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

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

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

PETTRA FIDC

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	brA-(o.e.)	BB-^{SR}(o.e.)
Sub. Mezanino	brBB+(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 fraca, vulnerabilidade é alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente; e **(iii) Cota Júnior**, denotando risco alto e qualidade de crédito fraca, vulnerabilidade é alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores considerados na presente classificação decorrem dos riscos associados ao FIDC e à sua estrutura operacional, bem como da adequada gestão de uma carteira de direitos creditórios composta, majoritariamente, por operações de crédito originadas da atividade operacional da Polirex e da Natulab, empresas que atuam, respectivamente, nos segmentos de plástico e farmacêutico. Dessa forma, fica evidenciado o risco de crédito do grupo, considerado médio/alto.

Não obstante, o fundo conta com estrutura de garantia por subordinação de classe de cotas, tendo como nível mínimo de 40% para a cota sênior e 20% para a cota subordinada mezanino. Ao final do período analisado as cotas subordinadas júnior representavam 71,24% 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 a capacidade de pagamento da Devedora; (ii) risco de liquidez devido à natureza de fundo aberto.

Características gerais da operação

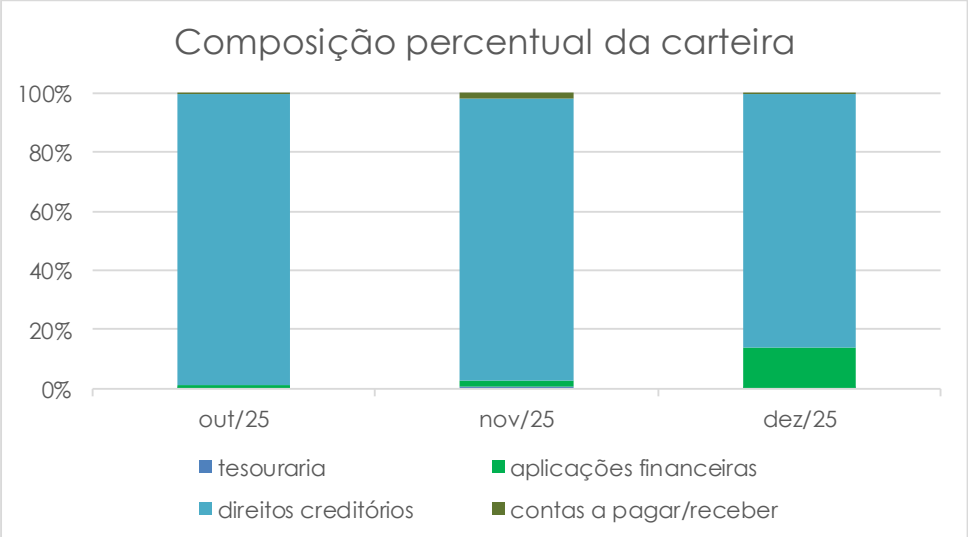
PETTRA FIDC - CNPJ: 59.499.177/0001-27
Forma de constituição : condomínio aberto
tipologia do fundo: concentrado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: Subordinação mínima: 40% do PL por cotas sub. 20% do PL cotas sub. júnior

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior	set/25	D+29	n/a
sub. Mezanino	out/25	D+29	n/a
sub. júnior	mar/25	D+29	n/a

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

Acompanhamento da Carteira

FIDC	out/25	%	nov/25	%	dez/25	%
tesouraria	57.463,25	0,1%	811.156,06	0,8%	334.051,24	0,3%
aplicações financeiras	722.915,79	1,0%	1.842.168,11	1,8%	15.156.770,21	13,4%
outros fundos	722.915,79	1,0%	1.842.168,11	1,8%	15.156.770,21	13,4%
direitos creditórios	68.578.269,85	98,4%	98.688.052,65	95,8%	97.440.138,43	86,2%
à vencer	68.578.269,85	98,4%	98.554.271,11	95,7%	96.145.218,31	85,1%
vencidos	-	0,0%	133.781,54	0,1%	1.294.920,12	1,15%
PDD	-	0,0%	- 6.213,66	0,0%	- 33.425,70	-0,03%
contas a pagar/receber	334.591,72	0,5%	1.642.916,60	1,6%	144.913,67	0,1%
patrimônio líquido	69.693.240,61		102.978.079,76		113.042.447,85	



faixa de atraso	valor	%
0 a 5 dias	R$ 1.294.920,12	1,15%
total	**R$ 1.294.920,12**	**1,15%**

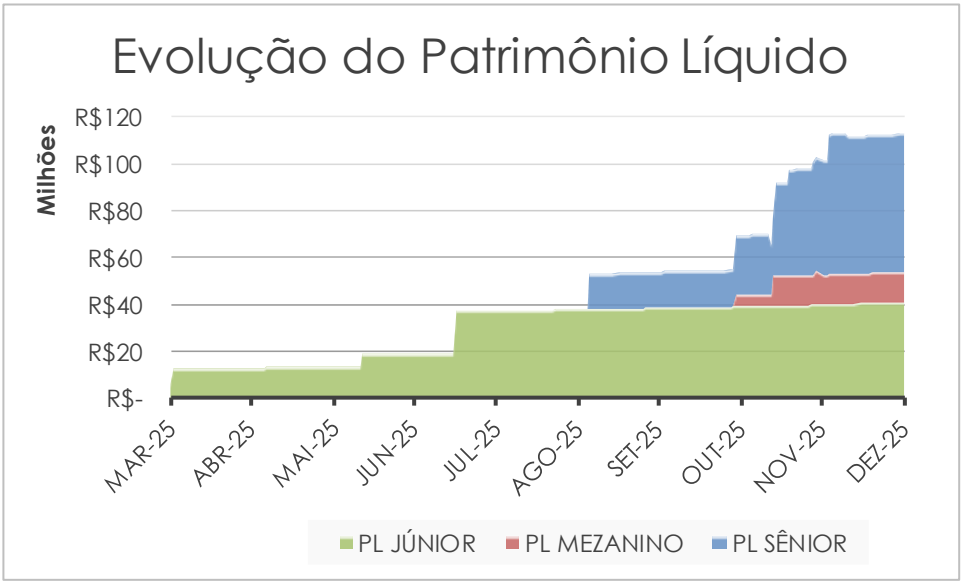
Tipo de Recebíveis	valor	%
Duplicata	R$ 97.440.138,64	86,54%
Duplicata de Servico Fisico	R$ -	0,00%
Contrato Fisico	R$ -	0,00%
Nota Comercial	R$ 15.156.770,21	13,46%
total	**R$ 112.596.908,85**	**100,00%**

Característica dos riscos

A carteira analisada apresenta um perfil de vulnerabilidade devido à forte concentração no setor de Petroquímica e Transformação (Plásticos/Resinas). A falta de pulverização setorial indica que a saúde financeira do portfólio está excessivamente dependente de variáveis externas comuns.

Rentabilidade e Evolução do PL

dezembro-25				
classe / valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**trimestre**
sênior	CDI + 3,5% a.a.	5,80%	5,80%	5,80%
mezanino	CDI + 5% a.a.	3,25%	3,25%	3,25%
sub. júnior	n/a	13,83%	13,83%	6,46%



Classe	Patrimônio líquido		% do PL
sênior	R$	59.229.519,82	52,40%
mezanino	R$	12.865.260,02	11,38%
sub. júnior	R$	40.947.668,01	36,22%
	R$	**113.042.447,85**	**100,00%**

SWOT de riscos

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



Aspectos Gerais do Monitoramento

- No presente trimestre não houve AGE;
- A carteira do fundo permaneceu estável no período analisado;
- Os benchmarks foram atendidos;
- O fundo se encontra em período de investimento.
- Houve a integralização de uma nova cota, Cotas Subordinadas Mezanino. 29/10/2025
- Houve um Instrumento Particular de Alteração do Regulamento 11/11/2025:
    - O Índice de Subordinação Subordinadas será a relação mínima a ser observada entre o valor das Cotas Subordinadas e o Patrimônio Líquido da Classe, a qual deverá representar o percentual mínimo de 166,66%. Isso significa que, no mínimo, 40% do Patrimônio Líquido da Classe deve ser representado por Cotas Subordinadas em circulação.
    - O Índice de Subordinação Júnior será a relação mínima a ser observada entre o valor das Cotas Subordinadas Junior e o Patrimônio Líquido da Classe, a qual deverá representar o percentual mínimo de 125%. Isso significa que, no mínimo, 20% do Patrimônio Líquido da Classe deve ser representado por Cotas Subordinadas Júnior em circulação

Sacados | A Polirex é um grupo empresarial que atua no segmento de resinas plásticas e compostos recuperados, com presença estruturada em duas frentes: a unidade de Mauá (SP), responsável pelas operações comerciais, e a unidade de Cambuí (MG), que concentra a estrutura patrimonial e societária.

A Polirex SP – Comércio de Resinas Plásticas Ltda. é a companhia operacional do grupo, responsável pela atividade de revenda de resinas e derivados plásticos. Em 2024, registrou receita bruta superior a R$ 1,09 bilhão, com lucro líquido de R$ 48,8 milhões, demonstrando robustez operacional e capacidade consistente de geração de resultados. No primeiro trimestre de 2025, manteve desempenho positivo, alcançando R$ 394 milhões em receita bruta e lucro líquido de R$ 16,6 milhões. Com ativos superiores a R$ 842 milhões e patrimônio líquido próximo de R$ 387 milhões, a empresa reforça sua posição como a principal fonte de faturamento e geração de caixa do grupo. O endividamento da empresa era de aproximadamente R$ 90 milhões, sendo que R$ 83,7 milhões está concentrado no curto prazo.

Já a Polirex MG – Indústria e Comércio de Compostos Plásticos e Recuperados Ltda. atua predominantemente como holding de participações, concentrando mais de R$ 190 milhões em investimentos em coligadas e controladas. A companhia não apresentou receitas operacionais em 2024 e no primeiro trimestre de 2025, contabilizando apenas despesas administrativas, financeiras e depreciações, o que resultou em prejuízos de R$ 1,0 milhão em 2024 e de R$ 300 mil no 1T25. Seu patrimônio líquido permanece estável, em torno de R$ 85 milhões, refletindo essencialmente sua função patrimonial e de suporte à estrutura societária do grupo. O endividamento da empresa era de R$ 12,1 milhões, concentrado no curto prazo.

A Natulab Farmacêutica é uma indústria brasileira com forte atuação no mercado de medicamentos e produtos de saúde, consolidada como parceira estratégica das principais redes de farmácias e distribuidores do país. A companhia tem como missão ampliar o acesso da população a soluções farmacêuticas de qualidade, unindo inovação, escala e eficiência operacional.

Em 2024, a Natulab registrou receita bruta de R$ 581 milhões e EBITDA de R$ 70 milhões, com margem de 16,1%, representando crescimento de 29% em relação ao ano anterior. O desempenho reforça a resiliência do negócio e sua capacidade de geração de resultados consistentes. A estrutura financeira também vem apresentando avanços relevantes: o endividamento caiu de R$ 240 milhões em 2023 para R$ 178 milhões em 2024, uma redução de 26%.

A base de clientes é pulverizada e composta por grandes players do setor, sendo que os 10 maiores representam apenas 32% do faturamento total. O mesmo ocorre no lado dos fornecedores em uma cadeia de suprimentos diversificada.

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 25 de agosto de 2025 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 16 de setembro de 2025 foi disponibilizado a versão inicial definitiva do relatório de rating.
- Em 10 de novembro de 2025 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating.
- Em 27 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.