestação dos serviços de gestão de carteiras de fundos de investimento, com capacidade técnica para assumir as funções de gestão da carteira do Fundo, em substituição à Cogestora; e **(c)** no prazo de até 10 (dez) dias contados da data do recebimento da notificação de renúncia, convocar a Assembleia Geral para deliberar sobre a substituição da Cogestora.

8.2.6 Em caso de renúncia, a Cogestora deve permanecer no exercício regular de suas funções até que seja efetivamente substituída, o que deverá ocorrer em, no máximo, 90 (noventa) dias contados da data de comunicação da renúncia ou outro prazo definido na Assembleia Geral, tendo em vista o melhor interesse dos Cotistas.

8.2.7 As Cogestoras receberão parcela da Taxa de Administração, observado o disposto na cláusula 6 deste Regulamento.

Custodiante

8.3 O Custodiante foi contratado para exercer as atividades de custódia e controladoria dos ativos do Fundo e de escrituração das Cotas.

8.3.1 Sem prejuízo dos demais deveres e obrigações definidos na regulamentação aplicável e neste Regulamento, o Custodiante é responsável pelas seguintes atividades:

- (a) validar, na respectiva Data de Aquisição, os Direitos Creditórios em relação aos Critérios de Elegibilidade;
- (b) receber e verificar os Documentos Comprobatórios que evidenciam o lastro dos Direitos Creditórios Cedidos, observado o disposto no item 8.3.2 abaixo;

- (c) durante o funcionamento do Fundo, em periodicidade trimestral, verificar os Documentos Comprobatórios referentes aos Direitos Creditórios Cedidos e informar os resultados à Administradora, explicitando as eventuais inconsistências encontradas;
- (d) realizar a liquidação física e financeira dos Direitos Creditórios Cedidos, evidenciados pelos Documentos Comprobatórios, e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo;
- (e) fazer a guarda dos Documentos Comprobatórios;
- (f) fazer a custódia dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo;
- (g) diligenciar para que sejam mantidos, às suas expensas, atualizados e em perfeita ordem, os Documentos Comprobatórios, com metodologia preestabelecida e de livre acesso para os órgãos reguladores, o auditor independente e a agência de classificação de risco; e
- (h) cobrar e receber, em nome do Fundo, pagamentos, resgate de títulos ou qualquer outra renda relativa aos Direitos Creditórios Cedidos e aos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, depositando os valores recebidos diretamente na Conta do Fundo.

8.3.2 Os Documentos Comprobatórios serão recebidos pelo Custodiante em até 5 (cinco) Dias Úteis a contar da respectiva Data de Aquisição. Tendo em vista a quantidade dos Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo, o Custodiante realizará a verificação do lastro dos Direitos Creditórios Cedidos por amostragem, de acordo com os parâmetros e a metodologia descritos no **Anexo II** ao presente Regulamento.

8.3.3 Os Documentos Comprobatórios dos Direitos Creditórios Cedidos inadimplidos ou substituídos, em um determinado trimestre, deverão ser verificados, de forma individualizada e integral, pelo Custodiante.

8.3.4 Nos termos do artigo 38, §6º, da Instrução CVM nº 356/01, o Custodiante pode contratar terceiros, sem prejuízo da sua responsabilidade, para prestar os serviços de verificação e guarda dos Documentos Comprobatórios, nos termos dos itens 8.3.1(b), (c), (e) e (g) acima. Respeitadas as disposições regulamentares em vigor, os referidos terceiros não poderão ser **(a)** qualquer dos Cedentes; **(b)** as Cogestoras; **(c)** o Servicer; ou **(d)** parte relacionada a qualquer um deles, tal como definida pelas regras contábeis que tratam desse assunto.

8.3.5 O Custodiante dispõe de regras e procedimentos adequados, por escrito e passíveis de verificação, que lhe permitem o efetivo controle sobre os serviços prestados pelos terceiros eventualmente contratados conforme o

item 8.3.4 acima, bem como para diligenciar o cumprimento, por esses terceiros, de suas obrigações previstas neste Regulamento. Tais regras e procedimentos estão disponíveis para consulta no site do Custodiante (www.bancogenial.com).

8.3.6 As disposições relativas à substituição e à renúncia da Administradora na cláusula 7 do presente Regulamento aplicam-se, no que couberem, à substituição e à renúncia do Custodiante.

8.3.7 O Custodiante receberá parcela da Taxa de Administração, observado o disposto na cláusula 6 deste Regulamento.

Servicer

8.4 O Servicer foi contratado para prestar os seguintes serviços ao Fundo:

- (a) auxiliar nos procedimentos operacionais para **(1)** a cessão dos Direitos Creditórios pelos Cedentes ao Fundo; e **(2)** o pagamento, pelas Devedoras, dos Direitos Creditórios Cedidos, conforme estabelecidos no Convênio Operacional;
- (b) validar, na respectiva Data de Aquisição, os Direitos Creditórios em relação às Condições de Cessão; e
- (c) calcular e informar diariamente à Cogestora Integral o Índice de Liquidez, de acordo com a seguinte fórmula:

$$\text{Índice de Liquidez} = \frac{\left(\begin{array}{l} \text{Disponibilidades} - \text{Reserva de Despesas} \\ + \text{Valor de Face dos Direitos Creditórios no Horizonte de Liquidez} \end{array} \right)}{\text{Projeção do Próximo Pagamento de Remuneração}}$$

sendo:

Valor de Face dos Direitos Creditórios no Horizonte de Liquidez = somatório do valor de face dos Direitos Creditórios cujo vencimento ocorra até 30 (trinta) dias corridos antes da Data de Pagamento imediatamente subsequente à respectiva data de cálculo; e

Projeção do Próximo Pagamento de Remuneração = projeção do valor a ser pago na Data de Pagamento imediatamente subsequente à respectiva data de cálculo, correspondente à meta de remuneração das Cotas Seniores de todas as séries em circulação, utilizando-se, para fins de cálculo, a critério da Cogestora Integral, **(a)** a Taxa DI vigente, divulgada pela B3 no Dia Útil anterior à respectiva data de cálculo; ou **(b)** a Taxa DI futura, estimada pela Cogestora Integral pelo método de interpolação para cada Data de Pagamento, tendo como base as taxas referenciais divulgadas pela B3 no Dia Útil anterior à respectiva data de cálculo.

8.4.1 As disposições relativas à substituição e à renúncia da Administradora na cláusula 7 do presente Regulamento aplicam-se, no que couberem, à substituição e à renúncia do Servicer, observado o disposto a seguir.

8.4.2 A renúncia, pelo Servicer, das funções assumidas perante o Fundo, nos termos deste Regulamento, deve ser realizada mediante o envio de notificação à Administradora, sempre com aviso prévio de 60 (sessenta) dias.

8.4.3 Na hipótese de renúncia pelo Servicer, nos termos do item 8.4.2 acima, a Administradora deve **(a)** imediatamente, divulgar fato relevante, na forma do item 23.3 abaixo; **(b)** da data do recebimento da notificação de renúncia até a data de realização da Assembleia Geral de que trata a alínea (c) a seguir, consultar e buscar obter propostas de prestadores de serviços com capacidade técnica para prestar os serviços descritos no item 8.4 acima, em substituição ao Servicer; e **(c)** no prazo de até 10 (dez) dias contados da data do recebimento da notificação de renúncia, convocar a Assembleia Geral para deliberar sobre a substituição do Servicer.

8.4.4 Em caso de renúncia pelo Servicer, o mesmo deve permanecer no exercício regular de suas funções até que seja efetivamente substituído, o que deverá ocorrer em, no máximo, 90 (noventa) dias contados da data de comunicação da renúncia ou outro prazo definido na Assembleia Geral, tendo em vista o melhor interesse dos Cotistas.

8.4.5 O Servicer receberá parcela da Taxa de Administração, observado o disposto na cláusula 6 deste Regulamento.

9. POLÍTICA DE INVESTIMENTO

9.1 É objetivo do Fundo proporcionar aos Cotistas a valorização das suas Cotas, no longo prazo, por meio da aplicação dos recursos do Fundo, preponderantemente, na aquisição dos Direitos Creditórios. Em caráter complementar, a valorização das Cotas será buscada mediante o investimento em Ativos Financeiros, de acordo com os critérios estabelecidos nesta cláusula 9.

9.2 Os Direitos Creditórios serão adquiridos pelo Fundo de acordo com a política de investimento, composição e diversificação da carteira do Fundo, observadas, ainda, as condições previstas na legislação e na regulamentação pertinentes.

9.2.1 O Fundo adquirirá apenas Direitos Creditórios que atendam, cumulativamente, aos Critérios de Elegibilidade e às Condições de Cessão.

9.2.2 O Fundo poderá investir a totalidade do Patrimônio Líquido nos Direitos Creditórios, os quais são devidos pelas Devedoras, tendo em vista o disposto no artigo 40-A, §1º, “c”, da Instrução CVM nº 356/01.

9.2.3 O Fundo deve, após 90 (noventa) dias contados da Data de Início do Fundo, observar a Alocação Mínima.

9.3 A parcela do Patrimônio Líquido não alocada em Direitos Creditórios pode ser mantida em moeda corrente nacional ou aplicada nos seguintes Ativos Financeiros:

- (a) letras financeiras do Tesouro Nacional (LFT);
- (b) operações compromissadas, com liquidez diária, lastreadas em títulos públicos federais, desde que sejam contratadas com qualquer Instituição Autorizada;
- (c) certificados de depósito bancário, letras de crédito imobiliário e letras de crédito do agronegócio, com liquidez diária, emitidos por qualquer Instituição Autorizada; e
- (d) cotas **(1)** do Itaú Soberano Renda Fixa Simples Longo Prazo Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento, inscrito no CNPJ sob o nº 06.175.696/0001-73; **(2)** do Bradesco Fundo de Investimento em Renda Fixa Referenciado DI Federal Extra, inscrito no CNPJ sob o nº 03.256.793/0001-00; ou **(3)** de qualquer outro fundo de investimento em renda fixa “referenciado DI”, com liquidez diária, que venha a ser aprovado e/ou monitorado pela agência de classificação de risco, inclusive administrado pela Administradora, e que possua classificação de risco igual ou superior à mais elevada classificação de risco das Cotas Seniores.

9.3.1 O Fundo poderá adquirir Ativos Financeiros de um mesmo emissor e/ou contraparte, respeitado o disposto no artigo 40-A da Instrução CVM nº 356/01.

9.4 Ressalvado o disposto no item 9.4.1 abaixo, o Fundo não pode realizar operações nas quais a Administradora, as Cogestoras, o Custodiante, o Servicer ou os integrantes dos seus respectivos Grupos Econômicos atuem na condição de contraparte.

9.4.1 O Fundo pode realizar operações nas quais fundos de investimento administrados ou geridos pela Administradora, pelas Cogestoras ou pelos integrantes dos seus respectivos Grupos Econômicos atuem na condição de contraparte, desde que com a finalidade de realizar a gestão de caixa e de liquidez do Fundo.

9.5 É vedado à Administradora, às Cogestoras, ao Custodiante, ao Servicer e a partes relacionadas a qualquer um deles, tais como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto, ceder ou originar, direta ou indiretamente, os Direitos Creditórios ao Fundo.

9.6 O Fundo não pode adquirir Ativos Financeiros de emissão ou que envolvam coobrigação da Administradora, das Cogestoras, do Custodiante, do Servicer ou de partes relacionadas a qualquer um deles, tais como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto.

9.7 É vedado ao Fundo realizar operações **(a)** de *day trade*, assim consideradas aquelas iniciadas e encerradas no mesmo dia, independentemente de o Fundo possuir estoque ou posição anterior do mesmo ativo; **(b)** de renda variável; **(c)** com ativos financeiros negociados no exterior; ou **(d)** em mercados de derivativos, exceto por aquelas com o objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite dessas.

9.7.1 Para fins do disposto no item 9.7(d) acima, **(a)** as operações com derivativos poderão ser realizadas tanto em mercados administrados por bolsas de mercadorias e futuros quanto nos de balcão, neste caso, desde que devidamente registradas em sistemas de registro e liquidação financeira de ativos autorizados pelo BACEN; e **(b)** deverão ser considerados, para efeito do cálculo do Patrimônio Líquido, os dispêndios efetivamente incorridos a título de prestação de margem de garantia em espécie, ajustes diários, prêmios e custos operacionais, decorrentes da manutenção de posições em mercados organizados de derivativos, inclusive os valores líquidos das operações.

9.8 Os Direitos Creditórios Cedidos e os Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo devem ser custodiados, bem como registrados e/ou mantidos em conta de depósito diretamente em nome do Fundo, em contas específicas abertas no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (SELIC), em sistemas de registro e de liquidação financeira de ativos autorizados pelo BACEN ou em uma Instituição Autorizada.

9.9 Conforme previsto nas “Regras e Procedimentos para o Exercício de Direito de Voto em Assembleias nº 02”, do Código de Administração de Recursos de Terceiros, da ANBIMA, **AS COGESTORAS ADOTAM POLÍTICA DE EXERCÍCIO DE DIREITO DE VOTO EM ASSEMBLEIAS, QUE DISCIPLINA OS PRINCÍPIOS GERAIS, O PROCESSO DECISÓRIO E QUAIS SÃO AS MATÉRIAS RELEVANTES OBRIGATÓRIAS PARA O EXERCÍCIO DO DIREITO DE VOTO. TAL POLÍTICA ORIENTA AS DECISÕES DAS COGESTORAS EM ASSEMBLEIAS DE DETENTORES DE ATIVOS QUE CONFIRAM AOS SEUS TITULARES O DIREITO DE VOTO.**

9.9.1 A política de exercício de direito de voto adotada pelas Cogestoras pode ser obtida **(a)** no site da Cogestora Integral (www.integralinvest.com.br); e **(b)** no site da Cogestora FORS (www.forscapital.com.br).

9.10 Não obstante a diligência da Administradora e das Cogestoras em colocar em prática a política de investimento, composição e diversificação da carteira do Fundo prevista no presente Regulamento, os investimentos do Fundo estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas de mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados de atuação. Ainda que a

Administradora e as Cogestoras mantenham sistemas de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para o Cotista. É recomendada ao investidor a leitura atenta dos fatores de risco a que o investimento nas Cotas está exposto, conforme indicados na cláusula 13 deste Regulamento.

9.11 As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da Administradora, das Cogestoras, do Custodiante, do Servicer, de quaisquer terceiros, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do FGC.

9.12 As limitações da política de investimento, diversificação e composição da carteira do Fundo previstas nesta cláusula 9 são observadas diariamente, com base no Patrimônio Líquido do Dia Útil imediatamente anterior.

10. DIREITOS CREDITÓRIOS

10.1 O Fundo adquirirá preponderantemente os Direitos Creditórios, ou seja, direitos creditórios performados, devidos pelas Devedoras, originados de operações de fornecimento de produtos ou serviços pelos respectivos Cedentes às Devedoras.

10.1.1 Para fins de clareza, o Fundo não poderá adquirir direitos creditórios não performados, ou seja, direitos creditórios originados de operações de fornecimento de produtos ou serviços para entrega ou prestação futura às Devedoras, cuja exigibilidade ainda dependa da contraprestação pelos respectivos Cedentes.

10.1.2 Os Documentos Comprobatórios compreendem todos os documentos necessários para protesto, cobrança ou execução judicial dos Direitos Creditórios Cedidos, nos termos da legislação aplicável.

10.1.3 Os Direitos Creditórios somente poderão ser adquiridos durante o Período de Investimento.

10.2 Pelo Convênio Operacional, foram estabelecidos os procedimentos operacionais para **(a)** a cessão dos Direitos Creditórios pelos Cedentes ao Fundo; **(b)** o pagamento, pelas Devedoras, dos Direitos Creditórios Cedidos; e **(c)** a constituição, a substituição, a recomposição e a liberação das garantias prestadas ao Fundo pelas Devedoras.

10.2.1 No Convênio Operacional, as Devedoras declararam-se plenamente cientes e concordaram que, mediante a assinatura de cada Termo de Cessão, as Devedoras **(a)** reconhecerão a existência, a validade, a exigibilidade, a liquidez e a certeza da totalidade dos Direitos Creditórios identificados no Termo de Cessão; **(b)** anuirão com a cessão, pelo respectivo Cedente ao Fundo, dos Direitos Creditórios identificados no Termo de Cessão correspondente; **(c)** assumirão, de forma irrevogável e irretratável, o compromisso de pagar o

valor integral dos Direitos Creditórios Cedidos exclusivamente na Conta do Fundo; e **(d)** assumirão, de forma irrevogável e irretroatável, o compromisso de indenizar o Fundo, nos termos e nas hipóteses previstos no Convênio Operacional.

10.2.2 Para assegurar o fiel, pontual e integral cumprimento das obrigações pecuniárias, presentes e futuras, principais e acessórias, assumidas pelas Devedoras no Convênio Operacional, tais como o pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos, incluindo o valor do principal, acrescido das multas e dos demais encargos aplicáveis, e de quaisquer outros valores devidos ao Fundo, cada Devedora prestou fiança em favor do Fundo, obrigando-se, em caráter irrevogável e irretroatável, como fiadora e principal pagadora, solidariamente responsável com a outra Devedora, nos termos do Instrumento de Fiança.

10.2.3 Ainda, para assegurar o fiel, pontual e integral cumprimento das obrigações pecuniárias, presentes e futuras, principais e acessórias, assumidas pelas Devedoras no Convênio Operacional, tais como o pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos, incluindo o valor do principal, acrescido das multas e dos demais encargos aplicáveis, e de quaisquer outros valores devidos ao Fundo, **(a)** as Devedoras empenharam ao Fundo os Estoques Empenhados e seus respectivos produtos e subprodutos, nos termos do Contrato de Penhor; e/ou **(b)** a FS Biocombustíveis cedeu fiduciariamente ao Fundo os Direitos Cedidos Fiduciariamente, nos termos do Contrato de Cessão Fiduciária.

10.3 Observado o disposto no Convênio Operacional e nas Condições Gerais, a cessão dos Direitos Creditórios será definitiva, irrevogável e irretroatável e transferirá ao Fundo a plena titularidade dos Direitos Creditórios Cedidos, juntamente com todos os direitos, garantias, privilégios, preferências, prerrogativas e ações a eles relacionados.

10.3.1 A cessão dos Direitos Creditórios ao Fundo será realizada sem coobrigação ou qualquer outra forma de retenção substancial de riscos ou benefícios pelo respectivo Cedente. Cada Cedente será responsável pela existência, pela validade, pela exigibilidade, pela liquidez, pela certeza, pela legitimidade e pela correta formalização dos Direitos Creditórios Cedidos, não respondendo, contudo, pela solvência das Devedoras.

10.3.2 Para fins de clareza, a Administradora, o Custodiante, as Cogestoras e o Servicer não serão responsáveis pelo pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos, pela solvência das Devedoras ou pela existência, pela validade, pela exigibilidade, pela liquidez, pela certeza, pela legitimidade e pela correta formalização dos Direitos Creditórios Cedidos, observadas as obrigações e as responsabilidades da Administradora, do Custodiante, das Cogestoras e do Servicer nos termos deste Regulamento e das Condições Gerais.

11. CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE E CONDIÇÕES DE CESSÃO

11.1 O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que atendam aos seguintes Critérios de Elegibilidade:

- (a) o pagamento dos Direitos Creditórios deverá ser realizado em moeda corrente nacional;
- (b) o prazo de vencimento dos Direitos Creditórios deverá ser **(1)** de, no mínimo, 5 (cinco) dias e, no máximo, 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias, em qualquer hipótese, a contar da respectiva Data de Aquisição; e **(2)** inferior à última data de resgate das Cotas Seniores em circulação; e
- (c) até que a comprovação do Refinanciamento seja enviada pelas Devedoras à Administradora, o prazo de vencimento dos Direitos Creditórios não poderá ser posterior a 15 de junho de 2025.

11.1.1 O enquadramento dos Direitos Creditórios que o Fundo pretenda adquirir aos Critérios de Elegibilidade deverá ser verificado pelo Custodiante na respectiva Data de Aquisição.

11.1.2 Observados o disposto no presente Regulamento, a verificação pelo Custodiante do atendimento aos Critérios de Elegibilidade será considerada como definitiva.

11.1.3 Para fins de clareza, o Critério de Elegibilidade previsto no item 11.1(c) acima deverá ser verificado pelo Custodiante somente até que a comprovação do Refinanciamento seja enviada pelas Devedoras à Administradora, com cópia para as Cogestoras. Uma vez recebida a comprovação do Refinanciamento, fica a Administradora autorizada a alterar o presente Regulamento para excluir o item 11.1(c) acima, independentemente de Assembleia Geral.

11.2 Adicionalmente, o Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios que atendam às seguintes Condições de Cessão:

- (a) os Direitos Creditórios deverão ser devidos por uma das Devedoras;
- (b) os procedimentos de oferta e cessão dos Direitos Creditórios deverão ser realizados por meio do Sistema de Oferta e Cessão, com a assinatura do respectivo Termo de Cessão pelo Cedente e pelas Devedoras;
- (c) considerada *pro forma* a aquisição dos Direitos Creditórios, o Índice de Garantias não poderá ser inferior a 75% (setenta e cinco por cento);
- (d) o respectivo Preço de Aquisição deverá observar a Taxa Mínima de Cessão; e

(e) considerada *pro forma* a aquisição dos Direitos Creditórios, o Índice de Liquidez deverá ser igual ou superior a 1,25 (um inteiro e vinte e cinco centésimos).

11.2.1 O enquadramento dos Direitos Creditórios que o Fundo pretenda adquirir às Condições de Cessão deverá ser verificado pelo Servicer na respectiva Data de Aquisição.

11.2.2 Observados os termos e condições do presente Regulamento, a verificação pelo Servicer do atendimento às Condições de Cessão será considerada como definitiva.

11.3 O desenquadramento de um Direito Creditório em relação a qualquer dos Critérios de Elegibilidade ou das Condições de Cessão, após a sua cessão ao Fundo, não obrigará a sua alienação pelo Fundo nem dará ao Fundo qualquer pretensão, recurso ou direito de regresso contra o respectivo Cedente, a Administradora, o Custodiante, as Cogestoras ou o Servicer.

12. COBRANÇA DOS DIREITOS CREDITÓRIOS

12.1 Observado o disposto no Convênio Operacional, todos os pagamentos referentes aos Direitos Creditórios Cedidos serão realizados pelas Devedoras, na respectiva data de vencimento, exclusivamente na Conta do Fundo.

12.2 Em até 2 (dois) Dias Úteis a contar do inadimplemento dos Direitos Creditórios Cedidos por qualquer das Devedoras, a Administradora deverá iniciar os procedimentos, extrajudiciais ou judiciais, necessários à cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos e à execução das garantias prestadas pelas Devedoras, nos termos dos Contratos de Garantia, inclusive por meio de medidas acautelatórias e de preservação de direitos.

12.3 Todos os custos e despesas incorridos pelo Fundo para a preservação dos seus direitos e prerrogativas, inclusive aqueles relacionados com as medidas extrajudiciais ou judiciais necessárias para a cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, serão de inteira responsabilidade do Fundo, até o limite do Patrimônio Líquido, não estando a Administradora, as Cogestoras, o Custodiante ou o Servicer, de qualquer forma, obrigados pelo adiantamento ou pelo pagamento desses custos e despesas.

12.3.1 A Administradora, as Cogestoras, o Custodiante e o Servicer não serão responsáveis por quaisquer custos, taxas, despesas, emolumentos, honorários advocatícios e periciais, ou quaisquer outros encargos relacionados com os procedimentos referidos no item 12.3 acima, que o Fundo venha a iniciar em face de terceiros ou das Devedoras, os quais deverão ser custeados exclusivamente pelo Fundo, até o limite do Patrimônio Líquido.

12.3.2 Caso as despesas mencionadas no item 12.3 acima excedam o Patrimônio Líquido, a Administradora deverá convocar Assembleia Geral especialmente para deliberar acerca das medidas a serem tomadas pelo Fundo.

12.3.3 A Administradora, as Cogestoras, o Custodiante e o Servicer não serão responsáveis por qualquer dano ou prejuízo sofrido pelo Fundo ou pelos Cotistas em decorrência da não propositura (ou do não prosseguimento), pelo Fundo, de medidas extrajudiciais ou judiciais necessárias à preservação dos seus direitos e prerrogativas.

13. FATORES DE RISCO

13.1 Os investimentos no Fundo apresentam riscos, notadamente aqueles abaixo indicados. Não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e os Cotistas, não podendo a Administradora, as Cogestoras, o Custodiante, o Servicer ou os demais prestadores de serviços contratados pelo Fundo, em hipótese alguma, ser responsabilizados por qualquer depreciação ou perda de valor dos Direitos Creditórios Cedidos ou dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, ou por eventuais prejuízos incorridos pelos Cotistas quando da amortização ou do resgate das Cotas, nos termos deste Regulamento. O investidor, antes de adquirir as Cotas, deve ler cuidadosamente o presente Regulamento, especialmente esta cláusula 13, responsabilizando-se integralmente pelo seu investimento no Fundo.

13.2 Todo Cotista, ao ingressar no Fundo, deverá atestar, por escrito, estar ciente dos riscos do investimento nas Cotas e expressar sua concordância em, ainda assim, realizá-lo, por meio da assinatura do termo de ciência de risco e de adesão ao presente Regulamento.

13.3 Riscos de Mercado

13.3.1 *Efeitos da Política Econômica do Governo Federal.* O Fundo, os Direitos Creditórios, os Ativos Financeiros, os Cedentes e as Devedoras estão sujeitos aos efeitos da política econômica praticada pelo Governo Federal. O Governo Federal intervém frequentemente nas políticas monetária, fiscal e cambial e, conseqüentemente, também na economia do país. As medidas que podem vir a ser adotadas pelo Governo Federal para estabilizar a economia e controlar a inflação compreendem controle de salários e preços, desvalorização cambial, controle de capitais, limitações no comércio exterior, alterações nas taxas de juros, entre outros. Tais medidas, bem como a especulação sobre eventuais atos futuros do Governo Federal, poderão gerar incertezas sobre a economia brasileira e uma maior volatilidade no mercado de capitais nacional, afetando adversamente, por exemplo, a adimplência das Devedoras.

13.3.2 *Fatos Extraordinários e Imprevisíveis.* A ocorrência de fatos extraordinários e imprevisíveis, no Brasil ou no exterior, incluindo eventos que modifiquem a ordem econômica, política ou financeira atual e influenciem, de

forma relevante, os mercados em nível nacional ou internacional, como crises, guerras, desastres naturais, catástrofes, epidemias ou pandemias – como foi a pandemia da COVID-19 –, pode ocasionar a desaceleração da economia, a diminuição dos investimentos e a inutilização ou, mesmo, a redução da população economicamente ativa. Em qualquer desses cenários, poderá haver **(a)** o aumento da inadimplência das Devedoras, afetando negativamente os resultados do Fundo; e/ou **(b)** a diminuição da liquidez dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo e das Cotas, provocando perdas patrimoniais aos Cotistas.

13.3.3 *Existência de Conflitos Internacionais.* Fatores relacionados à geopolítica internacional e à existência de conflitos internacionais, a exemplo do conflito envolvendo a Federação Russa e a Ucrânia, podem provocar efeitos negativos na economia brasileira e, por consequência, no mercado de capitais local. Especificamente com relação ao conflito entre a Federação Russa e a Ucrânia, afloraram-se animosidades não apenas entre os países diretamente envolvidos, mas entre outras nações indiretamente interessadas, a exemplo do Brasil, culminando em um cenário global de incerteza. A guerra na Ucrânia tem ocasionado a alta nos preços do petróleo e do gás natural, a valorização do dólar e, conseqüentemente, o aumento na pressão inflacionária, dificultando a retomada econômica brasileira. Adicionalmente, o agronegócio brasileiro depende de fertilizantes, cujos principais insumos são importados, sobretudo, da Federação Russa e de dois de seus aliados (a República da Bielorrússia e a República Popular da China). Qualquer mudança na política de exportação dos referidos insumos poderá impactar negativamente o setor do agronegócio e, conseqüentemente, as atividades das Devedoras, prejudicando o pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos.

13.3.4 *Descasamento de Taxas – Rentabilidade dos Ativos Financeiros Inferior à Meta de Rentabilidade.* Os Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo podem apresentar taxas prefixadas ou pós-fixadas. Assim, é possível que ocorra o descasamento entre as taxas de retorno dos Ativos Financeiros e a meta de rentabilidade de uma ou mais séries de Cotas Seniores. Uma vez que o pagamento da amortização e do resgate das Cotas decorre, além do pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos, do pagamento dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, os recursos do Fundo poderão ser insuficientes para pagar parte ou a totalidade da meta de rentabilidade de uma ou mais séries de Cotas Seniores. Nessa hipótese, os Cotistas poderão ter a remuneração das suas Cotas afetada negativamente. O Fundo, a Administradora, as Cogestoras, o Custodiante, o Servicer e eventuais terceiros (inclusive distribuidores que tenham atuado na distribuição das Cotas e que não possuam mais obrigações em relação a tal distribuição ou ao Fundo) não prometem ou asseguram qualquer rentabilidade aos Cotistas.

13.3.5 *Flutuação de Preços dos Ativos Financeiros.* A parcela do Patrimônio Líquido não aplicada nos Direitos Creditórios poderá ser investida nos Ativos Financeiros. Os preços e a rentabilidade dos Ativos Financeiros

integrantes da carteira do Fundo estão sujeitos a oscilações e podem flutuar em razão de diversos fatores de mercado, tais como variação da liquidez e alterações nas políticas de crédito, econômica e fiscal, notícias econômicas e políticas, tanto no Brasil como no exterior, podendo, ainda, responder a notícias específicas a respeito dos respectivos emissores ou contrapartes, bem como em razão de alterações na regulamentação sobre a precificação dos referidos ativos. Essa oscilação dos preços poderá fazer com que parte ou a totalidade dos Ativos Financeiros seja avaliada por valores inferiores aos de sua emissão ou contabilização inicial.

13.3.6 *Fatores Macroeconômicos.* Como o Fundo aplica os seus recursos preponderantemente nos Direitos Creditórios, o Fundo depende da solvência das Devedoras para realizar a amortização e o resgate das Cotas. A solvência das Devedoras pode ser afetada por fatores macroeconômicos, tais como elevação das taxas de juros, aumento da inflação e baixos índices de crescimento econômico. Na ocorrência de um ou mais desses eventos, poderá haver o aumento do inadimplemento dos Direitos Creditórios Cedidos, afetando negativamente os resultados do Fundo e provocando perdas patrimoniais aos Cotistas.

13.4 Riscos de Crédito

13.4.1 *Pagamento Condicionado das Cotas.* As principais fontes de recursos do Fundo para efetuar a amortização e o resgate das Cotas decorrem do pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo. Portanto, os Cotistas somente receberão recursos, a título de amortização ou de resgate das Cotas, se os resultados e o valor total da carteira do Fundo assim permitirem. Após o recebimento desses recursos e, se for o caso, depois de esgotados todos os meios cabíveis para a cobrança extrajudicial ou judicial dos referidos ativos, o Fundo poderá não dispor de outros recursos para efetuar o pagamento aos Cotistas.

13.4.2 *Ausência de Garantias das Cotas.* As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da Administradora, das Cogestoras, do Custodiante, do Servicer, de quaisquer terceiros (inclusive distribuidores que tenham atuado na distribuição das Cotas e que não possuam mais obrigações em relação a tal distribuição ou ao Fundo), de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do FGC. O Fundo, a Administradora, as Cogestoras, o Custodiante, o Servicer e eventuais terceiros (inclusive distribuidores que tenham atuado na distribuição das Cotas e que não possuam mais obrigações em relação a tal distribuição ou ao Fundo) não prometem ou asseguram aos Cotistas qualquer rentabilidade decorrente da aplicação nas Cotas. Os recursos para o pagamento da amortização e do resgate das Cotas provirão exclusivamente dos resultados da carteira do Fundo, a qual está sujeita a riscos diversos e cujo desempenho é incerto.

13.4.3 *Risco de Crédito das Devedoras.* O Fundo investe preponderantemente nos Direitos Creditórios. Assim, o Fundo somente procederá à amortização ou ao resgate das Cotas na medida em que os rendimentos decorrentes dos Direitos Creditórios Cedidos forem pagos pelas Devedoras. Se as Devedoras não puderem honrar com seus compromissos perante o Fundo, poderá ser necessária a adoção de medidas extrajudiciais e judiciais para a cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos e a execução das garantias prestadas pelas Devedoras, nos termos dos Contratos de Garantia. Não há garantia de que os referidos procedimentos extrajudiciais e judiciais serão bem-sucedidos, podendo haver perdas patrimoniais para o Fundo e os Cotistas. Ademais, no âmbito do Convênio Operacional, as Devedoras assumiram as seguintes obrigações: **(a)** de indenizar o Fundo no valor integral dos Direitos Creditórios Cedidos em relação aos quais sejam verificadas quaisquer das hipóteses previstas no Convênio Operacional (incluindo, sem limitação, a dupla cessão dos Direitos Creditórios Cedidos a terceiros e o questionamento da validade ou da eficácia da cessão dos Direitos Creditórios Cedidos ao Fundo); e **(b)** de comprar a totalidade dos Direitos Creditórios Cedidos originados de operações de fornecimento de produtos ou serviços relacionadas a, ou cujos respectivos Cedentes atuem com, direta ou indiretamente, o cultivo e o processamento industrial de fumo, incluindo o tabaco e os seus produtos e subprodutos. Ocorrendo o descumprimento de qualquer das referidas obrigações, o Fundo e os Cotistas poderão ser prejudicados.

13.4.4 *Insuficiência das Garantias dos Direitos Creditórios Cedidos.* Nos termos dos Contratos de Garantia, os Direitos Creditórios Cedidos contarão com **(a)** a fiança prestada por cada Devedora, em favor do Fundo, em relação às obrigações pecuniárias assumidas pela outra Devedora; **(b)** o penhor, ao Fundo, dos Estoques Empenhados e de seus respectivos produtos e subprodutos; e **(c)** a cessão fiduciária, ao Fundo, dos Direitos Cedidos Fiduciariamente. Havendo o inadimplemento dos Direitos Creditórios Cedidos por qualquer Devedora, o Fundo poderá executar as referidas garantias extrajudicial ou judicialmente, nos termos dos Contratos de Garantia. É possível, entre outros, que **(1)** os Estoques Empenhados e seus respectivos produtos e subprodutos não sejam, total ou parcialmente, encontrados; **(2)** o valor obtido com a execução das garantias seja insuficiente para o pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos; ou **(3)** a execução das garantias seja morosa ou o Fundo, por qualquer motivo, não consiga executá-las. Adicionalmente, observado o disposto no Contrato de Penhor e no Contrato de Cessão Fiduciária, o valor agregado dos Estoques Empenhados e dos Direitos Cedidos Fiduciariamente deverá sempre corresponder ao Limite Mínimo de Garantia, ou seja, a, no mínimo, 75% (setenta e cinco por cento) do valor total das obrigações pecuniárias assumidas pelas Devedoras no Convênio Operacional. Sendo assim, tais garantias poderão não ser suficientes para assegurar o pagamento integral dos Direitos Creditórios Cedidos. Em qualquer hipótese, o patrimônio do Fundo poderá ser afetado negativamente.

13.4.5 *Ausência de Coobrigação dos Cedentes.* Os Cedentes não respondem pelo pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos ou pela solvência das Devedoras. Assim, na hipótese de inadimplemento dos Direitos Creditórios Cedidos, poderá haver um impacto negativo no patrimônio e na rentabilidade do Fundo.

13.4.6 *Renegociação de Contratos e Obrigações.* Diante de fatos extraordinários e imprevisíveis, no Brasil ou no exterior, tais como foram os efeitos da crise sanitária, social e econômica decorrente da pandemia da COVID-19, é possível que se intensifiquem as discussões judiciais e extrajudiciais e a renegociação de contratos e obrigações, pautadas, inclusive, nas hipóteses de caso fortuito e/ou força maior previstas no Código Civil. Tais discussões, assim como a renegociação de contratos e obrigações, poderão alcançar os setores de atuação dos Cedentes e/ou das Devedoras ou, mesmo, os próprios termos e condições dos Direitos Creditórios Cedidos, afetando os resultados do Fundo.

13.4.7 *Risco de Crédito dos Emissores ou Contrapartes dos Ativos Financeiros.* A parcela do Patrimônio Líquido não aplicada nos Direitos Creditórios poderá ser aplicada nos Ativos Financeiros. Os Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo poderão não vir a ser honrados pelos respectivos emissores ou contrapartes, de modo que o Fundo teria que suportar tais prejuízos, afetando negativamente a rentabilidade das Cotas.

13.4.8 *Cobrança Extrajudicial e Judicial.* No caso de inadimplemento dos Direitos Creditórios Cedidos ou dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, não há garantia de que a cobrança extrajudicial ou judicial dos valores devidos atingirá os resultados almejados, recuperando para o Fundo o total dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros que estejam inadimplidos, implicando perdas patrimoniais ao Fundo e aos Cotistas. Ainda, todos os eventuais custos e despesas incorridos com as medidas extrajudiciais ou judiciais necessárias para a cobrança dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, bem como para a preservação dos direitos e prerrogativas do Fundo, serão de inteira responsabilidade do Fundo, até o limite do Patrimônio Líquido. A Administradora, as Cogestoras, o Custodiante e o Servicer não serão responsáveis por qualquer dano ou prejuízo sofrido pelo Fundo ou pelos Cotistas em decorrência da não propositura (ou do não prosseguimento), pelo Fundo, de medidas extrajudiciais ou judiciais necessárias à preservação dos seus direitos e prerrogativas.

13.4.9 *Patrimônio Líquido Negativo.* Os investimentos do Fundo estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas de mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados de atuação, sendo que não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e os Cotistas. As estratégias de investimento adotadas pelo Fundo poderão fazer com que o Fundo apresente Patrimônio Líquido negativo,

hipótese em que os Cotistas não serão obrigados a realizar aportes adicionais de recursos. É possível, portanto, que o Fundo não possua recursos suficientes para satisfazer as suas obrigações.

13.5 Riscos de Liquidez

13.5.1 *Mercado Secundário para Negociação dos Direitos Creditórios.* Não existe, no Brasil, mercado secundário ativo para a negociação dos Direitos Creditórios. Portanto, caso, por qualquer motivo, seja necessária a venda dos Direitos Creditórios Cedidos pelo Fundo, poderá não haver compradores ou o preço de negociação poderá causar perda patrimonial ao Fundo e aos Cotistas.

13.5.2 *Falta de Liquidez dos Ativos Financeiros.* A parcela do Patrimônio Líquido não aplicada nos Direitos Creditórios poderá ser aplicada nos Ativos Financeiros. Os Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo poderão vir a se mostrar ilíquidos (seja por ausência de mercado secundário ativo, seja por eventual atraso no pagamento por parte dos respectivos emissores ou contrapartes), afetando os pagamentos aos Cotistas.

13.5.3 *Fundo Fechado e Mercado Secundário.* O Fundo é constituído sob a forma de condomínio fechado. Os Cotistas somente terão liquidez no seu investimento no Fundo **(a)** por ocasião da amortização e do resgate das Cotas, nos termos deste Regulamento; ou **(b)** em caso de alienação das suas Cotas no mercado secundário. Atualmente, o mercado secundário de cotas de fundos de investimento em direitos creditórios apresenta baixa liquidez, o que pode dificultar a venda das Cotas ou ocasionar a obtenção de um preço de venda que cause perda patrimonial aos Cotistas. Não há qualquer garantia da Administradora, das Cogestoras, do Custodiante, do Servicer ou de eventuais terceiros (inclusive distribuidores que tenham atuado na distribuição das Cotas e que não possuam mais obrigações em relação a tal distribuição ou ao Fundo) quanto à possibilidade de venda das Cotas no mercado secundário ou ao preço obtido por elas ou, mesmo, garantia de saída aos Cotistas.

13.5.4 *Restrição à Negociação das Cotas.* As Cotas Seniores poderão ser distribuídas por meio de oferta pública com esforços restritos ou sujeita ao rito de registro automático, nos termos da regulamentação vigente aplicável. Em qualquer dessas hipóteses, os Cotistas estarão sujeitos a restrições de prazo e público alvo para negociar as suas Cotas Seniores nos mercados regulamentados.

13.6 Risco Proveniente do Uso de Derivativos

13.6.1 *Operações em Mercados de Derivativos.* O Fundo poderá contratar operações em mercados de derivativos, com o objetivo de proteger posições detidas à vista, até o limite dessas. Não há garantia de que tais operações surtirão os efeitos esperados. Ademais, as operações realizadas em mercados de derivativos, por sua própria natureza, acrescentam riscos à carteira do Fundo e

poderão afetar negativamente a rentabilidade das Cotas. A Administradora, as Cogestoras, o Custodiante e o Servicer não serão responsáveis por eventuais danos ou prejuízos sofridos pelos Cotistas em razão da realização de operações em mercados de derivativos pelo Fundo.

13.7 Riscos Operacionais

13.7.1 *Falhas Operacionais.* A cessão, a cobrança e a liquidação dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros dependem da atuação conjunta e coordenada das Devedoras, dos Cedentes, da Administradora, das Cogestoras, do Custodiante e do Servicer. O Fundo poderá sofrer perdas patrimoniais, caso os procedimentos operacionais descritos neste Regulamento, no Convênio Operacional e nas Condições Gerais venham a sofrer falhas técnicas ou sejam comprometidos pela necessidade de substituição de qualquer dos prestadores de serviços contratados pelo Fundo.

13.7.2 *Troca de Informações.* Dada a complexidade operacional própria das operações do Fundo, não há garantia de que as trocas de informações entre o Fundo e terceiros ocorrerão livre de erros. Caso esse risco venha a se materializar, a cessão, a cobrança e a liquidação dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros, inclusive daqueles eventualmente inadimplidos, poderá ser afetada adversamente, prejudicando o desempenho da carteira do Fundo e, conseqüentemente, os Cotistas.

13.7.3 *Falhas ou Interrupção dos Prestadores de Serviços.* O funcionamento do Fundo depende da atuação conjunta e coordenada de uma série de prestadores de serviços, tais como a Administradora, as Cogestoras, o Custodiante e o Servicer. Qualquer falha de procedimento ou ineficiência, bem como eventual interrupção, nos serviços prestados por esses prestadores, inclusive no caso de sua substituição, por qualquer motivo, poderá afetar o regular funcionamento do Fundo.

13.7.4 *Majoração de Custos dos Prestadores de Serviços.* Caso qualquer dos prestadores de serviços contratados pelo Fundo seja substituído, poderá haver um aumento dos custos do Fundo com a contratação de um novo prestador de serviços, afetando a rentabilidade das Cotas.

13.7.5 *Documentos Comprobatórios – Verificação do Lastro por Amostragem.* Tendo em vista a quantidade dos Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo, o Custodiante realizará a verificação dos respectivos Documentos Comprobatórios por amostragem. Considerando que tal verificação será realizada a partir de uma amostra dos Documentos Comprobatórios, a carteira do Fundo poderá conter Direitos Creditórios Cedidos cujo lastro apresente irregularidades, obstando o pleno exercício pelo Fundo dos direitos e das prerrogativas decorrentes da titularidade dos referidos ativos.

13.7.6 *Guarda da Documentação.* O Custodiante, sem prejuízo da sua responsabilidade, pode contratar terceiros para realizar a guarda dos Documentos Comprobatórios relativos aos Direitos Creditórios Cedidos. A terceirização desse serviço poderá dificultar a verificação da constituição e da performance dos Direitos Creditórios Cedidos, caso a mesma venha a ser necessária, inclusive, no âmbito da cobrança extrajudicial ou judicial dos Direitos Creditórios Cedidos inadimplidos.

13.7.7 *Documentos Comprobatórios em Formato Eletrônico.* Parte dos Documentos Comprobatórios será recebida e guardada pelo Custodiante em formato eletrônico. Falhas operacionais nos sistemas de transmissão e armazenamento dos Documentos Comprobatórios em formato eletrônico poderão dificultar ou inviabilizar o recebimento ou o acesso a tais documentos. Nessa hipótese, a verificação da constituição e da performance dos Direitos Creditórios Cedidos, bem como o pleno exercício, pelo Fundo, das prerrogativas decorrentes da sua titularidade, poderão ser prejudicados.

13.7.8 *Falhas na Verificação dos Critérios de Elegibilidade e das Condições de Cessão.* Falhas na verificação dos Critérios de Elegibilidade e das Condições de Cessão poderão ocorrer, fazendo com que o Fundo adquira Direitos Creditórios em desacordo com o presente Regulamento, o que, por sua vez, geraria perdas ao Fundo e, conseqüentemente, aos Cotistas.

13.7.9 *Verificação Prévia dos Critérios de Elegibilidade e das Condições de Cessão.* O Fundo somente poderá adquirir os Direitos Creditórios que atendam aos Critérios de Elegibilidade e às Condições de Cessão. A verificação do atendimento aos Critérios de Elegibilidade e às Condições de Cessão é feita na respectiva Data de Aquisição. Caso, após a respectiva Data de Aquisição, os Direitos Creditórios Cedidos deixem, por qualquer motivo, de atender a qualquer dos Critérios de Elegibilidade ou das Condições de Cessão, nenhuma medida será tomada pela Administradora, pelas Cogestoras, pelo Custodiante ou pelo Servicer em relação aos referidos Direitos Creditórios Cedidos, que permanecerão na carteira do Fundo. Não é possível assegurar que os Critérios de Elegibilidade e as Condições de Cessão continuarão sendo atendidos após a aquisição dos Direitos Creditórios pelo Fundo.

13.7.10 *Insuficiência dos Critérios de Elegibilidade e das Condições de Cessão.* A verificação dos Critérios de Elegibilidade e das Condições de Cessão não constitui garantia do pagamento pontual e integral dos Direitos Creditórios Cedidos. Os recursos para o pagamento da amortização e do resgate das Cotas provirão exclusivamente da carteira de ativos do Fundo, a qual está sujeita a riscos diversos e cujo desempenho é incerto.

13.7.11 *Monitoramento das Garantias.* Nos termos do Convênio Operacional, do Contrato de Penhor e do Contrato de Cessão Fiduciária, mensalmente, a Cogestora Integral verificará a existência do *Déficit* de Estoque e

do *Déficit* de Garantia. Caso seja verificado o *Déficit* de Estoque ou o *Déficit* de Garantia, as Devedoras serão notificadas para corrigir tal situação, sob pena de configuração de um Evento de Avaliação. Não é possível afastar o risco de que ocorram falhas no monitoramento das garantias pela Cogestora Integral ou pelos demais prestadores de serviços contratados pelo Fundo ou pelas Devedoras. Ademais, tal monitoramento mensal não assegura que, em uma eventual execução extrajudicial ou judicial das garantias, os Estoques Empenhados e seus respectivos produtos e subprodutos serão, total ou parcialmente, encontrados ou o valor obtido com tal execução será suficiente para o pagamento integral dos Direitos Creditórios Cedidos.

13.8 Riscos de Descontinuidade

13.8.1 *Liquidação do Fundo – Indisponibilidade de Recursos.* Existem eventos que podem ensejar a liquidação do Fundo, conforme previsto no presente Regulamento. Assim, há a possibilidade de os Cotistas receberem os valores investidos de forma antecipada, frustrando a sua expectativa inicial, sendo que os Cotistas poderão não conseguir reinvestir os recursos recebidos com a mesma remuneração proporcionada, até então, pelo Fundo. Ademais, ocorrendo a liquidação do Fundo, poderá não haver recursos imediatos suficientes para pagamento aos Cotistas (por exemplo, em razão de o pagamento dos ativos integrantes da carteira do Fundo ainda não ser exigível). Nesse caso, o pagamento da amortização e do resgate das Cotas ficaria condicionado **(a)** ao vencimento dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo; ou **(b)** à venda dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros a terceiros, sendo que o preço praticado poderia causar perda aos Cotistas.

13.8.2 *Dação em Pagamento dos Ativos.* Ocorrendo a liquidação do Fundo, caso não haja recursos suficientes para o resgate integral das Cotas, a Administradora deverá convocar a Assembleia Geral para deliberar sobre, entre outras opções, a dação em pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo. Os Cotistas poderão encontrar dificuldades para negociar e cobrar os Direitos Creditórios e os Ativos Financeiros recebidos.

13.8.3 *Observância da Alocação Mínima.* Não há garantia de que o Fundo conseguirá encontrar Direitos Creditórios suficientes, que atendam aos Critérios de Elegibilidade e às Condições de Cessão, para fazer frente à Alocação Mínima. A existência do Fundo, no tempo, depende da manutenção dos fluxos de origemação e aquisição dos Direitos Creditórios.

13.9 Risco de Originação

13.9.1 *Originação dos Direitos Creditórios.* A existência do Fundo está condicionada à origemação e ao interesse dos Cedentes em ceder Direitos

Creditórios, que atendam aos Critérios de Elegibilidade e às Condições de Cessão, em volume e a taxas que possibilitem a remuneração das Cotas Seniores. Na hipótese de, por qualquer motivo, incluindo, mas não se limitando a, a interrupção das atividades das Devedoras, não existirem Direitos Creditórios elegíveis para a aquisição pelo Fundo, a Alocação Mínima poderá ser desenquadrada. O desenquadramento da Alocação Mínima poderá levar à liquidação do Fundo.

13.10 Riscos das Devedoras

13.10.1 *Atividades das Devedoras.* O Fundo adquirirá preponderantemente os Direitos Creditórios, os quais são devidos pelas Devedoras. As Devedoras atuam principalmente na produção de etanol anidro e etanol hidratado a partir do milho. As atividades das Devedoras poderão ser afetadas por diversos fatores, inclusive condições de mercado, efeitos da política econômica do governo brasileiro, mudanças legislativas ou regulatórias e riscos operacionais. Nessa hipótese, a originação e o pagamento dos Direitos Creditórios poderão ser interrompidos.

13.10.2 *Setor do Agronegócio.* O setor do agronegócio, no qual as Devedoras atuam, apresenta características específicas, como **(a)** natureza predominante sazonal, sendo as operações afetadas pelo ciclo das safras; **(b)** condições meteorológicas imprevisíveis, inclusive adversas, como secas, inundações, granizo ou temperaturas extremamente altas, que podem ter impacto negativo na produção agrícola; **(c)** incêndios e outros sinistros; **(d)** pragas e doenças, que podem atingir de maneira imprevisível as safras; **(e)** preços praticados mundialmente, que estão sujeitos a flutuações significativas, dependendo **(1)** da oferta e da demanda globais; **(2)** de alterações dos níveis de subsídios agrícolas de certos produtores importantes; **(3)** de mudanças de barreiras comerciais de certos mercados consumidores importantes; e **(4)** da adoção de outras políticas públicas que afetem as condições de mercado e os preços dos produtos agrícolas; **(f)** concorrência de *commodities* similares e/ou substitutivas; e **(g)** acesso limitado ou excessivamente oneroso à captação de recursos, além de alterações nas políticas de concessão de crédito por parte tanto de órgãos governamentais como de instituições privadas. As atividades das Devedoras poderão ser afetadas, de forma negativa, por qualquer dessas características, podendo, por consequência, prejudicar o Fundo e os Cotistas.

13.10.3 *Concorrência.* O setor agronegócio no Brasil é altamente competitivo e fragmentado, não existindo grandes barreiras que restrinjam o ingresso de novos concorrentes no mercado. Uma série de outras empresas concorrem com as Devedoras **(a)** na tomada de recursos financeiros para a realização das suas atividades; e **(b)** na busca de compradores em potencial para os seus produtos. Outras empresas poderão começar a atuar ativamente nas mesmas atividades exercidas pelas Devedoras. Ademais, certos concorrentes

poderão ter acesso a recursos financeiros em melhores condições que as Devedoras e, conseqüentemente, estabelecer uma estrutura de capital mais adequada às pressões de mercado, principalmente em períodos de instabilidade no setor. Se as Devedoras não forem capazes de responder a tais pressões de modo rápido e adequado, a sua situação financeira e os resultados operacionais poderão ser prejudicados de maneira relevante.

13.10.4 *Dependência de Fornecedores de Insumos.* As Devedoras adquirem de seus fornecedores o milho usado na produção do etanol e da biomassa utilizada como fonte de combustível nas suas operações industriais. Dessa forma, qualquer quebra de contrato por tais fornecedores poderá causar a redução do volume de etanol produzido ou o aumento no preço de aquisição de insumos pelas Devedoras. Tal situação poderia causar um efeito adverso relevante na situação financeira e nos resultados operacionais das Devedoras, impactando a sua capacidade de pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos.

13.10.5 *Interrupção ou Suspensão nos Serviços de Transporte e Logística.* As Devedoras terceirizam substancialmente todos os serviços de transporte e logística necessários para operar os seus negócios. As suas atividades dependem da atuação contínua dos seus fornecedores de serviços de transporte e logística, inclusive com relação a depósitos contratados e instalações de armazenamento, meios de transporte e instalações de distribuição. Adicionalmente, as Devedoras dependem do transporte rodoviário para a entrega de insumos, principalmente o milho e a biomassa, às suas fábricas, bem como para a distribuição do etanol e dos demais produtos produzidos pelas Devedoras aos seus clientes. Na venda do etanol, as Devedoras utilizam caminhões para o transporte das suas usinas diretamente para os seus clientes ou para outros modais logísticos, como ferrovias, barcaças e dutos, a partir dos quais o etanol é, então, distribuído aos seus clientes. As Devedoras utilizam uma rota ferroviária, operada por uma única empresa concessionária, que interliga a região Centro-Oeste do Brasil com os mercados de consumo na região Centro-Sul. As Devedoras também contratam depósitos, instalações de armazenamento e distribuição junto a prestadores de serviços terceirizados para os serviços de logística necessários para manusear, armazenar e distribuir os seus produtos. As operações de tais prestadores de serviços poderão ser parcial ou totalmente paralisadas, temporária ou permanentemente, como resultado de uma série de circunstâncias que não estão sob o controle das Devedoras, como desastres naturais ou eventos catastróficos, questões ambientais (incluindo processos de licenciamento ambiental e incidentes ambientais, contaminação, obrigações de preservação da vida selvagem, mudanças climáticas, entre outros), interrupções de trabalho de funcionários e prestadores de serviços (incluindo paralisações, greves e outros eventos) e interrupções em qualquer ou todos os sistemas de infraestrutura de transporte. Em qualquer dessas hipóteses, as atividades das Devedoras poderão ser afetadas negativamente, causando prejuízos ao Fundo e aos Cotistas.

13.10.6 *Autorizações e Licenças.* As Devedoras estão sujeitas a uma série de normas ambientais, de saúde e de segurança, incluindo rigorosas leis federais, estaduais e municipais relativas à proteção do meio ambiente e à saúde de seus trabalhadores. As atividades das Devedoras as expõem a uma constante fiscalização por órgãos governamentais de proteção ambiental. Adicionalmente, as Devedoras são obrigadas a obter autorizações e licenças emitidas por autoridades competentes, com relação a determinados aspectos das suas operações, incluindo a necessidade de compra e instalação de equipamentos de custo mais elevado para o controle da poluição ou de mudanças operacionais a fim de limitar impactos ou potenciais impactos ao meio ambiente e à saúde de seus trabalhadores. A violação de tais normas, bem como o cancelamento ou a não obtenção ou renovação das referidas autorizações e licenças, poderão resultar em multas, sanções criminais, revogação de licenças de operação e/ou na proibição do exercício das atividades das Devedoras, tendo um impacto adverso relevante nos resultados das Devedoras e, conseqüentemente, no pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos.

13.10.7 *Disputas Judiciais.* As Devedoras, no curso normal dos seus negócios, estão envolvidas em disputas judiciais relacionadas a questões fiscais, ambientais, cíveis, trabalhistas, dentre outras. Em caso de decisões desfavoráveis, envolvendo reivindicações monetárias significativas, poderá ser necessário o desembolso de valores substanciais pelas Devedoras, afetando adversamente a sua capacidade de pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos.

13.10.8 *Contingências Trabalhistas e Previdenciárias de Terceiros Contratados.* As Devedoras também poderão estar sujeitas a contingências trabalhistas e previdenciárias decorrentes de disputas judiciais movidas por empregados de terceiros contratados pelas Devedoras. A eventual responsabilização das Devedoras poderá afetar adversamente os seus resultados e a sua capacidade de pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos.

13.10.9 *Penalidades Administrativas e Criminais.* Na esfera civil, os danos ambientais implicam responsabilidade solidária e objetiva, direta e indireta. Isso significa que a obrigação de reparar a degradação causada poderá afetar a todos aqueles direta ou indiretamente envolvidos, independentemente da comprovação de culpa dos agentes. Como consequência, quando as Devedoras contratam terceiros para proceder a qualquer intervenção nas suas operações, como a disposição final de resíduos, as Devedoras não estão isentas da responsabilidade por eventuais danos ambientais causados por tais terceiros contratados. As Devedoras poderão ser consideradas responsáveis por todas e quaisquer consequências provenientes da exposição de pessoas a substâncias nocivas ou outros danos ambientais. Os custos para cumprir com a legislação atual e futura relacionada à proteção do meio ambiente, de saúde e de segurança e as contingências provenientes de danos ambientais e a terceiros afetados poderão ter um efeito adverso sobre os negócios das Devedoras, os seus

resultados operacionais e a sua situação financeira, afetando o pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos.

13.10.10 *Desapropriação de Imóveis.* Os imóveis utilizados pelas Devedoras para a produção de etanol poderão ser desapropriados pelo Governo Federal, para fins de utilidade pública e interesse social, de forma parcial ou total. Ocorrendo tal desapropriação, não há como garantir que o preço que venha a ser pago pelo Poder Público será justo ou equivalente ao valor de mercado ou remunerará, de maneira adequada, o valor total investido pelas Devedoras. Dessa forma, a eventual desapropriação de qualquer imóvel utilizado pelas Devedoras poderá afetar adversamente e de maneira relevante a sua situação financeira e os seus resultados, impactando a sua capacidade de pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos.

13.10.11 *Acidentes e Desastres.* As operações das Devedoras estão sujeitas a riscos que afetam as suas instalações e propriedades, incluindo acidentes e desastres que poderão destruir parte ou a totalidade dos seus produtos e das suas instalações. Adicionalmente, as atividades das Devedoras estão sujeitas a perigos associados à produção e ao transporte de produtos inflamáveis. A cobertura das apólices de seguro contratadas pelas Devedoras poderá não ser suficiente para protegê-las integralmente contra acidentes ou desastres, impactando adversamente a sua capacidade de pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos.

13.10.12 *Sinistro.* No curso de negócios das Devedoras, desastres naturais, condições meteorológicas adversas, falhas humanas e outros eventos podem causar danos físicos e perda da vida, a interrupção dos seus negócios, danos a equipamentos, poluição, danos ao meio ambiente, entre outros. As Devedoras não podem garantir que as apólices de seguro que mantêm serão adequadas ou suficientes em todas as circunstâncias ou contra todos os riscos aos quais estão expostas. A ocorrência de um sinistro significativo não segurado ou indenizável, parcial ou integralmente, poderá afetar adversamente os resultados das Devedoras. Adicionalmente, nos termos do Contrato de Penhor, na hipótese de sinistro em qualquer dos Armazéns, as Devedoras deverão transferir ao Fundo o valor, relacionado aos Estoques Empenhados ou a seus respectivos produtos e subprodutos, que venham a receber da seguradora. Caso, por qualquer motivo, o valor pago pela seguradora seja insuficiente para cobrir os prejuízos decorrentes do sinistro ou as Devedoras não cumpram a sua obrigação assumida no Contrato de Penhor, o Fundo e, conseqüentemente, os Cotistas serão prejudicados.

13.10.13 *Armazenamento de Insumos e Produtos.* O armazenamento inadequado dos insumos e dos produtos das Devedoras, inclusive em razão de **(a)** excesso de umidade; **(b)** altas temperaturas; **(c)** falhas no sistema de controle do local de armazenamento; e **(d)** falhas no manuseio dos insumos e dos produtos, poderá causar a deterioração da sua quantidade ou do seu valor. Tal deterioração poderá afetar negativamente os resultados das Devedoras e a sua capacidade de pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos. Ademais, o

armazenamento inadequado dos Estoques Empenhados ou de seus respectivos produtos e subprodutos poderá resultar tanto no *Déficit* de Estoque quanto no *Déficit* de Garantia.

13.10.14 *Volatilidade da Cotação do Milho.* Os produtos agrícolas, como o milho usado pelas Devedoras na produção do etanol, são cotados internacionalmente em dólares em bolsas de mercadorias situadas em várias partes do mundo, inclusive no Brasil. Os preços dos produtos agrícolas são afetados pela demanda interna e externa e pelo volume de produção e dos estoques mundiais. Tal variação de preços poderá ter um impacto significativo nas atividades das Devedoras e no valor agregado dos Estoques Empenhados, e poderá ocasionar o *Déficit* de Garantia.

13.10.15 *Demanda e Preço do Etanol.* Considerando que a demanda e o preço de mercado do etanol são cíclicos e podem ser afetados pelas condições econômicas gerais do Brasil e do mundo, o faturamento das Devedoras está diretamente relacionado ao preço do etanol, que é balizado pelo índice ESALQ. Essa metodologia leva em conta os preços do etanol praticados no mercado. Se as Devedoras não forem capazes de manter as vendas do etanol a preços atrativos, a sua atividade de maior representatividade poderá ser afetada adversamente, prejudicando o pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos.

13.10.16 *Variação Cambial.* No contexto da sua expansão operacional, as Devedoras captaram recursos em moeda estrangeira (dólares) para financiar a construção das suas usinas de etanol, por meio da emissão das *Notes*. Tal posição de dívida está sujeita à variação cambial e, conseqüentemente, uma potencial desvalorização do real poderá acarretar uma piora na estrutura de capital das Devedoras, afetando a sua capacidade de pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos.

13.10.17 *Demanda de Capital Adicional.* As operações das Devedoras exigem volumes significativos de capital de giro. As Devedoras poderão ser obrigadas a levantar capital adicional, inclusive por meio da emissão de títulos de dívida ou de empréstimos bancários, para viabilizar o crescimento e o desenvolvimento futuros das suas atividades. Não é possível assegurar a disponibilidade de capital adicional ou, estando disponível, que as suas condições serão satisfatórias. A falta de acesso a capital adicional em condições satisfatórias poderá restringir o crescimento e o desenvolvimento dos negócios das Devedoras, prejudicando de maneira relevante a sua situação financeira e os seus resultados operacionais.

13.10.18 *Projetos de Expansão de Instalações e Negócios.* Nos planos de negócios das Devedoras, estão incluídos diversos projetos de expansão das instalações e dos negócios existentes. Por diversas razões, esses projetos poderão não ser implementados e/ou poderão ser concluídos com atraso, comprometendo o retorno esperado. Alguns dos fatores que podem comprometer os projetos são

(a) não obtenção de autorizações ambientais e/ou licenças de outra natureza; **(b)** falta de fornecedores aptos a fornecer equipamentos e/ou matéria-prima; **(c)** elevação de custos ou redução de receitas; **(d)** falta de mão-de-obra capacitada; e **(e)** falta de fonte de financiamento em condições satisfatórias. Outro aspecto a ser considerado é que a implementação dos projetos de expansão poderá ser impactada por dificuldades operacionais não previstas e exigir recursos financeiros e mão-de-obra adicionais. Eventuais falhas na implementação de projetos de expansão das instalações e dos negócios existentes das Devedoras poderão ter um impacto negativo na sua situação financeira e, conseqüentemente, no fluxo de pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos.

13.10.19 *Obrigações e Contratos Financeiros.* As Devedoras possuem obrigações e contratos financeiros, com cláusulas de vencimento antecipado relacionadas a falência, recuperação judicial ou extrajudicial, inadimplemento pecuniário e não pecuniário, vencimento antecipado de outros contratos financeiros, entre outras. Na hipótese do vencimento antecipado de tais obrigações e contratos financeiros, a capacidade financeira das Devedoras poderá ser afetada adversamente. Adicionalmente, nos termos deste Regulamento, restará configurado um Evento de Avaliação ou um Evento de Liquidação.

13.10.20 *Perda de Membros da Alta Administração.* A capacidade de as Devedoras manterem a sua posição competitiva no mercado em que atuam depende, em larga escala, da sua alta administração. Nem todos os membros da alta administração das Devedoras estão sujeitos a contratos de trabalho de longo prazo ou a pactos de não concorrência. As Devedoras não podem garantir que terão sucesso em atrair e manter pessoal qualificado para integrar a sua alta administração. A perda de quaisquer dos membros da alta administração ou a incapacidade de atrair e manter pessoal adicional para integrá-la, poderá ter um efeito adverso relevante na situação financeira e nos resultados operacionais das Devedoras.

13.10.21 *Falência ou Outros Regimes Similares.* Na hipótese de pedido ou decretação de insolvência, recuperação judicial ou extrajudicial, falência ou outros regimes similares das Devedoras, os fluxos de originação e de pagamento dos Direitos Creditórios poderão ser interrompidos, afetando a continuidade do Fundo e causando prejuízos aos Cotistas.

13.10.22 *Descumprimento de Obrigações nos Documentos do Fundo.* Não há garantia de que as Devedoras cumprirão todas as suas obrigações pecuniárias e não pecuniárias assumidas no Convênio Operacional e nos demais Documentos do Fundo. Dentre tais obrigações, destacam-se **(a)** o pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos; **(b)** a obrigação de indenizar o Fundo no valor integral dos Direitos Creditórios Cedidos em relação aos quais sejam verificadas quaisquer das hipóteses previstas no Convênio Operacional (incluindo, sem limitação, a dupla cessão dos Direitos Creditórios Cedidos a terceiros e o questionamento da validade ou da eficácia da cessão dos Direitos Creditórios Cedidos ao Fundo);

(c) a obrigação de comprar a totalidade dos Direitos Creditórios Cedidos originados de operações de fornecimento de produtos ou serviços relacionadas a, ou cujos respectivos Cedentes atuem com, direta ou indiretamente, o cultivo e o processamento industrial de fumo, incluindo o tabaco e os seus produtos e subprodutos; **(d)** a obrigação de sanar o *Déficit* de Estoque e o *Déficit* de Garantia; e **(e)** a obrigação de registrar os eventuais aditamentos aos Contratos de Garantia. O descumprimento de qualquer dessas obrigações poderá configurar um Evento de Avaliação ou um Evento de Liquidação. Ademais, verificado o inadimplemento pelas Devedoras, o Fundo e, conseqüentemente, os Cotistas poderão sofrer perdas patrimoniais.

13.11 Riscos de Questionamento da Validade e da Eficácia

13.11.1 *Questionamento da Validade e da Eficácia da Cessão.* A validade e a eficácia da cessão dos Direitos Creditórios ao Fundo poderão ser questionadas por eventos como **(a)** a existência de garantias reais sobre os Direitos Creditórios, constituídas antes da sua cessão e sem o conhecimento do Fundo; **(b)** a existência de penhora ou outra forma de constrição judicial sobre os Direitos Creditórios, ocorridas antes da sua cessão e sem o conhecimento do Fundo; **(c)** a verificação, em processo judicial, de fraude contra credores ou fraude à execução praticada pelo respectivo Cedente; e **(d)** a revogação da cessão dos Direitos Creditórios, quando restar comprovado que a mesma foi praticada com a intenção de prejudicar os credores do respectivo Cedente. Os Direitos Creditórios Cedidos, portanto, poderão ser bloqueados ou redirecionados para o pagamento de outras dívidas do respectivo Cedente. Em qualquer dessas hipóteses, havendo o descumprimento das Devedoras da sua obrigação de indenizar o Fundo nos termos do Convênio Operacional, o Patrimônio Líquido e a rentabilidade das Cotas serão afetados negativamente.

13.11.2 *Ausência ou Insuficiência do Registro em Cartório.* As Condições Gerais e os seus eventuais aditamentos serão registrados no cartório de registro de títulos e documentos da cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro. Os Termos de Adesão e os Termos de Cessão, por outro lado, não serão registrados em qualquer cartório. Poderá haver o questionamento da eficácia, perante terceiros, da cessão dos Direitos Creditórios Cedidos ao Fundo. Nesse caso, se, por qualquer motivo, as Devedoras descumprirem a sua obrigação de indenizar o Fundo nos termos do Convênio Operacional, a rentabilidade das Cotas poderá ser afetada negativamente, seja pelos custos ou pela morosidade do processo judicial, seja pelo eventual êxito no questionamento dos terceiros. A Administradora, as Cogestoras, o Custodiante, o Servicer, os demais prestadores de serviços contratados pelo Fundo e eventuais terceiros (inclusive distribuidores que tenham atuado na distribuição das Cotas e que não possuam mais obrigações em relação a tal distribuição ou ao Fundo), em hipótese alguma, poderão ser responsabilizados por qualquer prejuízo sofrido pelo Fundo ou pelos Cotistas em decorrência da ausência ou da insuficiência do referido registro.

13.11.3 *Questionamento Judicial da Cessão.* A transferência dos Direitos Creditórios Cedidos ao Fundo poderá ser questionada pelos Cedentes ou por terceiros. Não é possível afastar a possibilidade de os Cedentes ou terceiros lograrem êxito nas demandas ajuizadas. Uma vez verificada tal hipótese e havendo o descumprimento das Devedoras da sua obrigação de indenizar o Fundo nos termos do Convênio Operacional, o Fundo e, conseqüentemente, os Cotistas sofrerão perdas patrimoniais.

13.12 Risco de Fungibilidade

13.12.1 *Intervenção ou Liquidação de Instituição Autorizada.* Os recursos provenientes dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo serão recebidos na Conta do Fundo. Na hipótese de intervenção ou liquidação judicial ou extrajudicial da Instituição Autorizada na qual seja mantida a Conta do Fundo, os recursos provenientes dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros depositados na Conta do Fundo poderão ser bloqueados e não vir ser recuperados, o que afetaria negativamente o patrimônio do Fundo.

13.13 Riscos de Concentração

13.13.1 *Risco de Concentração nas Devedoras.* O Fundo poderá investir a totalidade do Patrimônio Líquido nos Direitos Creditórios, os quais são devidos pelas Devedoras. O risco da aplicação no Fundo tem relação direta com a concentração da sua carteira. Quanto maior for a concentração, maior será a chance de o Fundo sofrer perda patrimonial significativa que afete negativamente a rentabilidade das Cotas.

13.13.2 *Risco de Concentração nos Ativos Financeiros.* É permitido ao Fundo, durante os primeiros 90 (noventa) dias de funcionamento, manter até 100% (cem por cento) do Patrimônio Líquido aplicado nos Ativos Financeiros. Após esse período, o investimento nos Ativos Financeiros poderá representar, no máximo, 50% (cinquenta por cento) do Patrimônio Líquido. Em qualquer hipótese, se os emissores ou contrapartes dos Ativos Financeiros não honrarem com seus compromissos, há chance de o Fundo sofrer perda patrimonial significativa, o que afetaria negativamente a rentabilidade das Cotas.

13.14 Risco de Pré-Pagamento

13.14.1 *Recompra dos Direitos Creditórios Cedidos.* Nos termos das Condições Gerais, os Cedentes poderão recomprar os Direitos Creditórios Cedidos, mediante o pagamento do valor correspondente ao Preço de Aquisição devidamente atualizado pela taxa de desconto utilizada no seu cálculo desde a respectiva Data de Aquisição. Nessa hipótese, o Fundo terá o seu horizonte original de investimento reduzido e poderá não conseguir reinvestir os recursos

recebidos com a mesma rentabilidade proporcionada pelos Direitos Creditórios Cedidos recomprados.

13.15 Riscos de Governança

13.15.1 *Emissão de Novas Cotas.* O Fundo poderá, a qualquer tempo, observado o disposto no presente Regulamento, emitir novas Cotas. Na hipótese de emissão de novas Cotas, não será assegurado o direito de preferência para os Cotistas, o que pode resultar na diluição dos direitos políticos dos titulares das Cotas que estejam então em circulação. Ademais, a rentabilidade do Fundo poderá ser afetada durante o período em que os recursos decorrentes da emissão das novas Cotas não estiverem investidos nos termos do presente Regulamento.

13.15.2 *Quórum Qualificado.* O presente Regulamento estabelece quóruns qualificados para a Assembleia Geral deliberar sobre determinadas matérias de interesse dos Cotistas, inclusive quóruns especiais que dependem da maioria das Cotas Subordinadas em circulação. Tais quóruns poderão acarretar limitações às atividades do Fundo ou, mesmo, impedir a sua continuidade em decorrência da impossibilidade de aprovação de certas matérias na Assembleia Geral.

13.15.3 *Concentração das Cotas.* Não há restrição quanto à quantidade máxima de Cotas que poderá ser detida por um mesmo Cotista. Assim, um único Cotista poderá vir a deter parcela substancial das Cotas e, conseqüentemente, uma participação expressiva no Patrimônio Líquido. Tal fato pode fragilizar a posição dos demais Cotistas em razão da possibilidade de certas deliberações na Assembleia Geral virem a ser tomadas pelo Cotista “majoritário” em função de seus interesses próprios e em detrimento do Fundo e dos Cotistas “minoritários”.

13.16 Outros Riscos

13.16.1 *Precificação dos Ativos.* Os Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo serão avaliados de acordo com os critérios e os procedimentos estabelecidos pela regulamentação em vigor. Referidos parâmetros, tais como o de marcação a mercado dos Ativos Financeiros (*mark-to-market*), poderão causar variações nos valores dos referidos ativos, podendo resultar em redução do valor das Cotas.

13.16.2 *Inexistência de Garantia de Rentabilidade.* O valor das Cotas será calculado todo Dia Útil, conforme o disposto neste Regulamento. A meta de rentabilidade das Cotas Seniores de uma determinada série não representa nem deve ser considerada promessa ou garantia de remuneração aos Cotistas. Portanto, os Cotistas somente receberão rendimentos se os resultados e o valor total da carteira do Fundo assim permitirem. Caso os ativos do Fundo, incluindo os Direitos Creditórios Cedidos, não constituam patrimônio suficiente para a valorização das Cotas, a remuneração dos Cotistas poderá ser inferior à meta de rentabilidade prevista no Suplemento de uma determinada série de Cotas

Seniores. Dados de rentabilidade verificados no passado com relação a qualquer fundo de investimento em direitos creditórios, ou ao próprio Fundo, não representam garantia de rentabilidade futura.

13.16.3 *Classificação de Risco das Cotas Seniores.* A classificação de risco conferida às Cotas Seniores baseia-se, entre outros fatores, na análise conservadora do Fundo e das Devedoras no momento da sua atribuição ou atualização. Não existe garantia de que a classificação de risco das Cotas Seniores permanecerá inalterada durante todo o prazo de duração do Fundo.

13.16.4 *Ausência de Propriedade Direta dos Ativos.* Os direitos dos Cotistas devem ser exercidos sobre todos os ativos da carteira do Fundo de modo não individualizado, proporcionalmente à quantidade de Cotas por cada um deles detidas. Portanto, os Cotistas não terão qualquer direito de propriedade direta sobre os ativos que compõem a carteira do Fundo.

13.16.5 *Restrições de Natureza Legal ou Regulatória.* Eventuais restrições de natureza legal ou regulatória podem afetar adversamente a originação e a aquisição dos Direitos Creditórios, o comportamento dos referidos ativos e os fluxos de caixa a serem gerados. Na ocorrência de tais restrições, tanto o fluxo de originação como o fluxo de pagamento dos Direitos Creditórios poderá ser interrompido, comprometendo a continuidade do Fundo e o horizonte de investimento dos Cotistas.

13.16.6 *Alteração da Legislação Aplicável ao Fundo.* A legislação aplicável ao Fundo e aos investimentos por ele realizados está sujeita a alterações. Tais alterações podem ocorrer, inclusive, em caráter transitório ou permanente, em decorrência de fatos extraordinários e imprevisíveis, no Brasil ou no exterior, tais como foram os efeitos da crise sanitária, social e econômica decorrente da pandemia da COVID-19. A publicação de novas leis ou uma nova interpretação das leis vigentes poderá impactar negativamente os resultados do Fundo. Ainda, poderão ocorrer interferências de autoridades governamentais e órgãos reguladores no mercado brasileiro, bem como moratórias e alterações das políticas monetária e cambial. Tais eventos poderão impactar, de maneira adversa, o valor das Cotas, bem como as condições para a amortização e o resgate das Cotas.

14. COTAS

14.1 Características Gerais

14.1.1 As Cotas correspondem a frações ideais do patrimônio do Fundo.

14.1.2 As Cotas são escriturais e mantidas em conta de depósito em nome de cada Cotista junto ao Custodiante. A qualidade de Cotista caracteriza-se pela abertura da conta de depósito em seu nome junto ao Custodiante.

14.1.3 Cada Cotista está obrigado a integralizar as Cotas que vier a subscrever, observadas as condições estabelecidas no respectivo boletim de subscrição e neste Regulamento. Caso não haja saldo subscrito e não integralizado de Cotas, ou compromisso contratual de subscrição e integralização de Cotas assumida de forma expressa e por escrito, nenhum Cotista será obrigado a realizar novos aportes no Fundo, mesmo na hipótese de o Fundo apresentar Patrimônio Líquido negativo e/ou não ter ativos suficientes para fazer frente a suas obrigações passivas.

14.2 Classes de Cotas

14.2.1 As Cotas serão divididas em uma classe de Cotas Seniores e uma classe de Cotas Subordinadas. As Cotas Seniores poderão ser divididas em séries.

14.2.2 Todas as Cotas de uma mesma classe têm iguais direitos e obrigações, inclusive direitos de voto.

14.3 Cotas Seniores

14.3.1 As Cotas Seniores têm prioridade em relação às Cotas Subordinadas para efeitos de distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo, amortização e resgate, nos termos do presente Regulamento.

14.3.2 A quantidade, a forma de colocação, a meta de remuneração e os prazos para amortização e resgate de cada série de Cotas Seniores serão definidos no respectivo Suplemento, que será parte integrante deste Regulamento.

14.4 Cotas Subordinadas

14.4.1 As Cotas Subordinadas se subordinam às Cotas Seniores para efeitos de distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo, amortização e resgate, nos termos do presente Regulamento.

14.5 Subordinação Mínima

14.5.1 A Subordinação Mínima, ou seja, a relação mínima admitida entre **(a)** o valor total das Cotas Subordinadas em circulação; e **(b)** o Patrimônio Líquido, é 5% (cinco por cento).

14.5.2 A Subordinação Mínima deverá ser apurada pela Administradora diariamente e informada aos Cotistas mensalmente.

14.5.3 Na hipótese de desenquadramento da Subordinação Mínima, os Cotistas Subordinados serão imediatamente informados pela Administradora.

14.5.4 Os Cotistas Subordinados deverão responder ao Aviso de Desenquadramento, impreterivelmente até o 2º (segundo) Dia Útil subsequente à data do seu recebimento, informando por escrito se desejam integralizar ou não novas Cotas Subordinadas. Caso desejem integralizar novas Cotas Subordinadas, os Cotistas Subordinados deverão se comprometer, de modo irrevogável e irretratável, a subscrever Cotas Subordinadas em montante equivalente a, no mínimo, o necessário para o reenquadramento da Subordinação Mínima, em até 10 (dez) Dias Úteis contados da data de recebimento do Aviso de Desenquadramento, integralizando-as em moeda corrente nacional.

14.5.5 Caso os Cotistas Subordinados não realizem o aporte adicional de recursos em montante suficiente para o reenquadramento da Subordinação Mínima, a Administradora deverá adotar os procedimentos definidos na cláusula 21 deste Regulamento.

14.6 Emissão das Cotas

14.6.1 Após a 1ª (primeira) emissão de Cotas Seniores, a Administradora poderá realizar uma ou mais novas emissões de Cotas Seniores de qualquer série, mediante a aprovação prévia dos Cotistas Subordinados e independentemente de Assembleia Geral, até o limite do Patrimônio Autorizado. Uma vez atingido o limite do Patrimônio Autorizado, a Administradora somente poderá realizar uma nova emissão de Cotas Seniores de qualquer série, mediante a aprovação da Assembleia Geral.

14.6.2 Os Cotistas titulares das Cotas Seniores em circulação não terão o direito de preferência na subscrição das novas Cotas Seniores que venham a ser emitidas nos termos do item 14.6.1 acima.

14.6.3 A Administradora poderá, a qualquer tempo, mediante a aprovação prévia dos Cotistas Subordinados, realizar uma nova emissão de Cotas Subordinadas.

14.6.4 O disposto no item 14.6.3 acima não se aplica à emissão de novas Cotas Subordinadas para o enquadramento da Subordinação Mínima, a qual poderá ser realizada pela Administradora, independentemente de aprovação prévia dos Cotistas Subordinados, observado o item 14.5.4 acima.

14.6.5 As Cotas Subordinadas serão destinadas exclusivamente às Devedoras e/ou às suas Afiliadas.

14.6.6 O valor nominal unitário das Cotas, independentemente da classe ou série, será de R\$1.000,00 (mil reais), na respectiva Data da 1ª Integralização.

14.6.7 As Cotas da série ou classe ofertada publicamente e que seja destinada a um único Cotista, ou a um grupo de Cotistas vinculados por interesse

único e indissociável, terão dispensada a classificação de risco, nos termos do artigo 23-A da Instrução CVM nº 356/01. É vedada a negociação no mercado secundário ou, de outra forma, a transferência das Cotas da série ou classe de que trata este item 14.6.7. Na hipótese de o presente Regulamento vir a ser modificado visando a permitir a negociação ou a transferência das Cotas cuja classificação de risco tenha sido dispensada, será obrigatório o prévio registro de negociação das Cotas na CVM, nos termos da regulamentação aplicável, e a apresentação do relatório de classificação de risco correspondente.

14.7 Distribuição das Cotas

14.7.1 A oferta pública de Cotas deverá observar as normas em vigor da CVM, bem como o regime de distribuição estabelecido na deliberação que aprovar a emissão ou no respectivo Suplemento.

14.7.2 Exceto se de outra forma disposto na deliberação que aprovar a emissão ou no respectivo Suplemento, será admitida a colocação parcial das Cotas, não havendo, nessa hipótese, a captação de recursos por meio de fontes alternativas. As Cotas que não forem colocadas no prazo estabelecido para a respectiva oferta deverão ser canceladas pela Administradora.

14.8 Subscrição e Integralização das Cotas

14.8.1 As Cotas deverão ser subscritas e integralizadas pelo valor atualizado da Cota desde a Data da 1ª Integralização até o dia da efetiva integralização, na forma da cláusula 15 do presente Regulamento.

14.8.2 Exceto se de outra forma disposto na deliberação que aprovar a emissão ou no respectivo Suplemento, as Cotas serão integralizadas à vista, no ato de subscrição, em moeda corrente nacional, por meio **(a)** da B3, caso as Cotas estejam depositadas na B3; ou **(b)** de TED ou outra forma de transferência de recursos autorizada pelo BACEN, exclusivamente na Conta do Fundo, servindo o comprovante de depósito ou transferência como recibo de quitação.

14.8.3 Para o cálculo do número de Cotas a que tem direito cada Cotista, não serão deduzidas do valor entregue à Administradora quaisquer taxas ou despesas.

14.8.4 É admitida a subscrição de todas as Cotas emitidas por um mesmo Cotista. Não há, portanto, critérios de dispersão das Cotas.

14.9 Negociação das Cotas

14.9.1 As Cotas serão depositadas em ambiente de bolsa de valores ou mercado de balcão organizado, a critério da Administradora.

14.9.2 Caberá ao eventual intermediário assegurar que os adquirentes das Cotas sejam Investidores Autorizados.

14.9.3 Os Cotistas serão responsáveis pelo pagamento de todos os custos, tributos e emolumentos decorrentes da negociação ou da transferência das suas Cotas.

14.9.4 As Cotas Subordinadas somente poderão ser negociadas ou transferidas entre as Devedoras e/ou as suas Afiliadas, observados os procedimentos aplicáveis às negociações privadas e/ou em mercados regulamentados.

15. VALORIZAÇÃO DAS COTAS

15.1 As Cotas, independentemente da série ou classe, serão valorizadas todo Dia Útil, conforme o disposto nesta cláusula 15. A valorização das Cotas ocorrerá a partir do Dia Útil seguinte à respectiva Data da 1ª Integralização, sendo que a última valorização ocorrerá na data do seu resgate. Para fins do presente Regulamento, **(a)** o valor da Cota Sênior será sempre o da abertura do respectivo Dia Útil; e **(b)** o valor da Cota Subordinada será sempre o do encerramento do Dia Útil imediatamente anterior.

15.2 Cada Cota Sênior terá seu valor unitário calculado todo Dia Útil, sendo tal valor equivalente ao menor dos seguintes valores, observado o disposto nos itens 15.2.1 e 15.2.2 abaixo:

- (a) o valor apurado conforme o Suplemento da respectiva série; ou
- (b) **(1)** na hipótese de existir apenas 1 (uma) série de Cotas Seniores em circulação, o resultado da divisão do Patrimônio Líquido pelo número de Cotas Seniores em circulação; ou **(2)** na hipótese de existir mais de 1 (uma) série de Cotas Seniores em circulação, o valor unitário das Cotas Seniores de cada série deverá ser obtido **(i)** pela aplicação da meta de remuneração de cada série de Cotas Seniores definida no respectivo Suplemento, de forma a se definir a proporção do valor de cada série em relação a 1 (um) inteiro, na data em que se passar a utilizar a forma de cálculo prevista neste item 15.2; **(ii)** pela multiplicação da proporção definida para cada série, nos termos do subitem (i) anterior, pelo valor do Patrimônio Líquido; e **(iii)** pela divisão do resultado da multiplicação referida no subitem (ii) anterior pelo número de Cotas Seniores da respectiva série em circulação.

15.2.1 Caso venha a ser utilizada a forma de cálculo prevista no item 15.2(b) acima, a forma de cálculo indicada no item 15.2(a) acima somente voltará a ser utilizada se o valor do Patrimônio Líquido passar a ser superior ao valor total de todas as séries de Cotas Seniores em circulação, calculado, a partir das respectivas Datas da 1ª Integralização, pelo parâmetro de rentabilidade estabelecido no item 15.2(a) acima.

15.2.2 Na data em que, nos termos do item 15.2.1 acima, a forma de cálculo do valor das Cotas Seniores indicada no item 15.2(a) acima voltar a ser utilizada, o valor das Cotas Seniores de cada série será equivalente ao obtido pela aplicação do parâmetro de rentabilidade ali estabelecido, desde a respectiva Data da 1ª Integralização.

15.3 Cada Cota Subordinada terá seu valor calculado todo Dia Útil, sendo tal valor equivalente ao resultado da divisão do eventual saldo remanescente do Patrimônio Líquido, após a subtração do valor total das Cotas Seniores e das reservas e provisões dos encargos do Fundo, pelo número total de Cotas Subordinadas em circulação.

15.4 O procedimento de valorização das Cotas acima não constitui promessa de rendimentos, estabelecendo meramente uma preferência na valorização da carteira do Fundo, bem como os critérios de valorização entre as Cotas das diferentes classes existentes. Portanto, os Cotistas somente receberão rendimentos se os resultados e o valor total da carteira do Fundo assim permitirem.

16. PAGAMENTO DE REMUNERAÇÃO, AMORTIZAÇÃO E RESGATE DE COTAS

16.1 Observada a ordem de alocação dos recursos estabelecida na cláusula 18 do presente Regulamento, as Cotas Seniores de cada série serão amortizadas e resgatadas de acordo com o disposto no respectivo Suplemento.

16.2 As Cotas Subordinadas somente poderão ser amortizadas ou resgatadas após a amortização ou o resgate integral das Cotas Seniores, ressalvado o disposto no item 16.2.1 abaixo.

16.2.1 Se o Patrimônio Líquido assim permitir, as Cotas Subordinadas poderão ser amortizadas, conforme solicitação dos Cotistas Subordinados, desde que, considerada *pro forma* a amortização das Cotas Subordinadas, a Subordinação Mínima, a Reserva de Despesas e a Reserva de Remuneração não sejam desenquadradas.

16.2.2 Não será realizada a amortização das Cotas Subordinadas caso **(a)** tenha sido identificado um Evento de Avaliação ou um Evento de Liquidação em relação ao qual a Assembleia Geral ainda não tenha se manifestado de forma definitiva; ou **(b)** esteja em curso a liquidação do Fundo.

16.3 O pagamento da amortização ou do resgate das Cotas será realizado em moeda corrente nacional, por meio **(a)** da B3, caso as Cotas estejam depositadas na B3; ou **(b)** de TED ou outra forma de transferência de recursos autorizada pelo BACEN, servindo o comprovante de depósito ou transferência como recibo de quitação.

16.3.1 Os pagamentos referentes às Cotas poderão ser realizados por meio da dação em pagamento de Direitos Creditórios Cedidos ou de Ativos

Financeiros somente na hipótese de liquidação do Fundo, conforme previsto na cláusula 22 do presente Regulamento.

16.4 As disposições desta cláusula 16 não constituem promessa de rendimentos, estabelecendo meramente uma preferência na amortização e no resgate entre as Cotas das diferentes classes. Portanto, as Cotas somente serão amortizadas e resgatadas nos termos aqui estabelecidos se os resultados e o valor total da carteira do Fundo assim permitirem.

17. ENCARGOS DO FUNDO E RESERVAS

17.1 Constituem encargos do Fundo, além da Taxa de Administração, as seguintes despesas, que poderão ser debitadas do Fundo pela Administradora e apropriadas diretamente ao Patrimônio Líquido:

- (a) taxas, impostos ou contribuições federais, estaduais, municipais ou autárquicas, que recaiam ou venham a recair sobre os bens, direitos e obrigações do Fundo;
- (b) despesas com impressão, expedição e publicação de relatórios, formulários e informações periódicas, previstas neste Regulamento ou na regulamentação pertinente;
- (c) despesas com correspondências de interesse do Fundo, inclusive comunicações aos Cotistas;
- (d) honorários e despesas do auditor encarregado da revisão das demonstrações financeiras e das contas do Fundo e da análise de sua situação e da atuação da Administradora;
- (e) emolumentos e comissões pagas sobre as operações do Fundo;
- (f) honorários de advogados, custas e despesas correlatas feitas em defesa dos interesses do Fundo, em juízo ou fora dele, inclusive o valor da condenação, caso o mesmo venha a ser vencido;
- (g) quaisquer despesas inerentes à constituição ou à liquidação do Fundo, ou à realização da Assembleia Geral;
- (h) taxas de custódia dos ativos do Fundo;
- (i) a contribuição anual devida às bolsas de valores ou à entidade do mercado de balcão organizado em que o Fundo venha a ter as Cotas admitidas à negociação;
- (j) despesas com a contratação de agência de classificação de risco;

- (k) despesas com o profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos Cotistas, na forma do artigo 31, I, da Instrução CVM nº 356/01; e
- (l) despesas com a eventual contratação de agente de cobrança extraordinária.

17.1.1 Quaisquer despesas não previstas no item 17.1 acima como encargos do Fundo devem correr por conta da Administradora.

17.2 A Cogestora Integral deverá manter a Reserva de Despesas, desde a Data de Início do Fundo até a liquidação do Fundo. A Reserva de Despesas será determinada pela Cogestora Integral no 5º (quinto) Dia Útil de cada mês, respeitadas a Meta Mínima da Reserva de Despesas e a Meta Máxima da Reserva de Despesas.

17.3 A Cogestora Integral deverá constituir a Reserva de Remuneração, de modo que, a partir de 30 (trinta) dias antes de cada Data de Pagamento, o Fundo mantenha em Disponibilidades montante equivalente a 100% (cem por cento) do valor estimado para o pagamento da meta de remuneração das Cotas Seniores de todas as séries em circulação na respectiva Data de Pagamento.

17.3.1 Os recursos mantidos em Disponibilidades que compõem a Reserva de Despesas não poderão ser computados para fins de composição da Reserva de Remuneração.

17.4 Caso, a qualquer tempo, a Cogestora Integral verifique **(a)** que a Reserva de Despesas é inferior à Meta Mínima da Reserva de Despesas; e/ou **(b)** o desenquadramento da Reserva de Remuneração, a Cogestora Integral deverá comunicar tal fato à Administradora, que prontamente notificará os Cotistas Subordinados.

17.4.1 Os Cotistas Subordinados deverão responder ao Aviso de Desenquadramento, impreterivelmente até o 2º (segundo) Dia Útil subsequente à data do seu recebimento, informando por escrito se desejam integralizar ou não novas Cotas Subordinadas. Caso desejem integralizar novas Cotas Subordinadas, os Cotistas Subordinados deverão se comprometer, de modo irrevogável e irretratável, a subscrever Cotas Subordinadas em montante equivalente a, no mínimo, o necessário para **(a)** que a Reserva de Despesas seja igual à Meta Mínima da Reserva de Despesas; e/ou **(b)** o reenquadramento da Reserva de Remuneração, em até 10 (dez) Dias Úteis contados da data de recebimento do Aviso de Desenquadramento, integralizando-as em moeda corrente nacional.

17.4.2 Caso os Cotistas Subordinados não realizem o aporte adicional de recursos em montante suficiente para o reenquadramento da Reserva de Despesas e/ou da Reserva de Remuneração, a Administradora deverá adotar os procedimentos definidos na cláusula 21 deste Regulamento.

18. ORDEM DE ALOCAÇÃO DOS RECURSOS

18.1 Em cada Dia Útil, durante o Período de Investimento, a Administradora deverá, por meio dos competentes débitos realizados na Conta do Fundo, alocar os recursos decorrentes da integralização das Cotas e provenientes da carteira do Fundo, na seguinte ordem, conforme aplicável:

- (a) pagamento dos encargos do Fundo, devidos nos termos do presente Regulamento e da regulamentação aplicável;
- (b) recomposição da Reserva de Despesas;
- (c) caso seja uma Data de Pagamento, pagamento da meta de remuneração das Cotas Seniores de todas as séries em circulação;
- (d) constituição da Reserva de Remuneração;
- (e) aquisição de novos Direitos Creditórios;
- (f) pagamento da amortização das Cotas Subordinadas em circulação, observados os termos e condições deste Regulamento; e
- (g) aquisição de novos Ativos Financeiros.

18.2 Em cada Dia Útil, após o término do Período de Investimento, a Administradora deverá, por meio dos competentes débitos realizados na Conta do Fundo, alocar os recursos decorrentes da integralização das Cotas e provenientes da carteira do Fundo, na seguinte ordem, conforme aplicável:

- (a) pagamento dos encargos do Fundo, devidos nos termos do presente Regulamento e da regulamentação aplicável;
- (b) recomposição da Reserva de Despesas;
- (c) caso seja uma Data de Pagamento, pagamento da meta de remuneração das Cotas Seniores de todas as séries em circulação;
- (d) caso seja uma Data de Pagamento, pagamento da amortização de principal das Cotas Seniores de todas as séries em circulação, até a sua amortização integral;
- (e) aquisição de novos Ativos Financeiros; e
- (f) após o resgate das Cotas Seniores de todas as séries, pagamento da amortização ou, conforme o caso, do resgate das Cotas Subordinadas em circulação.

19. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO DOS ATIVOS DO FUNDO, DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO E DAS COTAS

19.1 Os Direitos Creditórios Cedidos terão seu valor calculado observado o disposto na Instrução CVM nº 489, de 14 de janeiro de 2011.

19.2 Os Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo terão seu valor de mercado apurado conforme a metodologia descrita no manual de precificação de ativos da Administradora, disponível em seu site (www.bancogenial.com).

19.3 As provisões e as perdas relativas aos Direitos Creditórios Cedidos e aos Ativos Financeiros serão calculadas pela Administradora, de acordo com a regulamentação vigente e a metodologia descrita no manual de provisão para perdas da Administradora, também disponível em seu site (www.bancogenial.com).

19.4 O Patrimônio Líquido equivale ao valor dos recursos em caixa acrescido do valor dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, deduzidas as exigibilidades.

19.5 As Cotas terão seu valor calculado todo Dia Útil nos termos descritos na cláusula 15 deste Regulamento.

20. ASSEMBLEIA GERAL

20.1 É de competência privativa da Assembleia Geral deliberar sobre as seguintes matérias, observados os quóruns geral e especial:

Matéria	Quórum geral		Quórum especial, em primeira ou segunda convocação (cumulativo com o quórum geral)
	Primeira convocação	Segunda convocação	
(a) tomar anualmente, no prazo máximo de 4 (quatro) meses após o encerramento do exercício social, as contas do Fundo e deliberar sobre suas demonstrações financeiras	maioria das Cotas presentes	maioria das Cotas presentes	N/A
(b) alterar o presente Regulamento (exceto nas hipóteses previstas nas demais alíneas deste item 20.1)	maioria das Cotas em circulação	maioria das Cotas presentes, observada presença de, no mínimo, 30% das Cotas em circulação	maioria das Cotas Subordinadas em circulação
(c) deliberar sobre a destituição sem Justa Causa e a substituição da	maioria das Cotas em circulação	maioria das Cotas presentes, observada presença	maioria das Cotas Subordinadas em circulação

Matéria	Quórum geral		Quórum especial, em primeira ou segunda convocação (cumulativo com o quórum geral)
	Primeira convocação	Segunda convocação	
Administradora, das Cogestoras, do Custodiante ou do Servicer		de, no mínimo, 30% das Cotas em circulação	
(d) deliberar sobre a substituição da Administradora, das Cogestoras, do Custodiante ou do Servicer, na hipótese de sua destituição com Justa Causa	maioria das Cotas em circulação	maioria das Cotas presentes, observada presença de, no mínimo, 30% das Cotas em circulação	N/A
(e) deliberar sobre a elevação da Taxa de Administração, inclusive na hipótese de restabelecimento de remuneração que tenha sido objeto de redução	maioria das Cotas em circulação	maioria das Cotas presentes, observada presença de, no mínimo, 30% das Cotas em circulação	maioria das Cotas Subordinadas em circulação
(f) deliberar sobre a transformação, incorporação, a fusão ou a cisão do Fundo	maioria das Cotas em circulação	maioria das Cotas presentes, observada presença de, no mínimo, 30% das Cotas em circulação	maioria das Cotas Subordinadas em circulação
(g) deliberar sobre o requerimento da insolvência do Fundo	maioria das Cotas em circulação	maioria das Cotas presentes, observada presença de, no mínimo, 30% das Cotas em circulação	N/A
(h) deliberar se qualquer dos Eventos de Avaliação previstos nos itens 21.1(a) a (ii) abaixo deve ser considerado um Evento de Liquidação	maioria das Cotas em circulação	maioria das Cotas presentes, observada presença de, no mínimo, 30% das Cotas em circulação	N/A
(i) deliberar sobre a interrupção dos procedimentos de liquidação do Fundo, na ocorrência do Evento de Avaliação previsto no item 21.1(jj) abaixo (não comprovação do Refinanciamento)	maioria das Cotas em circulação	maioria das Cotas presentes, observada presença de, no mínimo, 30% das Cotas em circulação	N/A
(j) deliberar sobre os procedimentos de liquidação do Fundo, na ocorrência de qualquer dos Eventos de Liquidação	maioria das Cotas em circulação	maioria das Cotas presentes, observada presença de, no mínimo, 30%	N/A

Matéria	Quórum geral		Quórum especial, em primeira ou segunda convocação (cumulativo com o quórum geral)
	Primeira convocação	Segunda convocação	
		das Cotas em circulação	
(k) deliberar sobre os procedimentos a serem adotados no resgate das Cotas mediante dação em pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros	maioria das Cotas em circulação	maioria das Cotas presentes	maioria das Cotas Subordinadas em circulação
(l) eleger e destituir os representantes dos Cotistas	maioria das Cotas presentes	maioria das Cotas presentes	N/A
(m) deliberar sobre a alteração das características das Cotas de qualquer série ou classe em circulação	70% das Cotas em circulação	70% das Cotas em circulação	maioria das Cotas Subordinadas em circulação
(n) aprovar uma nova emissão de Cotas Seniores de qualquer série, após atingido o limite do Patrimônio Autorizado	maioria das Cotas em circulação	maioria das Cotas presentes, observada presença de, no mínimo, 30% das Cotas em circulação	maioria das Cotas Subordinadas em circulação
(o) alterar qualquer dos Critérios de Elegibilidade ou das Condições de Cessão, conforme previstos neste Regulamento	70% das Cotas em circulação	70% das Cotas em circulação	maioria das Cotas Subordinadas em circulação
(p) alterar qualquer dos Eventos de Avaliação ou dos Eventos de Liquidação, conforme previstos neste Regulamento	70% das Cotas em circulação	70% das Cotas em circulação	maioria das Cotas Subordinadas em circulação

20.1.1 O presente Regulamento poderá ser alterado pela Administradora, independentemente de Assembleia Geral, **(a)** sempre que tal alteração **(1)** decorrer exclusivamente da necessidade de atendimento ou adequação às exigências de normas legais ou regulamentares, ou de determinação da CVM; **(2)** for necessária em virtude da atualização dos dados cadastrais da Administradora, das Cogestoras, do Custodiante, do Servicer ou dos demais prestadores de serviços do Fundo, incluindo, sem limitação, mudança de razão social, endereço, site ou telefone; ou **(3)** envolver a redução da Taxa de Administração; ou **(b)** especificamente na hipótese prevista no item 11.1.3 acima, desde que recebida a comprovação do Refinanciamento pela Administradora.

20.1.2 As alterações referidas nos itens 20.1.1(a)(1) e (2) acima deverão ser comunicadas aos Cotistas no prazo máximo de 30 (trinta) dias a contar da

data do seu protocolo na CVM. As alterações referidas nos itens 20.1.1(a)(3) e (b) acima deverão ser comunicadas imediatamente aos Cotistas.

20.2 A Assembleia Geral pode, a qualquer momento, nomear um ou mais representantes para exercer as funções de fiscalização e de controle gerencial das aplicações do Fundo, em defesa dos direitos e interesses dos Cotistas.

20.2.1 Somente poderá exercer as funções de representante dos Cotistas, nos termos do item 20.2 acima, a pessoa física ou jurídica que atenda aos seguintes requisitos: **(a)** seja um Cotista ou um profissional especialmente contratado para zelar pelos interesses dos Cotistas, escolhido dentre pessoas de notório conhecimento e de reputação ilibada; **(b)** não exerça cargo ou função na Administradora ou nos integrantes do seu Grupo Econômico; e **(c)** não exerça cargo em qualquer Cedente.

20.2.2 O representante dos Cotistas não receberá qualquer remuneração do Fundo pelo exercício de suas funções.

20.3 A convocação da Assembleia Geral far-se-á por meio de anúncio publicado no periódico utilizado para a divulgação das informações do Fundo, carta com aviso de recebimento ou correio eletrônico, devendo constar na convocação, obrigatoriamente, o dia, a hora e o local em que será realizada a Assembleia Geral e, ainda, de forma sucinta, os assuntos a serem nela tratados.

20.3.1 A convocação da Assembleia Geral deverá ser realizada com antecedência mínima de 10 (dez) dias, contando-se tal prazo da data de publicação do primeiro anúncio, do envio de carta com aviso de recebimento ou do envio de correio eletrônico aos Cotistas.

20.3.2 Não se realizando a Assembleia Geral, será publicado anúncio de segunda convocação ou, novamente, providenciado o envio de carta com aviso de recebimento ou o envio de correio eletrônico aos Cotistas, com antecedência mínima de 5 (cinco) dias.

20.3.3 Para efeito do disposto no item 20.3.2 acima, admite-se que a segunda convocação da Assembleia Geral seja providenciada juntamente com a publicação do anúncio, o envio de carta ou o envio de correio eletrônico da primeira convocação.

20.3.4 Salvo motivo de força maior, a Assembleia Geral realizar-se-á no local da sede da Administradora, sendo que, quando houver necessidade de efetuar-se em outro lugar, o anúncio, a carta ou o correio eletrônico indicará, com clareza, o lugar da reunião, que, em nenhum caso, poderá ser fora da localidade da sede da Administradora.

- 20.3.5 Independentemente das formalidades previstas neste item 20.3, será considerada regular a Assembleia Geral a que comparecer a totalidade dos Cotistas.
- 20.3.6 Além da reunião anual de prestação de contas, a Assembleia Geral poderá reunir-se, a qualquer tempo, por solicitação da Administradora, das Cogestoras ou dos Cotistas que representem, no mínimo, 5% (cinco por cento) das Cotas em circulação, observado que a convocação deverá ser sempre realizada pela Administradora.
- 20.3.7 Independentemente de quem tenha convocado, o representante da Administradora deverá comparecer a todas as Assembleias Gerais e prestar aos Cotistas as informações que lhe forem solicitadas.
- 20.4 A Assembleia Geral será instalada, em primeira ou segunda convocação, com a presença de, pelo menos, 1 (um) Cotista.
- 20.5 Na Assembleia Geral, a cada Cota corresponderá 1 (um) voto.
- 20.5.1 Poderão votar na Assembleia Geral os Cotistas devidamente inscritos no registro de cotistas do Fundo na data da convocação da Assembleia Geral e seus representantes legais ou procuradores devidamente constituídos há menos de 1 (um) ano.
- 20.5.2 Não têm direito a voto, na Assembleia Geral, a Administradora e seus empregados.
- 20.6 A Assembleia Geral poderá ser realizada exclusivamente por meio eletrônico, desde que devidamente assim informado aos Cotistas no ato da convocação.
- 20.6.1 Na hipótese do item 20.6 acima, a Administradora deverá tomar as providências necessárias para assegurar a participação dos Cotistas e a autenticidade e a segurança na transmissão de informações, particularmente dos votos, que deverão ser proferidos por meio de assinatura eletrônica legalmente reconhecida.
- 20.7 As deliberações da Assembleia Geral poderão, ainda, ser tomadas por meio de processo de consulta formal, sem a necessidade de reunião.
- 20.7.1 O processo de consulta será formalizado pelo envio de carta com aviso de recebimento ou de correio eletrônico pela Administradora, o qual deverá conter todos os elementos informativos necessários ao exercício do direito de voto.
- 20.7.2 Os Cotistas terão, no mínimo, 10 (dez) dias para se manifestar no âmbito da consulta formal.

20.8 As decisões da Assembleia Geral serão divulgadas aos Cotistas no prazo máximo de 30 (trinta) dias a contar de sua realização.

20.8.1 A divulgação referida no item 20.8 acima deverá ser providenciada por meio de anúncio publicado no periódico utilizado para a divulgação de informações do Fundo, carta com aviso de recebimento ou correio eletrônico.

21. EVENTOS DE AVALIAÇÃO

21.1 São considerados Eventos de Avaliação:

- (a) caso a Reserva de Despesas permaneça inferior à Meta Mínima da Reserva de Despesas por mais de 10 (dez) Dias Úteis após o recebimento do Aviso de Desenquadramento pelos Cotistas Subordinados;
- (b) desenquadramento da Reserva de Remuneração por mais de 10 (dez) Dias Úteis após o recebimento do Aviso de Desenquadramento pelos Cotistas Subordinados;
- (c) desenquadramento da Subordinação Mínima por mais de 10 (dez) Dias Úteis após o recebimento do Aviso de Desenquadramento pelos Cotistas Subordinados;
- (d) atraso por mais de 2 (dois) Dias Úteis no pagamento da amortização ou do resgate das Cotas Seniores, conforme previsto no respectivo Suplemento;
- (e) amortização ou resgate das Cotas Subordinadas em desacordo com o disposto no presente Regulamento;
- (f) aquisição de Direitos Creditórios em desacordo com a política de investimento, composição e diversificação da carteira do Fundo, incluindo os Critérios de Elegibilidade e as Condições de Cessão;
- (g) caso, em até 2 (dois) Dias Úteis a contar do recebimento da notificação da Cogestora Integral a respeito da verificação do *Déficit* de Estoque, as Devedoras não realizem o depósito de recursos adicionais na Conta Vinculada em montante, no mínimo, equivalente ao menor entre **(1)** o valor do *Déficit* de Estoque; e **(2)** o valor total dos Estoques Empenhados, nos termos do Convênio Operacional;
- (h) caso, nos termos do Convênio Operacional, seja verificada a ocorrência do *Déficit* de Estoque em 4 (quatro) ou mais meses dentro de um mesmo período de 12 (doze) meses;
- (i) se, verificado o *Déficit* de Garantia, o valor agregado da totalidade dos Estoques Empenhados e/ou dos Direitos Cedidos Fiduciariamente continuar inferior ao Limite Mínimo de Garantia, após **(1)** 8 (oito) Dias Úteis contados do recebimento da notificação da Cogestora Integral a respeito da verificação do *Déficit* de

Garantia, caso as Devedoras decidam realizar a recomposição das garantias por meio do aumento do volume dos Estoques Empenhados, nos termos do Convênio Operacional; ou **(2)** 3 (três) Dias Úteis contados do recebimento da notificação da Cogestora Integral a respeito da verificação do *Déficit* de Garantia, caso as Devedoras decidam realizar a recomposição das garantias por meio do depósito de recursos adicionais na Conta Vinculada, nos termos do Convênio Operacional;

- (j) não recebimento de qualquer dos eventuais aditamentos aos Contratos de Garantia registrados nos cartórios competentes no prazo máximo de 90 (noventa) dias a contar da data de sua assinatura;
- (k) pagamento, por qualquer das Devedoras, dos Direitos Creditórios Cedidos em outra conta que não a Conta do Fundo, desde que notificada para sanar tal situação, a respectiva Devedora não o faça no prazo máximo de 2 (dois) Dias Úteis a contar do recebimento da notificação;
- (l) descumprimento, pela Cogestora Integral, da sua obrigação de monitorar o *Déficit* de Estoque e o *Déficit* de Garantia nos termos do Convênio Operacional, desde que, notificada para sanar tal descumprimento, a Cogestora Integral não o faça no prazo máximo de 3 (três) Dias Úteis a contar do recebimento da notificação;
- (m) descumprimento **(1)** pelas Devedoras, da sua obrigação de enviar as certidões de penhor à Cogestora Integral e à Administradora; ou **(2)** pelo Agente de Verificação, da sua obrigação de enviar o certificado atestando o volume total dos estoques de milho de propriedade das Devedoras à Cogestora Integral e à Administradora, nos termos do Convênio Operacional, desde que, notificada para sanar tal descumprimento, a parte responsável não o faça no prazo máximo de 3 (três) Dias Úteis a contar do recebimento da notificação;
- (n) descumprimento, por qualquer das Devedoras, pela Administradora, pelas Cogestoras, pelo Custodiante ou pelo Servicer, de qualquer das suas respectivas obrigações não pecuniárias assumidas nos Documentos do Fundo (exceto nas hipóteses previstas nas demais alíneas deste item 21.1 e no item 22.1 abaixo), desde que, notificada para sanar tal descumprimento, a parte responsável não o faça no prazo máximo de 10 (dez) Dias Úteis a contar do recebimento da notificação;
- (o) descumprimento, por qualquer das Devedoras, de qualquer das suas respectivas obrigações pecuniárias assumidas **(1)** no “Contrato de Custódia de Recursos Financeiros – ID nº 904523” celebrado entre a FS Biocombustíveis, a Cogestora Integral e o Itaú Unibanco S.A., com a interveniência da FS Etanol e do Fundo, representado pela Administradora; ou **(2)** no “Contrato de Prestação de Serviços de Monitoramento de Estoques de Produto” celebrado entre a FS Biocombustíveis e o Agente de Verificação, com a interveniência da Cogestora Integral e do Fundo, representado pela Administradora, desde que, notificada

para sanar tal descumprimento, a Devedora não o faça no prazo de cura ali previsto;

- (p) ocorrência de um Efeito Adverso Relevante em relação a qualquer das Devedoras;
- (q) solicitação de decretação de invalidade, nulidade, ineficácia ou inexecutabilidade, por qualquer terceiro que não as Devedoras, as suas Afiliadas, os seus respectivos administradores, diretores e funcionários ou outra Parte Relacionada, do Convênio Operacional e/ou dos demais Documentos do Fundo, ou de qualquer das suas cláusulas;
- (r) caso provem-se falsas, enganosas, incorretas ou insuficientes quaisquer das declarações prestadas pelas Devedoras no âmbito dos Documentos do Fundo, ou quaisquer informações das Devedoras contidas nos Documentos do Fundo;
- (s) caso as Devedoras e/ou qualquer Pessoa por uma delas Controlada sofram legítimo protesto de título(s) por cujo pagamento sejam responsáveis, ainda que na condição de garantidoras, em valor individual ou agregado igual ou superior a R\$25.000.000,00 (vinte e cinco milhões de reais), ou o seu equivalente em outras moedas, exceto se **(1)** tiver sido validamente comprovado à Administradora que o protesto foi cancelado ou suspenso no prazo de até **(i)** 10 (dez) Dias Úteis contados da data do protesto, caso as Devedoras e/ou qualquer Pessoa por uma delas Controlada figurem como devedoras; ou **(ii)** 30 (trinta) dias contados da data do protesto, caso as Devedoras e/ou qualquer Pessoa por uma delas Controlada figurem como garantidoras; **(2)** o protesto tiver sido efetuado por erro ou má-fé de terceiro e tenha sido obtida medida judicial adequada para a anulação ou a sustação dos seus efeitos; ou **(3)** for comprovado o pagamento, o depósito judicial ou qualquer outra forma de garantia prevista na legislação aplicável do valor protestado, desde que produza efeitos suspensivos sobre o protesto;
- (t) inadimplemento, por qualquer das Devedoras, no prazo e na forma devidos, de qualquer obrigação pecuniária, principal ou acessória, decorrente **(1)** de qualquer instrumento celebrado no mercado financeiro ou de capitais, de responsabilidade da referida Devedora, em valor individual ou agregado igual ou superior a R\$25.000.000,00 (vinte e cinco milhões de reais), ou o seu equivalente em outras moedas, junto a qualquer credor, desde que tal inadimplemento não seja sanado no prazo de cura previsto no respectivo instrumento ou em até 1 (um) Dia Útil contado do inadimplemento, caso não haja prazo de cura específico; ou **(2)** de qualquer instrumento celebrado fora do mercado financeiro ou de capitais, de responsabilidade da referida Devedora, em valor individual ou agregado igual ou superior a R\$25.000.000,00 (vinte e cinco milhões de reais), ou o seu equivalente em outras moedas, junto a qualquer credor, desde que **(i)** tal inadimplemento não seja sanado no prazo de cura previsto no respectivo instrumento ou em até 1 (um) Dia Útil contado do inadimplemento, caso não haja prazo de cura específico; ou **(ii)** não tenha sido

iniciado procedimento judicial ou arbitral para a cobrança do respectivo valor ou, caso tal procedimento tenha sido iniciado, o mesmo esteja em discussão de boa-fé e a exequibilidade da obrigação pecuniária inadimplida esteja suspensa;

- (u) não obtenção, não renovação, cancelamento, revogação ou suspensão das autorizações, concessões, subvenções, licenças ou alvarás necessários para o regular exercício das atividades desenvolvidas pelas Devedoras ou por qualquer Pessoa por uma delas Controlada, exceto **(1)** por aqueles cuja exigibilidade tenha sido suspensa por meio de questionamento feito de boa-fé nas esferas administrativa e/ou judicial; **(2)** por hipóteses que não possam causar um Efeito Adverso Relevante em relação a qualquer das Devedoras e desde que não envolvam quaisquer matérias relacionadas ao incentivo à prostituição ou ao uso de ou ao incentivo à mão-de-obra infantil e/ou em condição análoga à de escravo; ou **(3)** se tal não obtenção, não renovação, cancelamento, revogação ou suspensão for curada no prazo máximo de 30 (trinta) dias contados do referido fato;

- (v) caso quaisquer das Devedoras ou das Subsidiárias incorram em qualquer Dívida, exceto **(1)** por uma Dívida Permitida; ou **(2)** se, na data em que tal Dívida for incorrida, a Relação Dívida Líquida/EBITDA das Devedoras (incluindo-se, para fins de tal cálculo, as Dívidas Permitidas), conforme as últimas informações financeiras combinadas trimestrais revisadas, não for maior que 3,00 (três) vezes, conforme a verificação feita pelas Cogestoras e informada à Administradora trimestralmente.

Para fins deste item 21.1(v):

- (1) “**Dívidas Permitidas**” são os seguintes endividamentos:
 - (i) mútuos entre uma Devedora e qualquer Subsidiária (*intercompany loans*);

 - (ii) Dívida para Financiamento de Aquisição e *Capital Lease Obligation* em valor principal agregado que não exceda, a qualquer momento, enquanto pendente, o maior entre **(I)** US\$20.000.000,00 (vinte milhões de dólares); e **(II)** 2,5% (dois inteiros e cinquenta centésimos por cento) dos Ativos Totais Combinados, incluindo Dívidas incorridas para o refinanciamento das Dívidas referidas neste subitem (ii);

 - (iii) Dívida sob uma ou mais linhas de crédito ou financiamento de capital de giro em valor que não exceda o maior entre **(I)** US\$80.000.000,00 (oitenta milhões de dólares); e **(II)** 10% (dez por cento) dos Ativos Totais Combinados;

- (iv) Dívida em valor principal agregado, a qualquer tempo, pendente e que não exceda o maior entre **(I)** US\$20.000.000,00 (vinte milhões de dólares); e **(II)** 2,5% (dois inteiros e cinquenta centésimos por cento) dos Ativos Totais Combinados;
 - (v) Dívidas descritas no Anexo V à “Cédula de Produto Rural Financeira Nº 004” e à “Cédula de Produto Rural Financeira Nº 005”, ambas emitidas pela FS Biocombustíveis em 4 de maio de 2022 (em conjunto, “**CPR-Financeiras**”) (Dívidas existentes na data-base de 15 de dezembro de 2020);
 - (vi) Dívida para Financiamento de Projeto, que não esteja garantida por outra Devedora ou Subsidiária que não a Pessoa tomadora da Dívida para Financiamento de Projeto, a qualquer tempo, incluindo Dívida para o refinanciamento de qualquer Dívida para Financiamento de Projeto, conforme autorizado nos termos das CPR-Financeiras; e
 - (vii) Dívida que consista em **(I)** financiamento de prêmios de seguro; **(II)** tomada ou pagamento de obrigações contidas em contratos de fornecimento no curso regular dos negócios; ou **(III)** qualquer adiantamento, empréstimo, prorrogação de crédito referente à compra de inventário, equipamentos ou suprimentos no curso regular dos negócios;
- (2) “**Relação Dívida Líquida/EBITDA**” significa, em qualquer data, **(i)** a Dívida Líquida Combinada; dividida pelo **(ii)** EBITDA Combinado para o período dos últimos 4 (quatro) trimestres fiscais consecutivos encerrando na data em que as informações financeiras intermediárias forem disponibilizadas ou na data mais recente antes desta, sendo certo que:
- (i) se, após a Data de Início do Fundo, qualquer Devedora ou Subsidiária tiver realizado qualquer alienação ou venda de ativo, o EBITDA Combinado para aquele período deverá ser reduzido por um valor igual ao EBITDA Combinado diretamente atribuível ao ativo sujeito a tal alienação no referido período, desde que os recursos da alienação já tenham sido recebidos pela Devedora ou pela Subsidiária;
 - (ii) se, após a Data de Início do Fundo, qualquer Devedora ou Subsidiária tiver realizado **(I)** um Investimento em qualquer Pessoa que **(A)** incorpore a Devedora ou a Subsidiária; **(B)** seja incorporada pela Devedora ou pela Subsidiária; ou **(C)** se torne uma Subsidiária; ou **(II)** uma aquisição de ativos, incluindo qualquer aquisição de ativos que ocorra como consequência de uma operação que obrigue que os cálculos aqui previstos sejam

feitos, o EBITDA Combinado para o período será calculado depois de dar-se o respectivo efeito *pro forma* (incluindo a constituição de qualquer Dívida), como se tal Investimento ou aquisição tivesse ocorrido no primeiro dia de tal período;

- (iii) se, após a Data de Início do Fundo, qualquer Pessoa (que, subsequentemente, **(I)** tenha se tornado uma Subsidiária; **(II)** tenha sido incorporada por uma Devedora ou Subsidiária; ou **(III)** tenha incorporado uma Devedora ou Subsidiária, desde o início de tal período) tiver feito qualquer alienação de ativos, Investimento ou aquisição de ativos que demande um ajuste de acordo com o subitem (i) ou (ii) acima, se feito por uma Devedora ou Subsidiária durante o referido período, o EBITDA Combinado para aquele período deverá ser calculado após dar-se o respectivo efeito *pro forma*, como se tal alienação de ativos, Investimento ou aquisição de ativos ocorresse no primeiro dia de tal período; e
- (iv) o efeito *pro forma* do EBITDA Combinado será dado a qualquer Dívida incorrida (ou amortizada) a partir das demonstrações financeiras combinadas auditadas ou das informações financeiras trimestrais revisadas das Devedoras, o que for mais recente.

Na medida em que o efeito *pro forma* tiver que ser concedido, o cálculo *pro forma* será **(I)** feito com base nas demonstrações financeiras combinadas auditadas ou nas informações financeiras trimestrais revisadas combinadas das Devedoras, o que for mais recente, com relação às quais as informações financeiras relevantes estejam disponíveis; e **(II)** determinado de boa-fé por um diretor financeiro ou contábil das Devedoras;

- (3) “**Dívida Líquida Combinada**” significa, na data da determinação, a Dívida combinada das Devedoras e das Subsidiárias, na forma prescrita no balanço trimestral combinado mais recente das Devedoras e das Subsidiárias, menos a soma de **(i)** caixa, incluindo caixa restrito; **(ii)** aplicações financeiras de curto prazo; **(iii)** aplicações financeiras de longo prazo, desde que sejam **(I)** decorrentes de instrumento financeiro de *total return swap* (“**TRS**”) ou de outro mecanismo ou instrumento que futuramente substitua o TRS, desde que seja utilizado como parte da estrutura para operações de dívidas no mercado *offshore*; ou **(II)** quaisquer instrumentos de dívida ou participação societária publicamente negociáveis, listados para negociação em bolsa de valores e emitidos por uma Pessoa que possua títulos de dívida com classificação de risco igual ou superior a “AA-” pela Standard & Poor’s ou “Aa3” pela Moody’s; e **(iv)** Investimentos em outras Pessoas, desde que tais Investimentos tenham liquidez imediata;

- (4) **“EBITDA Combinado”** é o somatório **(i)** do lucro ou prejuízo combinado das Devedoras e das Subsidiárias antes de deduzidos o imposto de renda, contribuições e participações minoritárias; **(ii)** das despesas de depreciação, amortização e exaustão; **(iii)** das despesas financeiras deduzidas das receitas financeiras; **(iv)** das despesas não operacionais e/ou não recorrentes deduzidas das receitas não operacionais e/ou não recorrentes ocorridas no mesmo período; **(v)** das provisões contábeis que não tenham efeito caixa; e **(vi)** dos valores que tenham impactado o resultado do período decorrentes de ajustes contábeis que não tenham efeito caixa oriundos da obtenção do valor justo e *impairment* de ativos imobilizados e biológicos, calculado em moeda corrente nacional com 2 (duas) casas decimais.

Não obstante o disposto acima, qualquer dos elementos descritos nos subitens (i) a (vi) da definição de EBITDA Combinado, com relação a qualquer Subsidiária consolidada das Devedoras ou a uma *joint venture*, será adicionado ao Lucro Líquido Combinado para calcular o EBITDA Combinado apenas na medida (e na mesma proporção) em que o lucro ou perda líquida de tal Subsidiária ou *joint venture* tiver sido incluída no cálculo do Lucro Líquido Combinado nesse período; e

- (5) **“Lucro Líquido Combinado”** significa, para qualquer período, o lucro ou a perda líquida agregada das Devedoras referente a um período determinado em bases combinadas de acordo com os *International Financial Reporting Standards*, desde que o lucro ou a perda líquida de qualquer Pessoa que não seja uma Subsidiária seja incluído apenas na medida do valor dos dividendos ou das distribuições pagas em dinheiro por tal Pessoa a uma Devedora ou Subsidiária (sem duplicação do que já tiver sido incluído no lucro ou na perda líquida combinada das Devedoras para aquele período).

As Cogestoras deverão realizar a verificação do disposto neste item 21.1(v) em até 5 (cinco) Dias Úteis contados do recebimento das informações financeiras combinadas trimestrais revisadas das Devedoras e da memória de cálculo enviada pelas Devedoras.

Nenhuma das Devedora ou das Subsidiárias deverá, com relação a qualquer Dívida pendente incorrida, ser considerada em violação ao disposto neste item 21.1(v) somente como resultado de flutuações nas taxas de câmbio de moedas.

Para efeitos deste item 21.1(v), o termo “combinado” e suas variações se referirão sempre a ambas as Devedoras e às Subsidiárias, de forma conjunta. Exclusivamente enquanto os itens **(1)** 7.4.2(h) do “Termo de Securitização de Direitos Creditórios do Agronegócio para Emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio, em Série Única, da

114^a (Centésima Décima Quarta) Emissão da Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A. com Lastro em Créditos do Agronegócio Devidos pela FS Agrisolutions Indústria de Biocombustíveis Ltda.”, datado de 30 de agosto de 2021; **(2)** 7.3.2(h) do “Termo de Securitização de Direitos Creditórios do Agronegócio para Emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio, da 1^a (Primeira) e da 2^a (Segunda) Séries, da 140^a (Centésima Quadragésima) Emissão da Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A. com Lastro em Créditos do Agronegócio Devidos pela FS Agrisolutions Indústria de Biocombustíveis Ltda.”, datado de 1^o de fevereiro de 2022; e **(3)** 7.3.2(h) do “Termo de Securitização de Direitos Creditórios do Agronegócio para Emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio, da 1^a (Primeira) e da 2^a (Segunda) Séries, da 167^a (Centésima Sexagésima Sétima) Emissão da Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A. com Lastro em Créditos do Agronegócio Devidos pela FS Agrisolutions Indústria de Biocombustíveis Ltda.”, datado de 4 de maio de 2022, forem aplicáveis, de acordo com a sua redação vigente em 30 de setembro de 2022, o disposto neste item 21.1(v) também deverá ser verificado, pelas Cogestoras, em relação às informações consolidadas da FS Biocombustíveis e das suas Subsidiárias, substituindo-se, para esse fim, o termo “combinado” e suas variações por “consolidado” e suas variações;

- (w) se qualquer das Devedoras realizar qualquer operação ou série de operações (incluindo, entre outras, compra, venda, arrendamento ou troca de bens, concessão de empréstimos ou adiantamentos ou outorga de garantias pessoais ou reais) com qualquer Parte Relacionada, direta ou indiretamente, exceto por operação ou série de operações realizada **(1)** em condições equitativas de mercado (*arm's length*); ou **(2)** a partir do momento em que os itens **(i)** 7.4.2(i) do “Termo de Securitização de Direitos Creditórios do Agronegócio para Emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio, em Série Única, da 114^a (Centésima Décima Quarta) Emissão da Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A. com Lastro em Créditos do Agronegócio Devidos pela FS Agrisolutions Indústria de Biocombustíveis Ltda.”, datado de 30 de agosto de 2021; **(ii)** 7.3.2(i) do “Termo de Securitização de Direitos Creditórios do Agronegócio para Emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio, da 1^a (Primeira) e da 2^a (Segunda) Séries, da 140^a (Centésima Quadragésima) Emissão da Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A. com Lastro em Créditos do Agronegócio Devidos pela FS Agrisolutions Indústria de Biocombustíveis Ltda.”, datado de 1^o de fevereiro de 2022; e **(iii)** 7.3.2(i) do “Termo de Securitização de Direitos Creditórios do Agronegócio para Emissão de Certificados de Recebíveis do Agronegócio, da 1^a (Primeira) e da 2^a (Segunda) Séries, da 167^a (Centésima Sexagésima Sétima) Emissão da Eco Securitizadora de Direitos Creditórios do Agronegócio S.A. com Lastro em Créditos do Agronegócio Devidos pela FS Agrisolutions Indústria de Biocombustíveis Ltda.”,

datado de 4 de maio de 2022, deixarem de ser aplicáveis, de acordo com a sua redação vigente em 30 de setembro de 2022, entre as próprias Devedoras;

- (x) ocorrência de qualquer reorganização societária envolvendo qualquer das Devedoras, inclusive, mas sem limitação, por meio de operações de alienação ou cessão de ações ou quotas, fusão, cisão ou incorporação (inclusive de ações) que resultem na Mudança de Controle, exceto se **(1)** após a conclusão da reorganização societária, cumulativamente, a classificação de risco das Devedoras for igual ou superior à classificação de risco das Devedoras anterior a tal reorganização societária e a classificação de risco das Cotas Seniores em circulação for igual ou superior à classificação de risco das Cotas Seniores em circulação anterior a tal reorganização societária; ou **(2)** o Controle for difuso em função de a FS Biocombustíveis ou a sua sucessora ser uma companhia com registro de emissor de valores mobiliários, na categoria “A”, junta à CVM, com ações listadas e negociadas em bolsa de valores;
- (y) qualquer outro evento que resulte na Mudança de Controle, que não aqueles previstos no item 21.1(x) acima, exceto se **(1)** o novo Controlador da FS Biocombustíveis possuir uma classificação de risco igual ou superior à classificação de risco da FS Biocombustíveis; ou **(2)** o Controle for difuso em função de a FS Biocombustíveis ou a sua sucessora ser uma companhia com registro de emissor de valores mobiliários, na categoria “A”, junta à CVM, com ações listadas e negociadas em bolsa de valores;
- (z) descumprimento, pelas Devedoras e/ou por qualquer Pessoa por uma delas Controlada, de qualquer decisão judicial, arbitral ou administrativa cuja exigibilidade seja imediata, que implique o pagamento ou a obrigação de pagamento de valor individual ou agregado igual ou superior a R\$25.000.000,00 (vinte e cinco milhões de reais), ou o seu equivalente em outras moedas;
- (aa) alteração ou modificação do objeto social das Devedoras que resulte em mudança da atividade principal das Devedoras;
- (bb) se houver a cessão, a venda, a alienação ou qualquer outra forma de transferência, pelas Devedoras, de **(1)** bens escriturados no seu ativo imobilizado; ou **(2)** ativos e/ou participações societárias nas Subsidiárias e/ou nas Pessoas por qualquer uma delas Controladas, exceto se **(i)** pelo menos, 75% (setenta e cinco por cento) do valor auferido pelas Devedoras com tal cessão, venda, alienação ou outra forma de transferência constituir **(I)** ativos atrelados aos negócios das Devedoras; **(II)** dinheiro; **(III)** assunção de Dívida das Devedoras e/ou das Subsidiárias por meio de contrato de novação; **(IV)** aplicações financeiras temporárias; e **(V)** títulos de dívida ou de capital listados para negociação em bolsa de valores, que tenham sido emitidos por uma Pessoa que possua títulos de dívida com classificação de risco igual ou superior a “AA-” pela Standard & Poor’s ou “Aa3” pela Moody’s; e **(ii)** tal cessão, venda, alienação ou outra forma de transferência for realizada a valor justo de mercado;

- (cc) se as Devedoras e/ou quaisquer das suas Afiliadas, de qualquer forma, incentivar a prostituição ou utilizar, em suas atividades, mão-de-obra infantil e/ou em condição análoga à de escravo, não se aplicando a este item 21.1(cc) qualquer prazo de cura;
- (dd) descumprimento, pelas Devedoras e/ou por quaisquer das suas Afiliadas, das Leis de PLD e Anticorrupção, não se aplicando a este item 21.1(dd) qualquer prazo de cura, incluindo, mas não se limitando a, a eventual inclusão das Devedoras no Cadastro Nacional de Empresas Inidôneas e Suspensas – CEIS e/ou no Cadastro Nacional das Empresas Punidas – CNEP;
- (ee) comprovado descumprimento, conforme definido pela autoridade competente, ou caso qualquer autoridade no Brasil ou no exterior ingresse com qualquer ação, procedimento ou processo (judicial ou administrativo) e/ou adote qualquer medida punitiva contra as Devedoras, as suas Afiliadas e/ou os seus respectivos administradores ou sócios por crimes relacionados às normas aplicáveis que versam sobre atos de corrupção, lavagem de dinheiro e atos lesivos contra a administração pública, incluindo, mas não se limitando a, as Leis de PLD e Anticorrupção;
- (ff) caso as Devedoras deixem de ter as suas demonstrações financeiras anuais auditadas ou as suas informações trimestrais revisadas, conforme o caso, por qualquer dos seguintes auditores independentes: **(1)** Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes; **(2)** Ernst & Young Auditores Independentes S/S; **(3)** KPMG Auditores Independentes Ltda.; e **(4)** Pricewaterhouse Coopers Auditores Independentes, ou seus respectivos sucessores;
- (gg) desapropriação, confisco ou qualquer outro ato de qualquer autoridade governamental que possa resultar ou resulte em um Efeito Adverso Relevante em relação a qualquer das Devedoras;
- (hh) redução do capital social das Devedoras, exceto se **(1)** a redução for realizada para a absorção de prejuízos; e/ou **(2)** especificamente em relação à FS Biocombustíveis, o capital social resultante for igual ou superior a R\$87.000.000,00 (oitenta e sete milhões de reais), desde que não tenha sido identificado um Evento de Avaliação em relação ao qual a Assembleia Geral ainda não tenha se manifestado de forma definitiva;
- (ii) vencimento antecipado de qualquer obrigação de natureza financeira no mercado financeiro ou de capitais, das Devedoras e/ou de qualquer Pessoa por uma delas Controlada, na qualidade de devedora, garantidora e/ou coobrigada, em valor individual ou agregado inferior a R\$25.000.000,00 (vinte e cinco milhões de reais), ou o seu equivalente em outras moedas, não sanado em até 2 (dois) Dias Úteis a contar da sua ocorrência; e

(jj) caso o Refinanciamento não seja comprovado até 15 de junho de 2025.

21.1.1 A Administradora verificará a ocorrência de qualquer dos Eventos de Avaliação:

- (a) nos itens 21.1(g), (h), (i), (m), (n) acima (exceto pelas obrigações não pecuniárias cujo cumprimento seja monitorado pela Administradora), a partir da comunicação encaminhada pela Cogestora Integral à Administradora;
- (b) no item 21.1(v) acima, a partir da comunicação encaminhada pelas Cogestoras à Administradora; e
- (c) nos itens 21.1(o) a (u) e (w) a (jj) acima, **(1)** a partir da comunicação encaminhada pelas Devedoras, por qualquer Cotista ou por terceiros à Administradora; ou **(2)** independentemente do disposto no subitem (1) acima, caso a Administradora tome conhecimento da ocorrência de qualquer dos referidos Eventos de Avaliação por outras formas, incluindo, sem limitação, por meio de informações públicas.

21.1.2 A Administradora não poderá ser responsabilizada por eventuais prejuízos sofridos pelos Cotistas em decorrência de qualquer dos Eventos de Avaliação previstos no item 21.1.1 acima.

21.2 Caso ocorra um Evento de Avaliação, a Administradora deverá, nos termos desta cláusula 21, simultaneamente:

- (a) dar ciência de tal fato aos Cotistas, às Cogestoras, ao Custodiante e ao Servicer, convocando Assembleia Geral a fim de deliberar:
 - (1) na ocorrência de qualquer dos Eventos de Avaliação previstos nos itens 21.1(a) a (ii) acima, se tal Evento de Avaliação constitui um Evento de Liquidação; ou
 - (2) exclusivamente na ocorrência do Evento de Avaliação previsto no item 21.1(jj) acima, sobre a interrupção dos procedimentos de liquidação do Fundo;
- (b) suspender imediatamente a amortização e o resgate das Cotas; e
- (c) suspender imediatamente a aquisição de novos Direitos Creditórios.

21.3 Na Assembleia Geral referida no item 21.2(a)(1) acima, os Cotistas poderão deliberar que o Evento de Avaliação em questão **(a)** não constitui um Evento de Liquidação, podendo a Assembleia Geral, contudo, aprovar a adoção de medidas adicionais pelo Fundo, de forma a minimizar os potenciais riscos e preservar os

interesses dos Cotistas; ou **(b)** constitui um Evento de Liquidação, devendo a Administradora convocar uma nova Assembleia Geral, nos termos da cláusula 22 deste Regulamento.

21.3.1 Caso a Assembleia Geral delibere que o Evento de Avaliação não constitui um Evento de Liquidação, sem prejuízo da adoção de medidas adicionais pelo Fundo aprovadas pela Assembleia Geral, as providências previstas nos itens 21.2(b) e (c) acima deverão ser cessadas.

21.3.2 Não se realizando a Assembleia Geral, por qualquer motivo, inclusive por falta de quórum, restará configurado um Evento de Liquidação e a Administradora deverá prosseguir com procedimentos estabelecidos na cláusula 22 do presente Regulamento.

21.4 Caso a Assembleia Geral referida no item 21.2(a)(2) acima delibere pela interrupção dos procedimentos de liquidação do Fundo, as Cotas Seniores de titularidade dos Cotistas dissidentes (*i.e.*, os Cotistas titulares de Cotas Seniores que votarem contra a interrupção dos procedimentos de liquidação do Fundo) deverão ser resgatadas antecipadamente no prazo de 5 (cinco) Dias Úteis a contar da comunicação do resultado da Assembleia Geral pela Administradora aos Cotistas. Na hipótese deste item 21.4, a Administradora obriga-se a comunicar o resultado da Assembleia Geral aos Cotistas em até 2 (dois) Dias Úteis contados da data de sua realização. Após o resgate da totalidade das Cotas Seniores de titularidade dos Cotistas dissidentes, sem prejuízo da adoção de medidas adicionais pelo Fundo aprovadas pela Assembleia Geral, as providências previstas nos itens 21.2(b) e (c) acima deverão ser cessadas.

21.4.1 Na hipótese de a Assembleia Geral não aprovar a interrupção dos procedimentos de liquidação do Fundo ou caso a Assembleia Geral não se realize, por qualquer motivo, inclusive por falta de quórum, a Administradora deverá prosseguir com os procedimentos de liquidação do Fundo, nos termos da cláusula 22 deste Regulamento.

21.5 Caso o Evento de Avaliação seja sanado antes da realização da Assembleia Geral referida no item 21.2(a) acima, a referida Assembleia Geral será cancelada pela Administradora.

21.5.1 Na hipótese do item 21.5 acima, as providências previstas nos itens 21.2(b) e (c) acima deverão ser cessadas.

22. EVENTOS DE LIQUIDAÇÃO E LIQUIDAÇÃO DO FUNDO

22.1 São considerados Eventos de Liquidação:

(a) se a Assembleia Geral de que trata o item 21.2(a) acima deliberar que um Evento de Avaliação constitui um Evento de Liquidação ou caso a referida Assembleia Geral não se realize, por qualquer motivo, inclusive por falta de quórum;

- (b) caso seja declarada a insolvência do Fundo, nos termos do Código Civil;
- (c) por determinação da CVM, nos termos previstos no artigo 9º da Instrução CVM nº 356/01;
- (d) cessação definitiva, por qualquer motivo, da prestação dos serviços pela Administradora, pelas Cogestoras, pelo Custodiante ou pelo Servicer, sem que tenha havido a sua efetiva substituição por outro prestador de serviços, nos termos do presente Regulamento;
- (e) inadimplemento, por qualquer das Devedoras, dos Direitos Creditórios Cedidos ou de quaisquer outras obrigações pecuniárias, principais ou acessórias, assumidas nos Documentos do Fundo, não sanado em até 2 (dois) Dias Úteis contados do respectivo vencimento;
- (f) requerimento de autofalência ou insolvência, decretação da falência, dissolução ou liquidação ou evento equivalente ou procedimento similar, conforme a legislação aplicável, das Devedoras e/ou de qualquer Pessoa por uma delas Controlada;
- (g) **(1)** ingresso em juízo com requerimento de recuperação judicial (ou procedimento equivalente em qualquer outra jurisdição) formulado pelas Devedoras e/ou por qualquer Pessoa por uma delas Controlada, independentemente de deferimento do processamento da recuperação ou de sua concessão pelo juiz competente; e/ou **(2)** submissão e/ou proposta a qualquer credor ou classe de credores de pedido de negociação de plano de recuperação extrajudicial (ou procedimento equivalente em qualquer outra jurisdição) formulado pelas Devedoras e/ou por qualquer Pessoa por uma delas Controlada, independentemente de ter sido requerida ou obtida homologação judicial do referido plano;
- (h) requerimento de falência, insolvência ou procedimento similar, conforme a legislação aplicável, formulado contra as Devedoras e/ou qualquer Pessoa por uma delas Controlada, não elidido no prazo legal;
- (i) se qualquer das Devedoras declarar, por escrito, a incapacidade de pagar as suas dívidas nos prazos e nas formas devidos;
- (j) se as Devedoras, as suas Afiliadas, os seus respectivos administradores, diretores e funcionários ou outra Parte Relacionada, agindo em nome de qualquer das Devedoras, tentar praticar ou praticar qualquer ato visando a anular, no todo ou em parte, ou de qualquer forma questionar quaisquer termos ou condições, inclusive quaisquer obrigações, nos Documentos do Fundo, por meio judicial ou extrajudicial;

- (k) cessão, promessa de cessão ou qualquer forma de transferência ou promessa de transferência a terceiros, no todo ou em parte, pelas Devedoras, de quaisquer das suas obrigações nos termos dos Documentos do Fundo, exceto em decorrência de sucessão resultante de uma reorganização societária permitida nos termos do item 21.1(x) acima;
- (l) caso o Convênio Operacional, as Condições Gerais e/ou os Contratos de Garantia sejam, por qualquer motivo, resilidos, rescindidos ou, de qualquer outra forma, extintos;
- (m) vencimento antecipado de qualquer obrigação de natureza financeira no mercado financeiro ou de capitais, das Devedoras e/ou de qualquer Pessoa por uma delas Controlada, na qualidade de devedora, garantidora e/ou coobrigada, em valor individual ou agregado igual ou superior a R\$25.000.000,00 (vinte e cinco milhões de reais), ou o seu equivalente em outras moedas; e
- (n) pagamento, por qualquer das Devedoras, de lucros, dividendos acima do mínimo obrigatório, juros sobre capital próprio e/ou qualquer outra participação no lucro prevista no seu contrato ou estatuto social, caso tenha sido identificado um Evento de Liquidação em relação ao qual a Assembleia Geral ainda não tenha se manifestado de forma definitiva.

22.1.1 A Administradora verificará a ocorrência de qualquer dos Eventos de Liquidação nos itens 22.1(f) a (k), (m) e (n) acima, **(a)** a partir da comunicação encaminhada pelas Devedoras, por qualquer Cotista ou por terceiros à Administradora; ou **(b)** independentemente do disposto na alínea (a) acima, caso a Administradora tome conhecimento da ocorrência de qualquer dos referidos Eventos de Liquidação por outras formas, incluindo, sem limitação, por meio de informações públicas.

22.1.2 A Administradora não poderá ser responsabilizada por eventuais prejuízos sofridos pelos Cotistas em decorrência de qualquer dos Eventos de Liquidação previstos no item 22.1.1 acima.

22.2 Caso ocorra um Evento de Liquidação, a Administradora deverá, nos termos desta cláusula 22, simultaneamente:

- (a) dar ciência de tal fato aos Cotistas, às Cogestoras, ao Custodiante e ao Servicer, convocando Assembleia Geral a fim de deliberar sobre os procedimentos de liquidação do Fundo;
- (b) suspender imediatamente a amortização e o resgate das Cotas;
- (c) suspender imediatamente a aquisição de novos Direitos Creditórios; e
- (d) prosseguir com os procedimentos de liquidação do Fundo.

22.3 No curso dos procedimentos de liquidação do Fundo, as Cotas em circulação deverão ser resgatadas observados os seguintes procedimentos:

- (a) as Cogestoras **(1)** não adquirirão novos Direitos Creditórios; e **(2)** deverão resgatar ou alienar os Direitos Creditórios Cedidos e os Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo, adotando as medidas prudenciais necessárias para que o resgate ou a alienação dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros não afete a sua rentabilidade esperada; e
- (b) após o pagamento ou o provisionamento das despesas e dos encargos do Fundo, todas as Disponibilidades e os pagamentos referentes aos Direitos Creditórios Cedidos e aos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo deverão ser alocados conforme a ordem de alocação de recursos prevista na cláusula 18 deste Regulamento, até o efetivo resgate integral de todas as Cotas.

22.4 Havendo insuficiência de recursos, em moeda corrente nacional, para o resgate integral das Cotas, inclusive, em razão da existência de Direitos Creditórios Cedidos ou de Ativos Financeiros cujo pagamento ainda não seja exigível, a Assembleia Geral poderá determinar que a Administradora adote um dos seguintes procedimentos:

- (a) aguardar os pagamentos dos Direitos Creditórios Cedidos ou dos Ativos Financeiros;
- (b) alienar os referidos Direitos Creditórios Cedidos ou Ativos Financeiros a terceiros; ou
- (c) efetuar o resgate das Cotas por meio da dação em pagamentos dos Direitos Creditórios Cedidos e dos Ativos Financeiros.

23. INFORMAÇÕES OBRIGATÓRIAS E PERIÓDICAS

23.1 A Administradora deverá prestar, na forma e dentro dos prazos estabelecidos, todas as informações obrigatórias e periódicas constantes na Instrução CVM nº 356/01, sem prejuízo do disposto nas demais normas aplicáveis e neste Regulamento, notadamente na presente cláusula 23.

23.2 A Administradora, por meio de seu diretor ou administrador designado, sem prejuízo do atendimento das determinações estabelecidas na regulamentação em vigor, deverá elaborar demonstrativos trimestrais nos termos exigidos pelo artigo 8º, §3º, da Instrução CVM nº 356/01.

23.3 A Administradora é obrigada a divulgar, ampla e imediatamente, qualquer ato ou fato relevante relativo ao Fundo, de modo a garantir, aos Cotistas, acesso às informações que possam, direta ou indiretamente, influir em suas decisões quanto à permanência no Fundo.

23.3.1 Sem prejuízo de outras ocorrências relativas ao Fundo, são exemplos de fatos relevantes os seguintes: **(a)** a alteração da classificação de risco das Cotas; **(b)** a mudança ou a substituição das Cogestoras, do Custodiante ou do Servicer; **(c)** a ocorrência de qualquer dos Eventos de Avaliação ou dos Eventos de Liquidação; **(d)** a ocorrência de eventos que afetem ou possam afetar os critérios de composição e os limites de diversificação da carteira do Fundo, bem como o comportamento dos Direitos Creditórios Cedidos, no que se refere ao histórico de pagamentos; e **(e)** a ocorrência de atrasos na amortização ou no resgate das Cotas.

23.4 A Administradora deverá, no prazo máximo de 10 (dez) dias após o encerramento de cada mês, colocar à disposição dos Cotistas, em sua sede e dependências, informações sobre:

- (a) o número de Cotas de sua propriedade e o seu respectivo valor;
- (b) a rentabilidade do Fundo, com base nos dados relativos ao último dia do mês; e
- (c) o comportamento da carteira de Direitos Creditórios Cedidos e de Ativos Financeiros, abrangendo, inclusive, dados sobre o desempenho esperado e o realizado.

23.5 A Administradora deverá divulgar aos Cotistas, mensalmente, além de manter disponíveis em sua sede e dependências, bem como na sede das instituições responsáveis pela colocação das Cotas, o valor do Patrimônio Líquido, o valor das Cotas, as rentabilidades acumuladas no mês e no ano civil a que se referirem e os relatórios da agência de classificação de risco.

23.6 A Administradora deverá enviar, à CVM, o informe mensal de que trata o artigo 45 da Instrução CVM nº 356/01, com base no último Dia Útil do mês, por meio do Sistema de Envio de Documentos disponível no site da CVM, no prazo de 15 (quinze) dias após o encerramento de cada mês do calendário civil.

24. PUBLICAÇÕES E COMUNICAÇÕES

24.1 Todas as publicações mencionadas neste Regulamento serão realizadas no periódico informado aos Cotistas pela Administradora, sendo que qualquer mudança será comunicada aos Cotistas previamente, por meio de anúncio publicado no periódico então utilizado, carta com aviso de recebimento ou correio eletrônico.

24.2 Considera-se o correio eletrônico como forma de comunicação válida entre a Administradora, as Cogestoras, o Custodiante, o Servicer e os Cotistas.

24.2.1 Desde que permitido pela regulamentação em vigor, as comunicações entre a Administradora, as Cogestoras, o Custodiante, o Servicer e

os Cotistas serão realizadas, preferencialmente, por correio eletrônico ou outra forma de comunicação eletrônica admitida como válida pelas partes.

25. DISPOSIÇÕES FINAIS

25.1 As demonstrações financeiras anuais do Fundo estão sujeitas às normas contábeis expedidas pela CVM e serão auditadas por auditor independente registrado na CVM.

25.1.1 O Fundo tem escrituração contábil própria.

25.1.2 O exercício social do Fundo terá duração de 1 (um) ano e encerra-se em 30 de setembro de cada ano.

25.1.3 A Administradora deverá enviar à CVM, por meio do Sistema de Envio de Documentos disponível no site da CVM, em até 90 (noventa) dias após o encerramento do exercício social ao qual se refiram, as demonstrações financeiras anuais do Fundo.

25.2 Todas as obrigações previstas neste Regulamento, inclusive obrigações de pagamento, cuja data de vencimento coincida com dia que não seja Dia Útil serão cumpridas no primeiro Dia Útil subsequente, não havendo direito a qualquer acréscimo por parte dos Cotistas.

25.2.1 Para fins de clareza, o Fundo opera normalmente durante feriados estaduais ou municipais na sede da Administradora, desde que sejam Dias Úteis, inclusive para fins de apuração do valor e de amortização e resgate das Cotas.

26. FORO

26.1 Fica eleito o foro da cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, para dirimir quaisquer questões oriundas do presente Regulamento.

ANEXO I

GLOSSÁRIO DOS PRINCIPAIS TERMOS E EXPRESSÕES UTILIZADOS NO REGULAMENTO DO FS FORTALECE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

“Administradora”	BANCO GENIAL S.A. , instituição financeira devidamente autorizada pela CVM para o exercício profissional de administração de carteiras de valores mobiliários, na categoria de administrador fiduciário, por meio do Ato Declaratório CVM nº 15.455, de 13 de janeiro de 2017, com sede na cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, nº 228, sala 907, CEP 22250-040, inscrita no CNPJ sob o nº 45.246.410/0001-55, ou sua sucessora a qualquer título.
“Afilhada”	Em relação a uma determinada Pessoa, qualquer outra Pessoa que, direta ou indiretamente, por meio de um ou mais intermediários, Controle, seja Controlada por ou esteja sob Controle comum com a referida Pessoa.
“Agente de Verificação”	CONTROL UNION WARRANTS LTDA. , sociedade limitada com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 1.485, 7º andar, conjunto 71, Torre Norte, CEP 01452-002, inscrita no CNPJ sob o nº 04.237.030/0001-77, ou seu sucessor a qualquer título.
“Alocação Mínima”	Percentual mínimo de 50% (cinquenta por cento) do Patrimônio Líquido a ser mantido em Direitos Creditórios Cedidos.
“ANBIMA”	Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.
“Armazéns”	Armazéns identificados no Contrato de Penhor, nos quais são armazenados os Estoques Empenhados.

“Arquivo Pré-Cessão”	Arquivo, em formato eletrônico previamente acordado, disponibilizado pelo Servicer ao Custodiante, com cópia para as Cogestoras, nos termos do Convênio Operacional, listando os Direitos Creditórios que, cumulativamente, (a) tenham sido validados em relação às Condições de Cessão; e (b) constem no Termo de Cessão assinado por cada Cedente e pelas Devedoras.
“Assembleia Geral”	Assembleia geral de Cotistas, ordinária ou extraordinária.
“Ativos Financeiros”	Ativos financeiros indicados no item 9.3 do Regulamento, que poderão compor o Patrimônio Líquido.
“Ativos Totais Combinados”	Ativos totais combinados das Devedoras e das Subsidiárias, (a) com base no balanço patrimonial do último trimestre fiscal encerrado para o qual as demonstrações financeiras internas estejam disponíveis; (b) de acordo com os <i>International Financial Reporting Standards</i> ; e (c) em bases <i>pro forma</i> , para dar efeito a qualquer aquisição ou alienação de capital social, divisões, linhas de negócios ou operações realizadas pelas Devedoras e pelas Subsidiárias após tal data e na data de determinação ou antes de tal data.
“Aviso de Desenquadramento”	Comunicação a ser enviada pela Administradora aos Cotistas Subordinados, na hipótese de desenquadramento da Subordinação Mínima, da Reserva de Despesas e/ou da Reserva de Remuneração.
“B3”	B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão.
“BACEN”	Banco Central do Brasil.
“Capital Lease Obligation”	Em relação a qualquer Devedora ou Subsidiária, locação de qualquer propriedade que, em conformidade com os <i>International Financial Reporting Standards</i> , deva ser capitalizada no balanço patrimonial da

Devedora ou da Subsidiária, com seu vencimento declarado sendo a data do último pagamento de aluguel ou de qualquer outro valor devido sob tal locação, antes da primeira data na qual a locação seja paga antecipadamente pelo locatário sem pagamento de uma penalidade.

“Cedentes”

Pessoas físicas ou jurídicas que, no exercício de suas atividades, fornecem produtos ou serviços às Devedoras e são titulares dos Direitos Creditórios.

“Código Civil”

Lei nº 10.406, de 10 de janeiro de 2002.

“Cogestora FORS”

FORS CAPITAL PARTNERS LTDA., sociedade limitada devidamente autorizada pela CVM para o exercício profissional de administração de carteiras de valores mobiliários, na categoria de gestor de recursos, por meio do Ato Declaratório CVM nº 9.529, de 26 de setembro de 2007, com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Alcides Lourenço da Rocha, nº 167, 9º andar, conjunto 92, CEP 04571-910, inscrita no CNPJ sob o nº 07.462.720/0001-18, ou sua sucessora a qualquer título.

“Cogestora Integral”

INTEGRAL INVESTIMENTOS LTDA., sociedade limitada devidamente autorizada pela CVM para o exercício profissional de administração de carteiras de valores mobiliários, na categoria de gestor de recursos, por meio do Ato Declaratório CVM nº 8.662, de 21 de fevereiro de 2006, com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 1.663, 3º andar, CEP 01452-001, inscrita no CNPJ sob o nº 06.576.569/0001-86, ou sua sucessora a qualquer título.

“Cogestoras”

Em conjunto e indistintamente, a Cogestora FORS e a Cogestora Integral.

“Condições de Cessão”	Condições de cessão dos Direitos Creditórios, definidas no item 11.2 do Regulamento.
“Condições Gerais”	“Condições Gerais de Cessão e Aquisição de Direitos Creditórios e Outras Avenças” celebradas pelo Fundo, representado pela Administradora, com a interveniência das Devedoras, das Cogestoras, do Servicer, da Administradora e do Custodiante, às quais cada Cedente adere por meio da assinatura do respectivo Termo de Adesão e que estabelecem os termos e condições aplicáveis à cessão dos Direitos Creditórios ao Fundo.
“Conta do Fundo”	Conta corrente de titularidade do Fundo, mantida em uma Instituição Autorizada e movimentada pelo Custodiante, na qual serão recebidos os recursos (a) decorrentes da integralização das Cotas; e (b) referentes aos Direitos Creditórios Cedidos e aos Ativos Financeiros integrantes da carteira do Fundo.
“Conta Vinculada”	Conta corrente específica nº 62459-2, de titularidade da FS Biocombustíveis, mantida na agência nº 8541 do Itaú Unibanco S.A.
“Contrato de Cessão Fiduciária”	“Instrumento Particular de Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios e Outras Avenças” celebrado entre o Fundo, representado pela Administradora, e as Devedoras, com a interveniência das Cogestoras, do Servicer, da Administradora e do Custodiante.
“Contrato de Penhor”	“Instrumento Particular de Penhor Agrícola e Mercantil de Produtos Agrícolas e Outras Avenças” celebrado entre o Fundo, representado pela Administradora, e as Devedoras, com a interveniência das Cogestoras, do Servicer, da Administradora e do Custodiante.
“Contratos de Garantia”	Em conjunto e indistintamente, o Instrumento de Fiança, o Contrato de Penhor e o Contrato de Cessão Fiduciária.

“Controle” (e suas variações
“Controlar”, “Controlador” e
“Controlada”)

Em relação **(a)** à FS Biocombustíveis, a titularidade por uma Pessoa de 50% (cinquenta por cento) mais uma quota (maioria absoluta) do capital social com direito a voto da FS Biocombustíveis ou o direito de uma Pessoa de nomear a maioria dos membros do conselho de administração da FS Biocombustíveis; ou **(b)** a qualquer outra Pessoa, incluindo a FS Etanol, o poder de uma Pessoa de, direta ou indiretamente, assegurar a sua preponderância em qualquer tipo de deliberação societária ou na direção dos negócios da Pessoa em questão e/ou eleger a maioria dos administradores de tal Pessoa, por meio de deliberação societária, contrato, acordo de voto ou qualquer outra forma, conforme definição prevista no artigo 116 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976.

“Convênio Operacional”

“Convênio Operacional” celebrado entre Fundo, representado pela Administradora, e as Devedoras, com a interveniência das Cogestoras, do Servicer, da Administradora e do Custodiante, por meio do qual foram estabelecidos os procedimentos operacionais para **(a)** a cessão dos Direitos Creditórios pelos Cedentes ao Fundo; **(b)** o pagamento, pelas Devedoras, dos Direitos Creditórios Cedidos; e **(3)** a constituição, a substituição, a recomposição e a liberação das garantias prestadas ao Fundo pelas Devedoras.

“Cotas”

As Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas, quando referidas em conjunto e indistintamente.

“Cotas Seniores”

Cotas que não se subordinam às Cotas Subordinadas para efeitos de distribuição dos rendimentos da carteira do Fundo, amortização e resgate, nos termos do Regulamento.

“Cotas Subordinadas”

Cotas que se subordinam às Cotas Seniores para efeitos de distribuição dos rendimentos

	da carteira do Fundo, amortização e resgate, nos termos do Regulamento.
“Cotistas”	Titulares das Cotas, incluindo os Cotistas Subordinados.
“Cotistas Subordinados”	Titulares das Cotas Subordinadas.
“Critérios de Elegibilidade”	Critérios de elegibilidade dos Direitos Creditórios, definidos no item 11.1 do Regulamento.
“Custodiante”	A Administradora, na qualidade de responsável pelas atividades de custódia e controladoria dos ativos do Fundo e de escrituração das Cotas.
“CVM”	Comissão de Valores Mobiliários.
“Data da 1ª Integralização”	Data da 1ª (primeira) integralização de Cotas de uma determinada série ou classe.
“Data de Aquisição”	Cada Dia Útil em que ocorrer a cessão dos Direitos Creditórios por um Cedente ao Fundo e o pagamento do respectivo Preço de Aquisição, nos termos das Condições Gerais.
“Data de Início do Fundo”	Data da 1ª (primeira) integralização de Cotas, independentemente da série ou classe.
“Data de Pagamento”	Cada data em que for realizada a amortização das Cotas Seniores para pagamento da meta de remuneração e amortização de principal, conforme estabelecido no respectivo Suplemento.
“Déficit de Estoque”	Diferença, apurada pela Cogestora Integral nos termos do Convênio Operacional, entre (a) o volume total dos estoques de milho de propriedade das Devedoras armazenados nos Armazéns; e (b) o volume total dos estoques de milho empenhados pelas Devedoras, incluindo os Estoques Empenhados.

<p>“Déficit de Garantia”</p>	<p>Diferença, apurada pela Cogestora Integral nos termos do Convênio Operacional, entre (a) o somatório do valor agregado da totalidade (1) dos Estoques Empenhados e/ou (2) dos Direitos Cedidos Fiduciariamente; e (b) o Limite Mínimo de Garantia.</p>
<p>“Devedoras”</p>	<p>Em conjunto e indistintamente, a FS Biocombustíveis e a FS Etanol.</p>
<p>“Dia Útil”</p>	<p>Cada dia útil, para fins de operações praticadas no mercado financeiro, conforme a Resolução CMN nº 4.880, de 23 de dezembro de 2020.</p>
<p>“Direitos Cedidos Fiduciariamente”</p>	<p>Todos os direitos creditórios, presentes e futuros, detidos FS Biocombustíveis em razão da Conta Vinculada, os quais foram cedidos fiduciariamente ao Fundo nos termos do Contrato de Cessão Fiduciária.</p>
<p>“Direitos Creditórios”</p>	<p>Direitos creditórios performados, devidos pelas Devedoras, originados de operações de fornecimento de produtos ou serviços pelos respectivos Cedentes às Devedoras.</p>
<p>“Direitos Creditórios Cedidos”</p>	<p>Os Direitos Creditórios cedidos pelos Cedentes ao Fundo, em caráter definitivo, irrevogável e irretroatável, observada a possibilidade de recompra dos Direitos Creditórios Cedidos pelos Cedentes, nos termos das Condições Gerais.</p>
<p>“Disponibilidades”</p>	<p>Recursos em caixa ou Ativos Financeiros de liquidez diária.</p>
<p>“Dívida”</p>	<p>Em relação a qualquer Devedora ou Subsidiária, o somatório (a) das dívidas onerosas consolidadas junto a quaisquer terceiros, pessoas físicas ou jurídicas, incluindo empréstimos e financiamentos com terceiros e a emissão de títulos de renda fixa, conversíveis ou não, no mercado de capitais local ou internacional; e (b) dos valores decorrentes da outorga de garantias</p>

fidejussórias em benefício de terceiros ou, ainda, decorrentes de contratação de fianças bancárias com terceiros (calculados sem duplicidade com as obrigações garantidas por tais fianças), sendo certo que os valores referidos nesta alínea (b) apenas serão considerados uma Dívida, caso apareçam como passivo no balanço patrimonial auditado da Devedora ou da Subsidiária. Para evitar dúvidas, uma Dívida não inclui os adiantamentos feitos por clientes ou em nome destes para produtos já enviados, mas ainda não faturados por qualquer das Devedoras ou das Subsidiárias no curso regular dos negócios.

“Dívida para Financiamento de Aquisição”

Em relação a qualquer Devedora ou Subsidiária, Dívida **(a)** que consista no preço diferido de compra de um ativo, obrigações de venda condicional, obrigações nos termos de qualquer contrato de retenção de título e outras obrigações para financiamento de aquisição; ou **(b)** incorrida para financiar a totalidade ou parte do preço de compra ou outro custo de construção ou benfeitoria, de qualquer ativo imobilizado, desde que o valor principal agregado da referida Dívida não exceda o menor entre **(1)** o valor justo de mercado de tal ativo imobilizado; e **(2)** o preço ou o custo da compra, incluindo qualquer refinanciamento da Dívida que não aumente o valor principal agregado (ou o valor acumulado, se menor) de tal Dívida ao tempo em que esta foi inicialmente incorrida (ou se emitida com desconto, o valor acumulado agregado ao tempo do refinanciamento), acrescidos, no caso dos subitens (1) e (2) acima, os prêmios, os juros e as despesas razoáveis incorridos nesse âmbito.

“Dívida para Financiamento de Projeto”

Em relação a qualquer Devedora ou Subsidiária, Dívida que seja emitida, tomada em empréstimo ou constituída para financiar a titularidade, a aquisição, a construção, o desenvolvimento e/ou a operação de um

ativo ou projeto, na modalidade *non recourse*, sendo certo que a referida Dívida poderá **(a)** ser assegurada por meio do fluxo de caixa ou fluxo de caixa líquido de tal ativo ou projeto (incluindo recursos decorrentes de seguro); e/ou **(b)** contar com garantia prestada exclusivamente visando a permitir que o valor seja reivindicado com relação a tal Dívida apenas no que se refere ao ativo ou projeto ou à respectiva receita, fluxo de caixa ou fluxo de caixa líquido, desde que a garantia fique limitada ao valor referente às obrigações garantidas da Dívida em questão.

“Documentos Comprobatórios”

Documentação que evidencia o lastro dos Direitos Creditórios, que compreende **(a)** o contrato de fornecimento de produtos ou serviços celebrado entre o respectivo Cedente e uma Devedora e os seus eventuais aditamentos; **(b)** o Arquivo Pré-Cessão; **(c)** o Convênio Operacional, conforme aditado de tempos em tempos; **(d)** as Condições Gerais, conforme aditadas de tempos em tempos; **(e)** o Termo de Adesão assinado pelo respectivo Cedente; e **(f)** o respectivo Termo de Cessão.

“Documentos do Fundo”

Em conjunto e indistintamente, o Regulamento, o Convênio Operacional, as Condições Gerais, os Contratos de Garantia e os contratos de prestação de serviços do Fundo.

“Efeito Adverso Relevante”

Em relação a qualquer Devedora, **(a)** qualquer efeito prejudicial e relevante na situação financeira, nos negócios, nos bens (considerados em sua totalidade) e/ou nos resultados operacionais da Devedora que possa resultar ou resulte no inadimplemento, pela referida Devedora, dos Direitos Creditórios Cedidos; **(b)** qualquer efeito prejudicial nos poderes ou na capacidade jurídica e/ou econômica da Devedora que a impeça de cumprir com as suas obrigações decorrentes de qualquer dos Documentos do Fundo; ou **(c)** qualquer efeito prejudicial que

afete a constituição, a validade e/ou a exequibilidade de qualquer dos Documentos do Fundo, que impeça o cumprimento das obrigações nele assumidas.

“Estoques Empenhados”

Estoques de milho de propriedade das Devedoras, identificados por tipo, quantidade e local de armazenamento no Contrato de Penhor.

“Eventos de Avaliação”

Eventos definidos no item 21.1 do Regulamento.

“Eventos de Liquidação”

Eventos definidos no item 22.1 do Regulamento.

“FGC”

Fundo Garantidor de Créditos.

“FS Biocombustíveis”

FS INDÚSTRIA DE BIOCMBUSTÍVEIS LTDA., sociedade limitada com sede na cidade de Lucas do Rio Verde, Estado do Mato Grosso, na Estrada Linha 1-A, a 900 metros do km 7 da Avenida das Indústrias, CEP 78455-000, inscrita no CNPJ sob o nº 20.003.699/0001-50.

“FS Etanol”

FS I INDÚSTRIA DE ETANOL S.A., sociedade por ações com sede na cidade de Lucas do Rio Verde, Estado do Mato Grosso, na Estrada Linha 1-A, a 900 metros do km 7 da Avenida das Indústrias, s/nº, sala Iowa, CEP 78455-000, inscrita no CNPJ sob o nº 46.710.597/0001-69.

“Fundo”

FS Fortalece Fundo de Investimento em Direitos Creditórios.

“Grupo Econômico”

Em relação a uma determinada Pessoa, o grupo constituído por ela, pelas suas Afiliadas e por qualquer outra Pessoa que seja coligada à Pessoa em questão.

“Índice de Garantias”

Razão, calculada pela Cogestora Integral diariamente, entre **(a)** o valor agregado da totalidade dos Estoques Empenhados e/ou dos Direitos Cedidos Fiduciariamente,

conforme apurado pela Cogestora Integral na última leitura realizada nos termos do Convênio Operacional; e **(b)** o somatório do valor de face dos Direitos Creditórios Cedidos.

“Índice de Liquidez”

Razão, calculada pelo Servicer diariamente e monitorada pela Cogestora Integral mensalmente, de acordo com a fórmula prevista no item 8.4(c) do Regulamento.

“Instituição Autorizada”

Qualquer uma das seguintes instituições financeiras: **(a)** Banco Bradesco S.A.; **(b)** Banco Santander (Brasil) S.A.; **(c)** Banco do Brasil S.A.; **(d)** Caixa Econômica Federal; **(e)** Itaú Unibanco S.A.; ou **(f)** Banco BTG Pactual S.A., desde que possua classificação de risco de crédito de longo prazo “AAA” ou equivalente, em escala nacional.

“Instrumento de Fiança”

“Instrumento Particular de Fiança” celebrado entre o Fundo, representado pela Administradora, e as Devedoras.

“Investidores Autorizados”

Investidores autorizados a adquirir as Cotas, os quais deverão se enquadrar **(a)** no conceito de investidores qualificados, conforme definidos no artigo 12 da Resolução CVM nº 30, de 11 de maio de 2021; e **(b)** quando da subscrição das Cotas no âmbito de uma oferta pública ou da posterior aquisição das Cotas no mercado secundário, no público alvo estabelecido nas normas vigentes aplicáveis à respectiva oferta pública.

“Investimento”

Em relação a qualquer Devedora ou Subsidiária, qualquer adiantamento direto ou indireto, empréstimo a terceiros (exceto por adiantamentos a clientes ou fornecedores no curso regular dos negócios que sejam registrados como contas a receber, despesas antecipadas ou depósitos no balanço patrimonial da Devedora ou da Subsidiária) ou outra prorrogação de crédito

junto a terceiros (incluindo por meio de garantia pessoal ou acordo similar) ou contribuição de capital para terceiros (por meio de qualquer transferência de dinheiro ou outra propriedade a terceiros ou qualquer pagamento por propriedade ou serviços para o benefício ou a utilização de terceiros), ou qualquer compra ou aquisição de capital social, Dívida ou outros instrumentos similares emitidos por uma Pessoa em favor da Devedora ou da Subsidiária.

“Justa Causa”

Qualquer das seguintes hipóteses, em relação à Administradora, a qualquer das Cogestoras, ao Custodiante ou ao Servicer:

- (a) comprovado dolo, má-fé ou fraude no desempenho das funções previstas nos Documentos do Fundo;
- (b) descumprimento de qualquer das obrigações assumidas nos Documentos do Fundo, desde que, notificada para sanar tal descumprimento, a parte responsável não o faça no prazo máximo de 5 (cinco) Dias Úteis a contar do recebimento da notificação ou no prazo de cura específico;
- (c) pedido ou decretação de recuperação extrajudicial ou judicial, falência, RAET, intervenção, liquidação judicial ou extrajudicial ou regime similar; e
- (d) cancelamento ou suspensão da autorização perante a CVM, o BACEN ou outra autoridade competente, necessária para a prestação de serviços ao Fundo.

“Leis de PLD e Anticorrupção”

Normas aplicáveis que versam sobre atos de corrupção, lavagem de dinheiro e atos lesivos contra a administração pública, incluindo, mas não se limitando a, a Lei nº 8.429, de 2

de junho de 1992, a Lei nº 12.529, de 30 de novembro de 2011, a Lei nº 9.613, de 3 de março de 1998, a Lei nº 12.846, de 1º de agosto de 2013, o Decreto nº 11.129, de 11 de julho de 2022, o Decreto-Lei nº 2.848, de 7 de dezembro de 1940, a Lei nº 7.492, de 16 de junho de 1986, a Lei nº 8.137, de 27 de dezembro de 1990, a Lei nº 8.666, de 21 de junho de 1993 (ou outras normas de licitações e contratos da administração pública), e, desde que aplicáveis, o *US Foreign Corrupt Practices Act of 1977 (FCPA)* e o *UK Bribery Act of 2010*.

“Limite Mínimo de Garantia”

75% (setenta e cinco por cento) do valor total das obrigações pecuniárias, presentes e futuras, principais e acessórias, assumidas pelas Devedoras no Convênio Operacional, tais como o pagamento dos Direitos Creditórios Cedidos, incluindo o valor do principal, acrescido das multas e dos demais encargos aplicáveis, e de quaisquer outros valores devidos ao Fundo.

“Meta Máxima da Reserva de Despesas”

Valor estimado dos encargos do Fundo para os 5 (cinco) meses imediatamente subsequentes.

“Meta Mínima da Reserva de Despesas”

Valor estimado dos encargos do Fundo para os 3 (três) meses imediatamente subsequentes.

“Mudança de Controle”

Situação em que a Summit ou qualquer sociedade afiliada, coligada, sob controle comum, controlada ou controladora da Summit deixe de **(a)** deter, de forma direta ou indireta, por meio de qualquer sociedade afiliada, coligada, sob controle comum, controlada ou controladora da Summit, fundo de investimento em participações ou outro veículo de investimento, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) mais uma quota (maioria absoluta) do capital social com direito a voto das Devedoras; ou **(b)** fazer parte de acordo de sócios ou acionistas, conforme aplicável e demonstrado pelas

Devedoras, que assegure à Summit ou a qualquer sociedade afiliada, coligada, sob controle comum, controlada ou controladora da Summit, independentemente da quantidade absoluta de quotas ou ações das Devedoras detidas, o Controle das Devedoras.

“Notes”

Secured notes emitidas pela FS Luxembourg S.À R.L. em 15 de dezembro de 2020, 21 de janeiro de 2021 e 5 de outubro de 2021, com vencimento em 15 de dezembro de 2025.

“Partes Relacionadas”

Em relação às Devedoras, **(a)** qualquer das suas Afiliadas; **(b)** qualquer fundo de investimento administrado por uma Devedora e/ou por qualquer das suas Afiliadas ou no qual uma Devedora e/ou qualquer das suas Afiliadas invistam; **(c)** qualquer administrador de uma das Pessoas referidas nas alíneas (a) e (b) acima, ou qualquer Pessoa Controlada por tal administrador; e **(d)** qualquer familiar de uma das Pessoas referidas nas alíneas (a) a (c) acima, ou qualquer Pessoa Controlada por um familiar de uma das Pessoas referidas nas alíneas (a) a (c) acima, bem como o seu respectivo cônjuge ou companheiro, ascendentes, descendentes e colaterais até o 2º (segundo) grau.

“Patrimônio Líquido”

Patrimônio líquido do Fundo.

“Patrimônio Autorizado”

Valor total agregado correspondente a R\$1.000.000.000,00 (um bilhão de reais).

“Período de Investimento”

Período que começa na Data de Início do Fundo (inclusive) e termina no último Dia Útil do 42º (quadragésimo segundo) mês a contar da Data de Início do Fundo (inclusive).

“Pessoa”

Qualquer pessoa natural ou jurídica (de direito público ou privado), personificada ou não, associação, parceria, sociedade de fato ou sem personalidade jurídica, fundo de

investimento, condomínio, *trust*, *joint venture*, veículo de investimento, comunhão de recursos ou qualquer organização que represente interesse comum, ou grupo de interesses comuns, inclusive previdência privada patrocinada por qualquer pessoa jurídica, ou qualquer outra entidade de qualquer natureza.

“Preço de Aquisição”

Preço de aquisição dos Direitos Creditórios, a ser pago pelo Fundo ao respectivo Cedente, nos termos das Condições Gerais.

“Refinanciamento”

Pagamento ou refinanciamento de, no mínimo, 80% (oitenta por cento) do valor do principal das *Notes* ou do seu saldo remanescente, por meio **(a)** da sua quitação, exclusivamente a partir da contratação de uma nova dívida ou série de dívidas, sendo certo que a(s) nova(s) dívida(s) contratada(s) deverá(ão) ter todas as suas respectivas datas de pagamento da amortização do principal em data posterior à última data de resgate das Cotas Seniores em circulação; ou **(b)** do seu reperfilamento com a alteração da data de vencimento final das *Notes* para qualquer data posterior à última data de resgate das Cotas Seniores em circulação.

“RAET”

Regime de Administração Especial Temporária.

“Regulamento”

Regulamento do Fundo.

“Reserva de Despesas”

Reserva, a ser constituída em Disponibilidades, para o pagamento dos encargos do Fundo, nos termos do item 17.2 do Regulamento.

“Reserva de Remuneração”

Reserva, a ser constituída em Disponibilidades, para o pagamento da meta de remuneração das Cotas Seniores de todas as séries em circulação, nos termos do item 17.3 do Regulamento.

“Servicer”	INTEGRAL-TRUST SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA. , sociedade limitada com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 1.744, 2º andar, conjunto 21 (parte), CEP 01451-910, inscrita no CNPJ sob o nº 03.223.073/0001-30, ou seu sucessor a qualquer título.
“Sistema de Oferta e Cessão”	Sistema eletrônico operado pelo Servicer por meio do qual, entre outras funcionalidades, os Cedentes poderão ofertar e ceder os Direitos Creditórios ao Fundo.
“Subordinação Mínima”	Relação mínima admitida entre (a) o valor total das Cotas Subordinadas em circulação; e (b) o Patrimônio Líquido, prevista no item 14.5.1 do Regulamento.
“Subsidiária”	Em relação a uma Devedora, qualquer Pessoa em que mais de 50% (cinquenta por cento) do capital social com direito a voto seja detido, direta ou indiretamente, pela Devedora e/ou por uma ou mais Subsidiárias da Devedora.
“Summit”	Summit Brazil Renewables I, LLC.
“Suplemento”	Documento elaborado nos moldes do Anexo III ao Regulamento, contendo as informações sobre cada série de Cotas Seniores.
“Taxa de Administração”	Remuneração devida nos termos do item 6.1 do Regulamento.
“Taxa DI”	Taxa DI Over (Extra-Grupo), calculada e divulgada pela B3.
“Taxa Mínima de Cessão”	Taxa mínima de desconto considerada para fins do cálculo do Preço de Aquisição, a ser apurada pela Cogestora Integral, de acordo com a seguinte fórmula:

$$\text{Taxa M\u00ednima de Desconto} = \frac{(\text{DI} + 1) \times (\text{Benchmark} + 1) \times (\text{Custos e Despesas} + 1)}{- 1}$$

sendo:

DI = Taxa DI referente ao Dia \u00cdtil anterior \u00e0 respectiva Data de Aquisi\u00e7\u00e3o;

Custos e Despesas = 1,00% a.a.; e

Benchmark = m\u00e9dia ponderada da sobretaxa (*spread*) de todas as s\u00e9ries de Cotas Seniores em circula\u00e7\u00e3o, considerando o valor total das Cotas Seniores de cada s\u00e9rie em circula\u00e7\u00e3o no Dia \u00cdtil anterior \u00e0 respectiva Data de Aquisi\u00e7\u00e3o.

“TED”

Transfer\u00eancia Eletr\u00f4nica Dispon\u00edvel.

“Termo de Ades\u00e3o”

Termo de ades\u00e3o \u00e0s Condi\u00e7\u00f5es Gerais assinado por cada Cedente, nos termos das Condi\u00e7\u00f5es Gerais.

“Termo de Cess\u00e3o”

Termo de cess\u00e3o dos Direitos Credit\u00f3rios assinado por cada Cedente, pelas Devedoras e pelo Fundo, representado pela Administradora, nos termos das Condi\u00e7\u00f5es Gerais.

ANEXO II

PARÂMETROS E METODOLOGIA PARA VERIFICAÇÃO DO LASTRO POR AMOSTRAGEM

Os termos e expressões utilizados neste anexo iniciados com letra maiúscula têm o significado a eles atribuídos no Anexo I ao Regulamento, aplicável tanto no singular quanto no plural.

Tendo em vista a significativa quantidade de Direitos Creditórios Cedidos, é facultado ao Custodiante, por si ou por terceiros contratados, realizar a análise dos Documentos Comprobatórios por amostragem, nos termos do artigo 38, §1º, da Instrução CVM nº 356/01 e observado o disposto a seguir:

- (a) o Custodiante deverá analisar trimestralmente os Documentos Comprobatórios, ou seja, a documentação que evidencia o lastro dos Direitos Creditórios Cedidos, por amostragem aleatória simples para a determinação de um intervalo de confiança para a proporção de eventuais falhas;
- (b) para a execução da análise da documentação que evidencia o lastro dos Direitos Creditórios Cedidos, o Custodiante poderá contratar empresa de consultoria especializada para prestar os serviços de análise trimestral por amostragem dos Direitos Creditórios Cedidos, sendo que, nesse caso, o Custodiante possuirá regras e procedimentos adequados que lhe permitirão verificar o cumprimento, pela empresa de consultoria especializada contratada, da obrigação de validar os Direitos Creditórios Cedidos e os respectivos Documentos Comprobatórios em relação às condições de análise estabelecidas no Regulamento;
- (c) a verificação trimestral a ser realizada pelo Custodiante englobará a verificação dos Documentos Comprobatórios, nos termos do Regulamento, bem como de documentos complementares que se façam necessários, a critério do Custodiante, tais como, mas não se limitando a, notas fiscais eletrônicas (NF-e) e os respectivos XML. Os documentos complementares para a amostra selecionada deverão ser disponibilizados pelas Devedoras ao Custodiante no prazo de até 2 (dois) Dias Úteis contados da solicitação; e
- (d) o procedimento indicado neste anexo será realizado por amostragem, conforme a alínea (a) acima, eletronicamente, pelo Custodiante ou por empresa contratada pelo Custodiante.

O Custodiante, diretamente ou por meio da empresa contratada para tanto, nos termos da alínea (b) acima, deverá verificar trimestralmente, de forma individualizada e integral, nos termos do artigo 38, §13, II, da Instrução CVM nº 356/01, os Documentos Comprobatórios (*i.e.*, os documentos que evidenciam o lastro) de cada Direito Creditório Cedido inadimplido e/ou que tenha sido, a qualquer título, substituído no curso do

respectivo trimestre, sem prejuízo de sua faculdade de realizar auditorias na sede do respectivo Cedente, caso assim o Custodiante entenda necessário.

ANEXO III

MODELO DE SUPLEMENTO DAS COTAS SENIORES

**“SUPLEMENTO Nº [•] REFERENTE À [•]ª ([•]) SÉRIE DE
COTAS SENIORES DO FS FORTALECE
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**

A [•]ª ([•]) série de cotas seniores (“**Cotas Seniores**”) do **FS FORTALECE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS** (“**Fundo**”), emitida nos termos do regulamento do Fundo (“**Regulamento**”), terá as seguintes características:

Montante de Cotas Seniores	R\$[•] ([•] reais)
Quantidade de Cotas Seniores:	[•] ([•])
Valor Unitário:	R\$1.000,00 (mil reais), na respectiva Data da 1ª Integralização
Forma de Integralização:	à vista, no ato de subscrição
Prazo para Distribuição:	[•] ([•]) dias
Montante Mínimo de Colocação:	R\$[•] ([•] reais)
Regime de Distribuição	[•]
Data de Resgate:	[•]
Sobretaxa (Spread):	[•]% ([•] por cento)
Meta de Remuneração:	[•]
Meta de Amortização de Principal:	[•]
Período de Carência para Amortização de Principal:	período entre a respectiva Data da 1ª Integralização e o término do Período de Investimento (“ Período de Carência ”)
Datas de Pagamento:	[•]
Registro e Negociação das Cotas Seniores:	as Cotas Seniores serão depositadas para (a) distribuição primária por meio do MDA,

*operacionalizado e administrado pela B3, sendo a distribuição liquidada e as Cotas Seniores depositadas eletronicamente na B3; e **(b)** negociação secundária por meio do FUNDOS21, sendo a distribuição e as negociações liquidadas e as Cotas Seniores depositadas eletronicamente na B3. As Cotas Seniores estarão sujeitas às restrições de negociação previstas nas normas aplicáveis.*

Os termos e expressões utilizados neste suplemento iniciados com letra maiúscula têm o significado a eles atribuídos no Anexo I ao Regulamento, aplicável tanto no singular quanto no plural.”