RELATÓRIO JC CRÉDITOS JUDICIAIS FIDC NP - 2T2025

JC CRÉDITOS JUDICIAIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO-PADRONIZADOS

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

21 De Julho De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO ✎ ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0032-2020- FIDC - ÚNICA

CCC(FE) ✓
CP5(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0032-2020 / FIDC - Única / 34.964.344/0001-32

Confirmação dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 21 de julho de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 2 de março de 2020

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 21/07/2025, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco CCC de longo prazo e CP5 de curto prazo para as cotas Única, do JC CRÉDITOS JUDICIAIS FIDC NP, com perspectiva estável.

O rating das Cotas de Classe Única do JC Créditos Judiciais FIDC NP está fundamentado pelo perfil de risco do fundo, cujo lastro está em uma parcela da ação de execução nº 1999.34.00.002096-3 (nova numeração: 0002083 43.1999.4.01.3400) (e respectivos embargos à execução nº 0036430-14.2013.4.01.3400), em trâmite perante a 5ª Vara da Seção Judiciária do Distrito Federal ("Ação Judicial"), bem como, de forma geral, todas as ações e medidas, existentes ou futuras, que sejam a elas conexas ou incidentais ou delas decorrentes.

Essa ação, de caráter indenizatório, é movida por empresas do Setor Sucroalcooleiro, centralizadas pela Cosan S.A. Indústria e Comércio (Cosan), em decorrência dos danos patrimoniais causados pela política de fixação de preços dos produtos derivados da cana-de-açúcar pelo extinto Instituto do Açúcar e do Álcool (IAA) durante o período de 1994 a 1997. Tendo sido julgada procedente, a União Federal reconheceu uma parcela dos valores periciados, que, por sua vez, já foi levantada pelas empresas envolvidas em 2016. No entanto, ainda existe um crédito residual, que está em discussão, e, que, segundo relatório jurídico enviado pela gestora, deverá ser pago, em favor das autoras e suas sucessoras, por meio de novos precatórios até 2021. É importante ressaltar, entretanto, que a ação, no momento, encontra-se ainda em fase de execução, uma etapa que se caracteriza pelo cumprimento da decisão judicial, em que o juiz determina a uma das partes a reparação de prejuízos, onde é concretizado o direito reconhecido na sentença ou no título extrajudicial, e, portanto, anterior a fase de expedição dos precatórios.

Além disso, a realização dos direitos creditórios depende do adimplente da entidade de direito público do efetivo pagamento dos valores devidos, reajustados e com a aplicação dos juros previstos, inexistindo qualquer certeza de que o pagamento será efetuado, e, caso seja, de que ele será realizado dentro dos prazos e dos valores avençados, o que pode afetar negativamente o desempenho do fundo.

Sendo assim, pesou negativamente a falta de proteção das cotas, que estão mais vulneráveis a quaisquer adversidades, além de não poderem contar com garantia da Administradora, do Custodiante, da Gestora, da Consultora Especializada ou de qualquer outro prestador de serviços, e de qualquer seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Por outro lado, o estágio mais avançado em que se encontra o processo, assim como a experiência da gestora, foram ponderadas positivamente.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	JC Créditos Judiciais Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não-Padronizados
CNPJ	34.964.344/0001-32
Data de Registro	14/10/2019
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	25 anos
Principais Ativos	Parcela dos direitos creditórios de titularidade da Cosan S.A. Indústria e Comércio (“Cedente”), objeto da ação de execução nº 1999.34.00.002096-3 (nova numeração: 0002083 43.1999.4.01.3400) (e respectivos embargos à execução nº 0036430-14.2013.4.01.3400), em trâmite perante a 5ª Vara da Seção Judiciária do Distrito Federal (“Ação Judicial”), bem como, de forma geral, todas as ações e medidas, existentes ou futuras, que sejam a elas conexas ou incidentais ou delas decorrentes.
Taxa Mínima de Cessão	NA
Concentração Maior Cedente	NA
Concentração Maior Sacado	NA
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
Custodiante	Banco BTG Pactual S.A.
Gestor	JUS CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Data da emissão	11/12/2019
Valor Unitário de Emissão	R$ 100.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	110
Amortização / Resgate	Regime de caixa

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 2T de 2025, o JC CRÉDITOS JUDICIAIS FIDC NP manteve-se dentro do comportamento previsto para esse tipo de lastro. Em junho de 2025, o Fundo apresentou um patrimônio líquido de R$ 49,5 milhões, possuindo R$ 49,4 milhões alocados em Créditos a Vencer. Não houve alterações significativas nos indicadores do fundo durante o trimestre. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre. A rentabilidade acumulada das cotas foi de 7,12% no trimestre.

VETORES DE RATING

O rating das Cotas de Classe Única do JC Créditos Judiciais FIDC NP está fundamentado pelo perfil de risco e pelos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, bem como pela alocação dos recursos remanescentes, pelo estágio avançado da ação e pela experiência da gestora.

Sendo assim, a perspectiva é estável, de modo que os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem principalmente a alterações no marco jurídico que modifiquem o procedimento que os direitos creditórios são pagos influenciando o fluxo de caixa projetado do Fundo e, em um nível micro, decisões em relação as diversas contestações da União que possam protelar o cronograma de pagamento ou alterar o valor do precatório(s)/ação judicial.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Dentre os fatores que definem o risco de liquidez de um Fundo com lastro em ação judicial, podem ser destacados: estágio em que se encontra a ação que dá origem ao crédito, sua inclusão no orçamento, existência de ação rescisória ou penhora sobre o crédito que afete o valor da indenização. No caso da ação que dá lastro para o JC Créditos Judiciais FIDC NP, apesar de seu estágio avançado, ainda existem riscos referentes a negociação e adimplente da entidade de direito público, inexistindo qualquer garantia de que o pagamento será efetuado, e, caso seja, de que ele será realizado dentro dos prazos e dos valores avençados, o que pode afetar negativamente o desempenho do fundo.

Além disso, existe o risco de não se incluir o Fundo no polo ativo da ação e/ou como beneficiário do Direito de Crédito adquirido, o que pode afetar o fluxo de recebimentos, provocando atraso para efetuar os levantamentos dos valores pagos.

O fundo ainda é constituído sob a forma de condomínio fechado, de modo que o resgate das cotas só poderá ser feito ao término do prazo de duração das respectivas classes e/ou séries das Cotas ou em função da liquidação do fundo. Em caso de liquidação antecipada, o fundo pode não dispor de recursos suficientes para pagamento aos cotistas, e caso o investidor queira se desfazer de suas cotas, poderá enfrentar baixa liquidez no mercado secundário e/ou perdas patrimoniais.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O JC Créditos Judiciais FIDC NP é um fundo cujo lastro consiste em parcela dos direitos creditórios de titularidade da Cosan S.A. Indústria e Comércio ("Cedente"), objeto da ação de execução nº 1999.34.00.002096-3 (nova numeração: 0002083 43.1999.4.01.3400) (e respectivos embargos à execução nº 0036430-14.2013.4.01.3400), em trâmite perante a 5ª Vara da Seção Judiciária do Distrito Federal ("Ação Judicial"), bem como, de forma geral, todas as ações e medidas, existentes ou futuras, que sejam a elas conexas ou incidentais ou delas decorrentes.

Essa ação tem como objeto o ressarcimento de danos causados pela fixação de preços dos produtos derivados da cana-de açúcar pelo extinto Instituto do Açúcar e do Álcool (IAA), correspondente ao prejuízo operacional nos anos de 1994 e 1997. Tendo sido julgada procedente, a União reconheceu uma parcela dos valores periciados, que, por sua vez, já foi levantada pelas empresas envolvidas em 2016. No entanto, ainda existe um crédito residual, que está em trânsito, e, que, segundo relatório jurídico enviado pela gestora, deverá ser pago, em favor das autoras e suas sucessoras, por meio de novos precatórios até 2021. É importante ressaltar, entretanto, que a ação, no momento, encontra-se ainda em fase de execução, uma etapa que se caracteriza pelo cumprimento da decisão judicial, em que o juiz determina a uma das partes a reparação de prejuízos, onde é concretizado o direito reconhecido na sentença ou no título extrajudicial, e, portanto, anterior a fase de expedição dos precatórios.

Além disso, a realização dos direitos creditórios depende do adimplento da entidade de direito público do efetivo pagamento dos valores devidos, reajustados e com a aplicação dos juros previstos, inexistindo qualquer garantia de que o pagamento será efetuado, e, caso seja, de que ele será realizado dentro dos prazos e dos valores avençados, o que pode afetar negativamente o desempenho do fundo.

Dentro dos fatores que podem comprometer o pagamento feito pela União, destacam-se: (i) a não inclusão das verbas relativas aos direitos creditórios em seu orçamento; (ii) a saúde financeira da União, que pode afetar o orçamento da União; (iii) ambiente de insegurança jurídica, de modo que a forma e as condições de pagamento podem ser alteradas através de emendas constitucionais e/ou outras medidas legislativas; entre outros.

Desta forma, apesar do regulamento considerar a incorporação de direitos creditórios adicionais, apenas àqueles aprovados em assembleia, o desempenho do fundo está exposto 100% a ação judicial citada, o que também é um fator de risco importante, de modo que o fundo é mais sensível a quaisquer decisões tomadas no âmbito desta.

Sendo assim, pesou negativamente a falta de proteção das cotas, que estão mais vulneráveis a quaisquer adversidades do fundo, além de não poderem contar com garantia da Administradora, do Custodiante, da Gestora, da Consultora Especializada ou de qualquer outro prestador de serviços, e de qualquer seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC).

O fundo ainda é constituído sob a forma de condomínio fechado, de modo que o resgate das cotas só poderá ser feito ao término do prazo de duração das respectivas classes e/ou séries das Cotas ou em função da liquidação do fundo. Em caso de liquidação antecipada, o fundo pode não dispor de recursos suficientes para pagamento aos cotistas, e caso o investidor queira se desfazer de suas cotas, poderá enfrentar baixa liquidez no mercado secundário e/ou perdas patrimoniais.

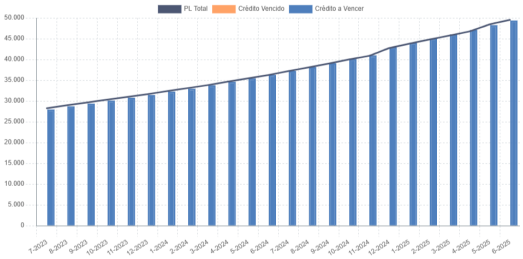
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

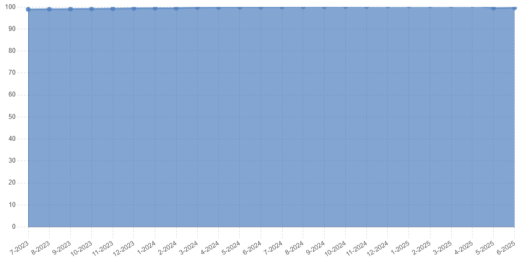
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
7-2024	37.195	37.228	0	0	14	0	0	0	-48	0	0
8-2024	38.106	38.164	0	0	10	0	0	0	-69	0	0
9-2024	39.013	39.080	0	0	9	0	0	0	-76	0	0
10-2024	40.013	40.108	0	0	8	0	0	0	-102	0	0
11-2024	40.866	40.977	0	0	7	0	0	0	-119	0	0
12-2024	42.724	42.931	0	0	2	0	0	0	-210	0	0
1-2025	43.799	44.028	0	0	1	0	0	0	-231	0	0
2-2025	44.794	45.050	0	0	0	0	0	0	-256	0	0
3-2025	45.764	46.042	0	0	0	0	0	0	-279	0	0
4-2025	46.761	47.110	0	0	58	0	0	0	-408	0	0
5-2025	48.459	48.259	0	0	417	0	0	0	-218	0	0
6-2025	49.541	49.378	0	0	170	0	0	0	-8	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	Cota Única	FIDC
7-2024	37.195	37.195
8-2024	38.106	38.106
9-2024	39.013	39.013
10-2024	40.018	40.018
11-2024	40.866	40.866
12-2024	42.724	42.724
1-2025	43.799	43.799
2-2025	44.794	44.794
3-2025	45.764	45.764
4-2025	46.761	46.761
5-2025	48.459	48.459
6-2025	49.541	49.541

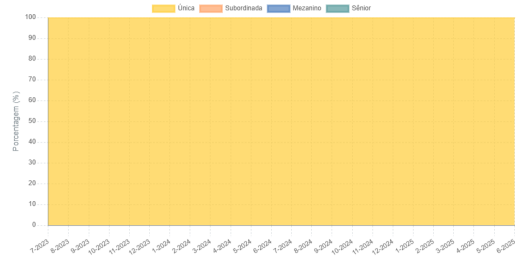
Quantidade de Cotas

Período	Cota Única
7-2024	117,42
8-2024	117,42
9-2024	117,42
10-2024	117,42
11-2024	117,42
12-2024	117,42
1-2025	117,42
2-2025	117,42
3-2025	117,42
4-2025	117,42
5-2025	118,66
6-2025	118,66

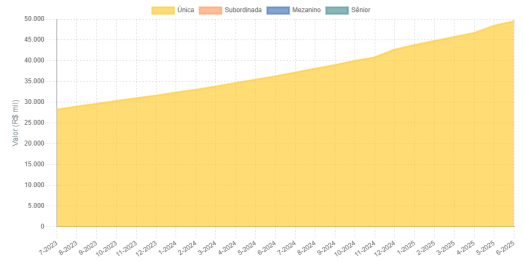
Valor das Cotas (R$)

Período	Cota Única
1-2025	373.005,22
2-2025	381.477,41
3-2025	389.744,79
4-2025	398.227,98
5-2025	408.368,54
6-2025	417.487,18
7-2024	316.764,57
8-2024	324.522,08
9-2024	332.241,85
10-2024	340.806,47
11-2024	348.024,08
12-2024	363.851,01

Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

Período	Cota Única
7-2024	0
8-2024	0
9-2024	0
10-2024	0
11-2024	0
12-2024	0
1-2025	0
2-2025	0
3-2025	0
4-2025	0
5-2025	0
6-2025	0

Resgates e Amortizações (R$)

Período	Cota Única
7-2024	0
8-2024	0
9-2024	0
10-2024	0
11-2024	0
12-2024	0
1-2025	0
2-2025	0
3-2025	0
4-2025	0
5-2025	0
6-2025	0

Rentabilidade Mensal (%)

Período	Subordinada	Única
7-2024	0,0%	0,0%
8-2024	0,0%	0,0%
9-2024	0,0%	0,0%
10-2024	0,0%	0,0%
11-2024	0,0%	0,0%
12-2024	0,0%	0,0%
1-2025	0,0%	2,5%
2-2025	0,0%	2,3%
3-2025	0,0%	0,0%
4-2025	0,0%	2,2%
5-2025	0,0%	2,5%
6-2025	0,0%	2,2%

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não
- Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não
- Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não.A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.
- A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não
- Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não
- Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não
- Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? Sim

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.

Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).

Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001