

# NEWS RELEASE MOUSTACHE RAPPI FIDC - ATRIBUIÇÃO

**MOUSTACHE RAPPI FUNDO DE  
INVESTIMENTO EM DIREITOS  
CREDITÓRIOS - RESPONSABILIDADE  
LIMITADA**

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

7 De Maio De 2026

# RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO

↓ REBAIXAMENTO

✓ CONFIRMAÇÃO

 REVISÃO

 ATRIBUIÇÃO

✗ ENCERRAMENTO

**FE0116-2025- FIDC - SENIOR**

**A(FE)** 

**CP2(FE)** 

**LONGO: ESTÁVEL**

**CURTO: ESTÁVEL**

**FE0115-2025- FIDC - MEZANINO**

**A-(FE)** 

**CP2(FE)** 

**LONGO: ESTÁVEL**

**CURTO: ESTÁVEL**

**FE0114-2025- FIDC - SUBORDINADA**

**A-(FE)** 

**LONGO: ESTÁVEL**

# CLASSIFICAÇÕES

## **FE0114-2025 / FIDC - Subordinada / 61.975.703/0001-20**

Atribuição do Rating A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 7 de maio de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 7 de maio de 2026

## **FE0115-2025 / FIDC - Mezanino / 61.975.703/0001-20**

Atribuição dos Ratings A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 7 de maio de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 7 de maio de 2026

## **FE0116-2025 / FIDC - Senior / 61.975.703/0001-20**

Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 7 de maio de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 7 de maio de 2026

# SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 07/05/2026, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em [www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br).

# FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings atribuiu a classificação de risco A de longo prazo e CP2 de curto prazo para a 1ª série de cotas Sênior do MOUSTACHE RAPPI FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS RESPONSABILIDADE LIMITADA ("MOUSTACHE RAPPI FIDC"). Na mesma data, atribuiu A- de longo prazo e CP2 de curto prazo para a 1ª série de cotas Subordinada Mezanino. Também, atribuiu A- de longo prazo para as cotas Subordinada Junior. A perspectiva para todas as cotas é estável.

O MOUSTACHE RAPPI FIDC é um fundo de condomínio fechado, lastreado em duplicatas mercantis performadas, emitidas exclusivamente pelo Cedente Moustache Beans Ltda ("Moustache") e devidas pela Rappi Brasil Intermediação De Negócios Ltda ("Rappi Br"). O Fundo conta também com devedores solidários sendo todas as empresas do Grupo Econômico Rappi, incluindo a Rappi Inc., na qualidade de controladora.

Embora a estrutura possua subordinação entre cotas, com reforço de crédito equivalente a 40% do PL para as Cotas Seniores e 20% do PL para as Cotas Mezanino, a pouca diferenciação de rating entre as subclasses decorre da concentração de 100% da exposição no Grupo Econômico Rappi, diferenciando o risco apenas quanto a preferência de pagamento de cada subclasse.

Nesse contexto, foi avaliado, principalmente, o perfil financeiro da controladora do Grupo, Rappi Inc, que apresentou crescimento de receita e margem bruta elevada, porém ainda com geração operacional negativa, prejuízos recorrentes, liquidez inferior a 1,0x e patrimônio líquido negativo. Apesar dos indicadores financeiros ainda pressionados, observa-se evolução positiva em alguns pontos, especialmente na melhora do caixa e redução dos prejuízos. Ainda assim, apesar das integralizações de capital, a estrutura permanece pressionada, com elevada dependência de capital de terceiros e necessidade de continuidade da evolução operacional para melhora do perfil financeiro consolidado.

Para fins de benchmark setorial, os indicadores financeiros da Rappi Inc. foram comparados aos de outras empresas do setor.

Por outro lado, foram ponderados positivamente o valuation estimado da Rappi, a recente captação estratégica junto à Amazon e as notícias relacionadas a uma possível abertura de capital em Nova York. Esses fatores que reforçam a relevância estratégica da companhia, o potencial de crescimento e podem ampliar seu acesso a fontes de capital, ainda que não eliminem os riscos associados à sua atual estrutura financeira. Além disso, também foi ponderado que a companhia conta com sócios capitalizados, com grande entrada no mercado bancário e de capitais.

A capacidade operacional e financeira da Rappi Brasil também foi analisada, considerando sua relevância operacional e a dimensão da operação local.

A estrutura do Fundo também conta com garantia de agenda futura de recebíveis de titularidade do Sacado. Foi avaliada positivamente a existência de garantias equivalentes a, no mínimo, 66,67% do valor de face das duplicatas cedidas. No entanto, há risco de interrupção e/ou redução do volume de operações de cartão processadas pela adquirente PINBANK BRASIL INSTITUIÇÃO DE PAGAMENTO S.A. ("Pinbank"), responsável pelo operacional das garantias e pelo repasse de recursos ao Fundo em caso de execução. A Liberum Rating ressalta que a Pinbank não

possui rating atribuído, de modo que seu risco de crédito não está sendo mensurado na estrutura do Fundo.

O devedor solidário e a garantia da agenda de recebíveis estão formalizados em um Contrato de Convênio e Contrato de Garantias, celebrados entre o fundo e as partes envolvidas da operação, além do Regulamento. De acordo com o Regulamento, em caso de conflito entre suas disposições procedimentais e as previstas no Contrato de Convênio, prevalecerão as regras previstas no Convênio.

Esta agência pressupõe que será devidamente informada sempre que houver qualquer alteração no Contrato de Convênio.

A Rappi, empresa colombiana fundada em 2015, é uma plataforma de entregas que conecta consumidores a restaurantes, mercados e farmácias. Além do Brasil, o grupo atua em outros 8 países da América Latina. A atividade no Brasil atua com o delivery de restaurantes, mercados e farmácias, mas, atualmente, com foco na operação Rappi Turbo (“Turbo”). O Turbo é um serviço de entrega de produtos de mercado e conveniência em até 10 minutos. A estrutura conta com centros de distribuição com localizações estratégicas, a fim de garantir maior eficiência no tempo de entrega.

O MOUSTACHE RAPPI FIDC tem como objetivo financiar as operações Turbo, por meio de transações de compra e venda de produtos de bens de consumo realizadas entre a Moustache e a Rappi.

A Moustache é uma empresa do Grupo Econômico Rappi responsável pelos centros de distribuição e pela gestão dos estoques de produtos. A Rappi Br, por sua vez, é responsável pela integração e intermediação ao consumidor final, através da plataforma.

As classificações atribuídas às cotas avaliadas se fundamentam, entre outros aspectos no perfil de risco dos direitos creditórios adquiridos, bem como nos critérios de elegibilidade, nas condições de cessão e na política de investimento do Fundo.

Também foram ponderados o histórico de atuação e diligência da Utility como gestor e consultor especializado, o curto histórico operacional do Fundo, o risco de variação cambial, de descasamento de taxa, e de fungibilidade.

Por fim, foi considerado o risco relacionado ao setor de delivery, destacando-se que, no início da atuação da Rappi, o mercado apresentava concorrência mais restrita, enquanto atualmente é marcado por elevada competição, inclusive com a presença de empresas globais. Adicionalmente, ainda há incertezas quanto à regulamentação do setor e da atividade dos entregadores, de modo que eventuais alterações ou definições poderão impactar os custos e o faturamento das empresas do setor.

# CRITÉRIOS DA ANÁLISE

## **METODOLOGIA UTILIZADA**

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: [www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php](http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php)

## **ESCALAS DE AVALIAÇÃO**

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo  
Saiba mais em: <http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php>

## **FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO**

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. [www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)

## **PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS**

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

# DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- ◆ A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? **Não**
- ◆ Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? **Não**
- ◆ Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- ◆ As informações disponíveis para a emissão da classificação e, conseqüentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- ◆ A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? **Não**
- ◆ Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? **Não**
- ◆ A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? **Não**
- ◆ A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? **Não.** A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site [www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br).
- ◆ A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? **Não**
- ◆ Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? **Não**
- ◆ Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- ◆ A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? **Não**
- ◆ Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? **Não**
- ◆ Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? **Não**

*A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita - por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.*

*Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.*

*Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.*

*Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website ([www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website ([www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)).*

*Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.*



contato@liberumratings.com.br

+55 (11) 3165-4222

Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi

São Paulo - SP, CEP: 04532-001