SR RATING

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

www.srrating.com.br

Data de ação de rating

01 de setembro de 2026

Vigência do rating

Outubro de 2026

MULTIPLICA FIDC		
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		

As definições das categorias de rating, seus significados, alcances e limitações, bem como as metodologias e procedimentos adotados pela SR Rating, estão disponíveis em www.srrating.com.br/escala-de-notas.

Fundamentos da graduação

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem dos riscos de FIDC e de sua estrutura operacional, associada à capacidade de gestão ativa da Multiplica considerada adequada, mantendo níveis de colateral satisfatórios e atrasos em patamares reduzidos. O risco de gestão da Multiplica apresenta sólido track record. Não obstante a exigência de subordinação de 45% para a Cota Sênior e de 15% para as Cotas Mezanino – atualmente as cotas subordinadas mezanino e júnior representam 27,53% e 17,24%, respectivamente – o Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, dentre as quais: (i) risco macroeconômico com afetação nos direitos creditórios adquiridos pelo fundo, especialmente em um contexto de alta volatilidade na economia; (ii) risco de liquidez dado a natureza de fundo aberto.

Risco Macroeconômico | Risco de Crédito e Contraparte | Risco Operacional | Risco Estrutural

* 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.
Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090 Rio de Janeiro – RJ – Brasil Telefone: +55 21 2233.0350 www.srrating.com.br
Diretor responsável: Rodrigo Mariani. Contato rodrigo@srrating.com.br

Características gerais da operação

MULTIPLICA FIDC - CNPJ: 23.216.398/0001-01
Forma de constituição : condomínio aberto
tipologia do fundo: multi cedente / multi sacado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 45% do PL por cotas sub. 15% do PL cotas sub. júnior

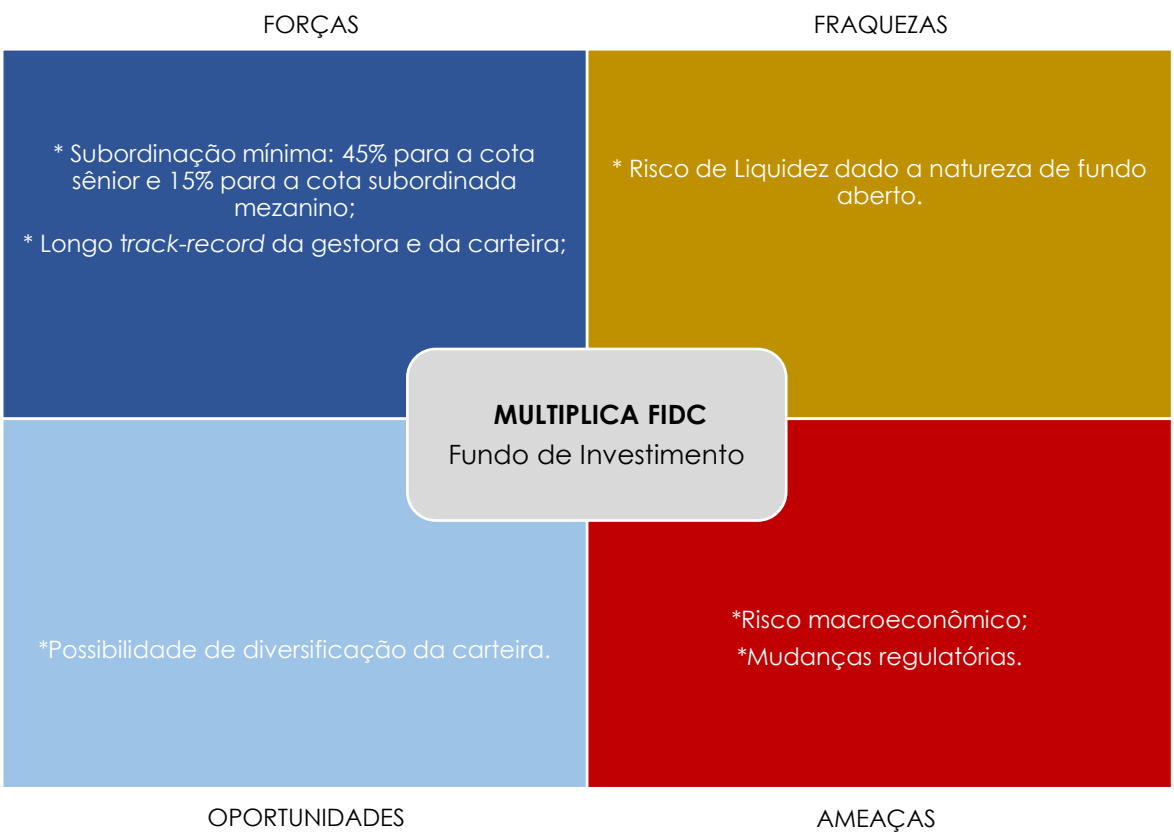
Características das cotas

Classe	data início	data resgate	carência
sênior	mar/16	D+29	n/a
sub. Mezanino A	fev/16	D+29	n/a
sub. Mezanino C	jul/19	D+29	n/a
sub. Mezanino D	mai/20	D+29	n/a
sub. júnior	jan/16	D+29	n/a

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

SWOT de Riscos

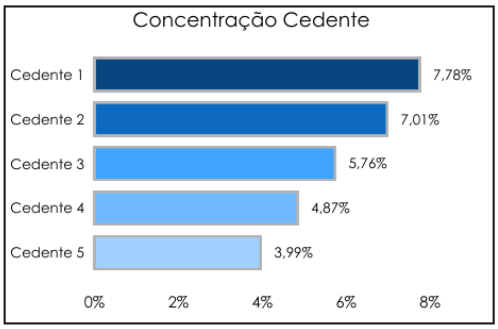
no presente rating de Fundo, são considerados, em suma, os seguintes fatores relevantes:

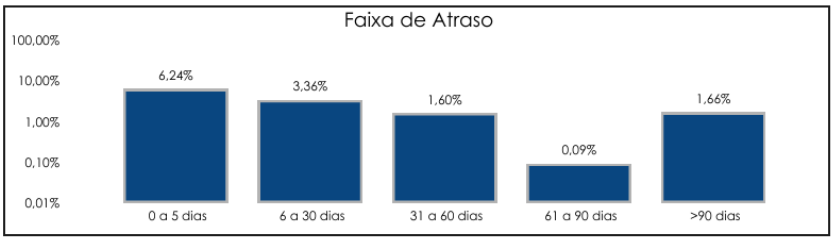


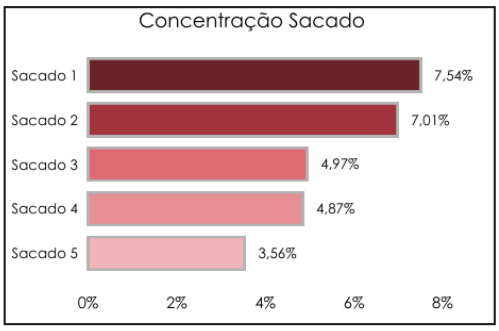
Acompanhamento do fundo

FIDC	abr/26	%	mai/26	%	jun/26	%
tesouraria	**R$ 819,11**	**0,0%**	**R$ 37.774.195,72**	**2,0%**	**R$ 1.004.285,29**	**0,1%**
aplicações financeiras	**R$ 417.182.582,68**	**23,2%**	**R$ 416.538.964,85**	**21,7%**	**R$ 489.951.762,66**	**24,6%**
títulos públicos	R$ 1.839.918,82	0,1%	R$ -	0,0%	R$ -	0,0%
outros FIDCs	R$ 386.659.781,15	21,5%	R$ 406.669.297,56	21,2%	R$ 433.605.798,37	21,8%
CDB	R$ 4.009.970,40	0,2%	R$ 4.053.014,46	0,2%	R$ 4.098.423,44	0,2%
outros fundos	R$ 8.845.052,00	0,5%	R$ 2.531.837,31	0,1%	R$ 44.044.518,10	2,2%
derivativos	R$ 6.107.271,77	0,3%	R$ 3.284.815,52	0,2%	R$ 1.287.568,93	0,1%
Op. Compromissadas	R$ 9.720.588,54	0,5%	R$ -	0,0%	R$ 6.915.453,82	0,3%
direitos creditórios	**R$ 1.411.874.564,57**	**78,5%**	**R$ 1.485.921.445,73**	**77,5%**	**R$ 1.535.115.117,16**	**77,0%**
à vencer	R$ 1.346.509.245,93	74,8%	R$ 1.450.701.642,23	75,7%	R$ 1.277.122.626,23	64,1%
vencidos	R$ 65.365.318,64	3,6%	R$ 35.219.803,50	1,8%	R$ 257.992.490,93	12,9%
PDD	**-R$ 18.253.883,42**	**-1,0%**	**-R$ 19.587.094,64**	**-1,0%**	**-R$ 20.017.839,32**	**-1,0%**
contas a pagar/receber	**-R$ 11.241.024,97**	**-0,6%**	**-R$ 3.158.461,54**	**-0,2%**	**-R$ 12.789.367,12**	**-0,6%**
patrimônio líquido	**R$ 1.799.563.057,97**		**R$ 1.917.489.050,12**		**R$ 1.993.263.958,67**	

Nome do Fundo	Trimestre	A vencer	Vencidos	% Vencidos/PL	Prazo Pond. (dias)	Aquisições Trimestre
Multiplica FIDC	2T26	R$ 1,28 Bi	R$ 257,99 Mi	12,94%	88	R$ 1,02 Bi







Direitos Creditórios

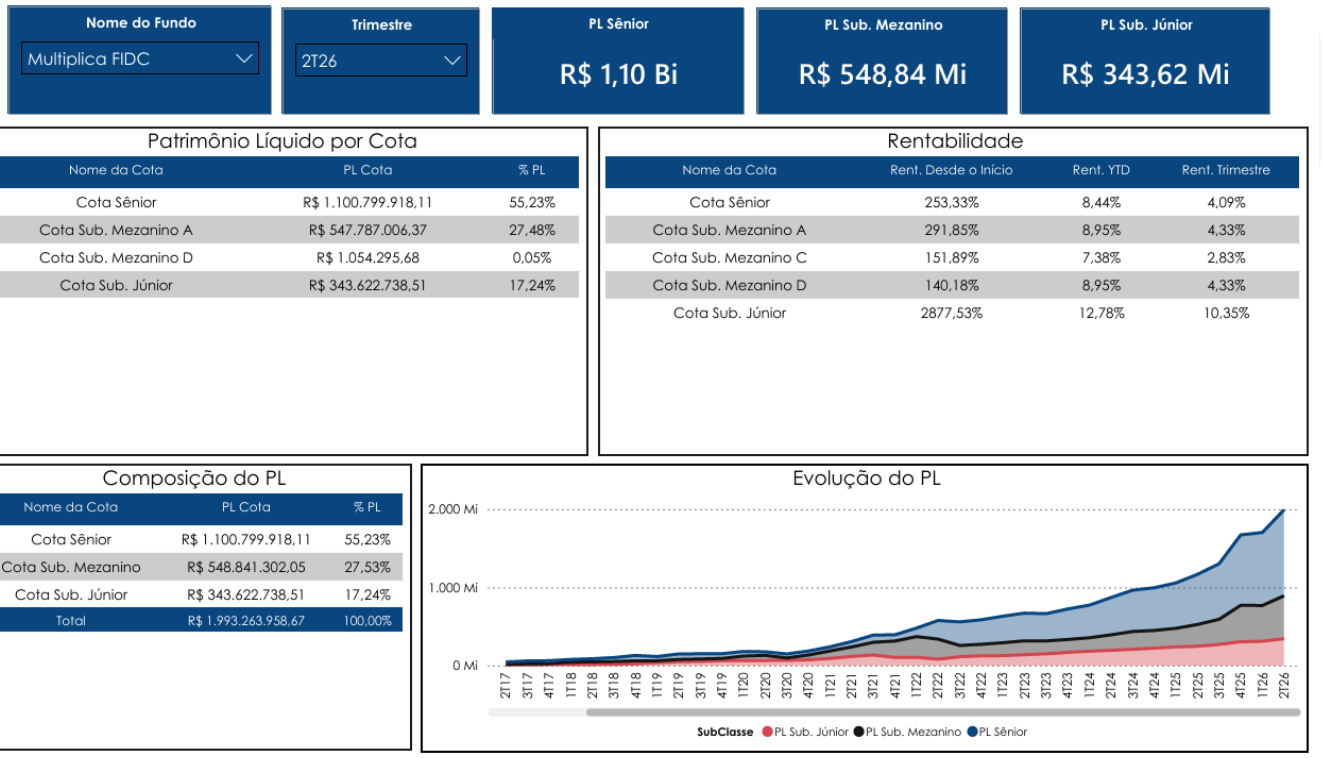
Tipo Recebível	Valor	% PL
Nota Comercial	R$ 756.238.819,61	37,94%
Duplicata	R$ 412.553.590,53	20,70%
Contrato de Exportação	R$ 149.066.668,38	7,48%
Duplicata de Servico Fisico	R$ 61.067.990,10	3,06%
Contrato Fisico	R$ 51.383.932,88	2,58%
CTE Digital	R$ 47.931.997,80	2,40%
DIR	R$ 46.901.688,08	2,35%
Debenture	R$ 7.906.253,75	0,40%
Unidades de recebivel	R$ 2.063.995,68	0,10%
Total	R$ 1.535.114.936,81	77,02%

Liquidações/Recompra

Ocorrência	Valor	% PL
BAIXA POR DEPOSITO SACADO	R$ 524.841.058,31	26,33%
LIQUIDAÇÃO NORMAL	R$ 284.542.521,70	14,28%
LIQUIDAÇÃO PARCIAL	R$ 28.554.069,55	1,43%
BAIXA POR RECOMPRA	R$ 2.542.768,62	0,13%
LIQUIDAÇÃO EM CARTÓRIO	R$ 779.486,66	0,04%
BAIXA POR DEPOSITO CEDENTE	R$ 632.900,09	0,03%
Total	R$ 841.892.804,93	42,24%

Rentabilidade das Cotas e Evolução do Patrimônio Líquido

Subclasse	Benchmark
Cota Sênior	CDI + 3,1% a.a.
Cota Sub. Mezanino A	CDI + 4,1% a.a.
Cota Sub. Mezanino C	CDI + 4,1% a.a.
Cota Sub. Mezanino D	CDI + 4,1% a.a.
Cota Sub. Júnior	N/A



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 100 fundos de investimento sob gestão, totalizando cerca de R$ 21 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) aquisição de ativos que não atendam à política de investimentos proposta pela gestora e exposta no regulamento.

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 13 de agosto de 2025 foi disponibilizado nova versão, após ajustes.
- Em 01 de setembro 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.