SR RATING

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

www.srrating.com.br

Data de ação de rating

06 de agosto de 2026

Vigência do rating

Outubro de 2026

ECOAGRO MULTIPLICA FIAGRO		
Classe	**Equivalência "br"**	**Nota global**
Sênior	**brA+(o.e.)**	**BB+^{SR}(o.e.)**
Sub. Mezanino A	**brA-(o.e.)**	**BB-^{SR}(o.e.)**
Sub. Mezanino B	**brBBB(o.e.)**	**B+^{SR}(o.e.)**
Sub. júnior	**brBB(o.e.)**	**B^{SR}(o.e.)**
Tendência estável		

As definições das categorias de rating, seus significados, alcances e limitações, bem como as metodologias e procedimentos adotados pela SR Rating, estão disponíveis em www.srrating.com.br/escala-de-notas.

Fundamentos da graduação

Os principais fatores considerados para a atual classificação decorrem da formação de uma carteira que estará fortemente apoiada na capacidade de originação e na fidúcia atribuída à Gestora e à Cogestora no processo de seleção dos ativos de crédito do agronegócio. Ambas contam com reputação sólida e reconhecida especialização na originação, estruturação e análise de operações do setor.

O regulamento estabelece um conjunto rigoroso de critérios de elegibilidade tanto para os CRA quanto para seus lastros, garantindo que apenas ativos devidamente estruturados, garantidos e aderentes ao agronegócio sejam incorporados à carteira. A Gestora é responsável por verificar, na data de aquisição, o atendimento integral desses requisitos, assegurando níveis mínimos de subordinação, limites de concentração, regularidade jurídica dos emissores e cobertura de garantias.

O fundo apresenta mecanismos de subordinação estruturados por subclasses de cotas, estabelecendo-se o patamar mínimo de 40% para as Cotas Seniores, e de 15% para as Cotas Subordinadas Mezanino A e B.

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 devedores, isso se torna de maior relevância sobretudo diante da expectativa de relativa concentração de riscos na carteira,; (ii) o risco de liquidez que se apresenta em baixa intensidade por conta da estrutura do fundo e (iii) riscos operacionais e legais, em decorrência natural de estruturas de securitização deste tipo.

Risco Macroeconômico | Risco de Crédito e Contraparte | Risco Operacional | Risco Estrutural

* 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.
Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090 Rio de Janeiro – RJ – Brasil Telefone: +55 21 2233.0350 www.srrating.com.br
Diretor responsável: Rodrigo Mariani. Contato rodrigo@srrating.com.br

Características gerais da operação

ECOAGRO MULTIPLICA FIAGRO - CNPJ: 50.469.925/0001-54

Forma de constituição : condomínio fechado

tipologia do fundo: FIAGRO

Subordinação por classe de cotas

Subordinação mínima: 40% do PL para a Sênior; 25% para a Mezanino A; 10% para a Mezanino B

Características das cotas

Classe	data início	data resgate	carência
sênior	nov/25	36 meses	6 meses
sub. Mezanino A	nov/25	jan/31	6 meses
sub. Mezanino B	nov/25	36 meses	6 meses
sub. júnior	set/23	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	**BANCO DAYCOVAL**
GESTOR	**ECO GESTÃO DE ATIVOS**
CUSTODIANTE	**BANCO DAYCOVAL**
COGESTORA	**MULTIPLICA CAPITAL ASSET MANAGEMENT**

SWOT de Riscos

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

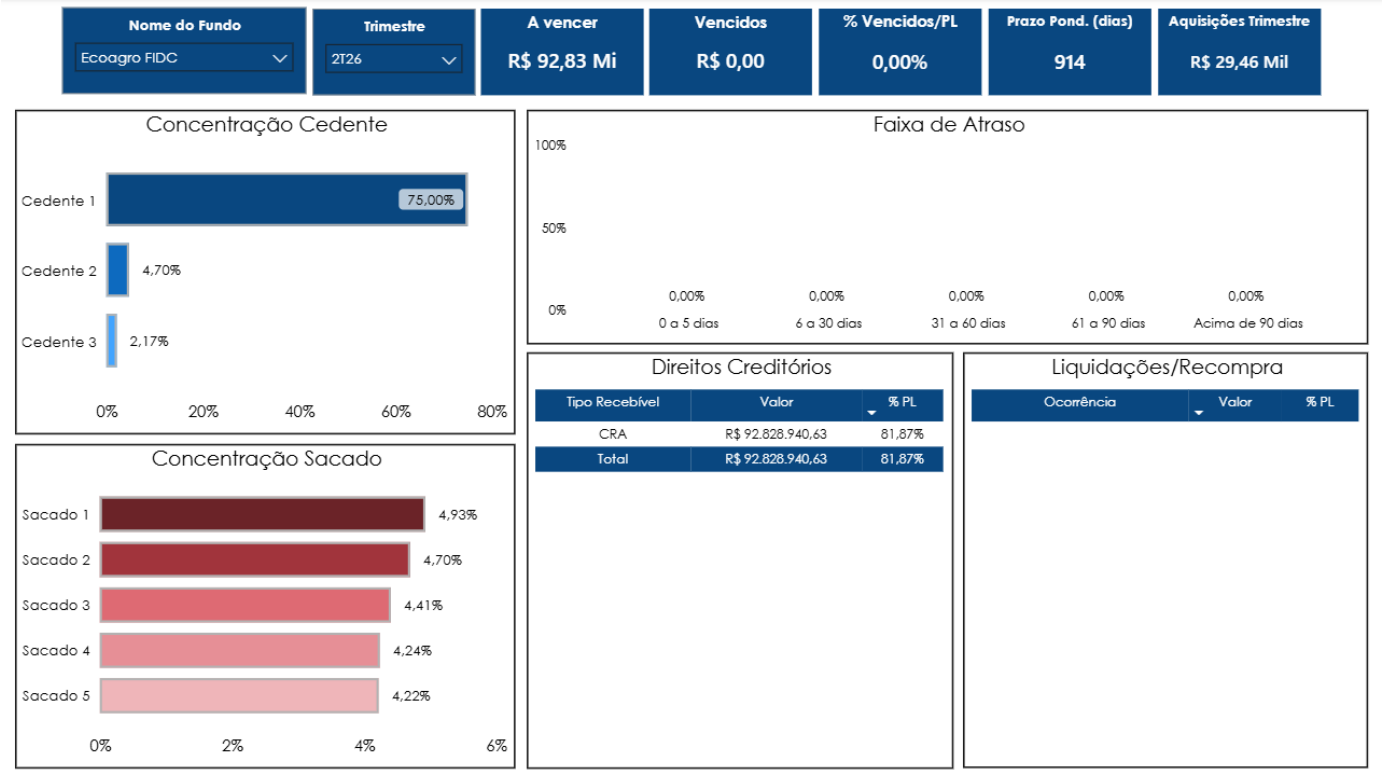


Acompanhamento do fundo

Ao final de junho de 2026, o Patrimônio Líquido do Fundo era de R$ 113,3 milhões. A carteira era composta principalmente por CRAs, cerca de 81,9% do Patrimônio Líquido, R$ 92,8 milhões. O fundo mantinha parcela relevante da alocação em ativos de alta liquidez, minimizando riscos de curto prazo. O prazo médio da carteira de direitos creditórios de 914 dias.

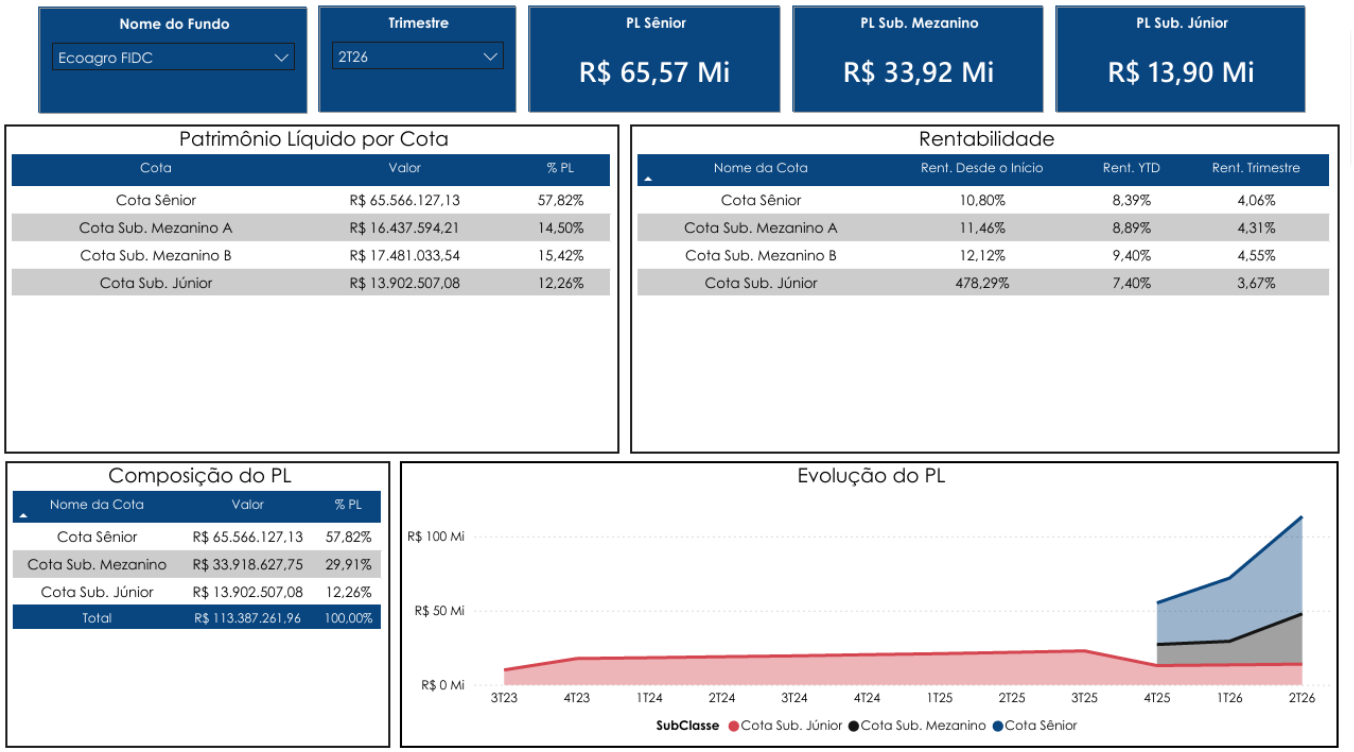
A maior parcela dos recebíveis estava concentrada em CRA, que representavam 81,87% do patrimônio líquido. As exposições por cedente e sacado permaneciam dentro dos limites previstos no regulamento. O maior cedente, Eco Securitizadora, respondia por 75% da carteira. Os cinco maiores sacados somavam 22,50% do patrimônio líquido.

FIDC	abr/26	%	mai/26	%	jun/26	%
tesouraria	**R$ 1.000,00**	**0,0%**	**R$ 1.999,99**	**0,0%**	**R$ 1.000,00**	**0,0%**
aplicações financeiras	**R$ 83.927.468,16**	**100,0%**	**R$ 150.044.136,46**	**100,1%**	**R$ 113.327.291,95**	**99,9%**
outros fundos	R$ 3.924.192,82	4,7%	R$ 19.665.982,21	13,1%	R$ 18.829.342,15	16,6%
CRA	R$ 78.960.186,25	94,1%	R$ 122.016.821,78	81,4%	R$ 92.828.940,63	81,9%
cotas de FIDC	R$ 1.043.089,09	1,2%	R$ 8.361.332,47	5,6%	R$ 1.669.009,17	1,5%
contas a pagar/receber	**-R$ 42.938,54**	**-0,1%**	**-R$ 89.466,25**	**-0,1%**	**R$ 59.970,01**	**0,1%**
patrimônio líquido	**R$ 83.885.529,62**	**100,0%**	**R$ 149.956.670,20**	**100,0%**	**R$ 113.388.261,96**	**100,0%**



Rentabilidade das Cotas e Evolução do Patrimônio Líquido

Na data de emissão deste relatório, o fundo operava com cota Sênior, cota subordinada Mezanino A, cota subordinada Mezanino B e cota subordinada júnior. As cotas sênior e subordinadas mezanino possuem benchmark definidos nos respectivos suplementos de emissão de cota, sendo eles, respectivamente CDI + 3% a.a., CDI + 4% a.a. e CDI + 5% a.a., e as cotas subordinadas júnior não possuem meta de rentabilidade alvo.



Em junho de 2026, o Patrimônio Líquido do Fundo totalizava R$ 113,39 milhões. A cota sênior representava 57,82% do PL, as cotas subordinadas mezanino, em conjunto, correspondiam a 29,91% e a cota subordinada júnior somava 12,26% do patrimônio. A composição de cotas está enquadrada aos índices de subordinação mínimos estabelecidos pelo regulamento: o Índice de Subordinação (Sênior) atingiu 42,18% do PL, superior ao mínimo de 40%; o Índice de Subordinação Mezanino A situou-se em 27,68%, acima do mínimo de 25%; e o Índice de Subordinação Mezanino B alcançou 12,26%, acima do mínimo de 10%.

No segundo trimestre de 2026, a cota sênior apresentou rentabilidade de 4,06%, enquanto a cota subordinada Mezanino A rendeu 4,31%, a Mezanino B rendeu 4,55% e a cota subordinada júnior, 3,67%. No acumulado do ano, os retornos foram de 8,39%, 8,89%, 9,40% e 7,40%, respectivamente.

A Gestora

A Ecoagro, em conjunto com a Eco Gestão de Ativos (EGA), consolidou-se como um dos principais grupos financeiros especializados no agronegócio no Brasil, atuando como elo entre produtores, empresas da cadeia agro e o mercado de capitais. Desde 2007, o grupo constrói soluções completas para financiamento do setor, iniciando sua trajetória como consultoria de originação e estruturação e avançando para a securitização via Certificados de Recebíveis do Agronegócio (CRAs) e fundos de investimento. Ao longo dos anos, desenvolveu estruturas pioneiras e operações inovadoras, emitindo mais de R$ 80 bilhões em CRAs e estruturando mais de 370 operações, além de expandir suas atividades para consultoria técnica, análise de risco agrícola e monitoramento de produtores por meio da Eco Consult, reforçando sua capacidade de avaliação e acompanhamento.

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.

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 11 de dezembro de 2025 foi disponibilizada nova versão do relatório preliminar de rating.
- Em 08 de janeiro de 2026 foi disponibilizada a versão definitiva do relatório de rating.
- Em 06 de agosto 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.