

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Realiza Ações de Rating em Duas Séries da 15ª Emissão de Debêntures da Multiplike

Brazil Fri 20 Mar, 2026 - 11:05 ET

Fitch Ratings - São Paulo - 20 Mar 2026: A Fitch Ratings elevou para 'AAAsf(bra)', de 'AA+sf(bra)', o Rating Nacional de Longo Prazo da série sênior da 15ª emissão de debêntures da Multiplike Securitizadora S.A. (Multiplike), que totalizava BRL227,9 milhões em 31 de dezembro de 2025. Ao mesmo tempo, a agência afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'A-sf(bra)' da série mezanino desta emissão, no montante de BRL104,4 milhões na mesma data. A Perspectiva do rating da série sênior é Estável, enquanto a Perspectiva do rating da série mezanino foi revisada para Positiva, de Estável.

A elevação do rating da série sênior reflete a melhora adicional na percepção da qualidade de crédito da Multiplike, por parte da Fitch. Além disso, a revisão da Perspectiva da série mezanino para Positiva reflete o desempenho da carteira desde o início da transação.

A emissão também possui uma série subordinada júnior, no valor de BRL126,1 milhões em 31 de dezembro de 2025, que não é avaliada pela Fitch.

As debêntures são lastreadas por duplicatas de diversos cedentes e sacados. Os cedentes devem ser selecionados de acordo com as políticas de originação e seleção da Multiplike, desde que observados os demais critérios de elegibilidade da estrutura.

Os ratings refletem a expectativa de pagamento integral de principal e juros até o vencimento final de cada série, em 15 de dezembro de 2026.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕

RATING ↕

PRIOR ↕

Multiplike
 Securitizadora S.A.
 2024-15-1,2,3
 (Debentures Multiplike)

2024-15-1 Mezzanine YS3222371	Natl LT A-sf(bra) Rating Outlook Positive Affirmed	A- sf(bra) Rating Outlook Stable
2024-15-1 Senior BRMTPKDBS017	Natl LT AAAsf(bra) Rating Outlook Stable Upgrade	AA+sf(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Melhora na Percepção da Qualidade de Crédito da Originadora Beneficia Ratings: Os recebíveis são originados pela Multiplike, que atua como originadora e agente de cobrança da transação. A percepção, pela Fitch, da qualidade de crédito da companhia não limita os ratings. Os principais segmentos de negócios da empresa são o desconto de duplicatas e linhas de capital de giro colateralizadas. Em 2021, a Multiplike passou por uma reorganização estratégica, visando a atingir cedentes com melhores perfis de risco. Como resultado, o grupo agora se concentra em oferecer crédito a empresas de médio e grande portes, diferenciando-se de outras empresas de fomento mercantil que tradicionalmente atendem clientes menores.

Forte Desempenho da Carteira Sustenta Ratings: A Fitch considera os cedentes os responsáveis finais pelo pagamento dos recebíveis, devido à sua coobrigação na estrutura da transação. A agência definiu como perdas recebíveis que atingem 61 dias de atraso. Em razão das perdas históricas muito baixas no último ano, a exposição dos maiores devedores, medida pela concentração de cedentes, é o fator determinante da reserva de perdas. Os três maiores cedentes estão limitados a 15% da carteira. O portfólio também está sujeito a diluições na forma de descontos, que atingiram a média de 0,23% em relação à originação, por mês, no período analisado. O reforço de crédito mínimo disponível para as séries sênior e mezanino é suficiente para suportar o desempenho estressado, considerando os limites de concentração e gatilhos de

recompras e substituição propostos pela emissora, que estão em linha com os ratings atribuídos.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Os ratings das séries sênior e mezanino poderão ser rebaixados caso ocorram aumentos nas recompras voluntárias ou substituições realizadas pela Multiplike no portfólio em montantes superiores ao limite permitido pela transação, sem que sejam cobertos pelo reforço de crédito mínimo;
- Um rebaixamento também poderá ocorrer caso o reforço de crédito mínimo não seja suficiente para cobrir a exposição aos maiores devedores, se houver aumento significativo nas perdas ou nas diluições considerando os ratings atribuídos, ou, ainda, em virtude de aumento substancial nas despesas da transação;
- Qualquer mudança adversa na percepção da Fitch sobre a qualidade de crédito da Multiplike pode impactar o rating da série sênior e poderá também afetar o rating da série mezanino.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- O rating das debêntures seniores encontra-se no patamar mais alto da escala nacional da Fitch e, por este motivo, não pode ser elevado;
- O rating da série mezanino poderá ser elevado caso os índices de inadimplência da carteira se reduzam de forma considerável e consistente a longo prazo, ou se houver aumento do reforço de crédito mínimo para a respectiva série.

EMISSÃO

A 15ª emissão de debêntures é uma securitização de recebíveis multicedentes e multisacados, lastreada por duplicatas originadas pela Multiplike. A série mezanino foi totalmente integralizada em 24 de fevereiro de 2025, no montante de BRL104 milhões. A integralização da série sênior foi concluída em 15 de julho de 2025, no montante de BRL229,13 milhões. A Multiplike é responsável pela análise de crédito dos cedentes e pela cobrança dos recebíveis, que são devidos pelos sacados e pelos cedentes, na qualidade de coobrigados. Em caso de inadimplência dos sacados, os cedentes têm a responsabilidade legal de efetuar o pagamento dos recebíveis.

A operação conta com três séries – sênior, mezanino e júnior. As séries sênior e mezanino têm vencimento legal final em 15 de dezembro de 2026. O rendimento está atrelado à taxa de Depósito Interbancário (DI) mais 2,5% para a série sênior e à taxa DI mais 4,0% para a série mezanino. Os juros para ambas as séries são pagos trimestralmente, de março de 2025 até setembro de 2026, e, de outubro a dezembro de 2026, serão pagos mensalmente. O pagamento do principal ocorrerá em três parcelas iguais em outubro, novembro e dezembro de 2026, para ambas as séries.

No último ano, a Fitch detectou inconsistências nas informações de monitoramento providas pelo agente administrativo (Kanastra Consultoria Ltda.), causadas por reprocessamentos e mudanças nos parâmetros de medição ao longo do tempo, assim como problemas operacionais em seus processos, como atraso no envio de relatórios mensais. Em sua análise, a agência assume que todas as contrapartes honrarão suas obrigações contratuais; desta forma, qualquer descumprimento das partes poderia modificar a avaliação da Fitch sobre a exposição da transação ao risco de contrapartes. Uma premissa-chave é de que as contrapartes da transação determinam as ações corretivas de acordo com o estabelecido nos documentos existentes. Se estas ações divergirem do esperado, a agência avaliará novamente a relevância desses riscos.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Multiplike Securitizadora S.A.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Multiplike Securitizadora S.A. – 15ª Emissão de Debêntures (Séries Sênior e Mezanino)

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 20 de dezembro de 2024.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 22 de julho de 2025.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Conforme a classe de ativo da emissão, a Fitch poderá realizar análise da inadimplência e/ou os fluxos de caixa dos ativos subjacentes. Nestes casos, a agência baseia esta análise na modelagem e avaliação de diferentes cenários de informações recebidas do originador ou de terceiros a este relacionado. Em outros casos, a análise poderá se basear em garantias prestadas por entidades integrantes da emissão avaliada. A Fitch não realiza processos de diligência dos ativos subjacentes ou a verificação independente da informação recebida do emissor ou de terceiros a este relacionado.

Para a avaliação de operações estruturadas, a Fitch recebe informações de terceiros, normalmente, de instituições financeiras, escritórios de contabilidade, empresas de auditoria ou advocacia. As informações podem ser obtidas por meio de prospectos de oferta de transações, emitidos de acordo com a legislação do mercado de valores mobiliários. Além disso, estão baseadas em fatos gerais de domínio público, tais como índices de inflação e taxas de juros.

Para esclarecimentos quanto à diferenciação dos símbolos de produtos estruturados e aqueles destinados aos demais ativos financeiros, consulte "Definições de Ratings" em www.fitchratings.com/brasil.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas (5 de dezembro de 2025);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020).

Outras Metodologias Relevantes:

- Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria (28 de novembro de 2023);
- Trade Receivables Securitization Rating Criteria (25 de junho de 2025).

FITCH RATINGS ANALYSTS

Roberto Tinoco

Analyst

Analista de Monitoramento

+55 11 4504 2617

roberto.tinoco@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Alameda Santos, nº 700 – 7º andar Edifício Trianon Corporate - Cerqueira César São Paulo, SP SP Cep 01.418-100

Carolina Yaginuma

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 11 3957 3658

carolina.yaginuma@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodologia de Ratings em Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria \(pub. 28 Nov 2023\)](#)

[Trade Receivables Securitization Rating Criteria \(pub. 25 Jun 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodologia Global de Rating de Finanças Estruturadas \(pub. 05 Dec 2025\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Trade Receivables Model, v1.3.3 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Multiplike Securitizadora S.A. 2024-15-1,2,3 (Debentures Multiplike)

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website.

O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido

ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por

um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization" (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2026 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.