RELATÓRIO JC 4870 V FIDC NP - 1T2026

JC 4870 V FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS - FIDC-NP

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

16 De Abril De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0060-2016- FIDC - SUBORDINADA	**CCC(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0060-2016 / FIDC - Subordinada / 26.471.075/0001-44

Confirmação do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 16 de abril de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 21 de dezembro de 2016

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 16/04/2026, 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 DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco CCC de longo prazo para as cotas Subordinada Júnior, do JC 4870 V FIDC NP, com perspectiva estável.

A classificação das Cotas Subordinadas do JC 4870 V FIDC NP se fundamenta: no perfil de risco do ativo lastro do Fundo, ação judicial em fase de execução, interposta pela Usina São Domingos contra a União Federal, gerando a ação ordinária 90.0002638-56, com base na fixação ilegal dos preços dos produtos sucroalcooleiros no período de mar/85 a out/89. Tendo em vista a execução da sentença posterior a suspensão do parcelamento de precatórios prevista pela Emenda Constitucional n°30/2000, o valor requerido, após esperada expedição do precatório, deverá ser pago em parcela única pela União Federal.

Foi ponderado o elevado nível de concentração, que atinge até 100% do PL em um único cedente e um único ativo, também foram considerados os riscos jurídicos associados as ações interpostas pela União visando reverter decisões favoráveis as usinas, mesmo que estas tenham transito em julgado em fase de liquidação bem como questões de ordem legal e regulamentar que ordenam o pagamento de precatórios no Brasil as quais podem sofrer mudanças significativas ao longo do tempo, impactando negativamente o perfil de risco deste tipo de ativo. Também foram considerados os riscos referentes à fase de liquidação, não tendo ainda um valor exato do ativo e o tempo de recebimento do mesmo. Por outro lado, é ponderado positivamente o histórico do mesmo segmento de ações em favorecimento às Usinas Alcooleiras, bem como o perfil de risco da União Federal.

Dado o a imprevisibilidade do período exato do recebimento dos recursos oriundos dos direitos creditórios e a consequente amortização, espera-se que os custos fixos e administrativos, notadamente custos com consultor especializado e advogados, gradativamente impactem no valor das cotas subordinadas, as quais serão afetadas na medida que as amortizações sejam proteladas. As cotas aqui analisadas deverão retornar valores positivos assim que o precatório seja expedido, depositado no fundo e paga as cotas seniores. Observa-se que as cotas seniores possuem valor total inicial de R$ 40,6 milhões enquanto as cotas subordinadas possuem apenas R$ 500 mil.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	JC 4870 V FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS - FIDC-NP
CNPJ	26.471.075/0001-44
Data de Registro	07/11/2016
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Ação Judicial contra a União Federal.
Taxa Mínima de Cessão	A ação judicial foi adquirida por R$ 41,1 milhões pelo Fundo. Entretanto, não há ainda um valor definido de recebimento, caso expedido o precatório.
Concentração Maior Cedente	100% do PL, sendo a Usina São Domingos Açúcar e Álcool a única cedente do Fundo.
Concentração Maior Sacado	100% do PL, sendo a União Federal a única devedora do Fundo.
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
Custodiante	Banco BTG Pactual S.A.
Gestor	BTG PACTUAL GESTORA DE INVESTIMENTOS ALTERNATIVOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	500
Valor Global da Emissão	R$ 500.000,00

FATOS RELEVANTES

Foi deliberado em Assembleia Geral algumas alterações como: substituição da Administradora da QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários; substituição do gestor GV ATACAMA CAPITAL LTDA pelo BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários;

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 1º trimestre de 2026, o fundo JC 4870 V FIDC NP apresentou um patrimônio líquido de R$ 134,14 milhões em março de 2026, possuindo R$ 134,18 milhões alocados em Créditos a Vencer. No mês de março, o patrimônio líquido e a carteira apresentaram uma redução de 60,6%. Ao longo do trimestre, foram captados R$ 513 mil na Cota Senior, enquanto as amortizações somaram R$ 1,9 mil na Cota Senior.

VETORES DE RATING

A classificação atribuída está permanentemente sujeita a alterações, sendo que o principal fator de apreciação do rating está ligado ao trânsito em julgado da ação e emissão do precatório. Dentre os fatores que poderiam impactar a classificação atribuída para as cotas subordinadas estão contestações judiciais que revertam a ação judicial alvo com trânsito em julgado em fase de liquidação ou que protelem seu pagamento ou mesmo que afetem o valor esperado de retorno para as cotas do fundo. Também é afetado negativamente caso haja alterações da regulamentação ligada ao pagamento de precatórios ou decisões em relação aos recursos e embargos propostos, pela União, que sejam desfavoráveis ao Fundo.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O Fundo, tem como lastro uma ação judicial com trânsito em julgado em fase de liquidação/execução, iniciando suas operações em dezembro de 2016, e segundo Regulamento, foi aportado R$ 41,1 milhões no fundo, sendo R$ 500 mil nas Cotas Subordinadas avaliadas e o restante dos R$ 40,6 milhões pertencem as Cotas Seniores. As amortizações dessas cotas deverão ocorrer por meio de Regime de Caixa. Dado a imprevisibilidade de período do recebimento dos recursos oriundos dos direitos creditórios e a consequentemente amortização, espera-se que os custos fixos e administrativos, notadamente custos com consultor especializado e advogados, gradativamente impactem no valor das cotas, na medida que as amortizações sejam proteladas. As amortizações das cotas subordinadas deverão ocorrer somente após as cotas seniores terem sido liquidadas em sua totalidade.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Histórico de pagamento de ações judiciais na esfera Federal. O desempenho de pagamento de ações judiciais contra entes públicos não segue um padrão específico, variando de acordo com a evolução de cada ação e com o regime de pagamento adotado por cada ente. A Liberum Ratings apurou que após o período emissão de precatório na esfera federal, seu pagamento é incluído no orçamento subsequente da União cuja inserção se encerra geralmente em julho e com pagamento previsto para o ano seguinte, portanto, o prazo médio estimado é de 1,5 ano a 2 anos após emissão. Concentração. O Fundo pode aplicar até 100% de seu PL em um único ativo. Seu lastro é composto unicamente por créditos oriundos de uma ação judicial ajuizada pela Usina Alcooleira São Domingos contra a União Federal, sendo que o eventual insucesso nessa ação terá impacto direto no valor das cotas seniores e subordinadas. Expectativa de Recebimento. O Gestor prevê um bom andamento da ação, tendo em vista a regularidade financeira e operacional da credora, sem adversidades com penhoras ou embaraços, e tem uma perspectiva razoável quanto ao tempo de expedição e pagamento do precatório. Perfil dos créditos adquiridos pelo Fundo. Ação judicial com trânsito em julgado em fase de liquidação/execução contra a União Federal. Ademais, a devedora tem apresentado um histórico de pagamento positivo no que diz respeito a precatórios já expedidos. Embora iniciativas visando reverter a existência de débitos em ações em estágios iniciais, no caso dos precatórios incluídos no orçamento a tendência é de cumprimento da obrigação sem maiores contratempos. Alteração do Ambiente Regulatório. A atual forma de pagamento é definida pelas Emendas Constitucionais 30/00 e 62/09. Não há garantias de que a legislação que determina o pagamento seja alterada, frustrando as expectativas (de prazo ou forma de atualização dos valores devidos, por exemplo) que foram geradas no momento da aquisição dos créditos. Embora atualmente preveja-se o pagamento de precatórios em apenas uma parcela, ainda não há um desempenho consolidado neste sentido. Questionamentos da União. Como mencionado anteriormente, a União adota como postura tentar reverter ou dilatar, através da interposição de ações jurídicas, decisões favoráveis aos autores de ações. O sucesso desse tipo de estratégia pode alterar o fluxo de pagamentos esperados, até a decisão final de recursos pendentes.

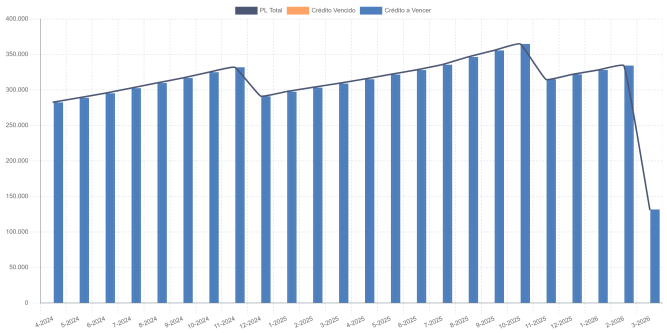
LÂMINAS

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.

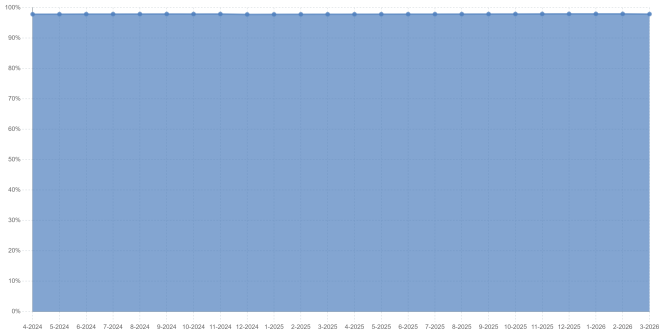
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
4-2025	321.104	321.050	0	0	68	0	0	0	-15	0	0
5-2025	327.745	327.733	0	0	4	0	0	0	8	0	0
6-2025	334.198	334.227	0	0	2	0	0	0	-32	0	0
7-2025	341.778	341.855	0	0	2	0	0	0	-80	0	0
8-2025	352.878	353.000	0	0	2	0	0	0	-125	0	0
9-2025	362.180	362.350	0	0	2	0	0	0	-173	0	0
10-2025	371.464	371.684	0	0	1	0	0	0	-221	0	0
11-2025	320.449	320.734	0	0	1	0	0	0	-287	0	0
12-2025	327.669	327.995	0	0	0	0	0	0	-327	0	0
1-2026	334.038	334.364	0	0	0	0	0	0	-327	0	0
2-2026	340.337	340.665	0	0	85	0	0	0	-413	0	0
3-2026	134.137	134.178	0	0	0	0	0	0	-41	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	FIDC	Senior	Subordinada
4-2025	321.104	321.104	0
5-2025	327.745	327.745	0
6-2025	334.198	334.198	0
7-2025	341.778	341.778	0
8-2025	352.878	352.878	0
9-2025	362.180	362.180	0
10-2025	371.464	371.464	0
11-2025	320.449	320.449	0
12-2025	327.669	327.669	0
1-2026	334.038	334.038	0
2-2026	340.337	340.337	0
3-2026	134.137	134.137	0

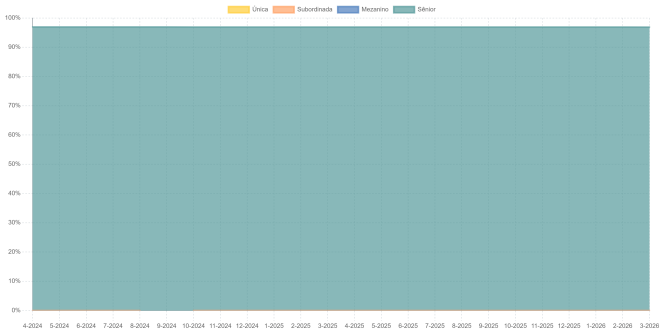
Quantidade de Cotas

Período	Senior	Subordinada
4-2025	43.130,71	500,00
5-2025	43.130,71	500,00
6-2025	43.130,71	500,00
7-2025	43.130,71	500,00
8-2025	43.130,71	500,00
9-2025	43.130,71	500,00
10-2025	43.130,71	500,00
11-2025	43.130,71	500,00
12-2025	43.130,71	500,00
1-2026	43.130,71	500,00
2-2026	43.195,72	500,00
3-2026	43.195,72	500,00

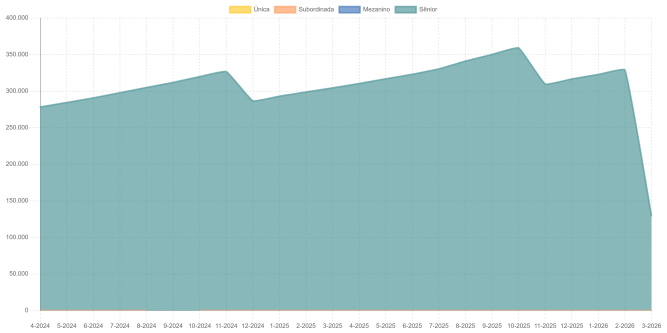
Valor das Cotas (R$)

Período	Senior	Subordinada
1-2026	7.744,78	0,00
2-2026	7.878,95	0,00
3-2026	3.105,34	0,00
4-2025	7.444,91	0,00
5-2025	7.598,88	0,00
6-2025	7.748,50	0,00
7-2025	7.924,24	0,00
8-2025	8.181,59	0,00
9-2025	8.397,27	0,00
10-2025	8.612,52	0,00
11-2025	7.429,71	0,00
12-2025	7.597,11	0,01

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



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

Período	Senior	Subordinada
4-2025	0	0
5-2025	0	0
6-2025	0	0
7-2025	0	0
8-2025	0	0
9-2025	0	0
10-2025	0	0
11-2025	0	0
12-2025	0	0
1-2026	0	0
2-2026	513.016	0
3-2026	0	0

Resgates e Amortizações (R$)

Período	Senior	Subordinada
4-2025	0	0
5-2025	0	0
6-2025	0	0
7-2025	0	0
8-2025	0	0
9-2025	0	0
10-2025	0	0
11-2025	0	0
12-2025	0	0
1-2026	0	0
2-2026	1.942	0
3-2026	0	0

Rentabilidade Mensal (%)

Período	Subordinada	Única
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%
9-2025	0.0%	0.0%
10-2025	0.0%	0.0%
11-2025	0.0%	0.0%
12-2025	0.0%	0.0%
1-2026	0.0%	0.0%
2-2026	0.0%	0.0%
3-2026	-40.0%	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