# RELATÓRIO SEJA FIDC - 4T2025

## SEJA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

30 De Janeiro De 2026

# RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

| | |
|---|---|
| FE0147-2021- FIDC - SENIOR 1 | A-(FE) ✓<br>CP2(FE) ✓<br>LONGO: ESTÁVEL<br>CURTO: ESTÁVEL |
| FE0149-2021- FIDC - MEZANINO 1 | BB+(FE) ✓<br>CP4(FE) ✓<br>LONGO: ESTÁVEL<br>CURTO: ESTÁVEL |
| FE0148-2021- FIDC - SUBORDINADA | B(FE) ✓<br>LONGO: ESTÁVEL |

# CLASSIFICAÇÕES

### FE0149-2021 / FIDC - Mezanino 1 / 24.987.402/0001-90

Confirmação dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 30 de janeiro de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de março de 2022

### FE0147-2021 / FIDC - Senior 1 / 24.987.402/0001-90

Confirmação dos Ratings A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 30 de janeiro de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de março de 2022

### FE0148-2021 / FIDC - Subordinada / 24.987.402/0001-90

Confirmação do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 30 de janeiro de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 3 de março de 2022

# SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 29/01/2026, 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 DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings manteve as classificações das cotas do SEJA FIDC, confirmando A- para as cotas sênior de longo prazo e CP2 para o curto prazo. As cotas mezanino permaneceram em BB+ no longo prazo e CP4 no curto prazo, assim como B para cotas subordinadas júnior. A perspectiva é estável para todas as cotas.

O rating está fundamentado no risco de crédito e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associado aos reforços de crédito disponíveis para as cotas avaliadas como subordinação entre cotas e limites de concentração dos cedentes e sacados dos títulos recebíveis. Os títulos podem ser originados de operações dos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em geral.

A classificação também considerou a solidez financeira preponderantemente frágil dos cedentes dos títulos recebíveis, a experiência da consultora dos direitos creditórios para a avaliação dos cedentes e seleção dos direitos creditórios da carteira, o risco de liquidez e de descasamento de taxas. O Fundo é avaliado pela Liberum Ratings desde 2022. Contudo, ressalta-se que o fundo apresentou piora em determinados indicadores no trimestre analisado, como o volume do valid (créditos não conciliados), o volume de créditos vencidos e o nível de provisionamento. Caso esses indicadores continuem se agravando e impactem negativamente o desempenho do fundo, sua classificação poderá ser revista.

# CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

| | |
|---|---|
| Emitente | SEJA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS |
| CNPJ | 24.987.402/0001-90 |
| Data de Registro | 08/11/2016 |
| Condomínio | Aberto |
| Investidor-Alvo | Qualificado |
| Prazo médio máximo | 60 dias |
| Fundo Exclusivo | Não |
| Prazo de Funcionamento | Indeterminado |
| Principais Ativos | Duplicatas, Cheques, Cédulas de Crédito Bancário; Contratos diversos, Recebíveis de Cartão de Crédito; Notas Promissórias (até 10% do PL a performar). |
| Taxa Mínima de Cessão | 280% do CDI (exceto nos casos de renegociação de dívida) |
| Concentração Maior Cedente | 12% do PL |
| Concentração 5 Maiores Cedentes | 40% do PL |
| Concentração Maior Sacado | 6% do PL |
| Concentração 10 Maiores Sacados | 30% do PL |
| Administrador | LIMINE |
| Custodiante | LIMINE |
| Gestor | TERCON INVESTIMENTOS S.A. |
| Consultor Especializado | Seja Crédito e Cobrança Ltda. |

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

### FIDC - SENIOR 1

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 11/2022 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 25.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | N/A |
| Remuneração Alvo | CDI + 4,5% a.a. |
| Amortização / Resgate | D+30 |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 33,33% |

### FIDC - MEZANINO 1

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 03/2025 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 25.000,00 |
| Quantidade de Cotas na Emissão | N/A |
| Remuneração Alvo | CDI + 5,5% a.a. |
| Amortização / Resgate | D+30 |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 16,67% |

### FIDC - SUBORDINADA

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 07/2022 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 10.000,00 |

# DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do quarto trimestre de 2025, o patrimônio líquido (PL) do SEJA FIDC totalizou R$ 159,14 milhões. A composição da carteira apresentou um total de R$ 153,09 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 12,03%. A provisão para devedores duvidosos (PDD) atingiu R$ 7,16 milhões, apresentando uma redução de 13,44% em relação a setembro de 2025, e o percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias foi de 99,08%. O prazo médio dos recebíveis foi de 43 dias, com um crescimento de 5 dias em relação a setembro de 2025, permanecendo dentro do limite regulamentar estipulado em 60 dias.

O percentual de concentração do maior cedente foi de 6,64%, enquanto o percentual de concentração do maior sacado foi de 4,56%, ambos enquadrados nos limites regulamentares. O volume de liquidação mensal em dezembro foi de R$ 82,87 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 81,65% e um percentual de liquidação em atraso de 18,34%. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 8,37% e sobre o PL foi de 4,36%. Ao longo do período analisado, foram captados R$ 16,9 milhões, enquanto as amortizações somaram R$ 62 mil. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. A rentabilidade acumulada das cotas subordinadas júnior em 4T2025 foi de 23,41%.

# VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de Elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

# FATOS RELEVANTES

De acordo com a assembleia geral realizada em novembro de 2025, os cotistas aprovaram, entre outros pontos:

(i) a inclusão da definição de “Data de Verificação”, “Índice de Atraso Over 60-120”, “Índices de Monitoramento”, “Índice de Recompra com Financeiro”, “Índice de Renegociação e Substituição”, e “Índice de Repasse”;
(ii) A inclusão do inciso IV da Cláusula 1.2.3 do Regulamento;
(iii) A inclusão da cláusula 1.2.9 do Regulamento e renumeração das demais cláusulas subsequentes;
(iv) A alteração do inciso II e V da Cláusula 13.2 do Anexo Descritivo, de modo a ajustar a hipótese de evento de avaliação para o Índice de Subordinação e sobre o Índice de Recompra;
(v) A inclusão dos incisos VII, VIII e IX na Cláusula 13.2 do Anexo Descritivo, de modo a incluir como hipótese de Evento de Avaliação o desenquadramento do Índice de Atraso Over 60-120, do Índice de Renegociação e Substituição e do Índice de Repasse; e
(vi) Em razão das aprovações dos itens “i” ao “v” acima, a autorização para que os Prestadores de Serviços Essenciais do Fundo tomem todas as providências necessárias para implementação das deliberações aprovadas na Assembleia.

# FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e, principalmente, pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão do elevado giro da carteira de direitos creditórios e da existência de 30 dias para o pagamento dos resgates de cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos).

Partindo-se desses pressupostos, o risco de liquidez do Fundo é adequado ao considerar três fatores: curto prazo médio dos ativos, condições de resgate com 30 dias para pagamento das solicitações e expectativa de baixa concentração entre os cotistas seniores. A Liberum Ratings entende que tanto a possibilidade de resgate das cotas seniores e mezanino a qualquer momento, quanto um alto nível de concentração entre os cotistas, pode colocar em risco a liquidez. A subordinação mínima obrigatória também é benéfica para a minimização do risco de liquidez para o pagamento dos cotistas seniores. No caso das cotas seniores, o Fundo estabelece um percentual mínimo de subordinação equivalente a 33,33% do PL. O prazo médio máximo do fundo é de 60 dias.

# CONSIDERAÇÕES DO RATING

O nível de risco dos cedentes dos direitos creditórios. De maneira geral, os cedentes dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis. Essa característica faz com que a Consultora dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco. Os Direitos Creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem ser originados por operações de compra e venda ou prestação de serviços, com pagamento a prazo, realizadas entre as Cedentes e seus clientes (os sacados), pertencentes aos mais variados segmentos e indicados ao Fundo pela Consultora especializada.

Existência de hierarquia entre as classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. A relação mínima entre o patrimônio líquido e o valor das Cotas Seniores será de 150% - Razão de Garantia. Isto quer dizer que o Fundo deverá ter, no mínimo, 1/3 de seu patrimônio representado por Cotas Subordinadas e Mezanino, sendo que as Cotas Subordinadas deverão representar no mínimo 33,3% da soma entre as Cotas Subordinadas e Mezanino em circulação.

Limites de concentração entre os maiores cedentes e sacados do Fundo considerados adequados, diluindo o risco de crédito da carteira de títulos. Os critérios de elegibilidade do Fundo admitem exposição máxima de 12% do PL em um único cedente e 6% do PL em um único sacado. Para os cinco maiores cedentes a participação máxima é de 40% em relação ao PL do Fundo, enquanto os dez maiores devedores estarão limitados a 30% do patrimônio.

Risco de descasamento de taxas. Os Direitos Creditórios componentes da carteira do Fundo são contratados a taxas pré-fixadas. A incorporação dos resultados auferidos pelo Fundo para as Cotas Seniores terão determinado benchmark de taxa de juros flutuante. Neste caso, se, de maneira excepcional, a taxa de juros se elevar substancialmente, os recursos do Fundo podem ser insuficientes para assegurar parte ou a totalidade da rentabilidade almejada para as Cotas Seniores.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos aos fundos sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis. Esse risco é potencializado pelo elevado giro da carteira.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do patrimônio líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios poderá ser mantida nos seguintes ativos financeiros: (a) títulos públicos federais; (b) títulos de emissão do BACEN; (c) operações compromissadas com lastro nos ativos financeiros mencionados nas alíneas (a) e (b) acima; (d) certificados de depósito bancário emitidos por instituições que tenham classificação de risco equivalente a “A”, em escala nacional; e (e) Cotas de emissão de fundos de investimento de renda fixa ou referenciados à taxa média do DI (Depósito Interfinanceiro de um dia, extra-grupo, calculada e divulgada pela CETIP) no respectivo período, base 252 Dias Úteis, inclusive administrados e/ou geridos pela Administradora ou pela Gestora, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária.

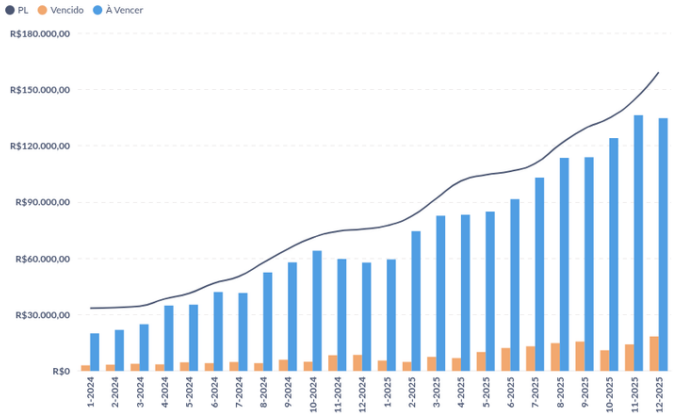
# LÂMINAS

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.

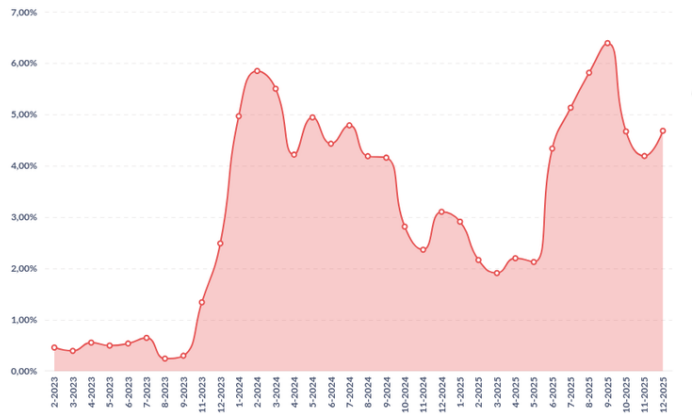
Composição do PL (R$ mil)

| Mês | PL (R$) | Créditos AV (R$) | Créditos V (R$) | Op. Comp. (R$) | Fundos de Invest. (R$) | Tít. Públicos (R$) | Tesouraria (R$) | CDB (R$) | Pagar/Receber (R$) | Outros (R$) | PDD (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1-2025 | 77.362 | 59.434 | 5.578 | 405 | 13.115 | 56 | 2 | 0 | 664 | 0 | -1.892 |
| 2-2025 | 82.423 | 74.507 | 4.835 | 604 | 2.678 | 55 | 1 | 0 | 1.459 | 0 | -1.717 |
| 3-2025 | 91.818 | 82.714 | 7.554 | 258 | 515 | 57 | 1 | 0 | 2.442 | 0 | -1.723 |
| 4-2025 | 101.199 | 83.203 | 6.885 | 900 | 10.357 | 81 | 1 | 0 | 1.753 | 0 | -1.979 |
| 5-2025 | 104.443 | 84.876 | 10.128 | 412 | 9.382 | 83 | 0 | 0 | 1.580 | 0 | -2.018 |
| 6-2025 | 106.360 | 91.513 | 12.269 | 0 | 2.095 | 84 | 2.071 | 0 | 2.823 | 0 | -4.496 |
| 7-2025 | 110.486 | 103.008 | 13.164 | 0 | 338 | 85 | 1.873 | 0 | -2.023 | 0 | -5.960 |
| 8-2025 | 120.637 | 113.520 | 14.859 | 0 | 0 | 124 | 2.352 | 0 | -2.758 | 0 | -7.459 |
| 9-2025 | 129.071 | 113.836 | 15.696 | 0 | 11.321 | 125 | 1.687 | 0 | -5.320 | 0 | -8.274 |
| 10-2025 | 134.668 | 124.035 | 11.057 | 0 | 5.727 | 122 | 1.166 | 0 | -1.134 | 0 | -6.306 |
| 11-2025 | 144.289 | 136.286 | 14.176 | 0 | 2.709 | 127 | 1.299 | 0 | -4.006 | 0 | -6.302 |
| 12-2025 | 159.137 | 134.665 | 18.421 | 0 | 14.634 | 125 | 1.513 | 0 | -3.060 | 0 | -7.162 |

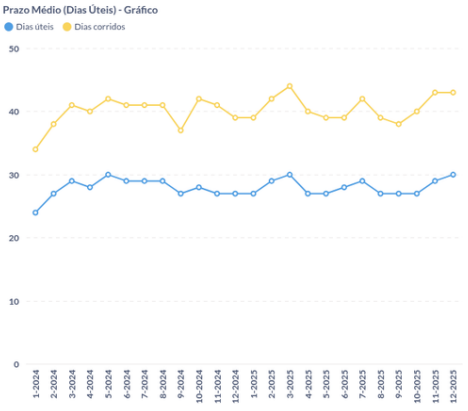
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico




PDD (% da Carteira) - Gráfico



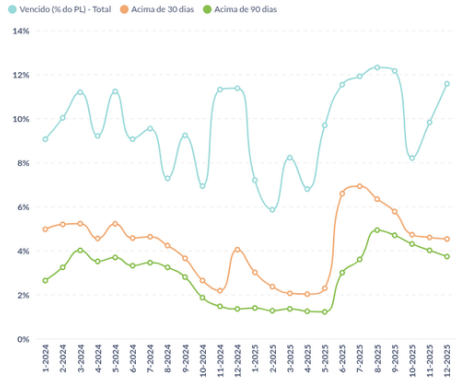

Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico




Créditos a Vencer (R$ mil)

| Mês | Total (R$) | Até 30 dias (R$) | De 31 a 60 dias (R$) | De 61 a 90 dias (R$) | Acima de 90 dias (R$) |
|---|---|---|---|---|---|
| 1-2025 | 59.434 | 31.085 | 15.294 | 7.328 | 5.727 |
| 2-2025 | 74.507 | 36.588 | 19.009 | 10.847 | 8.063 |
| 3-2025 | 82.714 | 40.285 | 21.412 | 11.633 | 9.385 |
| 4-2025 | 83.203 | 44.037 | 20.623 | 11.435 | 7.108 |
| 5-2025 | 84.876 | 43.230 | 23.989 | 10.629 | 7.028 |
| 6-2025 | 91.513 | 48.072 | 23.600 | 12.311 | 7.531 |
| 7-2025 | 103.008 | 52.455 | 26.569 | 14.453 | 9.531 |
| 8-2025 | 113.520 | 60.595 | 30.328 | 13.333 | 9.265 |
| 9-2025 | 113.836 | 61.094 | 28.808 | 15.305 | 8.628 |
| 10-2025 | 124.035 | 65.611 | 32.559 | 15.579 | 10.286 |
| 11-2025 | 136.286 | 66.483 | 38.258 | 15.681 | 15.864 |
| 12-2025 | 134.665 | 66.615 | 32.550 | 19.950 | 15.550 |

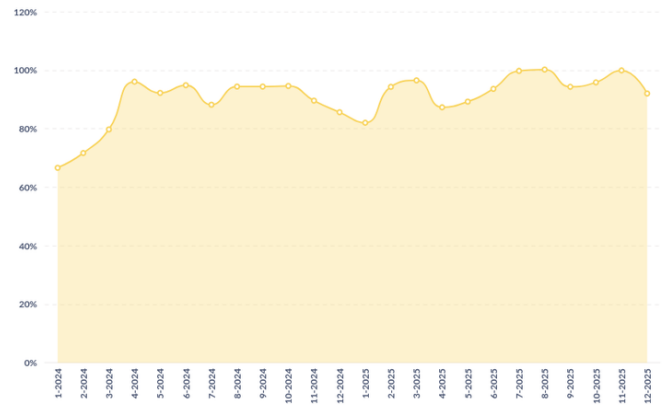
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



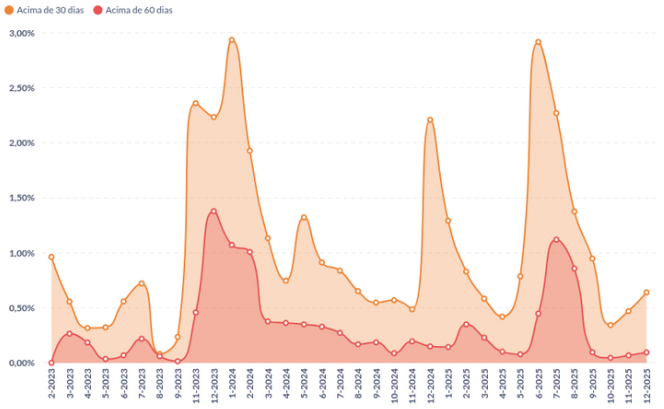

Créditos Vencidos (R$ mil)

| Mês | Total (R$) | Até 30 dias (R$) | De 31 a 60 dias (R$) | De 61 a 90 dias (R$) | De 91 a 180 dias (R$) | Acima de 180 dias (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1-2025 | 5.578 | 3.238 | 1.054 | 190 | 360 | 736 |
| 2-2025 | 4.835 | 2.871 | 498 | 404 | 409 | 654 |
| 3-2025 | 7.554 | 5.645 | 412 | 235 | 601 | 661 |
| 4-2025 | 6.885 | 4.819 | 527 | 260 | 724 | 555 |
| 5-2025 | 10.128 | 7.721 | 875 | 238 | 776 | 518 |
| 6-2025 | 12.269 | 5.252 | 3.007 | 803 | 607 | 2.600 |
| 7-2025 | 13.164 | 5.504 | 1.550 | 2.116 | 1.216 | 2.778 |
| 8-2025 | 14.859 | 7.201 | 750 | 948 | 3.033 | 2.926 |
| 9-2025 | 15.696 | 8.227 | 1.259 | 134 | 3.067 | 3.010 |
| 10-2025 | 11.057 | 4.682 | 467 | 95 | 2.210 | 3.602 |
| 11-2025 | 14.176 | 7.524 | 672 | 172 | 250 | 5.558 |
| 12-2025 | 18.421 | 11.193 | 981 | 290 | 242 | 5.716 |

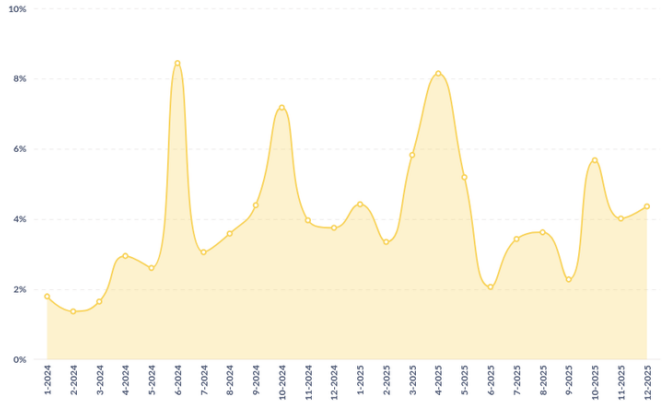
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



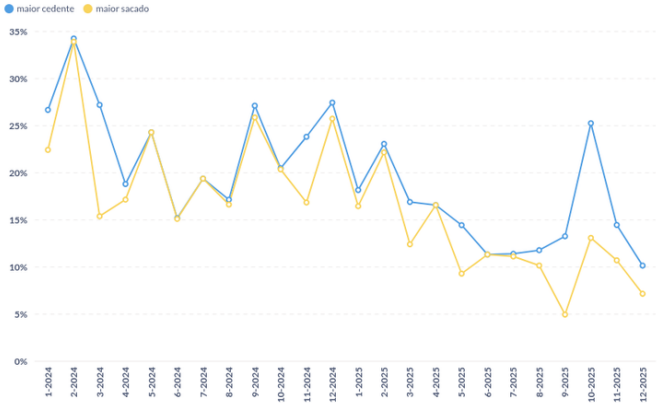
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



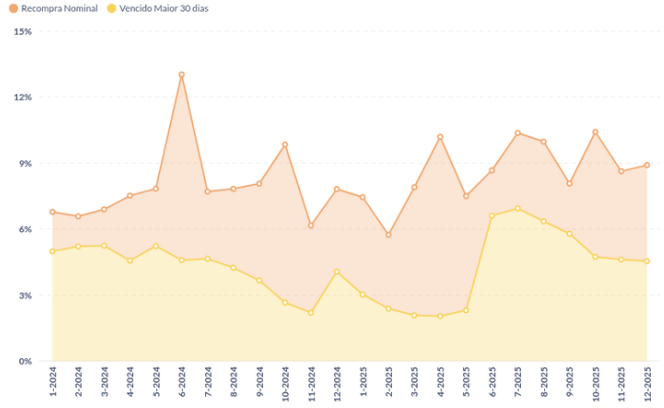

Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



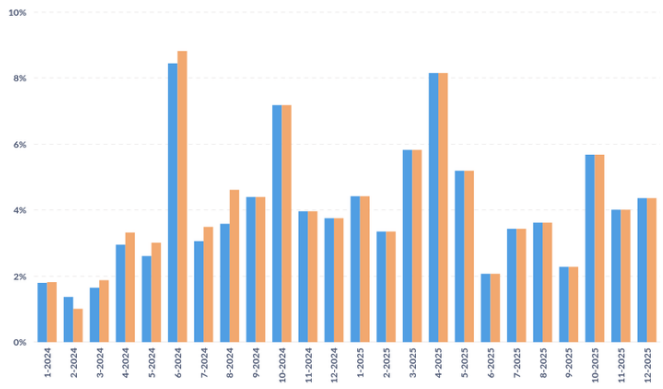

Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



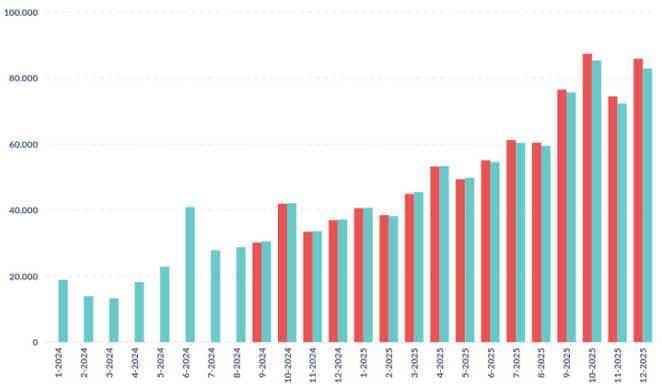

Recompra e Vencido acima de 30 Dias

| Mês | Recompra - Nominal (% do PL) | Vencido > 30 dias (% do PL) | Rec. + Venc > 30 (% do PL) |
|---|---|---|---|
| 1-2025 | 4,4% | 3,0% | 7,4% |
| 2-2025 | 3,3% | 2,4% | 5,7% |
| 3-2025 | 5,8% | 2,1% | 7,9% |
| 4-2025 | 8,1% | 2,0% | 10,2% |
| 5-2025 | 5,2% | 2,3% | 7,5% |
| 6-2025 | 2,1% | 6,6% | 8,7% |
| 7-2025 | 3,4% | 6,9% | 10,4% |
| 8-2025 | 3,6% | 6,3% | 10,0% |
| 9-2025 | 2,3% | 5,8% | 8,1% |
| 10-2025 | 5,7% | 4,7% | 10,4% |
| 11-2025 | 4,0% | 4,6% | 8,6% |
| 12-2025 | 4,4% | 4,5% | 8,9% |

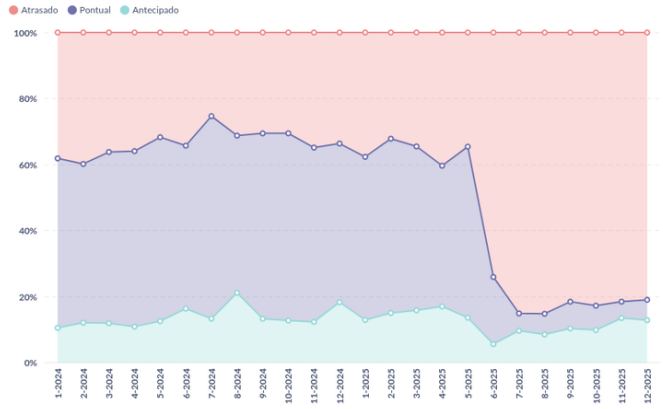
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico




Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



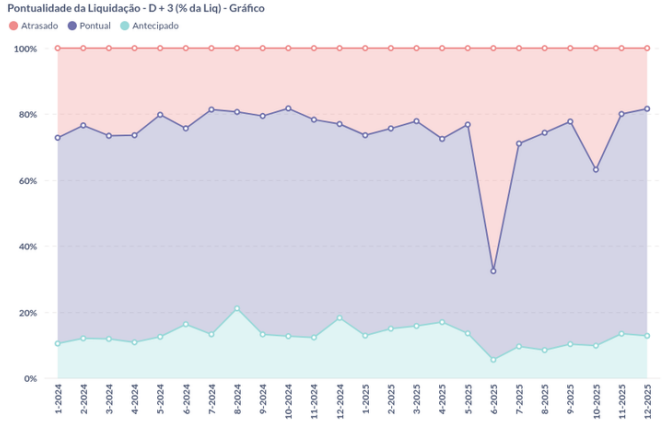

Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.




Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 1-2025 | 13% | 49% | 38% |
| 2-2025 | 15% | 53% | 32% |
| 3-2025 | 16% | 50% | 34% |
| 4-2025 | 17% | 43% | 40% |
| 5-2025 | 14% | 52% | 35% |
| 6-2025 | 6% | 20% | 74% |
| 7-2025 | 10% | 5% | 85% |
| 8-2025 | 9% | 6% | 85% |
| 9-2025 | 10% | 8% | 82% |
| 10-2025 | 10% | 7% | 83% |
| 11-2025 | 14% | 5% | 81% |
| 12-2025 | 13% | 6% | 81% |

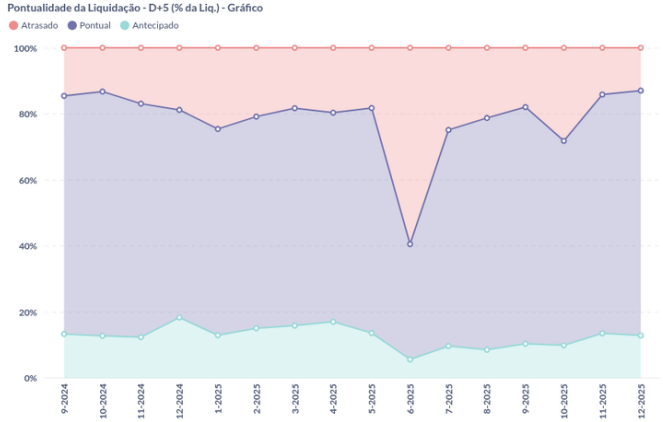
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



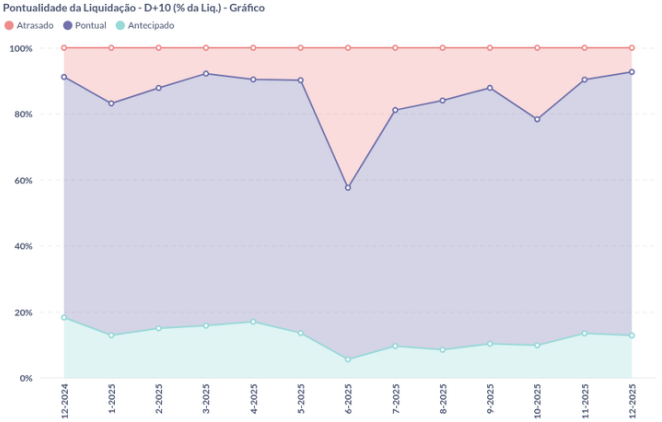

Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 1-2025 | 13% | 61% | 26% |
| 2-2025 | 15% | 61% | 24% |
| 3-2025 | 16% | 62% | 22% |
| 4-2025 | 17% | 55% | 27% |
| 5-2025 | 14% | 63% | 23% |
| 6-2025 | 6% | 27% | 67% |
| 7-2025 | 10% | 61% | 29% |
| 8-2025 | 9% | 66% | 26% |
| 9-2025 | 10% | 67% | 22% |
| 10-2025 | 10% | 53% | 37% |
| 11-2025 | 14% | 67% | 20% |
| 12-2025 | 13% | 69% | 18% |

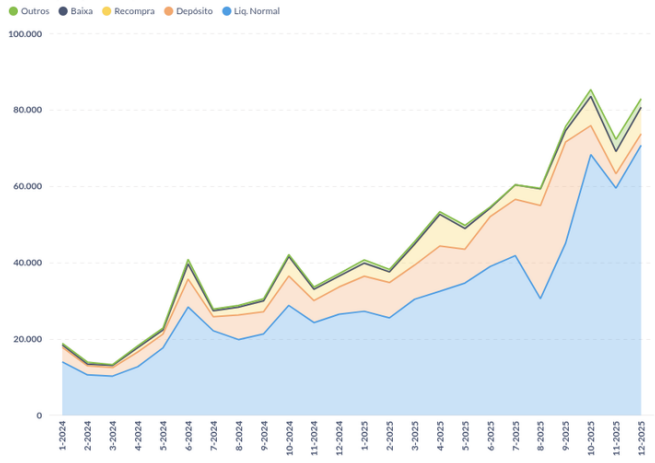
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



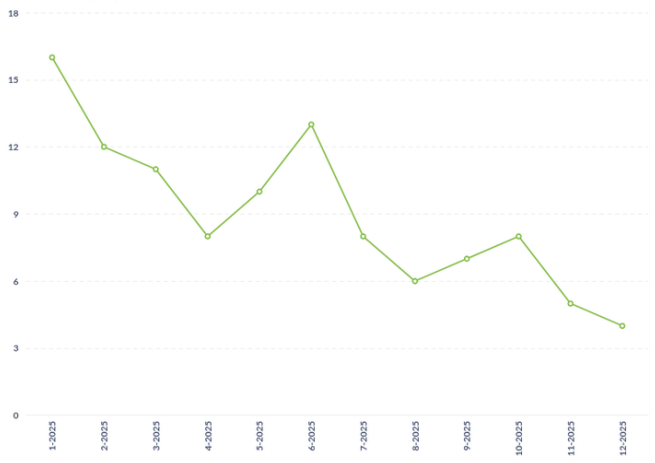

Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



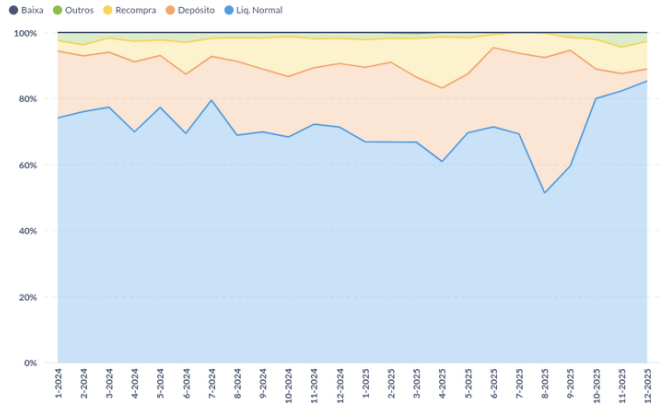
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico




Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



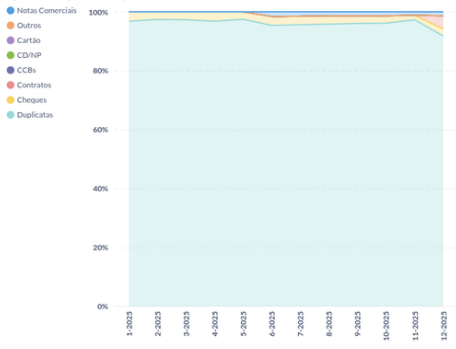

Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico




Tipo de Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Liq. Normal | Depósito | Recompra | Baixa | Outros |
|---|---|---|---|---|---|
| 1-2025 | 66,9% | 22,5% | 8,4% | 0% | 2,2% |
| 2-2025 | 66,8% | 24,2% | 7,2% | 0,1% | 1,7% |
| 3-2025 | 66,8% | 19,7% | 11,8% | 0,32% | 1,5% |
| 4-2025 | 60,9% | 22,3% | 15,5% | 0% | 1,3% |
| 5-2025 | 69,6% | 17,8% | 10,9% | 0% | 1,7% |
| 6-2025 | 71,4% | 24,0% | 4,0% | 0% | 0,6% |
| 7-2025 | 69,3% | 24,4% | 6,3% | 0% | 0,0% |
| 8-2025 | 51,4% | 41,0% | 7,4% | 0% | 0,2% |
| 9-2025 | 59,6% | 35,0% | 3,9% | 0% | 1,5% |
| 10-2025 | 80,0% | 8,9% | 9,0% | 0% | 2,1% |
| 11-2025 | 82,3% | 5,2% | 8,0% | 0,06% | 4,4% |
| 12-2025 | 85,3% | 3,6% | 8,4% | 0% | 2,7% |

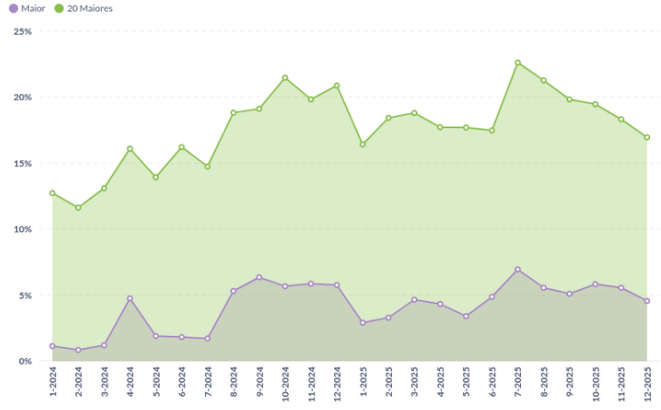
Tipo de Títulos (% da Carteira)




Tipo de Títulos (R$ mil)

| Mês | Duplicata | Cheque | Contrato | CCB | Nota Comercial | CD/NP | Cartão Crédito | Outros |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1-2025 | 62.938 | 2.074 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2-2025 | 77.284 | 2.059 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3-2025 | 87.827 | 2.441 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4-2025 | 87.237 | 2.850 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5-2025 | 92.586 | 2.418 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6-2025 | 98.999 | 3.098 | 0 | 0 | 1.685 | 0 | 0 | 0 |
| 7-2025 | 111.034 | 3.391 | 0 | 0 | 1.747 | 0 | 0 | 0 |
| 8-2025 | 123.011 | 3.614 | 0 | 0 | 1.755 | 0 | 0 | 0 |
| 9-2025 | 124.371 | 3.405 | 0 | 0 | 1.756 | 0 | 0 | 0 |
| 10-2025 | 129.877 | 3.378 | 0 | 0 | 1.837 | 0 | 0 | 0 |
| 11-2025 | 146.376 | 2.257 | 0 | 0 | 1.830 | 0 | 0 | 0 |
| 12-2025 | 140.497 | 3.710 | 6.808 | 0 | 2.071 | 0 | 0 | 0 |

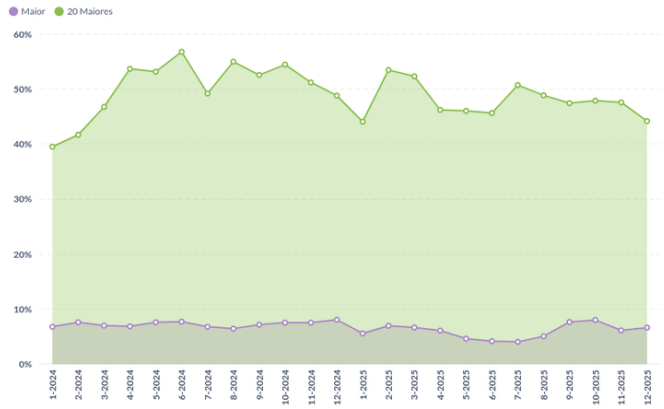
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico




Concentração Sacado (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 1-2025 | 2,91% | 7,93% | 11,33% | 14,03% | 16,39% |
| 2-2025 | 3,29% | 7,82% | 12,29% | 15,48% | 18,41% |
| 3-2025 | 4,65% | 9,22% | 13,34% | 16,26% | 18,78% |
| 4-2025 | 4,32% | 8,81% | 12,55% | 15,47% | 17,70% |
| 5-2025 | 3,40% | 8,47% | 12,20% | 15,13% | 17,68% |
| 6-2025 | 4,87% | 9,77% | 13,09% | 15,46% | 17,46% |
| 7-2025 | 6,94% | 13,36% | 17,22% | 20,12% | 22,59% |
| 8-2025 | 5,55% | 11,50% | 15,82% | 18,83% | 21,24% |
| 9-2025 | 5,09% | 11,11% | 14,92% | 17,61% | 19,81% |
| 10-2025 | 5,82% | 10,45% | 14,44% | 17,13% | 19,44% |
| 11-2025 | 5,55% | 9,60% | 13,08% | 15,87% | 18,30% |
| 12-2025 | 4,56% | 8,69% | 11,98% | 14,62% | 16,94% |

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico




Concentração Cedente (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 1-2025 | 5,58% | 20,29% | 31,02% | 38,21% | 44,05% |
| 2-2025 | 6,98% | 26,95% | 38,49% | 47,09% | 53,43% |
| 3-2025 | 6,66% | 23,99% | 36,16% | 45,11% | 52,28% |
| 4-2025 | 6,09% | 19,99% | 31,19% | 39,63% | 46,18% |
| 5-2025 | 4,64% | 18,42% | 29,64% | 38,66% | 46,00% |
| 6-2025 | 4,16% | 17,22% | 28,40% | 37,74% | 45,61% |
| 7-2025 | 4,05% | 18,66% | 32,28% | 42,45% | 50,69% |
| 8-2025 | 5,07% | 19,27% | 30,80% | 40,88% | 48,83% |
| 9-2025 | 7,66% | 21,15% | 32,92% | 40,57% | 47,41% |
| 10-2025 | 8,02% | 22,63% | 34,08% | 41,54% | 47,85% |
| 11-2025 | 6,13% | 21,89% | 33,49% | 41,24% | 47,56% |
| 12-2025 | 6,64% | 20,38% | 31,03% | 38,12% | 44,14% |

PL das Cotas (R$ mil)

| | | SEJA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | FIDC | Mezanino 1 | Senior | Subordinada |
| 2025 | 1 | 77.362 | 0 | 48.899 | 28.463 |
| | 2 | 82.423 | 0 | 53.055 | 29.367 |
| | 3 | 91.818 | 1.052 | 59.790 | 30.976 |
| | 4 | 101.199 | 4.465 | 64.423 | 32.312 |
| | 5 | 104.443 | 4.536 | 65.902 | 34.006 |
| | 6 | 106.366 | 4.605 | 66.857 | 34.904 |
| | 7 | 110.476 | 5.193 | 69.994 | 35.289 |
| | 8 | 120.609 | 7.090 | 77.574 | 35.946 |
| | 9 | 129.117 | 7.210 | 85.776 | 36.131 |
| | 10 | 134.658 | 7.397 | 87.220 | 40.041 |
| | 11 | 144.258 | 9.101 | 93.420 | 41.737 |
| | 12 | 159.130 | 9.656 | 104.962 | 44.512 |

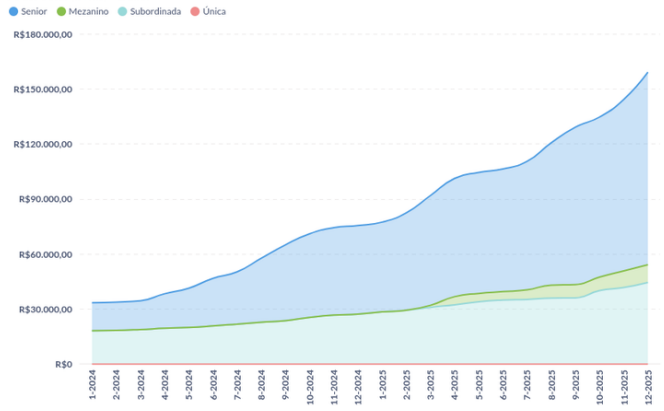
Quantidade de Cotas

| | | SEJA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino 1 | Senior | Subordinada |
| 2025 | 1 | 0,00 | 1.369,97 | 1.089,43 |
| | 2 | 0,00 | 1.466,77 | 1.089,43 |
| | 3 | 41,93 | 1.631,81 | 1.105,64 |
| | 4 | 175,33 | 1.733,81 | 1.105,64 |
| | 5 | 175,33 | 1.747,25 | 1.104,62 |
| | 6 | 175,33 | 1.747,25 | 1.104,62 |
| | 7 | 194,28 | 1.798,94 | 1.104,62 |
| | 8 | 261,01 | 1.963,60 | 1.104,62 |
| | 9 | 261,01 | 2.136,83 | 1.104,62 |
| | 10 | 263,14 | 2.136,83 | 1.102,72 |
| | 11 | 319,07 | 2.257,31 | 1.102,72 |
| | 12 | 332,88 | 2.496,03 | 1.102,72 |

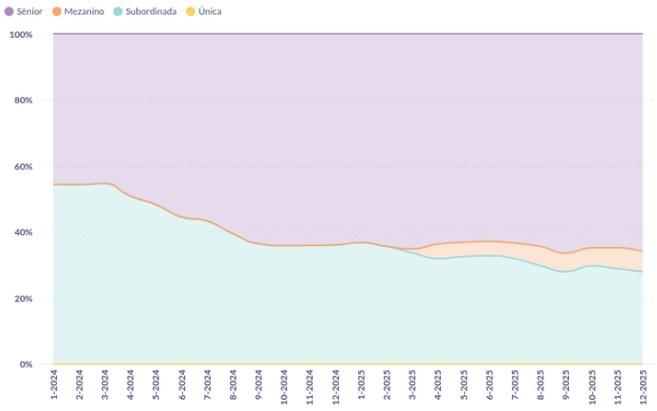
Valor das Cotas (R$)

| | | SEJA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino 1 | Senior | Subordinada |
| 2025 | 1 | 0,00 | 35.693,62 | 26.126,02 |
| | 2 | 0,00 | 36.171,46 | 26.956,63 |
| | 3 | 25.092,37 | 36.640,29 | 28.015,90 |
| | 4 | 25.465,30 | 37.156,74 | 29.224,45 |
| | 5 | 25.870,01 | 37.717,32 | 30.784,75 |
| | 6 | 26.264,97 | 38.264,21 | 31.597,93 |
| | 7 | 26.730,34 | 38.908,35 | 31.946,83 |
| | 8 | 27.162,44 | 39.505,95 | 32.541,29 |
| | 9 | 27.622,62 | 40.141,86 | 32.708,68 |
| | 10 | 28.112,05 | 40.817,61 | 36.310,88 |
| | 11 | 28.523,08 | 41.385,59 | 37.849,08 |
| | 12 | 29.006,31 | 42.051,75 | 40.366,01 |

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico




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




Subordinação (% do PL)

| Mês-Ano | Sub. Efetiva Sênior | Sub. Mínima Sênior | Sub. Efetiva Mezanino | Sub. Mínima Mezanino | Sub. Efetiva Mezanino Master HY | Sub. Mínima Mezanino Master HY | Sub. Efetiva Mezanino HY | Sub. Mínima Mezanino HY | Sub. Efetiva Mezanino Pref. | Sub. Mínima |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1-2025 | 36.79% | 33,33% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2-2025 | 35.63% | 33,33% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 3-2025 | 34.88% | 33,33% | 33.73% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 4-2025 | 36.34% | 33,33% | 31.93% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 5-2025 | 36.90% | 33,33% | 32.56% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 6-2025 | 37.14% | 33,33% | 32.81% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 7-2025 | 36.64% | 33,33% | 31.94% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 8-2025 | 35.68% | 33,33% | 29.80% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 9-2025 | 33.57% | 33,33% | 27.99% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 10-2025 | 35.23% | 33,33% | 29.74% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 11-2025 | 35.24% | 33,33% | 28.93% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 12-2025 | 34.04% | 33,33% | 27.97% | 16,67% | - | - | - | - | - | |

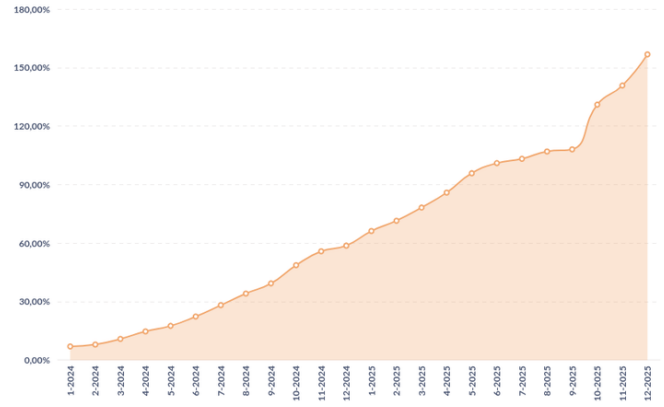
Captações (R$)

| | | SEJA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino 1 | Senior | Subordinada |
| 2025 | 1 | 0 | 350.000 | 0 |
| | 2 | 0 | 5.500.000 | 0 |
| | 3 | 500.000 | 6.000.000 | 450.000 |
| | 4 | 3.375.000 | 3.770.000 | 0 |
| | 5 | 0 | 500.000 | 0 |
| | 6 | 0 | 0 | 0 |
| | 7 | 500.000 | 1.996.214 | 0 |
| | 8 | 0 | 0 | 0 |
| | 9 | 0 | 6.873.879 | 0 |
| | 10 | 59.791 | 0 | 0 |
| | 11 | 1.593.943 | 4.981.072 | 0 |
| | 12 | 398.486 | 9.962.144 | 0 |

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

| | | SEJA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino 1 | Senior | Subordinada |
| 2025 | 1 | 0 | 400.000 | 30.000 |
| | 2 | 0 | 2.000.000 | 0 |
| | 3 | 0 | 0 | 0 |
| | 4 | 0 | 0 | 0 |
| | 5 | 0 | 0 | 30.000 |
| | 6 | 0 | 0 | 0 |
| | 7 | 0 | 0 | 0 |
| | 8 | 0 | 0 | 0 |
| | 9 | 0 | 0 | 0 |
| | 10 | 0 | 0 | 62.791 |
| | 11 | 0 | 0 | 0 |
| | 12 | 0 | 0 | 0 |

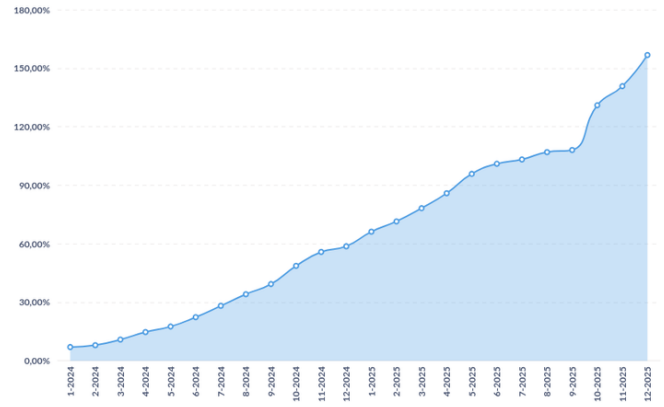
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Rentabilidade Mensal (%)

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

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Resultado Mensal (%)

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