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*

FIDC MULTIAGRO

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	**brA**(o.e.)	**BB^{SR}**(o.e.)
Sub. Mezanino	**brBBB**(o.e.)	**BB-^{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 mediano 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 oriundas da atividade de múltiplos cedentes e sacados, com predominância do setor do Agronegócio. Destaca-se, ainda, os riscos de crédito das contrapartes, ligados à capacidade de pagamento dos devedores. Adicionalmente, a estrutura permite a presença de consultoria especializada para auxiliar a gestora nas atividades de análise e seleção de ativos que irão compor a carteira. Persistem alguns riscos relacionados à adequada gestão do fundo, sobretudo no que tange ao devido enquadramento à política de investimento, bem como à alocação de recursos em prazo condizente com a perspectiva de resgate das cotas.

O Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, tais quais: (i) risco macroeconômico, cenário volátil poderá trazer cenários de volatilidade às oportunidades de investimentos e risco de crédito dos devedores; (ii) risco setorial do agronegócio é relevante devido à expectativa de exposição da carteira de crédito a ativos relacionados ao setor; (iii) risco de liquidez, se apresenta em alta intensidade por conta da estrutura do fundo de condomínio aberto, além de operacionais e legais, em decorrência natural de estruturas de securitização deste segmento; (iv) risco de gestão.

Características gerais da operação

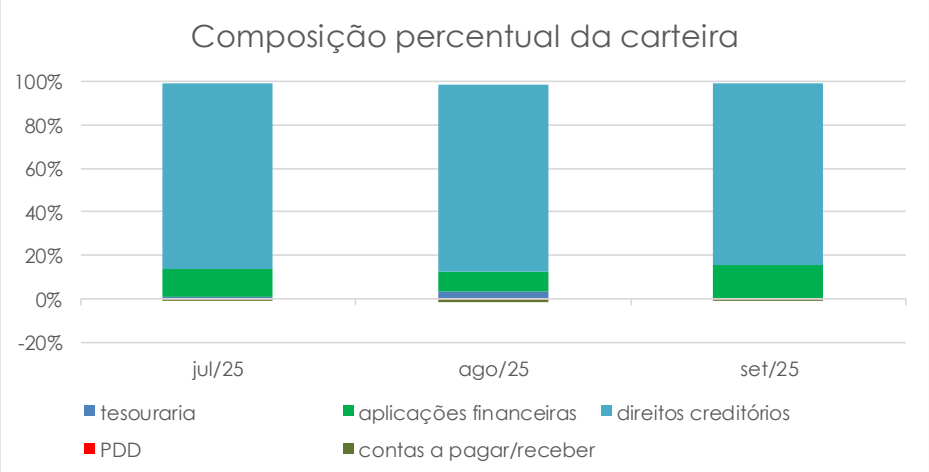
MULTIAGRO FIDC - CNPJ: 32.388.135/0001-62
Forma de constituição : condomínio aberto
tipologia do fundo: multi cedente / multi sacado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 50% do PL por cotas sub. 15% do PL cotas sub. júnior

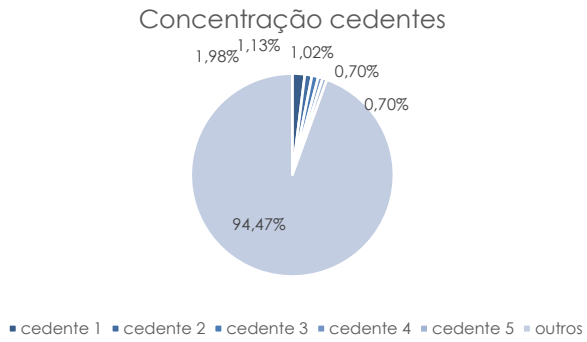
Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior	set/20	D + 29	n/a
sub. Mezanino	jan/20	D + 29	n/a
sub. júnior	jan/20	D + 29	n/a

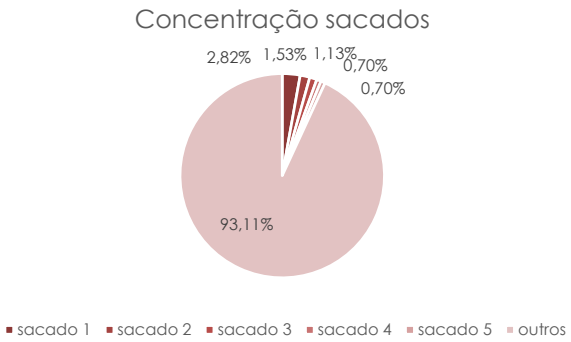
ADMINISTRADOR	SINGULARE CTVM
GESTOR	MULTIPLICA CAPITAL ASSET MANAGEMENT
CUSTODIANTE	SINGULARE CTVM

Acompanhamento do fundo

FIDC	jul/25	%	ago/25	%	set/25	%
tesouraria	9.817.778,64	1,1%	30.564.709,31	3,3%	4.321.886,92	0,4%
aplicações financeiras	119.534.300,66	13,1%	85.948.305,80	9,2%	150.612.082,24	15,5%
títulos públicos	1.077.954,34	0,1%	1.075.955,54	0,1%	1.279.818,02	0,1%
outros fundos	79.015.271,20	8,6%	37.474.912,99	4,0%	102.453.307,70	10,5%
CDB	30.371.257,54	3,3%	28.796.422,21	3,1%	28.668.515,85	2,9%
outros FIDC	9.069.817,58	1,0%	18.601.015,06	2,0%	18.210.440,67	1,9%
direitos creditórios	790.591.484,50	86,4%	826.683.803,37	88,6%	821.080.916,91	84,4%
à vencer	754.598.925,67	82,5%	807.348.028,36	86,5%	802.194.220,97	82,4%
vencidos	35.992.558,83	3,9%	19.335.775,01	2,1%	18.886.695,94	1,94%
PDD	- 1.333.157,00	-0,1%	- 3.585.282,61	-0,4%	- 1.469.721,02	-0,2%
derivativos	2.822.325,86	0,3%	4.120.447,59	0,4%	4.392.353,53	0,5%
contas a pagar/receber	- 6.282.017,42	-0,7%	- 10.645.127,64	-1,1%	- 5.565.239,34	-0,6%
patrimônio líquido	915.150.715,24		933.086.855,82		973.372.279,24	





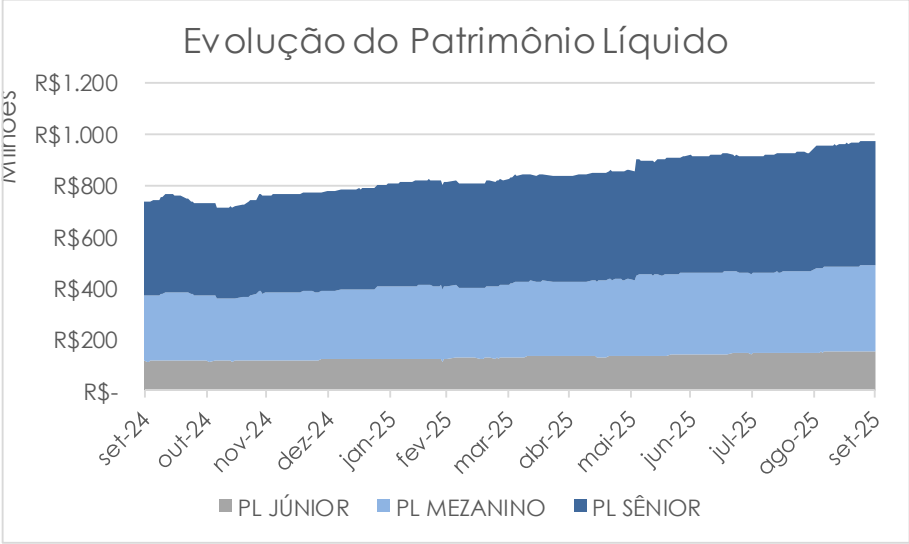


faixa de atraso	valor	%
0 a 5 dias	R$ 18.611.861,09	1,91%
6 a 30 dias	R$ 71.774,72	0,01%
31 a 60 dias	R$ 203.060,13	0,02%
61 a 90 dias	R$ -	0,00%
> 90 dias	R$ -	0,00%
total	**R$ 18.886.695,94**	**1,94%**

Tipo de Racebíveis	valor	%
Contrato Fisico	R$ 82.879.913,69	10,09%
Nota Comercial	R$ 446.950.970,69	54,43%
Duplicata	R$ 32.779.404,87	3,99%
DIR	R$ 26.116.503,08	3,18%
CCB	R$ 71.339.490,69	8,69%
Contrato de Exportação	R$ 81.671.869,69	9,95%
CDCA	R$ 5.197.105,95	0,63%
CRA	R$ 63.205.791,05	7,70%
Duplicata de Servico Fisico	R$ 125.806,83	0,02%
CPR	R$ 10.827.977,05	1,32%
total	**R$ 821.094.833,59**	**100,00%**

Rentabilidade e Evolução do PL

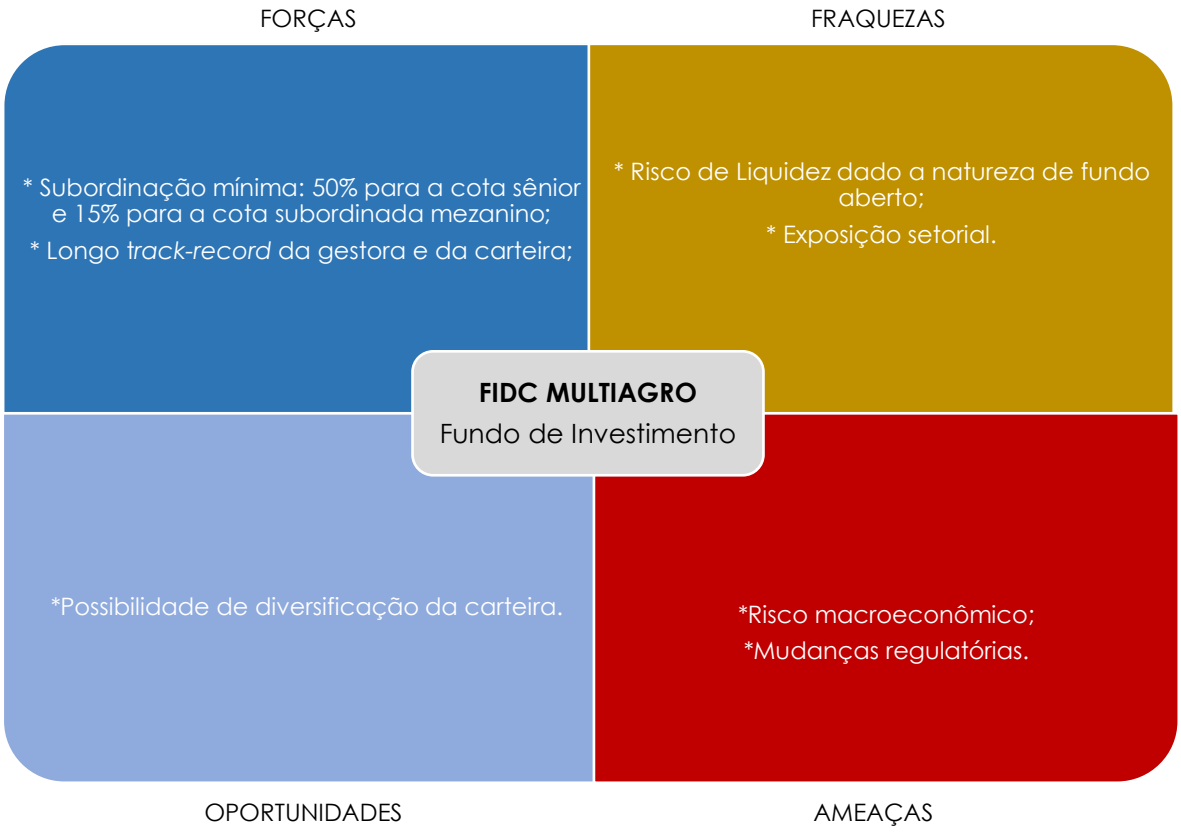
setembro-25				
classe / valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**trimestre**
sênior	CDI + 3,1% a.a.	96,30%	12,83%	4,54%
sub. Mezanino	CDI + 4,1% a.a.	119,19%	13,64%	4,80%
sub. júnior	n/a	352,71%	27,81%	8,51%



Classe	Patrimônio líquido	% do PL
sênior	R$ 484.523.358,89	49,78%
sub. Mezanino	R$ 333.456.701,33	34,26%
sub. júnior	R$ 155.392.219,02	15,96%
	R$ 973.372.279,24	**100,00%**

SWOT de riscos

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



Aspectos Gerais do Monitoramento

- Direitos creditórios do segmento do agronegócio;
- Não foram observadas recompras no trimestre;
- A carteira apresentou prazo médio elevado próximo a 360 dias;
- O fundo se manteve estável durante o trimestre analisado;
- Não houve fatos relevantes no período;
- Os benchmarks de todas as cotas foram atendidos.

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 13 de agosto de 2025 foi disponibilizado nova versão, após ajustes.
- Em 10 de novembro de 2025 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©2025 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.