RELATÓRIO SL FIDC - 1T2025

SL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RICÓN**

16 De Abril De 2025

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO

REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0093-2023- FIDC - ÚNICA	**CCC(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0093-2023 / FIDC - Única / 41.820.379/0001-63

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 16 de abril de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 11 de julho de 2023

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 16/04/2025, 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 DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating da cota única do SL FIDC está fundamentado, principalmente, no perfil dos direitos creditórios do Fundo, que são lastreados em: (i) ação de cobrança de autos nº 0001442-87.1996.8.10.0001 ajuizada por CONSTRAN S/A CONSTRUÇÕES E COMÉRCIO (“CONSTRAN”) em face de DEPARTAMENTO DE ESTRADAS DE RODAGEM DO MARANHÃO (“DER-MA”), perante a 1ª Vara da Fazenda Pública da Comarca de São Luis do Estado do Maranhão (“Ação de Cobrança”); (ii) respectivos embargos à execução de autos nº 0036509-59.2009.8.10.0001, movidos por DER-MA em face de CONSTRAN, perante a 1ª Vara da Fazenda Pública da Comarca de São Luís do Estado do Maranhão (“Embargos à Execução”) e (iii) precatório nº 14.267/2010 (“Precatório”), expedido em relação a parcela incontroversa do crédito objeto dos Embargos à Execução.

Assim, o desempenho das cotas depende em grande medida da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais e burocráticos dos casos cedidos em suas respectivas etapas no ato da aquisição, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que os pagamentos serão de fato efetuados ou, caso o sejam, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo, de modo que tais ativos não possuem um fluxo bem definido de recebimentos, e, portanto, existe um potencial risco de falta de liquidez por longos períodos.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	SL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	41.820.379/0001-63
Data de Registro	25/03/2022
Condomínio	Fechado
Prazo médio máximo	NA
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	De acordo com regulamento, os direitos creditórios a serem adquiridos pelo Fundo são originados de operações que resultam de ações judiciais em curso, constituam seu objeto de litígio, ou tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia, observado o disposto na legislação e na regulamentação aplicáveis. Sendo assim, a carteira é composta por crédito da Terceira Emissão de Debêntures da UTC Participações S.A. e da Primeira Emissão de Debêntures da UTC Engenharia S.A., além de instrumentos correlatos, e os direitos representados nos processos: (1) parcela dos direitos creditórios decorrentes dos processos n.° 1442-87.1996.8.10.0001 e n°36.509-59.2009.8.10.0001, em tramite perante a 1º Vara da Fazenda Pública de Sao Luis – MA e (2) parcela dos direitos creditórios representados no precatório n.° 14.267/2010, devido pelo Estado do Maranhão.
Taxa Mínima de Cessão	NA
Concentração Maior Cedente	100% do PL
Concentração Maior Sacado	100% do PL
Administrador	BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A
Custodiante	BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
Gestor	BLP GESTORA DE RECURSOS LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Amortização / Resgate	Não haverá resgate das Cotas, a não ser por ocasião do término do prazo de duração do Fundo ou na sua liquidação.

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 1T de 2025, o SL FIDC manteve-se dentro do comportamento previsto para esse tipo de lastro. Em março de 2025, o Fundo apresentou um patrimônio líquido de R$ 7,5 milhões, possuindo R$ 7,5 milhões alocados em Créditos a Vencer. Não houve alterações significativas nos indicadores do fundo durante o trimestre. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre. A desvalorização das cotas foi de 0,24% no trimestre.

VETORES DE RATING

A classificação atribuída está sujeita a alterações, sendo que o principal fator do rating está ligado ao trânsito em julgado da ação. Dentre os fatores que poderiam acarretar o rebaixamento do rating se referem principalmente a alterações no marco jurídico que modifiquem o procedimento que os direitos creditórios são pagos influenciando o fluxo de caixa projetado do Fundo e, assim como decisões em relação a contestações que podem ocorrer ao qual possam protelar o cronograma de pagamento ou alterar o valor.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios e pelas condições de resgate das cotas avaliadas. No caso do SL FIDC NP, as liquidações dependem da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais, uma vez que as operações são oriundas de ações judiciais no Brasil movidas contra entes públicos, com sentença transitada em julgado ou não, no curso de ações judiciais contra os entes federativos, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que os pagamentos serão de fato efetuados ou, caso o sejam, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo, de modo que tais ativos não possuem um fluxo bem definido de recebimentos, e, portanto, existe um potencial risco de falta de liquidez por longos períodos.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Perfil dos direitos creditórios. Os direitos creditórios a serem adquiridos pelo Fundo são originados de operações que resultam de ações judiciais em curso, constituam seu objeto de litígio, ou tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia, observado o disposto na legislação e na regulamentação aplicáveis. O Fundo não poderá adquirir direitos creditórios decorrentes de receitas públicas originárias ou derivadas da União, dos Estados, do Distrito Federal e dos Municípios, bem como de suas autarquias e fundações.

A Liberum Ratings apurou os direitos creditórios do Fundo são decorrentes: (i) dos processos n.º 1442-87.1996.8.10.0001 e n° 36.509-59.2009.8.10.0001, em tramite perante a Vara da Fazenda Pública de São Luís - MA (Controverso DER-MA" e "Ação Judicial DERMA", respectivamente), bem como dos direitos creditórios representados no precatório n.º 14.267/2010 ("Precatório DER-MA"), oferecidos como dação em pagamento as debêntures 1º e 3ª emissão do Grupo UTC.

Critérios de elegibilidade. De acordo com o regulamento o Fundo somente poderá adquirir direitos creditórios, exclusivamente oriundos de créditos decorrentes da Terceira Emissão de Debêntures da UTC Participações S. A. e da Primeira Emissão de Debêntures da UTC Engenharia S. A., incluindo ações, pretensões, preferências e quaisquer outros direitos representados nos processos n.º 1442-87.1996.8.10.0001, 36.509- 59.2009.8.10.0001 e precatório nº 14.267/2010, em trâmite perante a 1ª Vara da Fazenda Pública da Capital do Estado do Maranhão, e em quaisquer de seus incidentes, processos conexos e recursos.

Concentração. O Fundo poderá deter ou alocar até 100% de seu patrimônio líquido. Não haverá restrição ou limitação à aquisição de direitos creditórios de somente um único Cedente. Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo está estruturado em cota única, ou seja, não conta com a proteção de cotas inferiores em possíveis cenários de estresse.

Desempenho das cotas. Depende em grande medida da evolução e do sucesso dos trâmites judiciais e burocráticos dos casos cedidos em suas respectivas etapas, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que os pagamentos serão de fato efetuados ou, caso o sejam, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo, de modo que tais ativos não possuem um fluxo bem definido de recebimentos.

Risco de falta de liquidez por longos períodos. A Liberum Ratings avalia que esses ativos possuem alto grau de risco especulativo, tendo em vista que, além do risco de falta de liquidez por um longo período, o que pode provocar oscilações expressivas na rentabilidade das Cotas, não se tem qualquer definição se de fato as ações adquiridas serão bem-sucedidas em seus respectivos processos, sendo que os cotistas poderão sofrer perdas em decorrência do valor da cessão, dos custos de monitoramento, bem como dos custos judiciais e extrajudiciais, entre outros ônus que se façam necessários.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O Fundo poderá, conforme o caso, manter a totalidade do saldo remanescente de seu Patrimônio Líquido não investido em Direitos de Crédito, em moeda corrente nacional, ou aplicá-lo, exclusivamente, em: (a) moeda corrente nacional; (b) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (c) operações compromissadas lastreadas em títulos de emissão do Tesouro Nacional; e (d) cotas de fundos de investimento e de fundos de investimento em cotas de fundos de

investimento classificados como “Renda Fixa”, administrados por instituições financeiras ou pela Administradora.

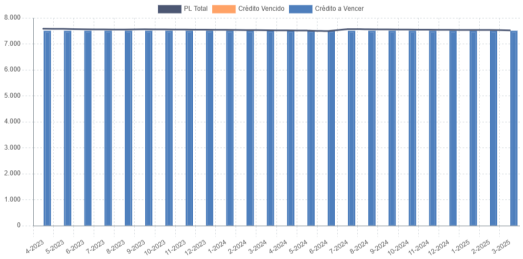
LÂMINAS

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.

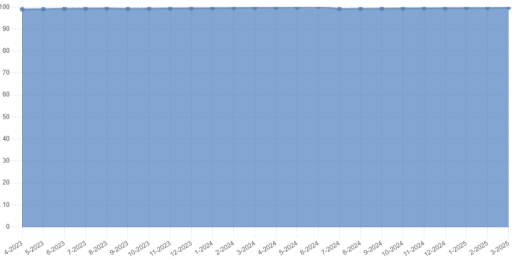
Composição do PL (R$ mil)

Período	PL	Créditos AV	Créditos V	Op. Comp.	Fundos de Invest.	Títulos Públicos	Tesouraria	CDB	Pagar/Receber	Outros	PDD
4-2024	7.519	7.507	0	0	0	30	0	0	-18	0	0
5-2024	7.514	7.507	0	0	15	0	0	0	-9	0	0
6-2024	7.493	7.507	0	0	8	0	0	0	-22	0	0
7-2024	7.568	7.507	0	0	71	0	0	0	-10	0	0
8-2024	7.563	7.507	0	0	67	0	0	0	-11	0	0
9-2024	7.558	7.507	0	0	58	0	0	0	-7	0	0
10-2024	7.553	7.507	0	0	53	0	0	0	-7	0	0
11-2024	7.547	7.507	0	0	47	0	0	0	-8	0	0
12-2024	7.542	7.507	0	0	42	0	0	0	-8	0	0
1-2025	7.536	7.507	0	0	37	0	0	0	-9	0	0
2-2025	7.536	7.507	0	0	37	0	0	0	-9	0	0
3-2025	7.523	7.507	0	0	26	0	0	0	-11	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

Período	Cota Única	FIDC
4-2024	7.519	7.519
5-2024	7.514	7.514
6-2024	7.493	7.493
7-2024	7.568	7.568
8-2024	7.563	7.563
9-2024	7.558	7.558
10-2024	7.553	7.553
11-2024	7.547	7.547
12-2024	7.542	7.542
1-2025	7.536	7.536
2-2025	7.536	7.536
3-2025	7.523	7.523

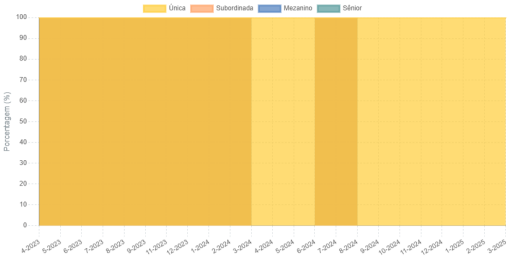
Quantidade de Cotas

Período	Cota Única
4-2024	7.834.428,74
5-2024	7.834.428,74
6-2024	7.834.428,74
7-2024	7.912.868,95
8-2024	7.912.868,95
9-2024	7.912.868,95
10-2024	7.912.868,95
11-2024	7.912.868,95
12-2024	7.912.868,95
1-2025	7.912.868,95
2-2025	7.912.868,95
3-2025	7.912.868,95

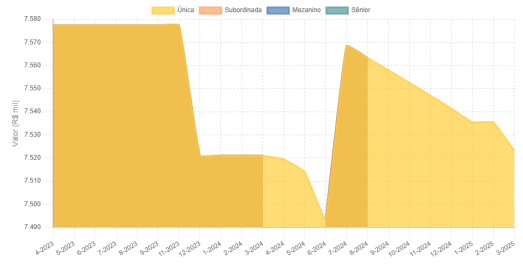
Valor das Cotas (R$)

Período	Cota Única
1-2025	0,95
2-2025	0,95
3-2025	0,95
4-2024	0,96
5-2024	0,96
6-2024	0,96
7-2024	0,96
8-2024	0,96
9-2024	0,96
10-2024	0,95
11-2024	0,95
12-2024	0,95

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



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Captações (R$)

Período	Cota Única
4-2024	0
5-2024	0
6-2024	0
7-2024	75.000
8-2024	0
9-2024	0
10-2024	0
11-2024	0
12-2024	0
1-2025	0
2-2025	0
3-2025	0

Resgates e Amortizações (R$)

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

Rentabilidade Mensal (%)

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

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

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

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

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

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

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

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

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

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

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

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

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

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

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

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

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

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

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