SR RATING

Data de ação de rating

03 de março 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 de **monitoramento** de rating de FIDC*

STARS BANK FIDC LP – RESP LIMITADA

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	**brB+ (o.e.)**	**B-^{SR}(o.e.)**
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas: **(i) Cota Sênior**, denotando risco mediano e qualidade de crédito satisfatória ou boa, a 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, com vulnerabilidade 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 do desempenho recente de sua carteira de direitos creditórios. Entre novembro e dezembro de 2025, o fundo teve uma trajetória de diminuição significativa de patrimônio líquido durante o período.

Fica evidenciado o risco de crédito dos devedores, considerado elevado, decorrente da concentração relevante em um único sacado, correspondente ao Grupo Casas Bahia S.A., que se encontra em processo de recuperação extrajudicial e representa cerca de 5,2% da carteira.

O fundo conta com subordinação por subclasses de cotas, fixada em 54,5% para as Cotas Seniores, 11,9% para as Cotas Subordinadas Mezanino e 33,5% para as Cotas Subordinadas Júnior. Sua subordinação mínima é de 40% para cota sênior. A estrutura de crédito e o histórico de gestão e consultaria são considerados adequados, contribuindo para sustentar a atual classificação.

Permanecem, contudo, algumas vulnerabilidades, tais como: (i) risco macroeconômico elevado, diante de um cenário incerto que pode afetar a capacidade de pagamento dos sacados; e (ii) risco de liquidez, decorrente da natureza de fundo aberto, parcialmente mitigado pela manutenção de aplicações financeiras equivalentes a cerca de 11% do patrimônio líquido.

Características gerais da operação

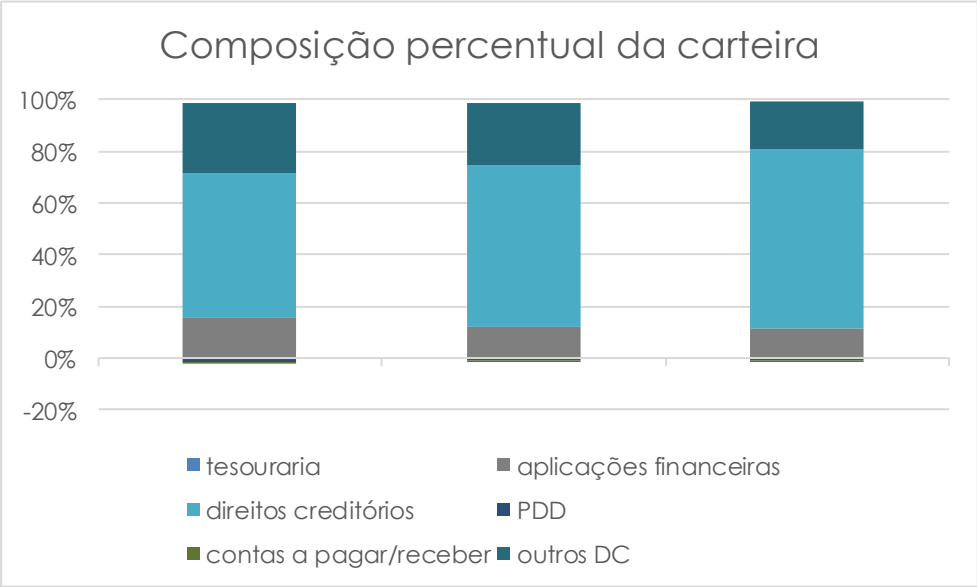
STARS FIDC LP - RESPONSABILIDADE LIMITADA - CNPJ: 42.700.626/0001-50
Forma de constituição : condomínio aberto
tipologia do fundo: multi cedente / multi sacado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 40% para a cota sênior

Características das cotas			
Classe	**data início**	**data resgate**	**carência**
sênior	mar/22	D + 30	n/a
sub. Mezanino	mar/22	D + 30	n/a
sub. júnior	nov/21	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	**SINGULARE CTVM**
GESTOR	**TERCON INVESTIMENTOS**
CUSTODIANTE	**SINGULARE CTVM**
AGENTE DE COBRANÇA	**SOLID CREDITO E COBRANÇAS**

Acompanhamento do fundo

FIDC	out/25	%	nov/25	%	dez/25	%
tesouraria	**570,35**	**0,0%**	**98,84**	**0,0%**	**552,58**	**0,0%**
aplicações financeiras	**109.252.113,03**	**16,4%**	**83.873.403,00**	**12,4%**	**71.872.048,33**	**11,7%**
títulos públicos	9.252.113,03	1,4%	873.403,00	0,1%	12.840.558,41	2,1%
outros fundos	100.000.000,00	15,0%	83.000.000,00	12,3%	59.031.489,92	9,6%
direitos creditórios	**380.062.075,01**	**57,1%**	**428.536.859,20**	**63,6%**	**435.683.647,75**	**70,9%**
à vencer	322.874.919,92	48,5%	402.887.134,79	59,8%	393.393.266,85	64,0%
vencidos	57.187.155,09	8,6%	25.649.724,41	3,8%	42.290.380,90	6,9%
outros DC	**184.450.299,51**	**27,7%**	**165.414.357,61**	**24,6%**	**113.217.514,47**	**18,4%**
outros FIDCs	27.604,72	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
CCE	144.467.829,89	21,7%	105.042.584,29	15,6%	56.873.270,35	9,3%
NC	23.738.113,15	3,6%	17.375.421,50	2,6%	10.915.291,78	1,8%
VCCCE	13.818.322,63	2,1%	39.847.922,70	5,9%	45.428.952,34	7,4%
VCNC	2.398.429,12	0,4%	3.148.429,12	0,5%	-	0,0%
PDD	**- 8.606.752,25**	**-1,3%**	**- 5.387.055,96**	**-0,8%**	**- 5.268.345,98**	**-0,9%**
Derivativos	**1.200.580,24**	**0,2%**	**2.646.674,06**	**0,4%**	**- 699.792,81**	**-0,1%**
conta a pagar/receber	**- 437.778,17**	**-0,1%**	**- 1.383.420,95**	**-0,2%**	**- 390.329,22**	**-0,1%**
patrimônio líquido	**665.921.107,72**		**673.700.915,80**		**614.415.295,12**	



faixa de atraso	valor		%
0 a 5 dias	R$	9.287.117,46	1,51%
6 a 30 dias	R$	22.897.735,98	3,72%
31 a 60 dias	R$	5.586.482,81	0,91%
61 a 90 dias	R$	1.960.520,70	0,32%
> 90 dias	R$	2.558.523,95	0,42%
total	**R$**	**42.290.380,90**	**6,88%**

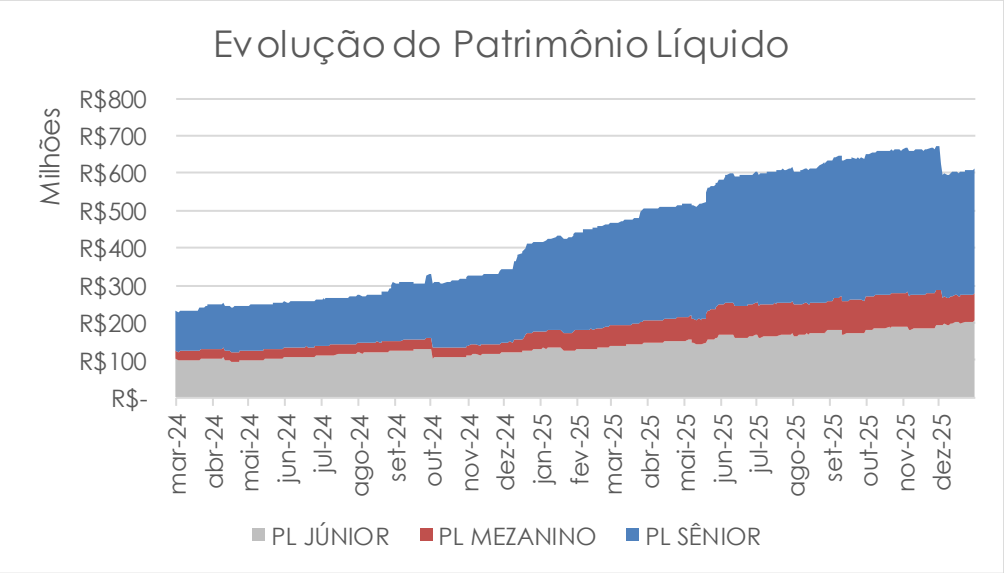
Tipo de Recebíveis	valor		%
Duplicata	R$	295.549.759,76	67,84%
Cheque	R$	239.880,95	0,06%
Nota Comercial Pre Fixada	R$	126.427.194,60	29,02%
Duplicata de Servico Fisico	R$	19.266.184,27	4,42%
total	**R$**	**435.683.648,98**	**100,00%**

Recompra	valor		% PL
Total Recompra	R$	393.914,72	0,06%

Praza médio da Carteira
33 (dias)

Rentabilidade e Evolução do PL

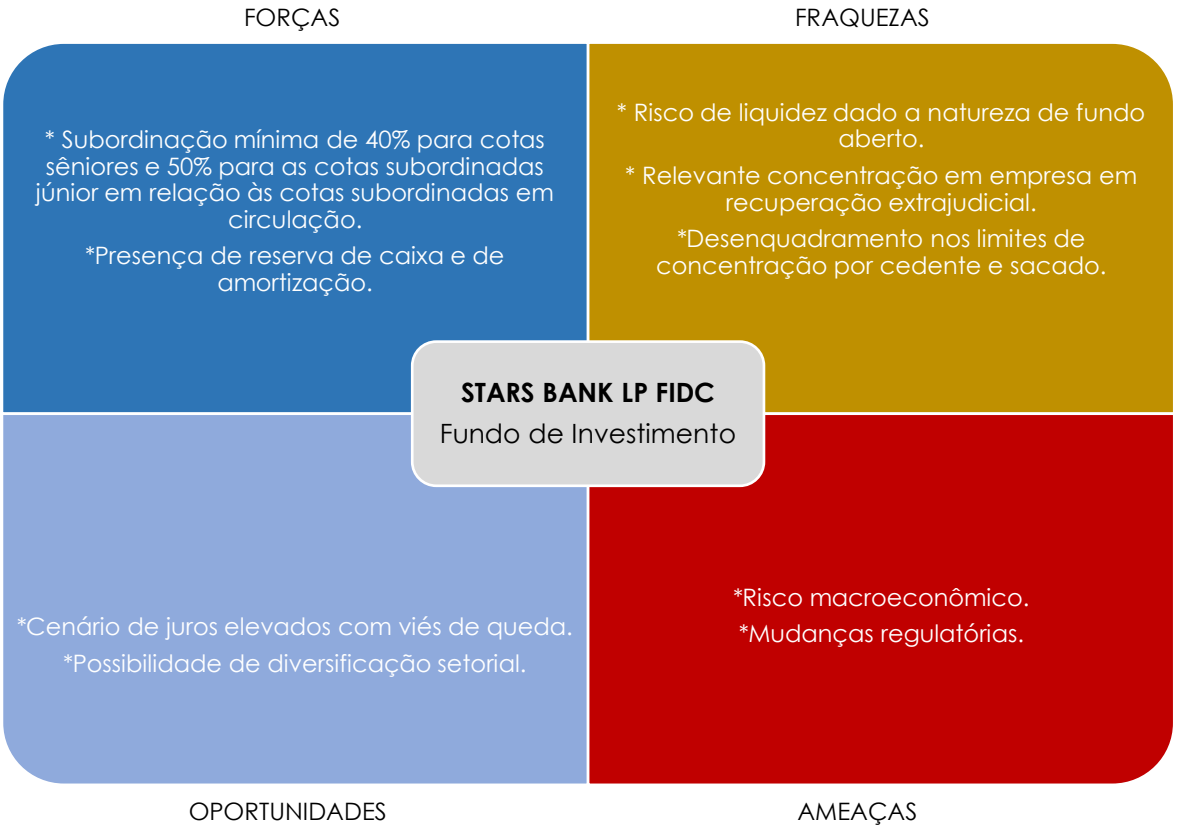
dezembro-25				
classe / valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**trimestre**
sênior	CDI + 3,50% a.a.	83,51%	18,85%	4,60%
sub. Mezanino	CDI + 4,50% a.a.	90,86%	19,78%	4,81%
sub. júnior	n/a	1834,49%	136,20%	20,87%



Classe	Patrimônio líquido	% do PL
sênior	R$ 334.913.298,12	54,51%
sub. Mezanino	R$ 73.409.113,43	11,95%
sub. júnior	R$ 206.092.883,57	33,54%
	R$ 614.415.295,12	**100,00%**

SWOT de riscos

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



Aspectos gerais do Monitoramento

- Na análise do fundo o prazo médio da carteira é de 33 dias.
- No trimestre analisado foi realizado uma assembleia (AGE):
  - Reduzir a rentabilidade da Cota Sênior, que passará a corresponder a 3,50% a.a.
  - Reduzir a rentabilidade da Cota Subordinada Mezanino, que passará a corresponder a 4,50% a.a.
- Houve redução da concentração de Sacado GRUPO CASAS BAHIA S.A. comparado ao trimestre passado.
- No presente trimestre em relação com o anterior ocorreu uma diminuição significativa da faixa de atraso e na recompra do fundo.

A Consultoria | A Stars Bank é uma instituição especializada na aquisição de ativos financeiros e na consultoria de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), fundada em 2016 por executivos com mais de 25 anos de experiência no mercado financeiro. Com foco em crédito estruturado, atua na originação, análise e gestão de direitos creditórios, oferecendo soluções sob medida para empresas de diversos portes e setores.

Com mais de oito anos de atuação, a instituição registra um histórico expressivo atendendo a mais de 400 cedentes atendidos e 44 mil sacados processados. A estrutura da Stars Bank combina tecnologia, governança e equipe técnica especializada.

A Stars Bank utiliza uma metodologia própria de rating, que combina análises quantitativas e qualitativas para determinar o perfil de risco das empresas avaliadas.

Aspectos quantitativos: análise de capitalização, endividamento, liquidez, alavancagem, rentabilidade e geração de caixa, com base nas demonstrações financeiras e fluxo de caixa.

Aspectos qualitativos: avaliação do tempo de atuação, qualidade da gestão, estrutura societária, posição de mercado e nível de formalização das operações.

Verificação cadastral e comportamental: consultas a bases do Serasa e BACEN, além de referências junto a outras instituições financeiras, para identificar restrições, histórico de pagamento e grau de endividamento.

O processo culmina em um rating interno (categorias A, B ou C), deliberado por um comitê de crédito que define limites, garantias e taxas aplicáveis. Essa abordagem integrada assegura consistência, transparência e rigor técnico.

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 14 de outubro de 2025 foi disponibilizado o relatório preliminar de rating.
- Em 07 de novembro de 2025 foi disponibilizado o presente relatório inicial de rating.
- Em 03 de março de 2026, foi disponibilizado o novo relatório de rating.

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



Copyright©2026 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.