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*

LIMAJ FIDC

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	**brBB+(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 alto e qualidade de crédito fraca, vulnerabilidade é alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente; **(ii) Cota Mezanino**, denotando risco alto e qualidade de crédito fraca, vulnerabilidade é alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente; e **(iii) Cota Júnior**, denotando risco muito alto e qualidade de crédito muito fraca no âmbito local, com vulnerabilidade muito 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 da atividade operacional do MATEC ENGENHARIA E CONSTRUÇÕES LTDA.. Dessa forma, fica evidenciado o risco de crédito do grupo, considerado alto devido ao elevado nível de endividamento e a constatação de patrimônio a descoberto.

Não obstante, o fundo conta com estrutura de garantia por subordinação de classe de cotas, tendo como nível mínimo de 30% para a cota sênior e 20% para a cota subordinada mezanino. Ao final do período analisado as cotas subordinadas júnior representavam 24,91% do total do Patrimônio Líquido do fundo. Adicionalmente, as operações devidas pela MATEC contam com alienação fiduciária de imóveis e cessão de recebíveis no valor total de R$ 309 milhões.

O Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, tais quais: (i) risco macroeconômico, cujo cenário incerto, podendo trazer efeitos diretos no setor da construção civil; (ii) risco de liquidez devido à natureza de fundo aberto.

Características gerais da operação

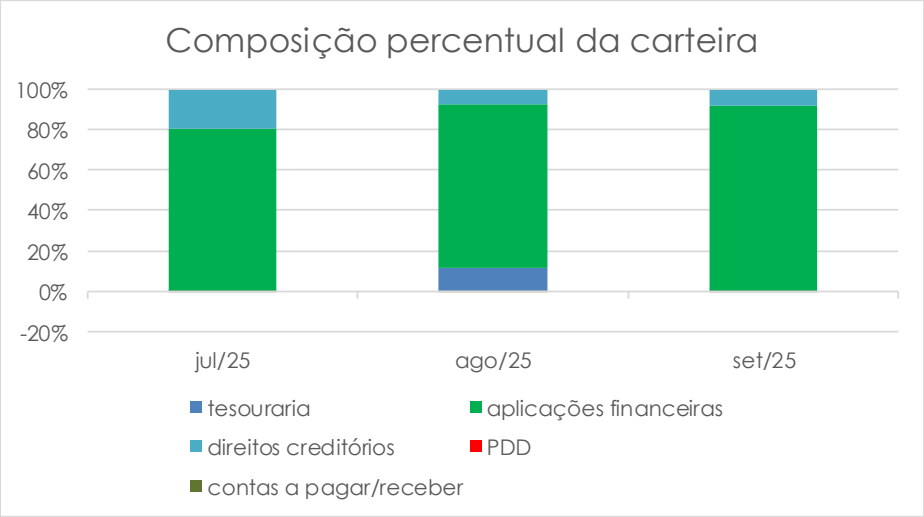
LIMAJ FIDC - CNPJ: 29.243.004/0001-82
Forma de constituição : condomínio aberto
tipologia do fundo: Concentrado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 30% do PL por cotas sub. 20% do PL cotas sub. júnior

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior	jun/22	D + 29	n/a
sub. Mezanino	set/22	D + 29	n/a
sub. júnior	mai/22	D + 29	n/a

ADMINISTRADOR	SINGULARE CTVM
GESTOR	MULTIPLICA CAPITAL ASSET MANAGEMENT
CUSTODIANTE	SINGULARE CTVM

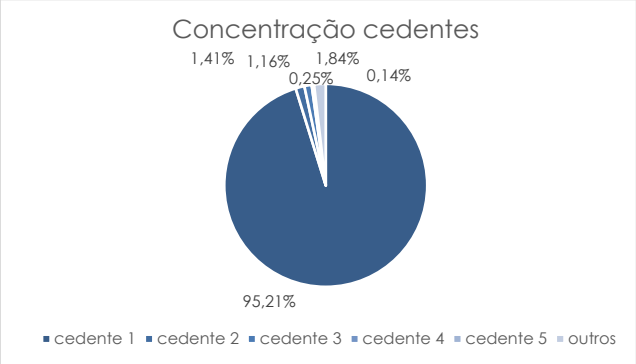
Acompanhamento do fundo

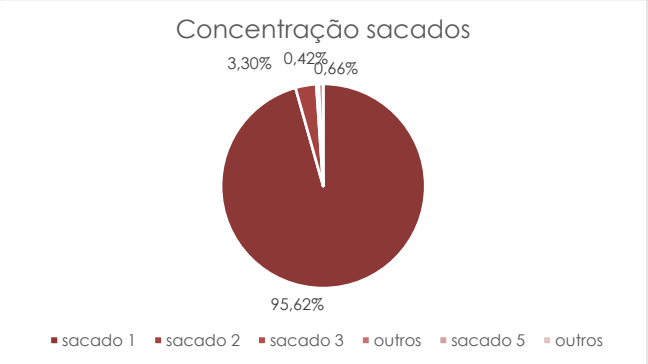
FIDC	jul/25	%	ago/25	%	set/25	%
tesouraria	28.928,41	0,0%	31.835.349,91	11,4%	19.987,30	0,0%
aplicações financeiras	219.788.971,26	80,6%	228.551.916,91	81,6%	262.054.316,61	92,6%
títulos públicos	91.751,40	0,0%	91.689,97	0,0%	92.109,88	0,0%
outros fundos	9.961.765,77	3,7%	30.260.391,48	10,8%	1.650.196,18	0,6%
vencidos CCB	-	0,0%	93.602,10	0,0%	-	0,0%
CCB	1.763.883,11	0,6%	1.488.046,64	0,5%	1.265.397,52	0,4%
vencidos NC	-	0,0%	-	0,0%	2.784.885,96	1,0%
Nota Comercial	207.971.570,98	76,2%	196.618.186,72	70,2%	256.261.727,07	90,5%
direitos creditórios	53.239.988,39	19,5%	20.184.610,08	7,2%	22.105.215,75	7,8%
à vencer	53.239.988,39	19,5%	20.184.610,08	7,2%	22.105.215,75	7,8%
contas a pagar/receber	- 239.391,24	-0,1%	- 652.892,20	-0,2%	- 1.061.426,68	-0,4%
patrimônio líquido	272.818.496,82		279.918.984,70		283.118.092,98	



faixa de atraso	valor	%
0 a 5 dias	R$ 2.784.885,96	0,98%
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$ 2.784.885,96**	**0,98%**

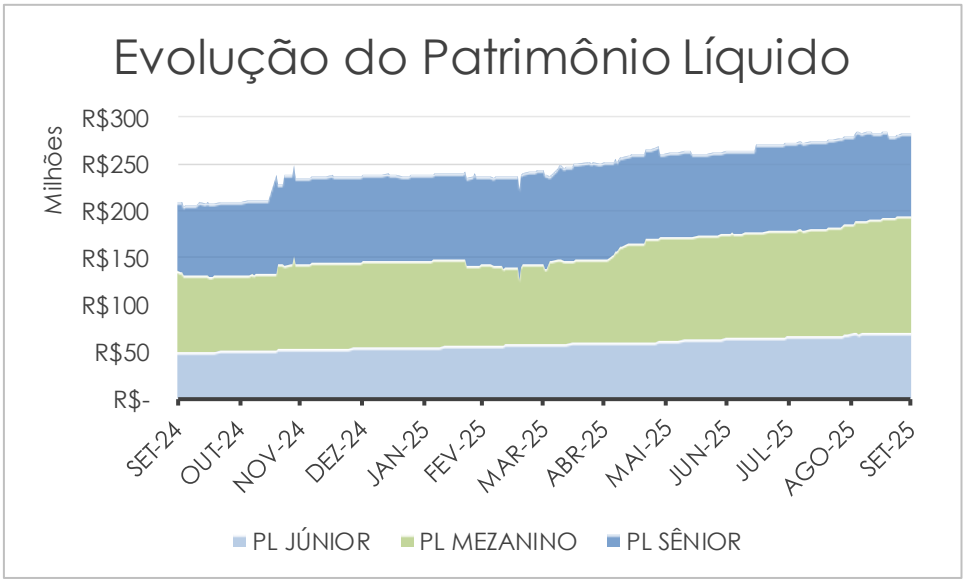
Tipo de Racebíveis	valor	%
Duplicata	R$ 778.007,59	0,28%
Duplicata de Servico Fisico	R$ 21.327.208,16	7,55%
Nota Comercial	R$ 259.046.613,03	91,72%
CCB	R$ 2.167.514,17	0,77%
total	**R$ 283.319.342,95**	**100,32%**





Rentabilidade e Evolução do PL

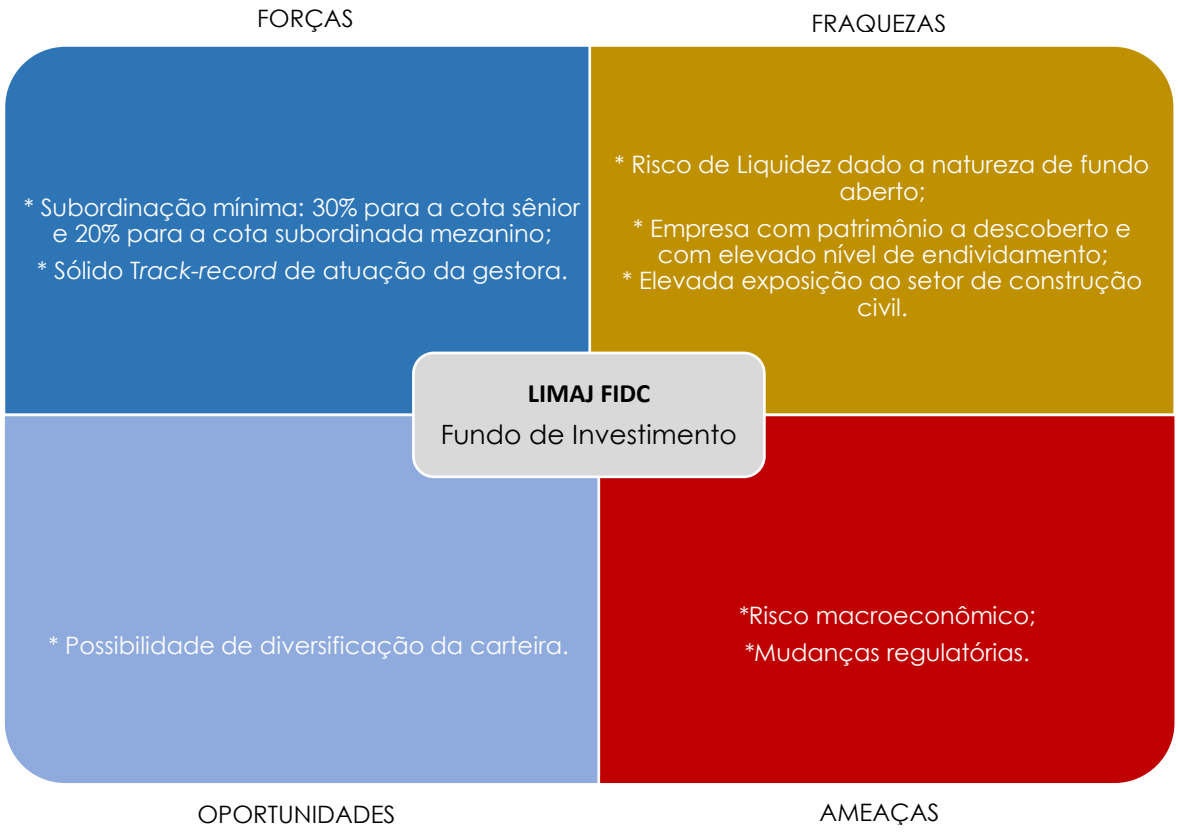
setembro-25				
classe / valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**trimestre**
sênior	CDI + 4,5% a.a.	70,31%	13,96%	4,91%
sub. Mezanino	CDI + 5,5% a.a.	67,83%	14,77%	5,17%
sub. júnior	n/a	179,99%	32,45%	9,77%



Classe	Patrimônio líquido		% do PL
sênior	R$	88.172.697,67	31,14%
sub. Mezanino	R$	124.412.650,95	43,94%
sub. júnior	R$	70.532.744,32	24,91%
	R$	**283.118.092,94**	**100,00%**

SWOT de riscos

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



MATEC ENGENHARIA E CONSTRUÇÕES LTDA. | A Matec Engenharia é uma empresa brasileira com sólida trajetória no setor da construção civil, fundada em 1990. Ao longo de seus mais de 30 anos de atuação, consolidou-se como referência no desenvolvimento e execução de projetos de engenharia integrada para o mercado privado, com presença em todas as regiões do país.

A liderança da companhia é exercida por Luiz Augusto Milano, fundador e CEO, responsável por orientar as diretrizes estratégicas e conectar as áreas corporativa, de engenharia e negócios. Ao seu lado, a vice-presidente Marcela Milano conduz a implantação de processos e governança por meio do método proprietário, voltado à integração ética, transparente e eficiente entre todos os agentes internos e externos.

O plano de negócios da Administração contempla o alongamento da dívida por meio das renegociações dos Empréstimos, o resultado esperado dos contratos de prestações de serviços assinados e com execução prevista para 2025. Ao longo de 2023 e 2024, a Empresa concluiu o plano de alongamento das dívidas, com negociação de novas taxas, prazos mais atrativos, novas captações e cessão de recebíveis. Ao final de 2024, a dívida total era de R$ 239 milhões, com apenas 14% da dívida estava concentrada no curto prazo. Em dezembro de 2024, a empresa apresentou uma receita de R$ 51,6 milhões. O patrimônio líquido a descoberto no montante de R$ 5,6 milhões e Caixa líquido das atividades operacionais negativo no montante de R$ 35 milhões.

A empresa firmou contratos de R$ 1.324 bilhões, com destaques para as seguintes obras: Bloco dos Onze Aeroporto, Fábrica de antibióticos da Aché em Cabo Santo Agostinho PE, Centro Logístico em Guarulhos – HSI Centro Logístico em Araucária no estado do Paraná para HSI. A estratégia continua na diversificação de prospecções, com oportunidades identificadas em indústrias farmacêuticas e alimentícias, indústria automobilística, hospitais, shopping

centers, edifícios corporativos e infraestrutura (privada), bem como a continuidade de oportunidades em logística. A receita líquida da empresa ao final de 2024 foi de R$ 51,6 milhões, porém quando analisado o lucro líquido de apenas R$ 4,7 milhões. A empresa tem buscado medidas para a redução dos custos e despesas. O resultado financeiro foi negativo em R$ 1,2 milhão.

	MATEC (Consolidado)	
Em Milhares de Reais	2023	2024
Rentabilidade		
Receita líquida	44.358,0	51.667,0
Margem de Lucro	100,0%	100,0%
EBITDA	23.825,0	5.828,0
Margem de EBITDA	53,7%	11,3%
EBIT	23.825,0	5.828,0
Margem de EBIT	53,7%	11,3%
Lucro líquido	6.038,0	4.761,0
% crescimento	n/d	-21,1%
Margem Líquida	13,6%	9,2%
Rentabilidade patrimonial	-58,2%	-84,9%
Rentabilidade sobre os ativos	1,7%	1,2%
Resultado Financeiro		
Despesa Financeira	-14.510,0	-6.366,0
Desembolso Financeiro	-14.510,0	-6.366,0
Receita Financeira	632,0	5.121,0
Ganho Financeiro	632,0	5.121,0

	MATEC (Consolidado)	
Em Reais	2023	2024
Estrutura de Capital		
Patrimônio Líquido	-10.372,0	-5.611,0
Dívida de Curto Prazo	81.847,0	35.013,0
Empréstimos e Financiamentos	81.847,0	35.013,0
Dívida de Longo Prazo	102.048,0	204.237,0
Empréstimos e Financiamentos	102.048,0	204.237,0
Dívida Total	183.895,0	239.250,0
% Curto Prazo	44,5%	14,6%
Dívida Líquida	177.619,0	237.231,0
Nível de endividamento	106,0%	102,4%
Alavancagem	-3410,9%	-7291,1%

Balanço Patrimonial		
Ativo	353.774,0	409.101,0
Circulante	232.681,0	210.554,0
Realizável a Longo Prazo	85.747,0	160.029,0
Permanente	35.346,0	38.518,0
Passivo	353.774,0	409.101,0
Circulante	194.826,0	110.314,0
Exigível a Longo Prazo	169.320,0	304.398,0
Patrimônio Liquido	-10.372,0	-5.611,0
Patrimônio líquido dos não-controladores	-	-

	MATEC (Consolidado)	
Em Reais	2023	2024
Liquidez		
Caixa e Aplicações Disponíveis	6.276,0	2.019,0
Capital de Giro Líquido	37.855,0	100.240,0
Liquidez Corrente	1,2	1,9
Liquidez Seca	1,2	1,9
Liquidez Geral	0,9	0,9
Liquidity Cushion	0,3	0,2
Capacidade de Pagar Juros - Índice de Cobertura		
Básico [EBITDA/(DFB)]	1,6	0,9
Soft [(EBITDA+RFB)/(DFB)]	1,7	1,7
Capacidade de Pagar Dívida - Índice de Exposição		
Básico [Dívida Total/EBITDA]	7,7	41,1
Soft [Dívida Líquida/EBITDA]	7,5	40,7

As demonstrações financeiras do Grupo foram auditadas pela BDO.

Aspectos Gerais do Monitoramento

- Direitos creditórios integralmente concentrados em créditos devidos pelo Grupo Matec;
- Em agosto de 2025, houve AGE que aprovou, sem ressalvas e por unanimidade:
  - (i) Alterar o índice de correção de IGP-M para IPCA;
  - (ii) (ii) Alterar a Taxa de Gestão disposta no regulamento do Fundo, passando a vigorar com a seguinte redação:

    9.2. A Taxa de Gestão da Classe corresponderá 2,0% a.a. calculado sob o Patrimônio Líquido do Fundo, assegurando um valor mínimo mensal de R$ 8.000,00.
- 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.