SR RATING

Data de ação de rating

27 de janeiro 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

www.srrating.com.br

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

www.srrating.com.br

Relatório de **monitoramento** de rating de FIDC*

AMADEUS FIDC

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 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 dos riscos associados ao FIDC e sua estrutura operacional, bem como da adequada gestão de uma carteira de direitos creditórios composta por operações de crédito originadas pelo Grupo econômico Carbon. Dessa forma, fica evidenciado o risco de crédito do grupo, considerado alto.

Não obstante, o fundo conta com estrutura de garantia por subordinação de classe de cotas, tendo como nível mínimo de 50% para a cota sênior e 25% para a cota subordinada mezanino. Ao final do período analisado as cotas subordinadas júnior representavam 41,84% do total do Patrimônio Líquido do fundo. Ademais, os recebíveis da CARBON possuem garantias adicionais por alienação fiduciária de cotas e recebíveis.

O Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, tais quais: (i) risco macroeconômico, cujo cenário é incerto, podendo trazer efeitos diretos na capacidade de pagamento da empresa; (ii) risco de liquidez devido à natureza de fundo aberto; (iii) riscos de natureza legal/jurídico devido ao setor de atuação da empresa.

Características gerais da operação

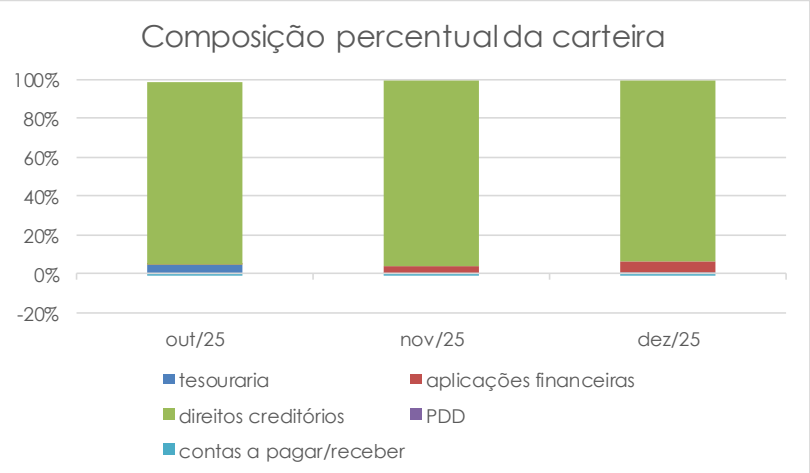
AMADEUS FIDC - CNPJ: 49.815.454/0001-00
Forma de constituição : condomínio aberto
tipologia do fundo: Concentrado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 50% do PL por cotas sub. 25% do PL cotas sub. júnior

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior	set/23	D + 29	n/a
sub. Mezanino	nov/23	D + 29	n/a
sub. júnior	mar/23	D + 29	n/a

ADMINISTRADOR	SINGULARE CTVM
GESTOR	MULTIPLICA CAPITAL ASSET MANAGEMENT
CUSTODIANTE	SINGULARE CTVM
AGENTE DE COBRANÇA	MULTICOB SERVIÇOS ADMINISTRATIVOS DE COBRANÇA LTDA

Acompanhamento do fundo

FIDC	out/25	%	nov/25	%	dez/25	%
tesouraria	R$ 6.936.318,00	5,2%	309.115,47	0,2%	1.054.459,00	0,8%
aplicações financeiras	16.228,43	0,0%	5.599.757,44	4,1%	7.592.580,60	5,5%
títulos públicos	16.228,43	0,0%	16.121,38	0,0%	16.088,68	0,0%
outros FIDCs	-	0,0%	5.021.477,97	3,7%	6.275.779,30	4,5%
outros fundos	-	0,0%	562.158,09	0,4%	1.300.712,62	0,9%
direitos creditórios	128.885.989,72	96,0%	131.352.786,51	96,4%	130.810.255,15	94,4%
à vencer	128.562.845,59	95,7%	130.333.504,76	95,6%	130.335.181,17	94,1%
vencidos	323.144,13	0,2%	1.019.281,75	0,7%	475.073,98	0,34%
PDD	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
contas a pagar/receber	- 1.543.522,82	-1,1%	- 987.541,94	-0,7%	- 916.315,71	-0,7%
patrimônio líquido	134.295.013,33		136.274.117,48		138.540.979,04	

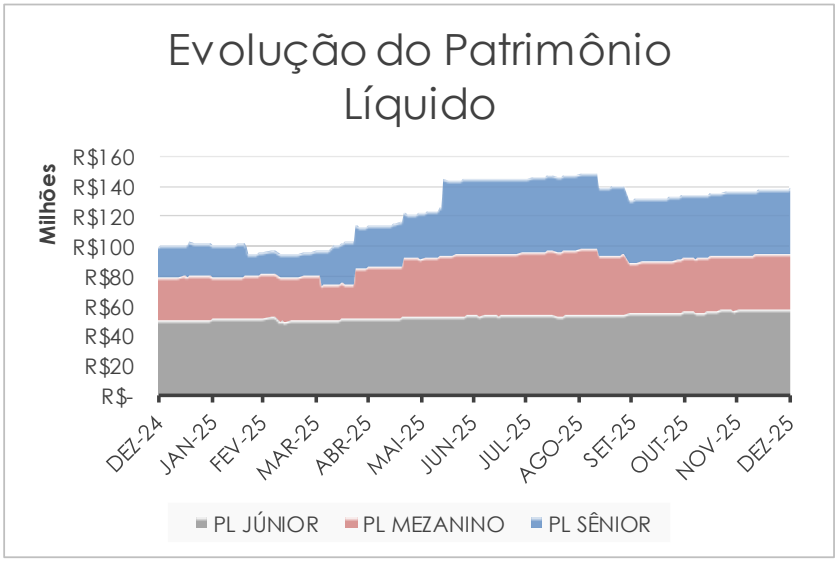


faixa de atraso	valor	%
0 a 5 dias	R$ 475.073,98	0,34%
6 a 30 dias	R$ -	0,00%
31 a 60 dias	R$ -	0,00%
61 a 90 dias	R$ -	0,00%
> 90 dias	R$ -	0,00%
total	**R$ 475.073,98**	**0,34%**

Tipo Recebível	Valor	% PL
Duplicata	R$ 11.421.529,92	8,24%
Duplicata de Servico Fisico	R$ 5.352.316,92	3,86%
Nota Comercial	R$ 114.036.408,38	82,31%
total	**R$ 130.810.255,22**	**94,42%**

Rentabilidade e Evolução do PL

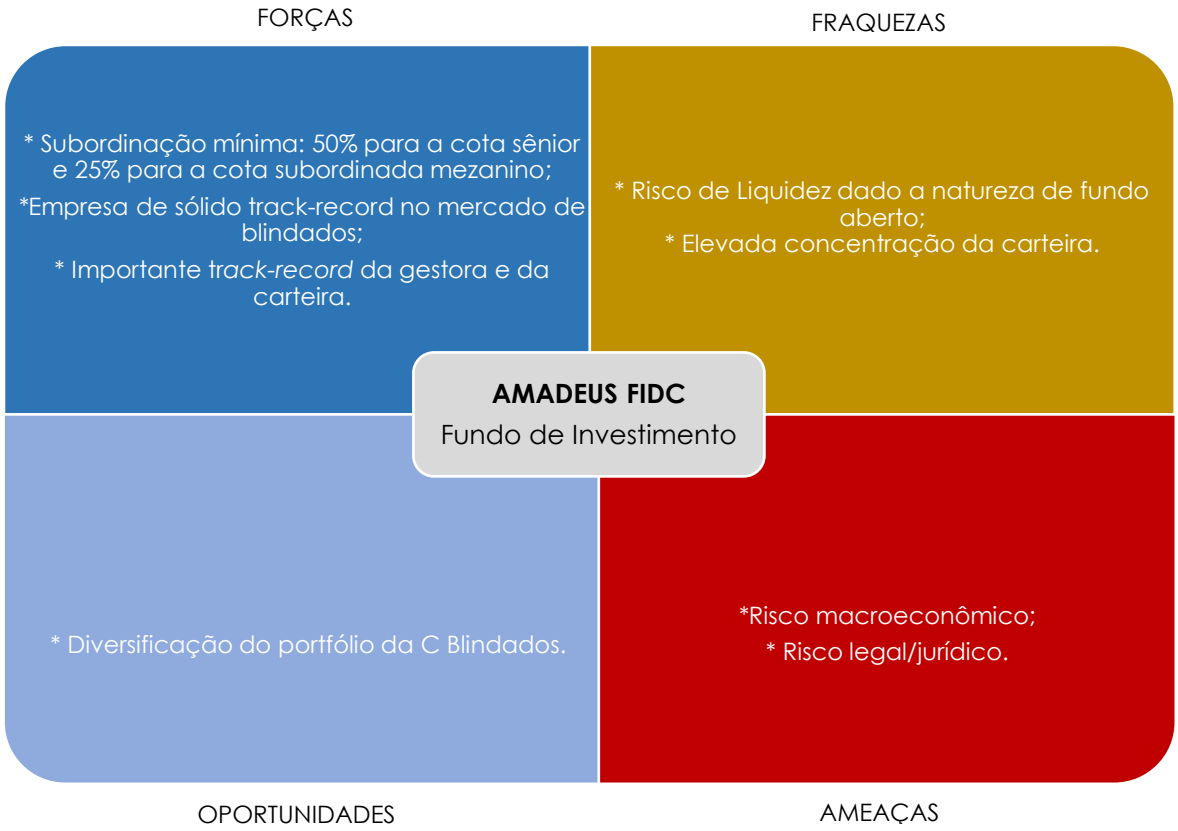
dezembro-25				
classe / valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**trimestre**
sênior	CDI + 4,5% a.a.	45,70%	19,38%	4,75%
sub. Mezanino	CDI + 5,5% a.a.	44,70%	20,52%	5,01%
sub. júnior	n/a	76,38%	26,20%	6,26%



Classe	Patrimônio líquido	% do PL
sênior	R$ 43.390.694,30	31,32%
sub. Mezanino	R$ 37.219.402,90	26,87%
sub. júnior	R$ 57.930.881,87	41,81%
	R$ 138.540.979,07	**100,00%**

SWOT de riscos

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



Aspectos Gerais do Monitoramento

- Direitos creditórios integralmente concentrados em créditos devidos pelo Grupo C blindado;
- O fundo se manteve estável durante o trimestre analisado;
- Não houve AGE e fato relevante no período;
- Os benchmarks de todas as cotas foram atendidos.

A CARBON | A Carbon Blindados integra o Grupo NAVA, estabelecido em 2003 na cidade de São Paulo – SP, por Lincoln Borges Reis e Ricardo Machado Barboza. O grupo iniciou suas atividades por meio da empresa Nava Software, cujo objeto social é o desenvolvimento de softwares e o monitoramento de redes operacionais.

A CARBON foi fundada em 2015, com sede em Alphaville (SP), a empresa consolidou-se como referência nacional e internacional em blindagem automotiva, mantendo um ritmo crescente de produção, inovação tecnológica e certificações junto às principais montadoras do mercado. Atualmente, a CARBON conta com mais de 500 colaboradores diretos, três fábricas próprias de vidros blindados e uma estrutura fabril que ultrapassa 60 mil m² de área construída.

Destaca-se o volume de mais de 25 mil veículos blindados produzidos desde sua fundação, o que representa aproximadamente 20% de participação no mercado brasileiro. A empresa projeta que as vendas tendem a atingir um patamar mínimo de 5.400 carros/ano a partir de 2025, representando uma média de 450 carros/mês.

A empresa foi pioneira na blindagem de veículos elétricos, tendo realizado o primeiro projeto em 2016, e desde então mantém a liderança nesse segmento, com soluções homologadas por diversas marcas e redes concessionárias.

Em dezembro de 2024, a empresa apresentou uma receita de R$ 464,5 milhões, representando um crescimento de 40% em relação ao ano anterior. Apesar da expansão na receita, registrou um resultado financeiro negativo, com lucro líquido ao final do exercício de R$ 208 mil — valor inferior ao apurado em 2023 — reflexo da elevação nos custos e despesas ao longo do período.

O perfil de endividamento da companhia encerrou o exercício com moderada concentração no curto prazo, representando cerca de 40% do total da dívida. Ao final de 2024, a dívida totalizava R$ 207 milhões, sendo mais R$ 55 milhões registrados no passivo circulante sob a conta "Fornecedores – Risco Sacado". Em contrapartida, a empresa mantinha uma posição de liquidez com mais de R$ 28 milhões em caixa e aplicações financeiras. O índice de alavancagem (exposição) estava em aproximadamente 5,8 vezes, e, considerando a dívida líquida (índice soft), o indicador recuava para cerca de 5,0 vezes.

	C BLINDADOS SA (Consolidado)	
Em Reais	**2023**	**2024**
Rentabilidade		
Receita líquida	326.619.389	464.534.679
% crescimento	n/d	42,23%
Margem Bruta	25,62%	33,68%
EBITDA	32.953.593	35.530.173
% crescimento	n/d	7,82%
Margem de EBITDA	10,09%	7,65%
EBIT	31.557.692	32.746.716
% crescimento	n/d	3,77%
Margem de EBIT	9,66%	7,05%
Lucro líquido	2.350.648	208.113
% crescimento	n/d	-0,91
Margem Líquida	0,72%	0,04%
Rentabilidade patrimonial	5,29%	0,47%
Rentabilidade sobre os ativos	0,83%	0,05%
Resultado Financeiro		
Despesa Financeira	-29.826.200	-33.546.349
Desembolso Financeiro	-29.826.200	-33.546.349
Receita Financeira	2.025.840	2.106.686
Ganho Financeiro	2.025.840	2.106.686

	C BLINDADOS SA (Consolidado)	
Em Reais	**2.023**	**2.024**
Estrutura de Capital		
Patrimônio Líquido	44.451.122	44.659.505
Dívida de Curto Prazo	37.509.519	83.209.540
Empréstimos e Financiamentos	37.509.519	83.209.540
Dívida de Longo Prazo	87.006.618	123.977.893
Empréstimos e Financiamentos	87.006.618	123.977.893
Dívida Total	124.516.137	207.187.433
% Curto Prazo	30,12%	40,16%
Dívida Líquida	83.062.492	179.141.673
Nível de endividamento	73,7%	82,3%
Alavancagem	637,9%	901,3%

Balanço Patrimonial		
Ativo	283.539.686	402.513.548
Circulante	220.179.188	308.161.451
Realizável a Longo Prazo	5.678.185	5.972.684
Permanente	57.682.313	88.379.413
Passivo	283.539.686	402.513.548
Circulante	135.151.784	220.384.327
Exigível a Longo Prazo	103.936.780	137.469.716
Patrimônio Líquido	44.451.122	44.659.505
Patrimônio líquido dos não-controladores	0	0

	C BLINDADOS SA (Consolidado)	
Em Reais	**2.023**	**2.024**
Liquidez		
Caixa e Aplicações Disponíveis	41.453.645	28.045.760
Capital de Giro Líquido	85.027.404	87.777.124
Liquidez Corrente	1,6	1,4
Liquidez Seca	1,5	1,3
Liquidez Geral	0,9	0,9
Liquidity Cushion	1,1	0,5
Capacidade de Pagar Juros - Índice de Cobertura		
Básico [EBITDA/(DFB)]	1,1	1,1
Soft [(EBITDA+RFB)/(DFB)]	1,2	1,1
Capacidade de Pagar Dívida - Índice de Exposição		
Básico [Dívida Total/EBITDA]	3,8	5,8
Soft [Dívida Líquida/EBITDA]	2,5	5,0

As DF's do grupo não foram auditadas.

A gestora | A MULTIPLICA CRÉDITO E INVESTIMENTOS foi constituída com o propósito de atuar como uma empresa especializada em crédito estruturado, oferecendo soluções financeiras para empresas e investidores no mercado de capitais brasileiro. A gestora possui ampla experiência no desenvolvimento de produtos e estruturas personalizadas, com atuação nos segmentos de crédito privado, multimercado, FIAGRO, offshore e gestão patrimonial.

Os sócios e colaboradores da Multiplica possuem trajetória consolidada no mercado financeiro e mantêm foco na construção de operações seguras, eficientes e com elevados padrões de governança. A gestora opera com processos de investimento e operacionais próprios, desenhados para oferecer fluidez às operações e proteção aos investidores. Atualmente, a Multiplica tem mais de 90 fundos de investimento sob gestão, totalizando cerca de R$ 15,5 bilhões.

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; (v) deterioração dos indicadores financeiros do grupo devedor.

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 25 de julho de 2025 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 05 de agosto de 2025 foi disponibilizada a versão definitiva do relatório de rating, sem alterações.
- Em 10 de novembro de 2025 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating.
- Em 26 de janeiro 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.