SR RATING

Data de ação de rating

10 de novembro de 2025

Vigência do rating

Janeiro 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

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

EVOLVE FIDC MULTISSETORIAL LP

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	**brBBB-(o.e.)**	**B+^{SR}(o.e.)**
Sub. Mezanino	**brBB(o.e.)**	**B-^{SR}(o.e.)**
Sub. júnior	**brB(o.e.)**	**CCC^{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 principalmente por operações de crédito originadas principalmente da atividade operacional do Grupo Agrofoods. Dessa forma, evidencia-se o risco de crédito do grupo, considerado elevado em razão da fragilidade de sua estrutura financeira, caracterizada por passivo a descoberto e indicadores de liquidez inferiores a 1.

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 20% para a cota subordinada mezanino. Ao final do período analisado as cotas subordinadas júnior representavam 21,08% do total do Patrimônio Líquido do fundo.

O Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, tais quais: (i) risco macroeconômico, cujo cenário incerto, podendo trazer efeitos diretos no segmento agro; (ii) risco de liquidez devido à natureza de fundo aberto; (iii) riscos de natureza jurídica.

Características gerais da operação

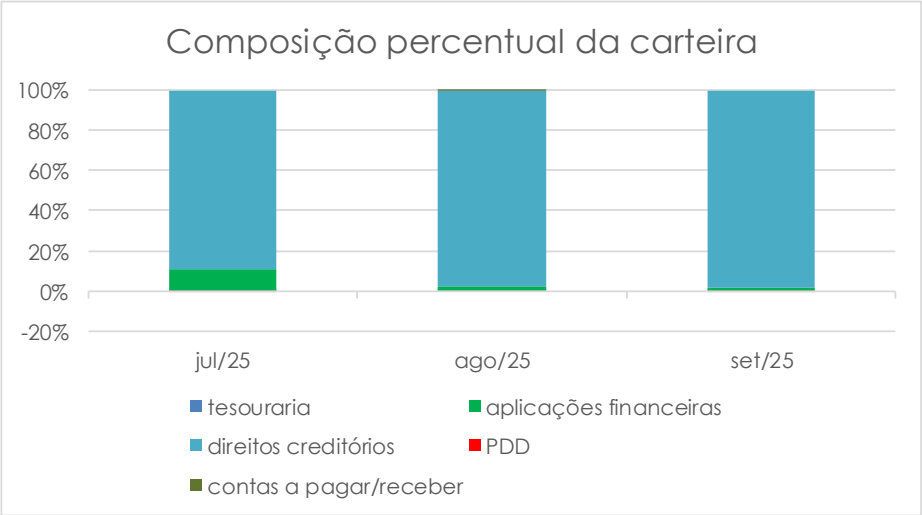
EVOLVE FIDC MULTISSETORIAL LP - CNPJ: 24.796.631/0001-27
Forma de constituição : condomínio aberto
tipologia do fundo: Concentrado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 50% do PL por cotas sub. 20% do PL cotas sub. júnior

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior	dez/21	D+29	n/a
sub. Mezanino	jun/18	D+29	n/a
sub. júnior	jun/18	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	jul/25	%	ago/25	%	set/25	%
tesouraria	49.993,65	0,0%	1.085.997,02	0,3%	1.027.053,65	0,3%
aplicações financeiras	35.068.687,66	9,0%	6.673.502,14	1,7%	3.813.897,77	1,0%
títulos públicos	532.191,37	0,1%	530.219,48	0,1%	532.716,25	0,1%
outros fundos	34.536.496,29	8,9%	6.143.282,66	1,6%	3.281.181,52	0,9%
direitos creditórios	290.424.579,62	74,7%	307.959.239,29	80,7%	312.844.375,89	82,1%
à vencer	290.061.438,98	74,6%	307.714.664,75	80,6%	312.409.865,40	82,0%
vencidos	363.140,64	0,1%	244.574,54	0,1%	434.510,49	0,11%
outros ativos	63.758.154,00	16,4%	63.758.154,00	16,7%	63.758.154,00	16,7%
contas a pagar/receber	- 726.890,03	-0,2%	2.313.065,99	0,6%	- 358.503,74	-0,1%
patrimônio líquido	388.574.524,90		381.789.958,44		381.084.977,57	

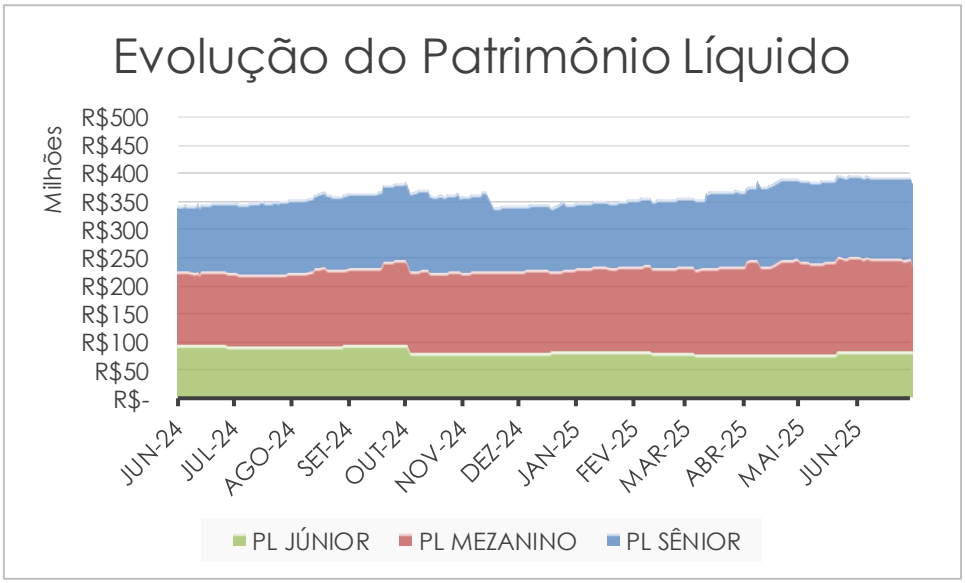


faixa de atraso	valor	%
0 a 5 dias	R$ 434.510,49	0,11%
6 a 30 dias	R$ -	0,00%
31 a 60 dias	R$ -	0,00%
61 a 90 dias	R$ -	0,00%
> 90 dias	R$ -	0,00%
total	**R$ 434.510,49**	**0,11%**

Tipo de Racebíveis	valor	%
Nota Comercial	R$ 229.369.600,96	73,32%
CCB	R$ 4.646.521,26	1,49%
Duplicata	R$ 78.505.920,61	25,09%
CCB PRE BALCAO	R$ 322.333,05	0,10%
total	**312.844.375,88**	**100,00%**

Rentabilidade e Evolução do PL

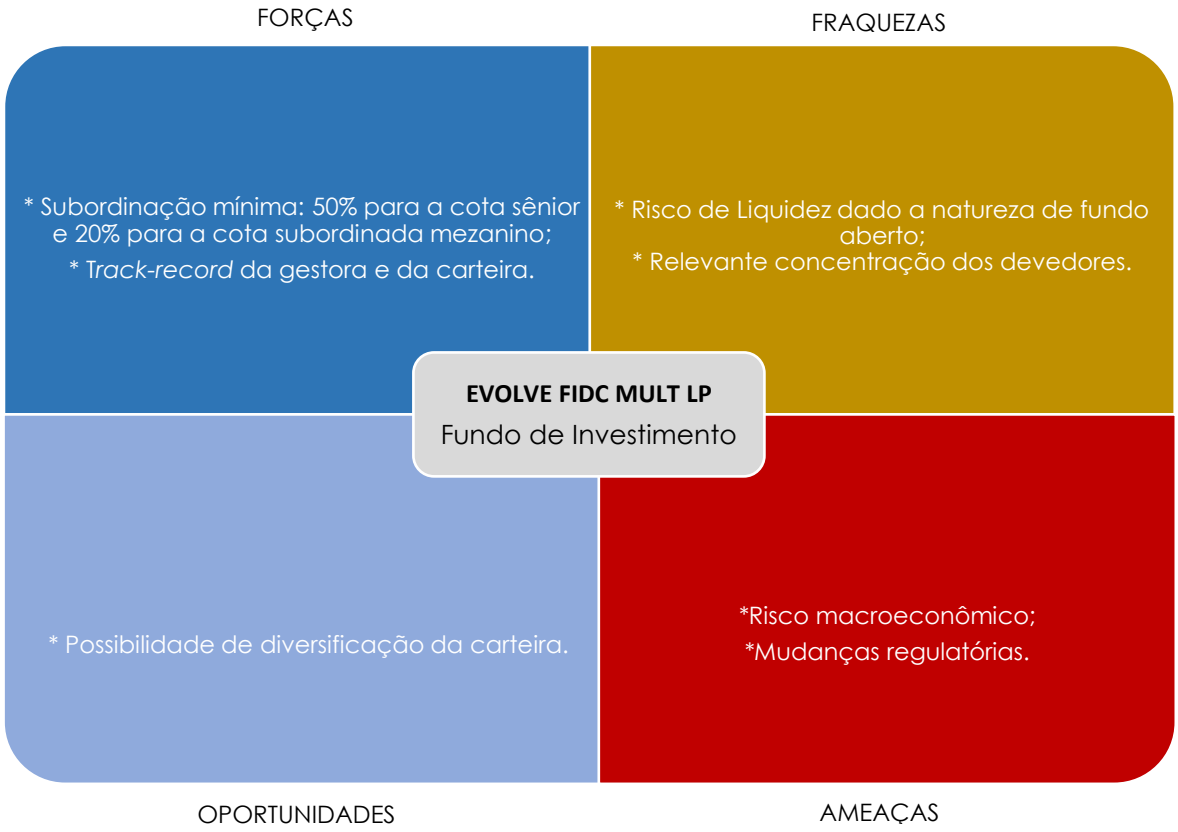
setembro-25				
classe / valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**trimestre**
sênior	CDI + 4,5% a.a.	94,11%	14,05%	4,91%
sub. Mezanino	CDI + 5,5% a.a.	180,07%	14,86%	5,17%
sub. júnior	n/a	978,44%	16,67%	3,11%



Classe	Patrimônio líquido	% do PL
sênior	R$ 147.195.598,16	38,63%
sub. Mezanino	R$ 153.543.607,11	40,29%
sub. júnior	R$ 80.345.772,30	21,08%
	R$ 381.084.977,57	**100,00%**

SWOT de riscos

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



Os Sacados | Fundada em 1988, a Itabom (Polifrigor) é uma empresa especializada na produção e comercialização de frango, localizada em Itapuí (SP). Seu parque industrial compreende um frigorífico com 14 mil m², uma fábrica de farinha e óleo (subprodutos do frango) e uma planta de ração animal.

A linha de produtos inclui frango inteiro, cortes, desossados, temperados e embutidos, com distribuição em todo o Estado de São Paulo por meio de equipe de vendas, representantes e distribuidores. Detém 3% de market share do setor avícola paulista, com média de 100 mil aves abatidas por dia e expectativa de atingir 150 mil aves/dia até o fim de 2022.

Do ponto de vista financeiro, a Polifrigor apresentou um endividamento de R$ 115 milhões em junho de 2025, com moderada concentração no curto prazo, representando 47% do total. A dívida líquida alcançou R$ 61 milhões, após deduzir a posição de caixa de apenas R$ 375 mil, indicando baixa liquidez imediata. A receita líquida no primeiro semestre de 2025 foi de R$ 514 milhões, crescimento de 20% em relação ao mesmo período do ano anterior, sustentada pelo aumento no volume de vendas e pela demanda aquecida no mercado interno. O Ebitda ajustado foi positivo em R$ 92,7 milhões, equivalente a margem de 18,0%, demonstrando geração operacional robusta.

Apesar disso, o lucro líquido societário foi de R$ 27,9 milhões, inferior aos R$ 40,3 milhões registrados em 2024, em razão de efeitos extraordinários como baixas de créditos e perdas com inadimplência. Do ponto de vista patrimonial, o ativo totalizou R$ 452 milhões, enquanto o passivo circulante alcançou R$ 183 milhões, pressionando os indicadores de liquidez corrente. Além disso, o montante de tributos parcelados permaneceu elevado, em R$ 59 milhões, e há provisões contingenciais relevantes de R$ 6,9 milhões.

A AgroFoods foi fundada em 2020 a partir da reestruturação das operações da Sina Indústria de Alimentos, em processo de recuperação judicial. Com sede em São Paulo (SP), a empresa conta com duas unidades industriais localizadas em Orlândia e Pirapozinho, sendo que esta última foi desativada em abril de 2022. Especializada no esmagamento de grãos e na produção de óleos vegetais, farelos, margarinas, gorduras e derivados, a AgroFoods atende principalmente indústrias de alimentos e químicas.

Do ponto de vista financeiro a Agrofoods, apresentou um endividamento de R$ 91 milhões com moderada concentração no curto prazo, cerca de 32,5% do total. Os indicadores de liquidez da empresa estavam em índice crítico, inferior a 1.

Em dezembro de 2024, a empresa apresentou uma receita de R$ 916 milhões, apresentando perspectiva crescente durante o 1º semestre de 2025 com R$ 490 milhões, com crescimento dos custos em patamar inferior ao das receitas. O Ebitda foi positivo em R$ 8,9 milhões ao final do ano de 2024. Do ponto de vista financeiro, a agrofoods apresentou resultado negativo em R$ 36 milhões, impactando diretamente o lucro líquido nos períodos analisados. Adicionalmente, a empresa apresentou passivo a descoberto de R$ 64,2 milhões ao final do primeiro semestre de 2025. As demonstrações financeiras da empresa não foram auditadas.

Aspectos Gerais do Monitoramento

- Direitos creditórios integralmente concentrados em créditos devidos pelo Grupo Agrofoods;
- O prazo médio da carteira estava em torno de 300 dias;
- O fundo se manteve estável durante o trimestre analisado;
- Não houve fato relevante no período;
- Os benchmarks de todas as cotas foram atendidos.

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 disponibilizada o 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©2025 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.