RELATÓRIO SG III FIC FIDC NP - ENCERRAMENTO

SG III FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIO - NP

Analista Responsável **AUGUSTO DO PRADO PASSOS**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

10 De Outubro De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0063-2016- FIDC - SENIOR	**CCC(FE) ✕** **CP5(FE) ✕** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**
FE0063-2016- FIDC - SENIOR	**CCC(FE) ✓** **CP5(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0063-2016 / FIDC - Senior / 12.036.247/0001-47

Confirmação e Encerramento dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 10 de outubro de 2025

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 14 de fevereiro de 2017

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 07/10/2025, 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 e encerrou o rating CCC para a classe de cotas seniores do SG III FIC FIDC.

A classificação ponderou, entre outros fatores, o perfil de risco das Cotas que são passíveis de aquisição, de acordo com os critérios estabelecidos no regulamento do SG III FIC FIDC NP, notadamente FIDCs Não-Padronizados cujos direitos creditórios estejam lastreados em ações judiciais em curso, que constituam seu objeto de litígio ou que tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia.
Esta classificação ponderou as características dos créditos judiciais no Brasil, tanto contra entes públicos nas esferas federal, estadual e municipal, como contra entes privados. As ações poderão ou não ter sentença transitada em julgado, com precatórios emitidos ou não.
Também foi considerada a estrutura do SG III FIC FIDC NP, que conta com a participação de cotas subordinadas, sendo estas as primeiras a se afetarem com perdas e despesas do Fundo. O FIC FIDC-NP não conta com qualquer tipo de reforço de liquidez. O rating ainda leva em consideração a ausência de quaisquer critérios de pulverização dos FIDCs que formam a carteira do SG III FIC FIDC NP, sendo possível a concentração em Cotas de um único FIDC-NP.
Embora o SG III FIC FIDC NP tenham agentes com know-how e expertise, responsáveis pela seleção e avaliação dos créditos, uma definição mais rigorosa dos créditos elegíveis teria impacto positivo na sua classificação. Além do elevado perfil de risco de crédito das potenciais carteiras dos FIDCs que lastreiam o FIC, também foi ponderada a ausência de critérios de concentração por FIDC ou, ainda, por crédito ou estágios de ação (como ações com trânsito em julgado ou precatórios expedidos, no caso de ações contra entes públicos) nos ativos que lastreiam esses FIDCs.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	SG III Fundo de Investimento em Cotas de Fundo de Investimento em Direitos Creditório - NP
CNPJ	12.036.247/0001-47
Data de Registro	22/06/2010
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Sim
Prazo de Funcionamento	25 anos contados a partir de 3 de Janeiro de 2017.
Principais Ativos	Cotas de Fundo de Investimentos em Direitos creditórios não padronizados que invistam parcela preponderante de seus recursos em direitos creditórios que resultem de ações judiciais em curso, que constituam seu objeto de litígio ou tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia.
Taxa Mínima de Cessão	Não definido.
Concentração Maior Cedente	Até 100% do PL
Concentração Maior Sacado	Até 100% do PL
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 - SENIOR

Data da emissão	02/2017
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	Até 500 cotas
Remuneração Alvo	Não Há (limitada ao máximo de R$ 1,9 Bi)
Amortização / Resgate	As amortizações deverão ocorrer mensalmente, no 3º (terceiro) dia útil de cada mês, de forma automática e independentemente de aprovação em Assembleia Geral, sempre que o Fundo possuir recursos disponíveis para a amortização de Cotas Sênior.
Subordinação Mínima (% do PL)	0%

DESEMPENHO DE FUNDO

Durante o 3T de 2025, o SG III FIC FIDC NP apresentou mudanças significativas para esse tipo de lastro. Em junho, o Fundo apresentou um patrimônio líquido de R$ 43,8 milhões, não possuindo valores alocados em Créditos a Vencer e Créditos Vencidos.

VETORES DE RATING

Entre os fatores que poderiam trazer impacto à classificação das Cotas avaliadas do SG III FIC FIDC NP, mencionamos: a deterioração na capacidade de pagamento dos devedores das ações que dão origem aos direitos creditórios que lastreiam as cotas que, por sua vez, compõem a carteira do FIC; concentração relevante do portfólio do SG III FIC FIDC NP em FIDCs específicos; mudanças na legislação e na regulamentação do pagamento de precatórios, revertendo-se em impacto negativo no fluxo de caixa das Cotas dos Fundos aplicados; insucesso ou protelamento de ações associadas aos direitos creditórios dos FIDCs em que o FIC aqui analisado investe, entre outros fatores. Por outro lado, o rating do FIC poderá ser beneficiado caso haja boa pulverização de sua carteira, e se esse portfólio vier a alocar ativos com menor risco, como FIDCs lastreados em precatórios já emitidos pela esfera federal ou, inclusive, estadual e municipal, desde que tais entes tenham bom histórico e capacidade de pagamento.
Os ratings das Cotas aqui avaliadas também incorporam, entre outros critérios, a capacidade desses ativos em superar cenários de estresse. Todavia, apesar da perspectiva estável, é importante atentar para o ambiente mais atípico que se configura com o avanço do Covid-19 (coronavírus) ao redor do mundo e das medidas de contenção de sua disseminação, que, com caráter mais sistêmico, deve afetar as atividades e condições financeiras dos Devedores. Por outro lado, para esse tipo de ativo, cenários mais adversos impulsionam a antecipação de recursos dos Cedentes, podendo-se aplicar deságios maiores. De qualquer forma, a perspectiva se mantém estável diante do início das operações e expansão do fundo, sendo que alterações serão promovidas caso se observe mudanças substanciais no desempenho e/ou na estrutura do fundo.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O prazo de vigência do SG III FIC FIDC NP é de 25 anos, e da cota Sênior é de 8 anos, contados a partir de 3 de janeiro de 2017. A amortização das Cotas deverá ocorrer mensalmente, no 3º (terceiro) dia útil de cada mês, de forma automática e independentemente de aprovação em Assembleia Geral, sempre que o Fundo possuir recursos disponíveis para a amortização de Cotas Sênior. As despesas do fundo deverão ser pagas dos recursos oriundos das reservas formadas pelos cotistas sêniores.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Perfil dos créditos adquiridos pelo Fundo. Ação Judicial com trânsito em julgado, em fase de liquidação, sob o nº 88.0010374-0, ajuizada por Bertol S/A Indústria Comércio e Exportação (Bertol) contra a União, na 14ª Vara Federal de Porto Alegre/RS. Esse ativo refere-se ao requerimento da Bertol em receber o direito do Crédito Prêmio IPI (criado em 1969), referente ás exportações de soja e derivados realizados entre o período 06/12/1983 e 05/10/1990. Pelo fato da ação se encontrar em fase de liquidação, não há definido prazo nem valor para a expedição do precatório, mas com base nos documentos comprobatórios e no Legal Opinion, a gestora, Jus Capital, possui boas expectativas em receber o valor devido.

Estrutura do Fundo. O JC Crédito-Prêmio I FIDC NP possui prazo de duração indeterminado e é destinado a investidores profissionais. Contempla cotas subordinadas e seniores, tendo somente para as cotas seniores uma remuneração definida, assim como preferência de amortização e de aquisição das cotas subordinadas. Desta forma, nota-se também a ausência de reforços de créditos para as cotas subordinadas ou mesmo de garantias vinculadas à execução da ação judicial. Ressalta-se ainda que o Fundo não integra o pólo ativo da ação. Por outro lado, dadas as estimativas de valores a serem corrigidos nesta fase de liquidação da ação judicial, que compõem os direitos creditórios do Fundo e seu futuro patrimônio líquido, foi verificado um significativo deságio na cessão para o JC Crédito-Prêmio I FIDC NP.

Concentração. O Fundo pode aplicar até 100% de seu PL em um único ativo. Seu lastro é composto unicamente por créditos oriundos de ação proposta pela Bertol em desfavor á União Federal, sendo que o eventual insucesso nessa ação terá impacto direto no valor das cotas.

Previsão de recebimento total dos Créditos. A amortização ocorrerá sob o regime de caixa, conforme o decorrer da ação judicial transitada em julgada. Não é possível estabelecer um prazo certo para o recebimento dos valores. No entanto, de acordo com a gestora do Fundo, existe uma expectativa que em até 8 anos, da data de início do fundo, a ação judicial transitada em julgada seja executada via precatório. Opinião favorável dos assessores legais. Um dos principais fatores de risco em direitos creditórios de origem judicial é o componente jurídico, dado que em matérias não consolidadas a previsão do resultado da ação é limitado por circunstâncias não mensuráveis. No entanto, a presença de agentes com histórico e competência reconhecida são favoráveis para a avaliação do risco jurídico.

Situação financeira do cedente. A Liberum Ratings apurou no histórico da Cedente alguns embargos e pedidos de penhora, inclusive sobre os créditos de prêmio IPI, vinculados a ações judicias contra a Bertol, as quais podem, portanto, afetar os direitos creditórios do lastro do FIDC. Além disso, em 2010 foi requerido pela Bertol pedido de Recuperação Judicial em razão de dificuldades financeiras e de crédito, tendo posteriormente cumprido o plano de recuperação judicial e encerrado suas atividades. As descrições acima são interpretadas como fatores de risco. Situação da devedora. Ao final da ação judicial deverá ser expedido um precatório para o pagamento por parte da Devedora. A Liberum Ratings tem conhecimento que precatórios emitidos na esfera federal, tem demonstrado um desempenho favorável de pagamento, que segue o regime de liquidações estabelecido nos termos do artigo 100 da Constituição Federal, o qual determina a liquidação em parcela única, no ano seguinte a sua expedição.

Ativos remanescentes. i) Títulos de Emissão do Tesouro Nacional, do Bacen ou da União Federal; ii) operações compromissadas, desde que tais operações sejam estritamente necessárias e tenham como lastro os ativos previstos no item (i) acima; (iii) cotas de fundos de investimento classificados pela ANBIMA como "Renda Fixa", nos termos da regulamentação em vigor, e cujos regulamentos vedem a realização de operações com derivativos.

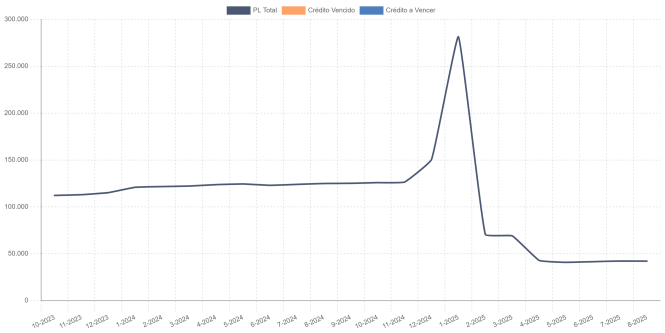
LÂMINAS

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.

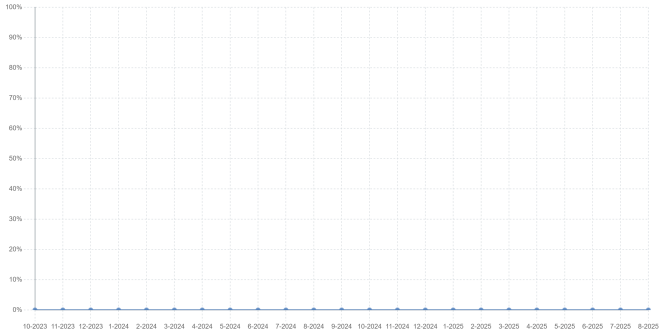
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
10-2024	130.767	0	0	0	130.699	140	0	0	-73	0	0
11-2024	131.375	0	0	0	131.309	141	0	0	-75	0	0
12-2024	156.309	0	0	0	156.356	142	0	0	-190	0	0
1-2025	292.378	0	0	0	292.369	144	0	0	-136	0	0
2-2025	73.388	0	0	0	73.379	145	0	0	-137	0	0
3-2025	71.784	0	0	0	71.904	0	0	0	-121	0	0
4-2025	44.506	0	0	0	47.814	0	0	0	-3.308	0	0
5-2025	42.455	0	0	0	42.533	0	0	0	-79	0	0
6-2025	43.182	0	0	0	43.240	0	0	0	-58	0	0
7-2025	43.944	0	0	0	43.992	0	0	0	-49	0	0
8-2025	43.808	0	0	0	43.859	0	0	0	-52	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	FIDC	Senior	Subordinada
10-2024	130.767	130.767	0
11-2024	131.375	131.375	0
12-2024	156.309	156.309	0
1-2025	292.378	292.378	0
2-2025	73.388	73.388	0
3-2025	71.781	71.781	0
4-2025	44.506	44.506	0
5-2025	42.455	42.455	0
6-2025	43.182	43.182	0
7-2025	43.944	43.944	0
8-2025	43.808	43.808	0

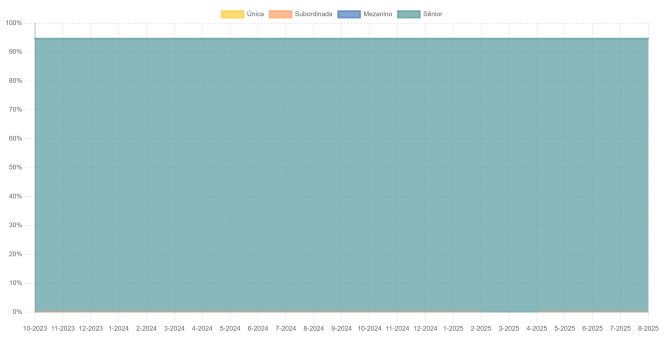
Quantidade de Cotas

Período	Senior	Subordinada
10-2024	118,35	1,00
11-2024	118,35	1,00
12-2024	118,35	1,00
1-2025	118,35	1,00
2-2025	118,35	1,00
3-2025	118,35	1,00
4-2025	118,35	1,00
5-2025	118,35	1,00
6-2025	118,35	1,00
7-2025	118,35	1,00
8-2025	118,35	1,00

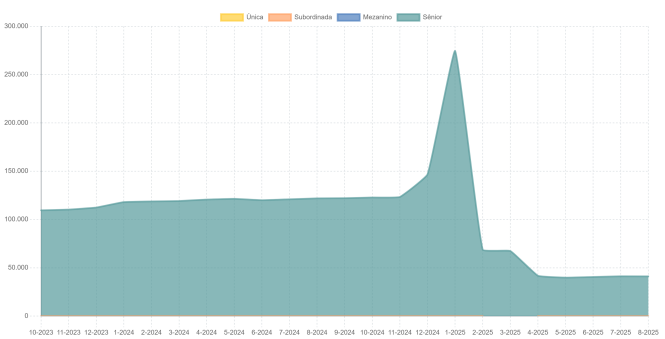
Valor das Cotas (R$)

Período	Senior	Subordinada
1-2025	2.470.353,15	0,00
2-2025	620.070,50	0,01
3-2025	606.513,16	0,00
4-2025	376.042,99	0,01
5-2025	358.707,68	0,01
6-2025	364.853,68	0,01
7-2025	371.287,19	0,01
8-2025	370.144,66	0,01
10-2024	1.104.870,28	0,01
11-2024	1.110.014,51	0,01
12-2024	1.320.681,28	0,01

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



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

Período	Senior	Subordinada
10-2024	0	0
11-2024	0	0
12-2024	0	0
1-2025	0	0
2-2025	0	0
3-2025	0	0
4-2025	0	0
5-2025	0	0
6-2025	0	0
7-2025	0	0
8-2025	0	0

Resgates e Amortizações (R$)

Período	Senior	Subordinada
10-2024	0	0
11-2024	0	0
12-2024	0	0
1-2025	0	0
2-2025	216.314.385	0
3-2025	0	0
4-2025	0	0
5-2025	0	0
6-2025	0	0
7-2025	0	0
8-2025	0	0

Rentabilidade Mensal (%)

Período	Subordinada	Única
10-2024	0.0%	0.0%
11-2024	0.0%	0.0%
12-2024	0.0%	0.0%
1-2025	0.0%	0.0%
2-2025	0.0%	0.0%
3-2025	0.0%	0.0%
4-2025	0.0%	0.0%
5-2025	0.0%	0.0%
6-2025	0.0%	0.0%
7-2025	-0.0%	0.0%
8-2025	0.0%	0.0%

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? Não

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