SR RATING

Data de ação de rating

19 de fevereiro 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*

FIDC TRADEPAY VAREJO I - RESPONSABILIDADE LIMITADA

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	**brA+(o.e.)**	**BB^{SR}(o.e.)**
Sub. Mezanino	**brA(o.e.)**	**BB-^{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 crédito muito boa, vulnerabilidade é baixa a riscos por fatores internos ou do macroambiente; **(ii) Cota Mezanino**, denotando risco mediano e qualidade de crédito satisfatória ou boa, vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, por fatores internos ou do macroambiente; **(iii) Cota Júnior**, denotando risco alto e qualidade de crédito fraca no âmbito local, com vulnerabilidade alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem do risco de crédito de uma carteira de direitos creditórios consolidada, considerado moderado devido ao longo e positivo *track-record* da carteira. Os recebíveis que compõe a carteira são lastreados em operações de crédito oriundas de contratos de financiamento de vendas firmados entre a Trademaster (cedente) e grandes indústrias ("convênios"). Os devedores desses créditos são, em sua maioria, clientes dessas indústrias, como distribuidores, varejistas e empresas de transformação. Persistem alguns riscos de natureza operacional, relacionados à adequada gestão do fundo, sobretudo para o devido enquadramento à política de investimento, bem como para a alocação de recursos em prazo condizente com a perspectiva de amortização das cotas. Há exigência de subordinação mínima para a cota sênior, sendo que, a alocação mínima de 20% do PL deverá ser em cotas subordinadas, sendo que, desse total 10% deverão ser de cotas subordinadas júnior, o Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, tais quais:

O fundo se expõe a um baixo risco de liquidez dada a sua natureza de fundo fechado, com cronograma de amortização das cotas definido. Adicionalmente, o prazo médio da carteira de recebíveis é baixo, condizente com o cronograma de amortização das cotas que ocorrem de maneira mensal.

O risco macroeconômico é considerado alto e poderá trazer cenários de forte volatilidade às oportunidades de investimentos e risco de crédito dos devedores.

Características gerais da operação

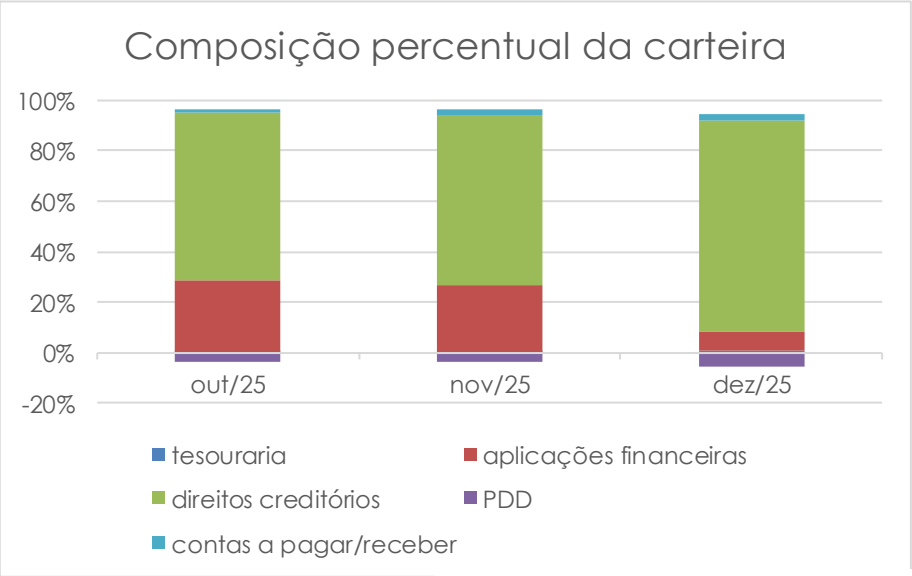
FIDC TRADEPAY VAREJO I -RESPONSABILIDADE LIMITADA - CNPJ: 31.570.767/0001-80
Forma de constituição : condomínio fechado
tipologia do fundo: multisacado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 20% para a cota sênior e 10% para a cota sub. Mezanino

Características das cotas			
Classe	**data início**	**data resgate**	**carência**
sênior VI	jun/23	36 meses	18 meses
sênior IX	set/24	36 meses	18 meses
sênior X	mar/25	36 meses	18 meses
sub. mezanino V	jun/23	36 meses	18 meses
sub. mezanino VI	set/23	36 meses	18 meses
sub. mezanino VII	mar/24	36 meses	18 meses
sub. mezanino IX	jun/24	36 meses	18 meses
sub. Mezanino X	set/24	36 meses	18 meses
sub. Mezanino XI	mar/25	36 meses	18 meses
sub. Mezanino A	mar/25	36 meses	18 meses
sub. júnior	mai/19	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	HEMERA DTVM
GESTOR	SOLIS INVESTIMENTOS
CUSTODIANTE	HEMERA DTVM

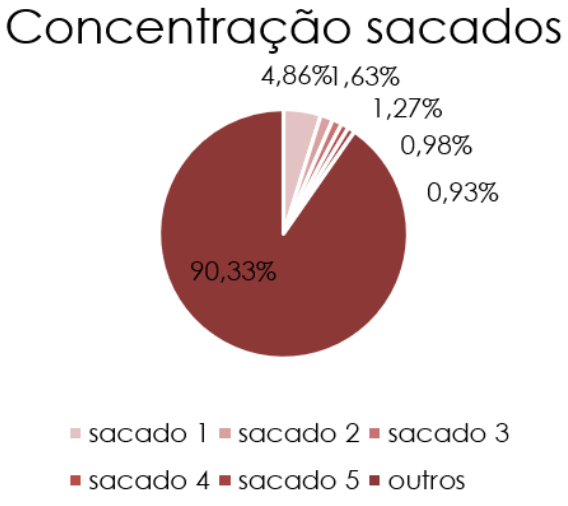
Acompanhamento da Carteira

FIDC	out/25	%	nov/25	%	dez/25	%
tesouraria	1.893,89	0,0%	984.844,76	0,1%	2.793.341,41	0,5%
aplicações financeiras	254.601.688,11	30,8%	238.557.382,63	29,1%	53.046.999,38	9,0%
títulos públicos	613.170,19	0,1%	621.166,76	0,1%	618.195,80	0,1%
outros fundos	253.988.517,92	30,7%	237.936.215,87	29,0%	52.428.803,58	8,9%
direitos creditórios	591.172.589,06	71,5%	593.436.455,77	72,3%	551.717.033,22	93,6%
à vencer	541.274.868,85	65,5%	539.615.884,59	65,7%	484.137.835,05	82,1%
vencidos	49.897.720,21	6,0%	53.820.571,18	6,6%	67.579.198,17	11,5%
PDD	- 30.935.677,65	-3,7%	- 33.883.846,70	-4,1%	- 36.270.882,10	-6,2%
contas a pagar/receber	11.439.761,96	1,4%	22.029.537,46	2,7%	18.332.941,92	3,1%
patrimônio líquido	826.280.255,37		821.124.373,92		589.619.433,83	



faixa de atraso	valor	%
0 a 5 dias	R$ 16.857.746,22	2,86%
6 a 30 dias	R$ 12.674.810,13	2,15%
31 a 60 dias	R$ 6.029.122,48	1,02%
61 a 90 dias	R$ 4.023.319,32	0,68%
> 90 dias	R$ 27.994.206,89	4,75%
total	R$ 67.579.205,04	11,46%

Tipo Recebível	valor	%
DM - Duplicata M	R$ 551.717.040,09	93,57%
total	R$ 551.717.040,09	93,57%



Característica dos riscos

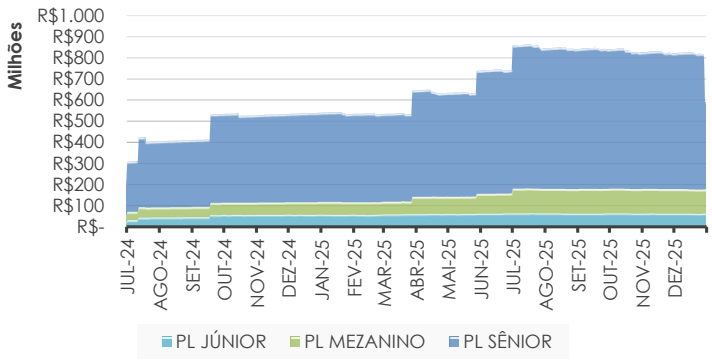
Um único cedente (TRADEMASTER INSTITUICAO DE PAGAMENTO, SERVICOS E PARTICIPACOES S.A.);

Limites de Concentração:
- Único devedor: **5%**
- 5 maiores devedores: **15%**
- 20 maiores devedores: **40%**
- A partir do 21° devedor: **0,60%**

Rentabilidade e Evolução do PL

dezembro-25				
classe / valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**trimestre**
sênior VI	CDI + 4,00% a.a.	27,74%	18,89%	4,63%
sênior VIII	CDI + 3,25% a.a.	26,36%	18,03%	4,44%
sênior IX	CDI + 3% a.a.	22,29%	17,74%	4,37%
sênior X	CDI + 2,50% a.a.	13,17%	13,17%	4,24%
sub. mezanino V	CDI + 7,00% a.a.	33,09%	22,09%	5,30%
sub. mezanino VI	CDI + 7,00% a.a.	33,34%	22,32%	5,39%
sub. mezanino VII	CDI + 7,00% a.a.	33,34%	22,32%	5,39%
sub. mezanino IX	CDI + 6,25% a.a.	31,93%	21,46%	5,20%
sub. Mezanino X	CDI + 5,50% a.a.	22,98%	17,61%	5,01%
sub. Mezanino XI	CDI + 5% a.a.	14,87%	14,87%	4,76%
sub. Mezanino A	CDI + 9% a.a.	24,40%	24,40%	5,88%
sub. júnior	n/a	17,66%	8,21%	-2,14%

Evolução do Patrimônio Líquido



Classe	Patrimônio líquido		% do PL
sênior VI	R$	41.465.814,74	7,03%
sênior IX	R$	100.536.196,86	17,05%
sênior X	R$	270.350.766,17	45,85%
sub. mezanino V	R$	5.195.584,85	0,88%
sub. mezanino VI	R$	2.290.296,16	0,39%
sub. mezanino VII	R$	13.313.663,85	2,26%
sub. mezanino IX	R$	26.495.859,89	4,49%
sub. Mezanino X	R$	8.908.489,20	1,51%
sub. Mezanino XI	R$	30.044.719,53	5,10%
sub. Mezanino A	R$	29.130.810,50	4,94%
sub. júnior	R$	61.887.232,08	10,50%
	R$	**589.619.433,83**	**100,00%**

SWOT de riscos

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



Aspectos gerais do monitoramento

- A carteira do FIDC apresentou performance estável.
- O benchmark de todas as cotas foi atendido.
- A Gestora e PATRIA INVESTIMENTOS LTDA. ("Patria") formalizaram um contrato de compra e venda, por meio do qual o Patria, passará a deter participação equivalente a 51% da gestora Solis. Não haverá mudança na equipe de gestão do FIDC.
- O resgate total antecipado das cotas da 8ª Série de Cotas Seniores da classe única do Fundo, a ser pago pelo Fundo aos respectivos cotistas em 30/12/25

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) crescimento do volume de atrasos e recompras na carteira; (iv) não atenção à política de investimentos do Fundo.

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 31 de outubro de 2023 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 01 de novembro de 2023 foi disponibilizada a versão definitiva do relatório de rating.
- Em 19 de fevereiro de 2026 foi disponibilizado o presente relatório de monitoramento 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.