SR RATING

Data de ação de rating

19 de outubro de 2026

Vigência do rating

Abril 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 **monitoramento** de rating de FIDC*

BANKAP FIDC MULT - RL

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 satisfatória ou boa, vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, por fatores internos ou do macroambiente; **(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 muito fraca no âmbito local, com vulnerabilidade muito alta, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores considerados na atual classificação decorrem dos riscos associados ao FIDC e à sua estrutura operacional, bem como da adequada gestão de uma carteira de direitos creditórios, composta por operações originadas a partir da atividade de múltiplos cedentes e sacados, de modo que a carteira não apresenta exposição setorial relevante.

Dessa forma, fica evidenciado o risco de crédito dos devedores, considerado moderado, dado o positivo histórico da carteira, muito embora o crescimento de volume das operações ainda seja recente. O regulamento do fundo possui fortes critérios de concentração para cedentes e sacados, contribuindo com a diversificação da carteira. Os Direitos Creditórios poderão contar com garantias reais.

O fundo apresenta mecanismos de subordinação estruturados por subclasses de cotas, estabelecendo-se o patamar mínimo de 33,33% para as Cotas Seniores e de 25% para as Cotas Subordinadas Mezanino.

Ainda assim, o fundo apresenta algumas vulnerabilidades, tais como: (i) risco macroeconômico, diante de um cenário incerto que pode afetar diretamente a capacidade de pagamento dos sacados; (ii) risco de liquidez, em razão da natureza de fundo aberto; e (iii) risco de gestão e operação moderado, considerando o histórico de desempenho da carteira.

Características gerais da operação

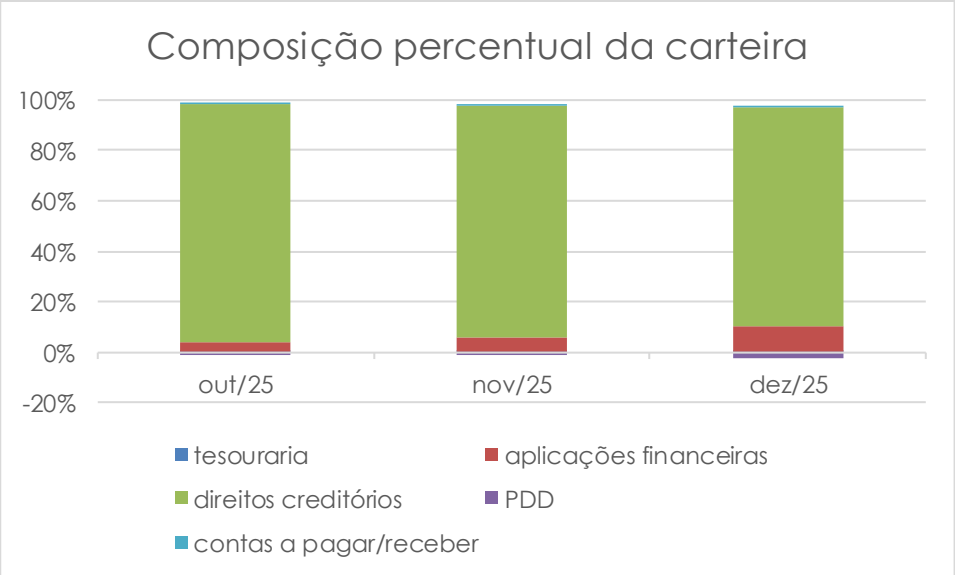
BANKAP FIDC MULTISSETORIAL - RESPONSABILIDADE LIMITADA - CNPJ: 45.018.852/0001-44
Forma de constituição : Condomínio aberto
Tipologia do fundo: Multi Cedente / Multi Sacado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 33,33% para Sênior e 25% para Mezanino

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
Sênior	mai/25	D + 30	n/a
sub. Mezanino	dez/24	D + 30	n/a
sub. Júnior	dez/24	D + 30	n/a

ADMINISTRADOR	SINGULARE CTVM
GESTOR	TERCON INVESTIMENTOS S.A.
AGENTE DE COBRANÇA	ATF CONSULTORIA DE CRÉDITO E COBRANÇA LTDA

Acompanhamento da carteira

FIDC	out/25	%	nov/25	%	dez/25	%
tesouraria	18.387,12	0,0%	50.928,42	0,1%	6.986,55	0,0%
aplicações financeiras	2.285.559,72	3,7%	3.836.726,50	6,0%	7.463.604,49	10,7%
títulos públicos	35.559,72	0,1%	36.726,50	0,1%	36.345,34	0,1%
NC	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
vencidos NC	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
outros fundos	2.250.000,00	3,6%	3.800.000,00	5,9%	7.427.259,15	10,7%
direitos creditórios	59.541.261,94	96,3%	60.563.904,11	94,3%	63.140.582,88	90,9%
à vencer	55.251.041,22	89,4%	54.895.062,17	85,5%	53.666.800,75	77,3%
vencidos	4.290.220,72	6,9%	5.668.841,94	8,8%	9.473.782,13	13,6%
PDD	- 586.416,12	-0,9%	- 910.015,55	-1,4%	- 1.651.771,34	-2,4%
contas a pagar/receber	546.558,70	0,9%	700.187,10	1,1%	487.253,76	0,7%
patrimônio líquido	61.805.351,36		64.241.730,58		69.446.656,34	

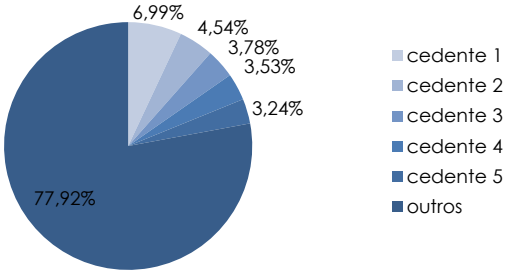


faixa de atraso	valor	% PL
0 a 5 dias	R$ 2.669.804,15	3,84%
6 a 30 dias	R$ 3.619.797,52	5,21%
31 a 60 dias	R$ 1.688.353,40	2,43%
61 a 90 dias	R$ 790.343,71	1,14%
> 90 dias	R$ 705.483,35	1,02%
total	R$ 9.473.782,13	13,64%

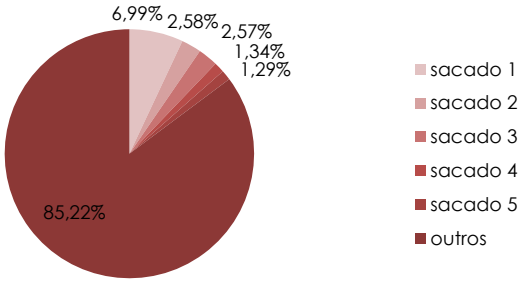
Recompra	valor	% PL
Recompra	R$ 1.468.352,68	2,11%

tipo recebível	valor	% PL
Duplicata	R$ 46.777.080,90	74,06%
Duplicata de Servico Fisico	R$ 7.114.783,51	11,27%
Nota Comercial Pre Fixada	R$ 7.779.754,76	12,32%
Contrato Fisico	R$ 1.485.492,78	2,35%
total	R$ 63.157.111,95	100,00%

Concentração cedentes

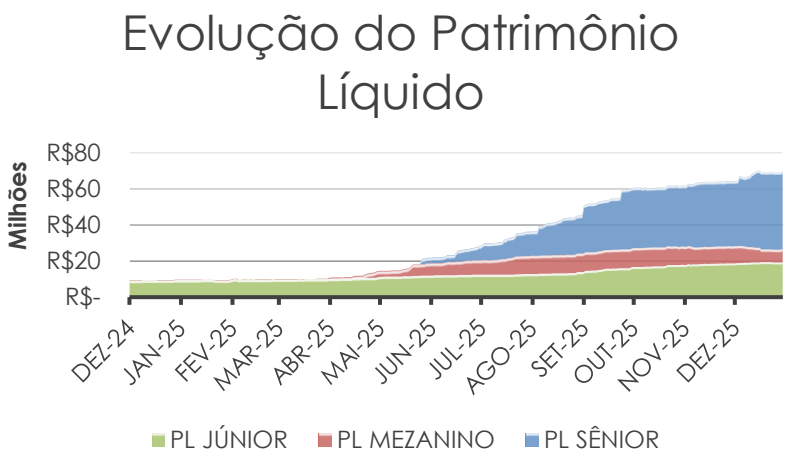


Concentração sacados



Rentabilidade e Evolução do PL

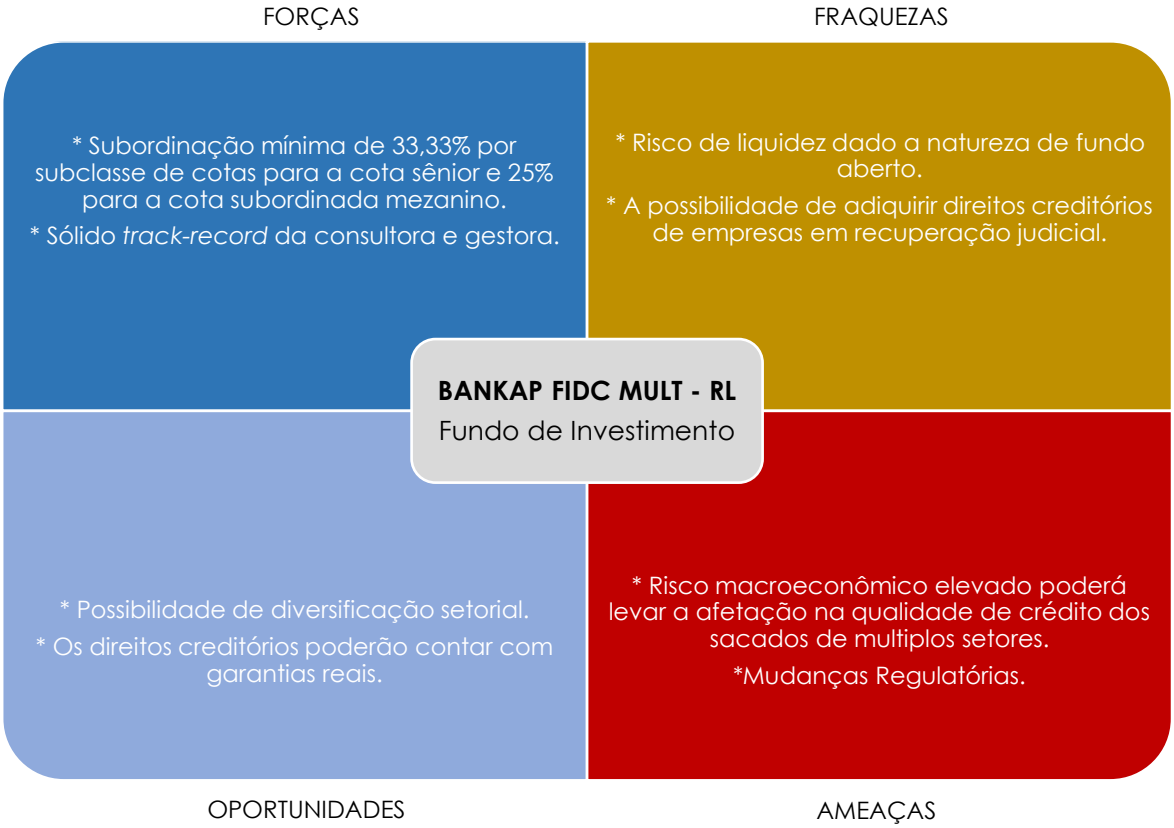
dezembro-25			
classe / valorização	***benchmark***	**YTD**	**trimestre**
Sênior	CDI + 4% a.a.	11,40%	4,63%
sub. Mezanino	CDI + 26,82% a.a.	22,87%	6,22%
sub. Júnior	n/a	71,66%	15,81%



Classe	Patrimônio líquido		% do PL
Sênior	R$	42.953.882,67	61,85%
sub. Mezanino	R$	7.198.832,05	10,37%
sub. Júnior	R$	19.293.941,62	27,78%
	R$	**69.446.656,34**	**100,00%**

SWOT de riscos

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



Aspectos Gerais do Monitoramento

- No período analisado não houve assembleia (AGE);
- No presente trimestre houve um aumento significativo na faixa de atraso em relação ao intervalo anterior, juntamente, com aumento na recompra;
- A concentração de Cedentes e de Sacados continuam estáveis e conforme as normas;
- Os benchmarks das cotas foram atendidos;
- O fundo se manteve estável durante o trimestre;

A BANKAP| Fundada em 2014, a Bankap atua na concessão de capital de giro para empresas por meio da antecipação de recebíveis, incluindo duplicatas e cheques. A instituição se destaca pelo uso de uma plataforma proprietária de análise de crédito, que combina tecnologia e inteligência de dados para avaliar riscos e estruturar operações de forma ágil.

A empresa tem origem nas atividades da Bankap Securitizadora, criada com o propósito de estruturar e distribuir operações de crédito corporativo para o mercado de capitais. Essa experiência prévia em securitização contribuiu para a formação de um modelo de negócios voltado à eficiência operacional, gestão de risco e inovação tecnológica. Ao longo dos anos, a Bankap expandiu sua atuação, com foco em pequenas e médias empresas e em operações lastreadas em recebíveis comerciais.

A gestora| A Tercon Investimentos S.A. é uma gestora independente especializada na administração de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), oferecendo soluções personalizadas e com foco na melhor relação custo-benefício. Fundada em 2007 em Porto Alegre (RS) sob a denominação J&M Investimentos Ltda., passou a atuar com FIDCs a partir de 2009. Em 2015, transferiu sua sede para São Paulo e, em 2024, transformou-se em sociedade por ações, adotando sua atual denominação e contando com a entrada da Galápagos Capital Investimentos e Participações Ltda. na sociedade.

A gestora conta com 58 colaboradores, sendo 8 sócios, e possui infraestrutura tecnológica robusta, com servidores dedicados, máquinas virtuais em redundância, links de internet em balanceamento de carga e sistemas de backup diário. A Tercon já registrou na CVM mais de 17 FIDCs, e conta com um patrimônio líquido sob gestão superior a R$ 14 bilhões.

A Tercon mantém seus processos aderentes às normas da CVM e ANBIMA, com políticas de governança, compliance e gestão de riscos em constante aprimoramento. Desde 2020, adequou-se à LGPD, às novas normas de PLDFT e revisou procedimentos internos em função da pandemia. Em 2023 e 2024, promoveu atualizações conforme a Resolução CVM 175 e as novas diretrizes da ANBIMA.

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) aquisição de ativos que não atendam à política de investimentos proposta pela gestora e exposta no regulamento; (iv) deterioração do ambiente de negócios.

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 23 de outubro de 2025 foi disponibilizado o relatório preliminar de rating.
- Em 24 de outubro de 2025 foi disponibilizado o relatório inicial de rating.
- Em 19 de fevereiro de 2026 foi disponibilizado relatório de monitoramento de rating do fundo.

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©2026 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.