SR RATING

Data de ação de rating

30 de outubro de 2025

Vigência do rating

Janeiro de 2026

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

contato: Rodrigo Mariani

rodrigo@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 –
Gávea – 22451-090
Rio de Janeiro – RJ – Brasil
Telefone: +55 21 2233.0350

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

Relatório de monitoramento de rating de FIDC*

SOLIS KEDU FIDC

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	brA-(o.e.)	BB-^{SR}(o.e.)
Sub. mezanino	brBBB(o.e.)	B+ ^{SR}(o.e.)
Sub. júnior	brBB-(o.e.)	B-^{SR}(o.e.)
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas: **(i) Cota Sênior**, denotando risco mediano e qualidade de crédito satisfatória ou boa, vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, no âmbito local e no prazo analisado; **(ii) Cota Mezanino**, denotando risco alto e qualidade de crédito mediana, vulnerabilidade é significativa a riscos, mesmo que num ambiente de riscos previsíveis por fatores internos ou do macroambiente e; **(iii) Cota Júnior**, denotando risco alto e qualidade de crédito fraca no âmbito local, com vulnerabilidade alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na classificação atual decorrem dos riscos do FIDC e de sua estrutura operacional, incluindo os riscos de crédito das contrapartes (pessoas físicas) nos contratos firmados entre a Kedu e as escolas conveniadas.

O FIDC KEDU é um fundo dedicado à antecipação de recebíveis para instituições de ensino privado de médio e grande porte, tendo a Kedu Serviços e Soluções Educacionais e Financeiras LTDA como única cedente e originadora.

Persistem riscos operacionais, considerados moderados, relacionados à atividade da originadora, bem como à correta formalização dos créditos e à seleção das escolas que irão compor a carteira do fundo, o que pode impactar o nível de adimplência. Para a análise da performance, foi disponibilizada uma carteira referencial da originadora, referente aos anos de 2022 e 2023, que apresentou baixo nível de inadimplência (cerca de 7%) e forte recuperação de créditos em atraso, resultando em inadimplência final próxima de zero.

O Fundo também se expõe a outros fatores de risco, tais como: (i) risco macroeconômico, com efeitos diretos na capacidade de pagamento das famílias; e (ii) risco de liquidez, considerado baixo, dado o caráter de condomínio fechado do fundo.

Características gerais da operação

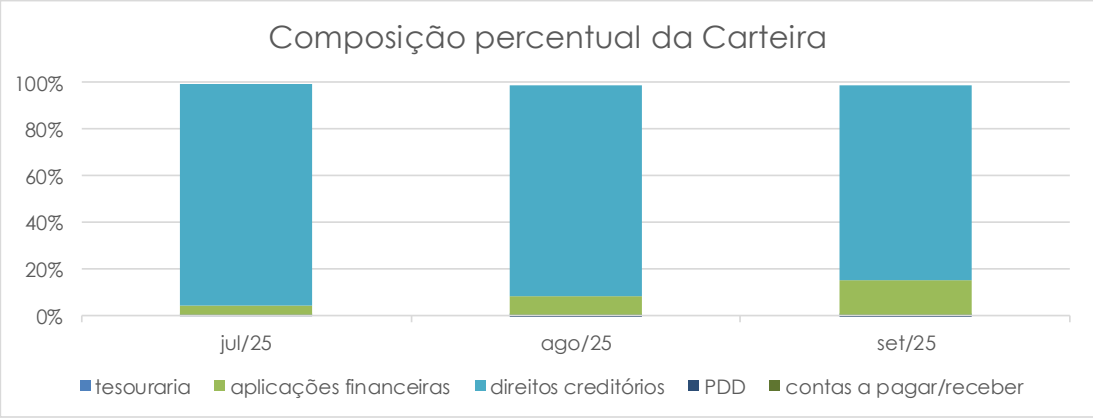
SOLIS KEDU FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - CNPJ: 47.117.685/0001-14
Forma de constituição : condomínio de natureza especial fechado
tipologia do fundo: pulverizado
Subordinação mínima de 30% para as cotas sênior e 20% para mezanino

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior	nov/24	36 meses	18 meses
sênior II	mai/25	36 meses	18 meses
sub. Mezanino	nov/24	36 meses	18 meses
sub. Mezanino II	mai/25	36 meses	18 meses
sub. Júnior	nov/24	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	HEMERA DTVM
GESTOR	SOLIS INVESTIMENTOS LTDA.
CUSTODIANTE	HEMERA DTVM

Acompanhamento da Carteira

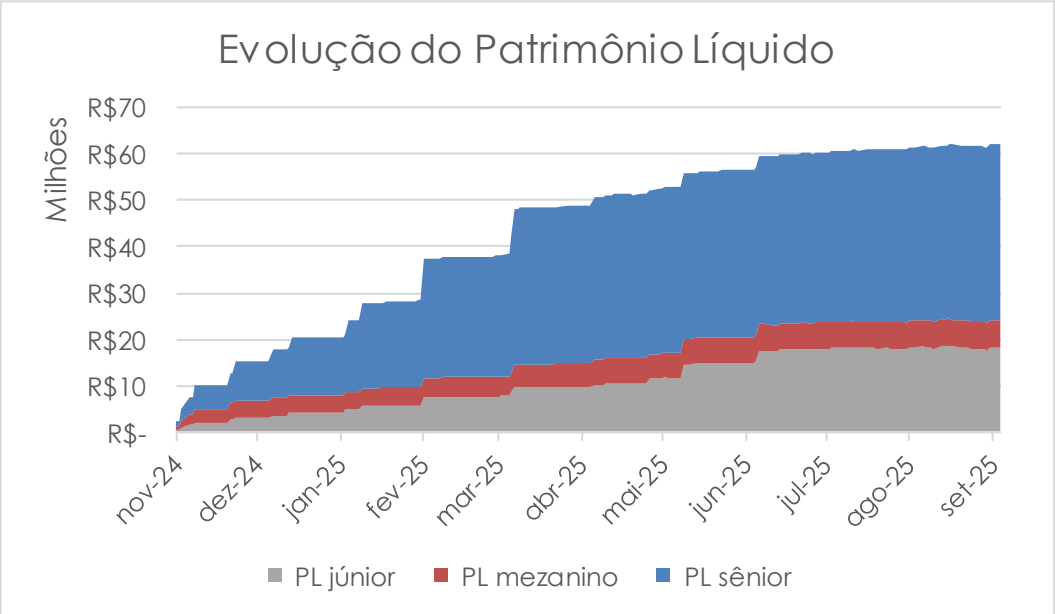
FIDC	jul/25	%	ago/25	%	set/25	%
tesouraria	10.603,98	0,0%	7.354,87	0,0%	12.622,56	0,0%
aplicações financeiras	3.648.394,44	4,3%	7.265.420,02	8,4%	13.788.407,15	15,7%
outros fundos	3.648.394,44	4,3%	7.265.420,02	8,4%	13.788.407,15	15,7%
direitos creditórios	82.542.090,93	96,3%	80.879.360,92	93,2%	76.079.154,46	86,6%
à vencer	78.636.444,30	91,7%	73.219.054,63	84,4%	62.308.276,64	70,9%
vencidos	3.905.646,63	4,6%	7.660.306,29	8,8%	13.770.877,82	15,7%
PDD	- 395.192,46	-0,5%	- 837.914,42	-1,0%	- 1.189.200,43	-1,4%
Outros Valores a Identificar	-	0,0%	- 453.516,37	-0,5%	- 741.669,51	-0,8%
contas a pagar/receber	- 67.617,63	-0,1%	- 63.531,13	-0,1%	- 70.961,27	-0,1%
patrimônio líquido	85.738.279,26		86.797.173,89		87.878.352,96	



faixa de atraso	valor	%
1 a 30 dias	R$ 13.770.877,82	15,67%
31 a 60 dias	R$ -	0,00%
61 a 90 dias	R$ -	0,00%
91 a 120 dias	R$ -	0,00%
> 120 dias	R$ -	0,00%
total	R$ 13.770.877,82	15,67%

Rentabilidade e Evolução do PL

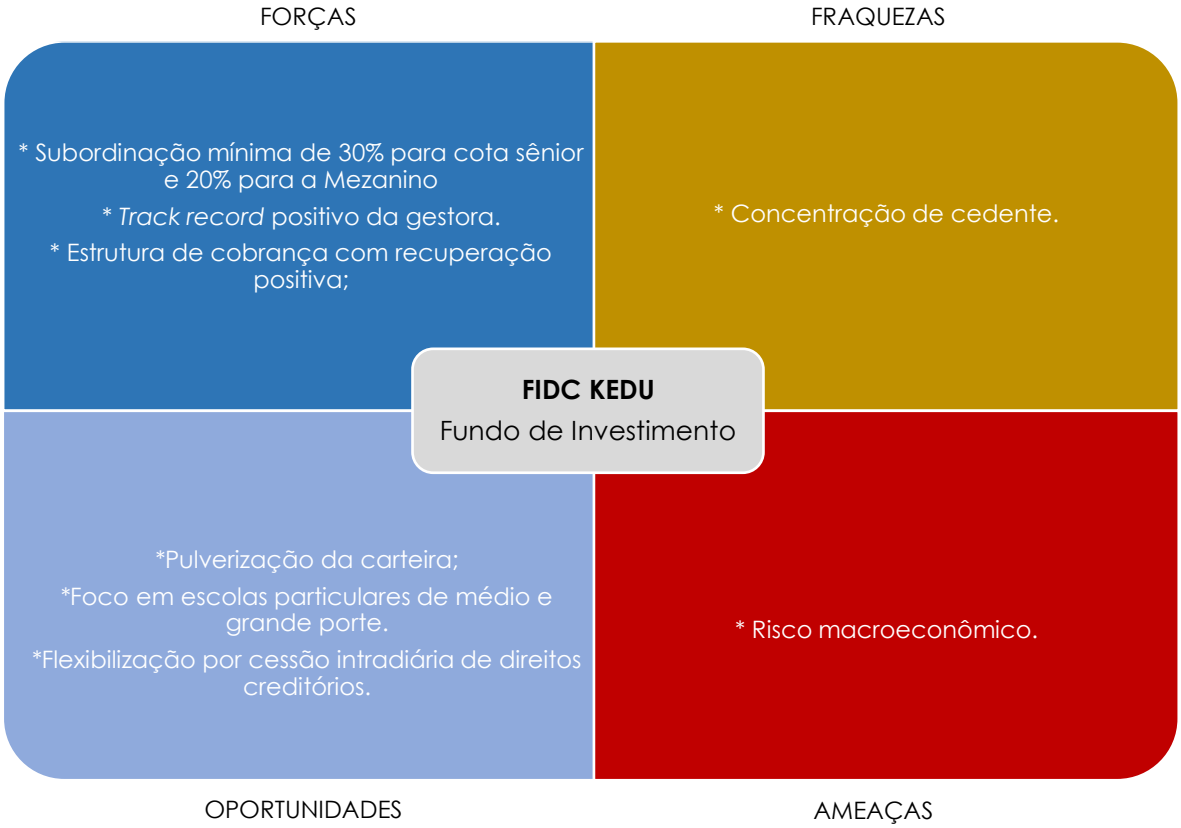
setembro-25				
classe / valorização	*benchmark*	desde o início	YTD	trimestre
sênior	CDI + 5,5%a.a.	16,58%	5,17%	5,17%
sênior II	CDI + 5,5%a.a.	8,23%	8,23%	5,17%
sub. Mezanino	CDI + 9%a.a.	19,81%	6,07%	6,07%
sub. Mezanino II	CDI + 9%a.a.	8,55%	8,55%	6,07%
sub. Júnior	n/a	6,51%	3,45%	3,45%



Classe	Patrimônio líquido		% do PL
sênior	R$	37.978.354,24	43,22%
sênior II	R$	22.491.209,59	25,59%
sub. Mezanino	R$	5.925.585,81	6,74%
sub. Mezanino II	R$	3.433.716,24	3,91%
sub. Júnior	R$	18.049.487,08	20,54%
	R$	**87.878.352,96**	**100,00%**

SWOT de riscos

no presente rating de Fundo, são considerados, em suma, os seguintes fatores relevantes:



Aspectos gerais do Monitoramento

- Em 08 de setembro de 2025, houve AGE onde ocorreram as seguintes mudanças:

  I. Modificação dos critérios de elegibilidade: os contratos decorrentes de cada Escola Conveniada não poderão representar mais de 20% (vinte por cento) do Patrimônio Líquido da Classe nos períodos de setembro a dezembro de 2025 e de setembro a dezembro de 2026, e não mais do que 5% (cinco por cento) nos demais períodos.
- O Fundo se manteve estável durante o trimestre analisado;
- Os benchmarks foram atendidos;

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) alterações nas regras do regulamento do Fundo; (ii) deterioração da performance das cotas emitidas; (iii) crescimento do volume de atrasos e recompras na carteira; (iv) não atenção à política de investimentos do Fundo.

Informações sobre o processo de análise

- Nenhum conteúdo dos relatórios de rating, incluindo suas notas classificatórias, poderão ser reproduzidos ou distribuídos sem o devido consentimento da SR Rating. O conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia acerca da exatidão, fidedignidade, tempestividade ou disponibilidade das informações presentes em qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia pelos resultados aferidos mediante o uso das notas classificatórias ou ainda de qualquer parte do conteúdo do relatório de rating, bem como pela segurança ou manutenção de quaisquer dados ou informações utilizadas pelo usuário.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados isentam-se de qualquer e toda responsabilidade ou garantia, estabelecida de modo explícito ou implícito, sobre a adequação das expectativas do usuário pautadas por nossas opiniões, notas classificatórias, dados ou qualquer outro conteúdo do relatório de rating.
- Em nenhuma circunstância, A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados deverão ser responsabilizados, quer seja pelo contratante quer seja pelo usuário das informações, por quaisquer danos, custos, despesas, perdas de quaisquer naturezas, incluindo sem limitação perdas de rendas ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência, diante do uso de qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- As análises, relatórios, notas classificatórias ou qualquer conteúdo informacional provido pela SR Rating são apenas opiniões na data em que foram emitidas e jamais são declarações de fatos passados, presentes ou futuros. A despeito dos processos adotados no sentido de qualificar a opinião emitida, a SR Rating não atesta da veracidade de qualquer informação presente nos relatórios de rating, não podendo ser responsabilizadas em circunstância nenhuma diante de erros, omissões, por negligência ou não, induzidas pela não veracidade do conteúdo apresentado.
- Uma classificação de risco da SR Rating, bem como qualquer conteúdo do relatório de rating, constitui apenas opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda, sequer indica qualquer adequação dos investimentos ao perfil esperado pelo investidor. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao default. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. Não se deve depender das notas classificatórias, relatórios de rating ou qualquer outro conteúdo divulgado pela SR Rating para as decisões de investimento, não sendo jamais substitutos da fidúcia, capacidade e responsabilidade exigida e unicamente imputada ao próprio investidor.
- A SR Rating atua exclusivamente com agência de classificação de risco, estando vedada qualquer outra atividade, sobretudo aquelas relacionadas à consultoria. Assim, não possuímos qualquer participação em decisões de planejamento, estruturação, comercialização ou distribuição de títulos ou negócios. Não sugerimos, não recomendamos e não nos responsabilizamos por qualquer ato, presente ou superveniente, que possa a recair sobre a legalidade, licitude ou desempenho esperado e verificado dos títulos ou negócios avaliados.
- **A SR RATING NÃO ASSUME QUALQUER RESPONSABILIDADE CIVIL OU PENAL POR EVENTUAIS ERROS DE AVALIAÇÃO ATUAIS OU MUDANÇAS SUPERVENIENTES, OU AINDA, POR FRUSTRAÇÃO DO RETORNO FINANCEIRO ESPERADO.**

Histórico da classificação de risco

- Em 01 de novembro de 2024 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 14 de fevereiro foi disponibilizada o relatório de monitoramento de rating.
- Em 08 de maio foi disponibilizada o relatório de monitoramento de rating.
- Em 26 de maio foi disponibilizada o relatório de monitoramento de rating, após revisão.
- Em 24 de julho de 2025 foi disponibilizada o relatório de monitoramento de rating,
- Em 30 de outubro de 2025 foi disponibilizada o presente relatório de monitoramento de rating,

Recomendamos que os leitores acessem nosso *website* (www.srrating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright©2025 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.