RELATÓRIO AGORA TELECOM FIDC - 1T2025

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS AGORA TELECOM

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**
Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**
15 De Maio De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO ✎ ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0146-2020- FIDC - MEZANINO 1

C(FE) ✓
CP5(FE) ✓
LONGO: NEGATIVA
CURTO: NEGATIVA

CLASSIFICAÇÕES

FE0146-2020 / FIDC - Mezanino 1 / 29.242.908/0001-93

Confirmação dos Ratings C(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 15 de maio de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 7 de fevereiro de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 13 de setembro de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 24 de junho de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 30 de novembro de 2021

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 9 de dezembro de 2020 e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 14 de março de 2022

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 15/05/2025, 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.

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirma a classificação de risco C da cota Mezanino 1 do FIDC AGORA TELECOM, com perspectiva negativa. A manutenção da perspectiva negativa fundamenta-se no desempenho do fundo, com migração de vencidos, aumento de PDD e desvalorização 100% da cota Subordinada Junior e da Mezanino 1.

Além da deterioração dos índices financeiros da Cedente, Agora Soluções em Tecnologia da Informação e Comunicação S.A, já identificado anteriormente.

A análise das demonstrações financeiras da empresa revela um pequeno patrimônio líquido, que indica uma capacidade limitada em absorver prejuízos. Nos últimos anos, a empresa tem se deteriorado principalmente devido à crescente dívida de curto prazo, que traz uma alta despesa financeira, além de despesas operacionais também elevadas, resultando em um prejuízo no exercício de 2023.

O FIDC Agora Telecom deve ser lastreado em direitos creditórios decorrentes de recebíveis comerciais oriundos de vendas de mercadorias ou serviços prestados pela Agora Soluções em Tecnologia da Informação e Comunicação S.A. (Agora/Cedente) aos seus clientes em busca de soluções tecnológicas no segmento de radiocomunicação e conectividade (Devedores). Os direitos creditórios cedidos ao fundo deverão contar com coobrigação da Agora pela solvência dos devedores dos títulos recebíveis.

A Agora, empresa nacional fundada em 1993, atua com distribuição e fornecimento de equipamentos e softwares de telecomunicação e conectividade, segurança eletrônica, cloud e data center. Na América Latina, é líder na distribuição de produtos de radiocomunicação da Motorola Solutions e considerada o maior parceiro da Huawei Enterprise. A empresa conta com 145 funcionários, e destes em torno de 16 são especialistas em TI e/ou Engenharia, que de acordo com a empresa, é um de seus diferenciais. O modelo de negócio da companhia oferece soluções principalmente em duas modalidades: no varejo (quando a Agora assume o CAPEX da operação e estoca o equipamento) ou em grandes projetos (quando o cliente assume o custo inicial via compra direta).
O objetivo do fundo é adquirir os recebíveis detidos pela Agora contra seus clientes e receber os valores atrelados aos direitos creditórios cedidos diretamente em conta de titularidade do fundo ou em conta vinculada de titularidade do cedente com movimentação exclusiva do custodiante.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS AGORA TELECOM
CNPJ	29.242.908/0001-93
Data de Registro	14/10/2020
Condomínio	Fechado
Tipo de Investidor	Qualificado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Notas fiscais, duplicatas, notas promissórias, cédulas de crédito bancário ou contratos em geral.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	100%
Concentração Maior Sacado	Valor das Cotas Subordinadas Júnior em circulação.
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	Valora Gestão de Investimentos Ltda.
Cedente	Agora Soluções em Tecnologia da Informação e Comunicação S.A.
Agente de Cobrança	Agora Soluções em Tecnologia da Informação e Comunicação S.A.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - MEZANINO 1

Data da emissão	Dezembro/2020
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	20.000
Valor Global da Emissão	R$ 20.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 8% a.a.
Amortização / Resgate	Com prazo de duração até dezembro de 2024, a amortização proporcional será em 24 parcelas a partir de janeiro de 2023. Em setembro/24 houve prorrogação do cronograma de amortização, onde haverá uma pausa das amortizações até novembro de 2025, que serão pagas em mais 14 parcelas, até dezembro de 2026. Em dezembro/24 houve prorrogação do cronograma de amortização, em que serão amortizadas (i) via regime de caixa todo dia 25 do mês e/ou (ii) a critério do Gestor, após o resgate das Cotas Seniores, na proporção das Cotas Mezanino em circulação.
Subordinação Mínima (% do PL)	14%

FATOS RELEVANTES

Em abril de 2025, foi deliberado em Assembleia Geral de Cotistas sobre a alteração da gestora da VALORA RENDA FIXA LTDA para VALORA GESTAO DE INVESTIMENTOS RENDA FIXA ESTRUTURADOS LTDA., e aprovação da suspensão do pagamento da Taxa de Gestão, no qual, só voltará a ser cobrada após a liquidação integral das cotas Seniores e Mezanino, bem como aprovar a manutenção do accrual dela.

DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC AGORA TELECOM apresentou o PL de R$18,4 milhões em abril/25. A carteira com volume de R$42,3 milhões de créditos a vencer com prazo médio de 1297 dias, puxadas por debenture e confissão de dívida, além de R$7,4 milhões de créditos vencidos. Esses créditos vencidos apresentaram migração para faixas mais longas. Em fevereiro de 2025 houve redução dos vencidos, que se tornaram confissões de dívida e debentures da cedente.
Em fevereiro de 2025 houve um pico de liquidação, R$29,3 milhões de liquidação normal e R$23,5 milhões de baixa.
Em abril de 2025, a cota Subordinada Junior e as cotas Mezaninos, permaneceram zerados, com os índices de monitoramento desenquadrados.

Quanto ao desempenho da cedente, AGORA SOLUÇÕES EM TECNOLOGIA DA INFORMAÇÃO E COMUNICAÇÃO S/A, observa-se que a empresa apresentou redução de liquidez imediata devido à diminuição de Caixa Disponível. Em relação à alavancagem, ressalta-se que a alavancagem permanece no curto prazo, e o EBTIDA reduziu mais de 30%, o que fez com que o indicador de Dívida Líquida/EBTIDA piorasse consideravelmente, passando de 3,74 em dez/22 para 7,25 em dez/23. Nota-se também uma diminuição no Patrimônio Líquido, explicada, dessa vez, pelo Prejuízo Líquido do Exercício. Essa análise foi realizada com base nas demonstrações financeiras auditadas da cedente referentes a dezembro/23.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.
Considerando que o prazo médio dos ativos adquiridos será de aproximadamente 120 dias, o risco de falta de liquidez será determinado principalmente pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão da existência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos).

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Títulos recebíveis lastreados em notas fiscais, duplicatas, notas promissórias, cédulas de crédito bancário ou contratos em geral. O FIDC Agora Telecom deve ser lastreado em direitos creditórios decorrentes de recebíveis comerciais oriundos de vendas de mercadorias ou serviços prestados pela Agora – Soluções em Telecomunicações Ltda. (Agora/Cedente) aos seus clientes em busca de soluções tecnológicas no segmento de radiocomunicação e conectividade (Devedores). Os direitos creditórios cedidos ao fundo deverão contar com coobrigação da Agora pela solvência dos devedores dos títulos recebíveis.

Atuação do cedente dos direitos creditórios. A Agora, empresa nacional fundada em 1993, atua com distribuição e fornecimento de equipamentos e softwares de telecomunicação e conectividade, segurança eletrônica, cloud e data center. Na América Latina, é líder na distribuição de produtos de radiocomunicação da Motorola Solutions e considerada o maior parceiro da Huawei Enterprise. A empresa conta com 145 funcionários, e destes em torno de 16 são especialistas em TI e/ou Engenharia, que de acordo com a empresa, é um de seus diferenciais. O modelo de negócio da companhia oferece soluções principalmente em duas modalidades: no varejo (quando a Agora assume o CAPEX da operação e estoca o equipamento) ou em grandes projetos (quando o cliente assume o custo inicial via compra direta).

Risco corporativo do cedente. Devido à exclusividade da Agora como cedente coobrigado dos direitos creditório na estrutura da operação do fundo, o risco corporativo da companhia foi considerado significativamente para esta classificação. O longo histórico operacional da companhia foi contemplado de maneira positiva.

Risco cambial. A companhia distribui os equipamentos dos parceiros comerciais que podem ser importados para estocagem ou conforme a demanda. Devido ao fato de que parte dos pagamentos aos fornecedores pode ser feita em dólar americano, a operação corporativa da Agora está sujeita a riscos cambiais de potencial aumento nos custos dos equipamentos distribuídos em situações de alta volatilidade na cotação da moeda. A companhia informou que utiliza de instrumentos de hedge para mitigar o efeito da variação cambial.

Critérios de elegibilidade estipulados em Regulamento. Os critérios de elegibilidade estabelecem, entre outros, que os direitos creditórios devem: ser necessariamente devidos por pessoa jurídica com sede no Brasil; possuir valor nominal superior a R$ 1.000,00; não estar inadimplidos quando de sua aquisição; não possuir prazo de vencimento inferior a 10 dias e superior a 730 dias.

Estrutura de reforço de crédito. As cotas seniores contarão com subordinação mínima equivalente a 40% do PL do Fundo, enquanto as cotas mezanino serão protegidas por 14% do patrimônio, visto que as cotas subordinadas serão responsáveis por absorver possíveis impactos decorrentes de variações no valor, atrasos e provisões dos direitos creditórios adquiridos pelo fundo.

Ausência de segregação total do fluxo de recebimento. Após a cessão dos direitos creditórios dos originadores ao fundo, o recebimento dos fluxos de pagamento poderá ser direcionado diretamente à conta de titularidade do fundo ou através de conta vinculada de titularidade do cedente. Apesar da movimentação da conta vinculada ser restrita ao custodiante do fundo, esta agência interpreta que alguma eventualidade ocorrida no âmbito legal da Agora poderia ocasionar interrupções no fluxo financeiro de todas as contas de sua titularidade.

Concentração em um único cedente dos títulos recebíveis. Os critérios de elegibilidade do fundo estipulam limites de diversificação de risco da carteira apenas para os devedores da carteira. Dessa forma, admitem exposição máxima de 100% do PL do fundo em um único cedente, que será a Agora Soluções em Telecomunicações Ltda., enquanto a concentração máxima por devedor não deverá ser superior ao valor das cotas subordinadas júnior em circulação, que serão os clientes da Agora compradores dos equipamentos, softwares e licenças de radiocomunicação e conectividade.

Ativos remanescentes com baixo perfil de risco. Os direitos creditórios adquiridos representarão, no mínimo, 50% (cinquenta por cento) do patrimônio líquido do fundo. O percentual remanescente do patrimônio líquido poderá ser investido em: títulos de emissão do Tesouro Nacional; títulos de emissão do BACEN; operações compromissadas com lastros nos ativos financeiros do Tesouro Nacional ou BACEN; certificados de depósito bancário emitidos por instituições financeiras que possua classificação de risco, em escala nacional, igual ou superior à classificação das Cotas Seniores; e cotas de fundos de investimento de renda fixa ou de fundo de investimento referenciado à Taxa DI, que sejam abertos e de longo prazo, com liquidez diária, cujas políticas de investimento admitam a alocação de recursos preponderantemente nos ativos identificados anteriormente

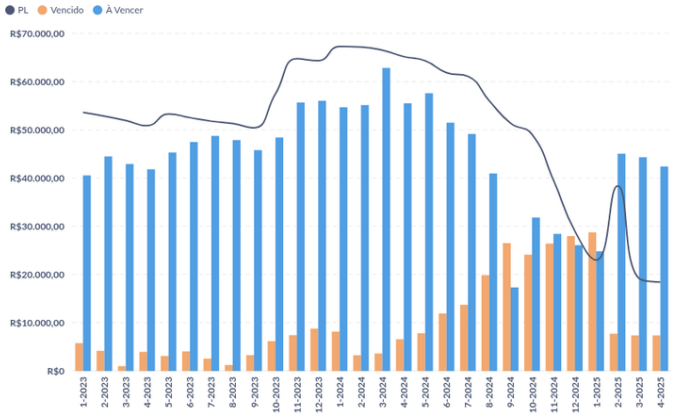
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

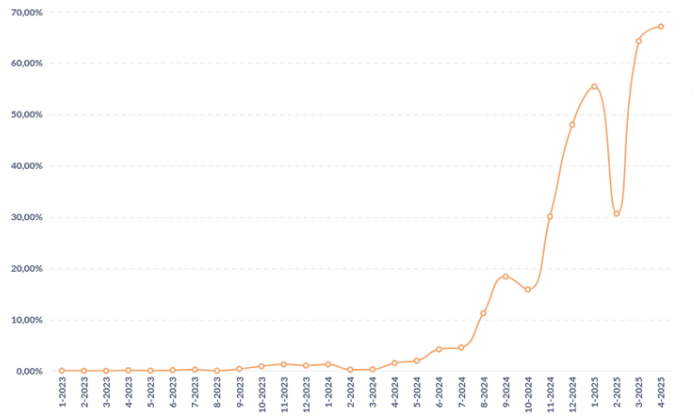
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tít. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
5-2024	64.247	57.540	7.809	0	64	149	1	0	-15	0	-1.301
6-2024	61.777	51.413	11.913	0	1.199	150	1	0	-228	0	-2.671
7-2024	61.007	49.106	13.719	0	675	151	1	0	245	0	-2.891
8-2024	55.956	40.914	19.824	0	1.948	153	1	0	-32	0	-6.851
9-2024	51.315	17.296	26.480	0	236	154	1	0	69	15.132	-8.052
10-2024	49.002	31.772	24.107	0	1.854	155	1	0	-12	0	-8.876
11-2024	39.528	28.394	26.367	0	1.100	157	1	0	-21	0	-16.469
12-2024	28.985	26.076	27.950	0	631	158	1	0	81	0	-25.912
1-2025	22.980	24.805	28.734	0	1.808	160	1	0	-2.855	0	-29.673
2-2025	38.332	45.012	7.725	0	1.720	161	1	0	-125	0	-16.162
3-2025	19.193	44.265	7.385	0	749	163	1	0	-174	0	-33.196
4-2025	18.426	42.324	7.385	0	2.289	164	1	0	-371	0	-33.368

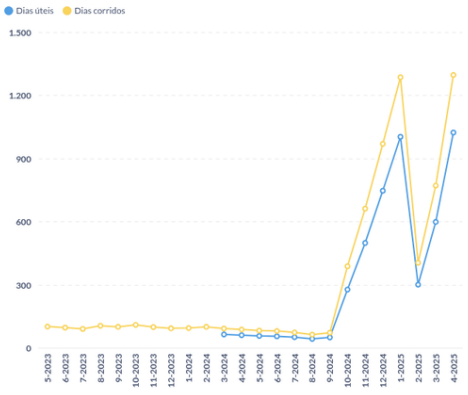
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



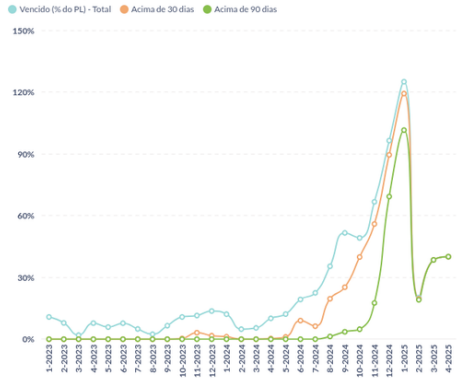
Prazo Médio (dias) - Gráfico



Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
5-2024	57.540	15.822	13.017	10.342	18.360
6-2024	51.413	11.251	14.584	11.042	14.537
7-2024	49.106	12.641	16.380	6.986	13.099
8-2024	40.914	17.204	8.745	5.542	9.422
9-2024	17.296	5.544	4.358	2.318	5.075
10-2024	31.772	4.926	3.720	2.573	20.553
11-2024	28.394	3.202	2.945	1.756	20.490
12-2024	26.076	2.703	1.975	1.338	20.060
1-2025	24.805	2.029	1.374	1.055	20.347
2-2025	45.012	3.048	2.950	2.817	36.197
3-2025	44.265	2.755	2.951	2.802	35.757
4-2025	42.324	2.289	2.240	2.417	35.378

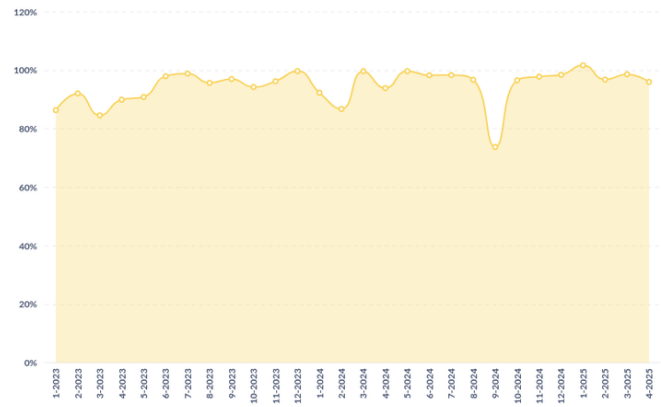
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



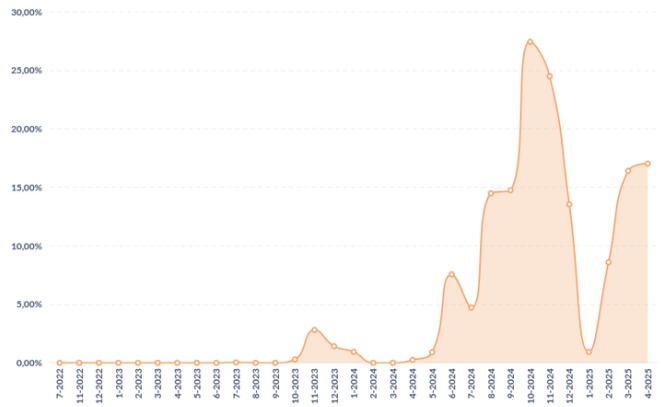
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
5-2024	7.809	7.112	698	0	0	0
6-2024	11.913	6.349	5.564	0	0	0
7-2024	13.719	9.853	2.071	1.795	0	0
8-2024	19.824	8.824	8.217	2.057	725	0
9-2024	26.480	13.528	5.494	5.606	1.852	0
10-2024	24.107	4.551	12.601	4.578	2.377	0
11-2024	26.367	4.267	4.217	10.932	6.226	725
12-2024	27.950	2.003	2.619	3.250	19.181	897
1-2025	28.734	1.326	1.571	2.509	20.955	2.373
2-2025	7.725	193	148	53	6.438	893
3-2025	7.385	0	0	0	1.142	6.243
4-2025	7.385	0	0	0	1.104	6.281

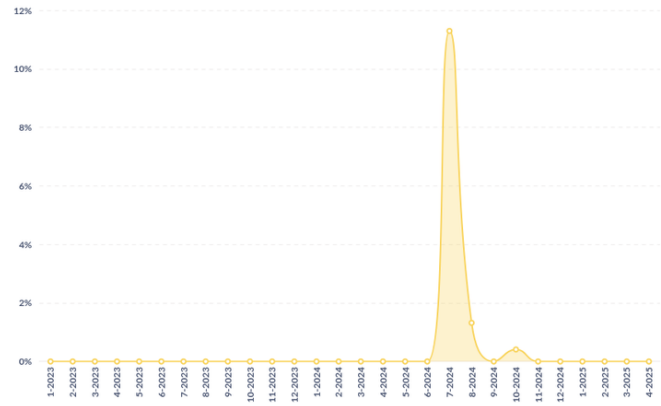
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



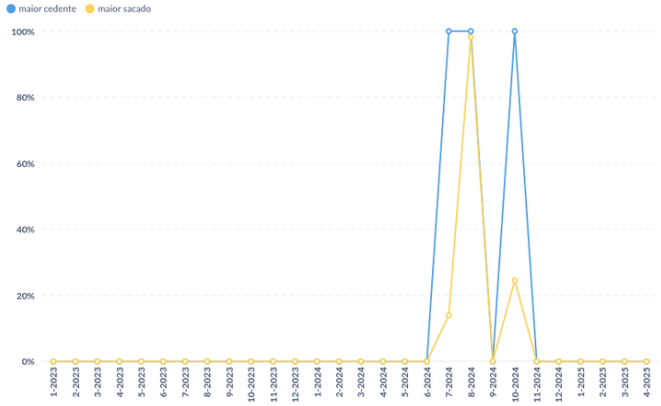
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



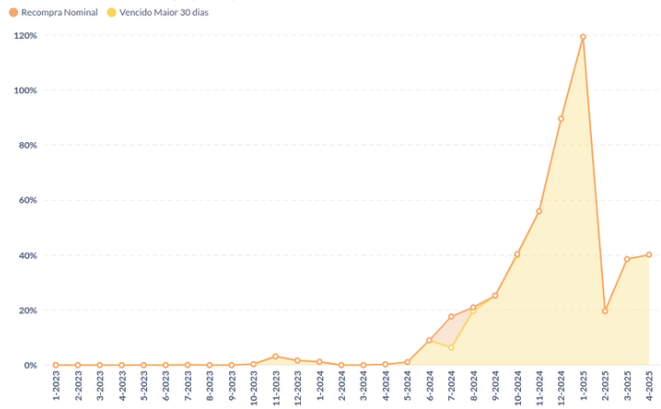
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



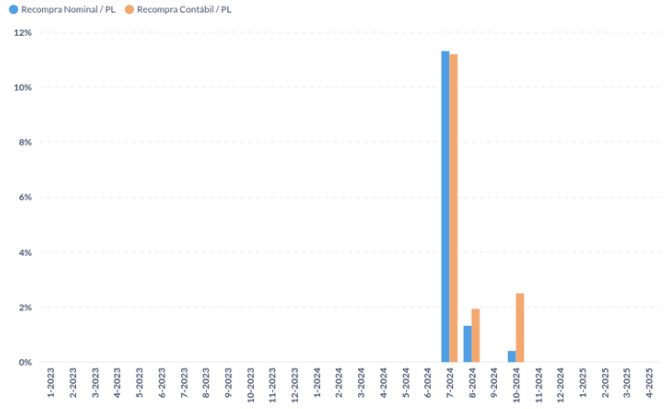
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
5-2024	0,0%	1,1%	1,1%
6-2024	0,0%	9,0%	9,0%
7-2024	11,3%	6,3%	17,6%
8-2024	1,3%	19,7%	21,0%
9-2024	0,0%	25,2%	25,2%
10-2024	0,4%	39,9%	40,3%
11-2024	0,0%	55,9%	55,9%
12-2024	0,0%	89,5%	89,5%
1-2025	0,0%	119,3%	119,3%
2-2025	0,0%	19,7%	19,7%
3-2025	0,0%	38,5%	38,5%
4-2025	0,0%	40,1%	40,1%

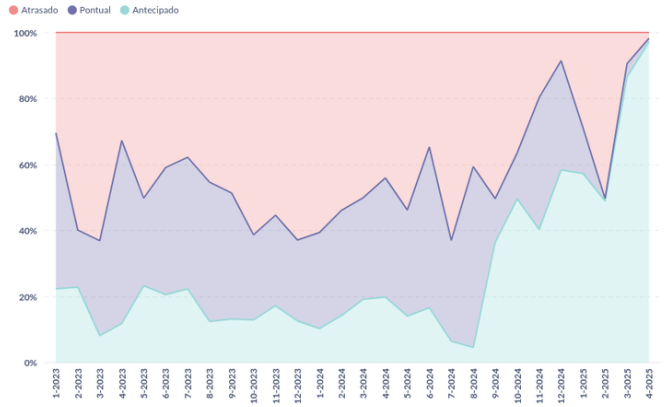
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
5-2024	0,0%	0,0%	0,0%
6-2024	0,0%	0,0%	0,0%
7-2024	11,3%	11,2%	0,1%
8-2024	1,3%	1,9%	-0,6%
9-2024	0,0%	0,0%	0,0%
10-2024	0,4%	2,5%	-2,1%
11-2024	0,0%	0,0%	0,0%
12-2024	0,0%	0,0%	0,0%
1-2025	0,0%	0,0%	0,0%
2-2025	0,0%	0,0%	0,0%
3-2025	0,0%	0,0%	0,0%
4-2025	0,0%	0,0%	0,0%

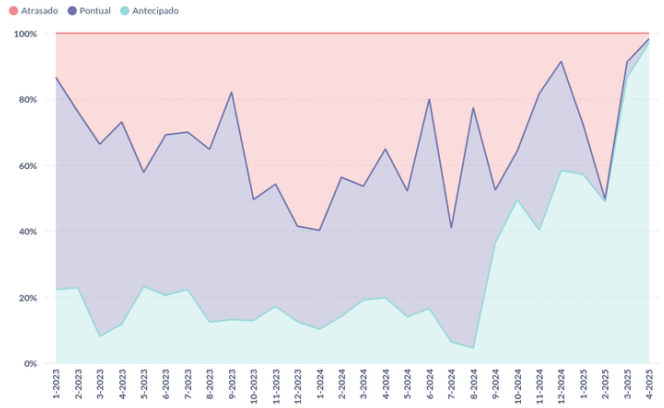
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2024	14%	32%	54%
6-2024	17%	49%	35%
7-2024	7%	30%	63%
8-2024	5%	55%	41%
9-2024	36%	13%	50%
10-2024	50%	14%	36%
11-2024	40%	40%	20%
12-2024	58%	33%	9%
1-2025	57%	14%	29%
2-2025	49%	1%	50%
3-2025	87%	4%	9%
4-2025	97%	1%	2%

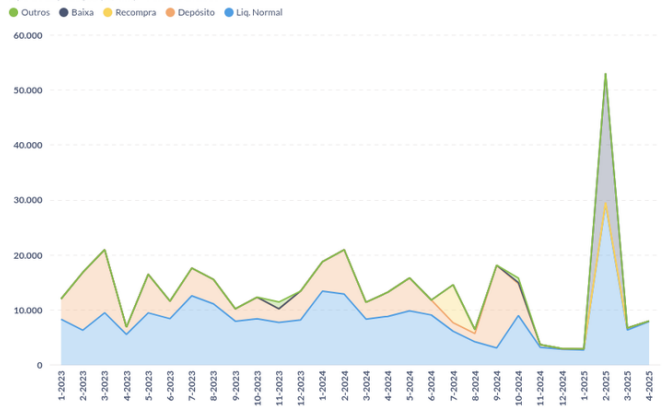
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



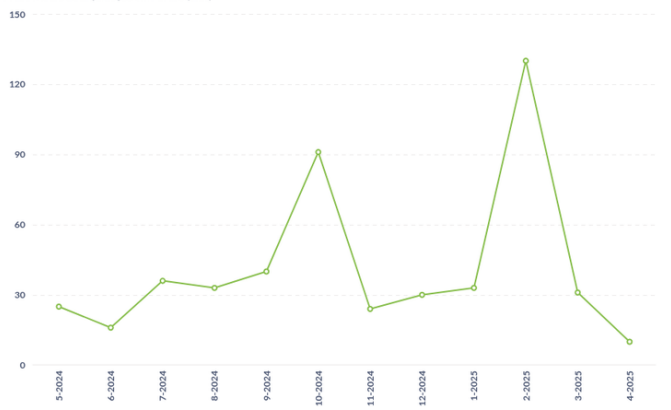
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2024	14%	38%	48%
6-2024	17%	63%	20%
7-2024	7%	34%	59%
8-2024	5%	73%	23%
9-2024	36%	16%	48%
10-2024	50%	15%	36%
11-2024	40%	41%	18%
12-2024	58%	33%	9%
1-2025	57%	15%	28%
2-2025	49%	1%	50%
3-2025	87%	5%	9%
4-2025	97%	1%	2%

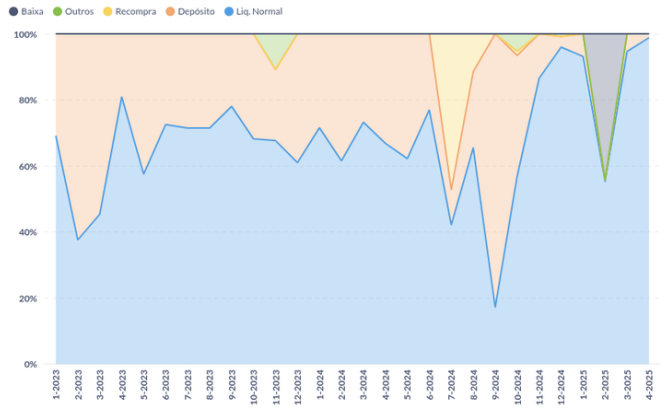
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



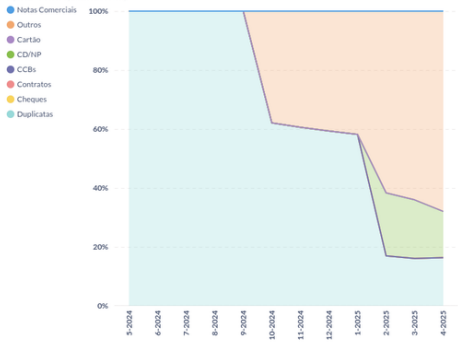
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
5-2024	62,2%	37,8%	0,0%	0%	0,0%
6-2024	77,0%	23,0%	0,0%	0%	0,0%
7-2024	42,1%	10,6%	47,2%	0%	0,0%
8-2024	65,5%	23,0%	11,4%	0%	0,0%
9-2024	17,2%	82,8%	0,0%	0%	0,0%
10-2024	56,9%	36,5%	1,3%	0%	5,3%
11-2024	86,6%	13,4%	0,0%	0%	0,0%
12-2024	96,0%	3,2%	0,0%	0%	0,8%
1-2025	93,2%	6,9%	0,0%	0%	0,0%
2-2025	55,2%	0,4%	0,0%	44,24%	0,1%
3-2025	94,7%	5,4%	0,0%	0%	0,0%
4-2025	98,8%	1,2%	0,0%	0%	0,0%

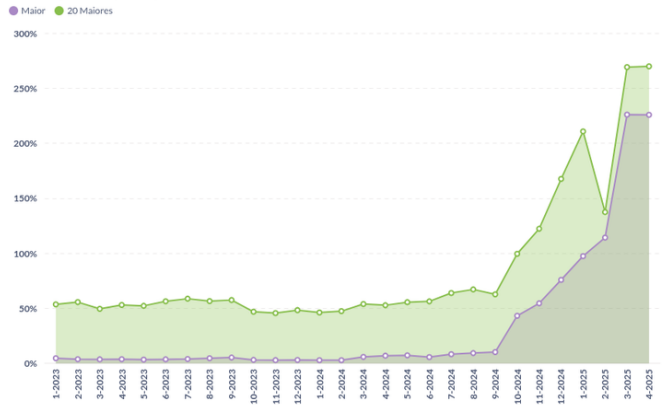
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
5-2024	65.350	0	0	0	0	0	0	0
6-2024	63.326	0	0	0	0	0	0	0
7-2024	62.825	0	0	0	0	0	0	0
8-2024	60.738	0	0	0	0	0	0	0
9-2024	43.776	0	0	0	0	0	0	0
10-2024	34.673	0	0	0	0	0	0	21.206
11-2024	33.172	0	0	0	0	0	0	21.589
12-2024	32.029	0	0	0	0	0	0	21.997
1-2025	31.129	0	0	0	0	0	0	22.410
2-2025	8.910	0	0	0	0	11.296	0	32.531
3-2025	8.276	0	0	0	0	10.281	0	33.093
4-2025	8.107	0	0	0	0	7.809	0	33.793

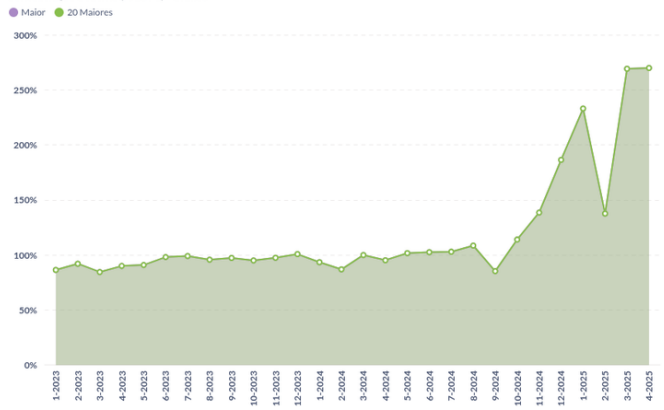
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2024	7,32%	19,22%	32,87%	44,95%	55,66%
6-2024	5,82%	18,56%	33,23%	45,95%	56,37%
7-2024	8,40%	26,90%	42,34%	54,58%	64,00%
8-2024	9,38%	26,61%	43,38%	56,82%	67,23%
9-2024	10,38%	26,66%	41,83%	53,07%	62,82%
10-2024	43,28%	65,86%	78,24%	89,95%	99,57%
11-2024	54,62%	82,73%	97,96%	111,11%	122,31%
12-2024	75,89%	114,32%	135,23%	152,94%	167,60%
1-2025	97,52%	144,68%	171,14%	193,32%	210,80%
2-2025	114,33%	134,50%	136,72%	137,40%	137,53%
3-2025	226,00%	265,90%	268,49%	269,03%	269,12%
4-2025	225,79%	266,96%	269,31%	269,76%	269,78%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2024	101,72%	101,72%	101,72%	101,72%	101,72%
6-2024	102,51%	102,51%	102,51%	102,51%	102,51%
7-2024	102,98%	102,98%	102,98%	102,98%	102,98%
8-2024	108,55%	108,55%	108,55%	108,55%	108,55%
9-2024	85,31%	85,31%	85,31%	85,31%	85,31%
10-2024	114,04%	114,04%	114,04%	114,04%	114,04%
11-2024	138,54%	138,54%	138,54%	138,54%	138,54%
12-2024	186,40%	186,40%	186,40%	186,40%	186,40%
1-2025	232,98%	232,98%	232,98%	232,98%	232,98%
2-2025	137,58%	137,58%	137,58%	137,58%	137,58%
3-2025	269,12%	269,12%	269,12%	269,12%	269,12%
4-2025	269,78%	269,78%	269,78%	269,78%	269,78%

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS AGORA TELECOM					
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2024	5	64.247	5.773	8.214	7.838	29.145	13.278
	6	61.777	5.018	8.323	6.798	29.488	12.150
	7	61.007	4.249	8.451	5.742	29.888	12.677
	8	55.956	3.452	8.575	4.653	30.276	9.000
	9	51.315	3.503	8.695	0	30.653	8.464
	10	49.002	3.561	8.830	0	28.685	7.925
	11	39.528	3.610	8.945	0	26.601	372
	12	28.985	0	3.670	0	25.314	0
2025	1	22.980	0	32	0	22.948	0
	2	38.323	3.788	9.367	0	22.530	2.638
	3	19.193	0	0	0	19.193	0
	4	18.426	0	0	0	18.426	0

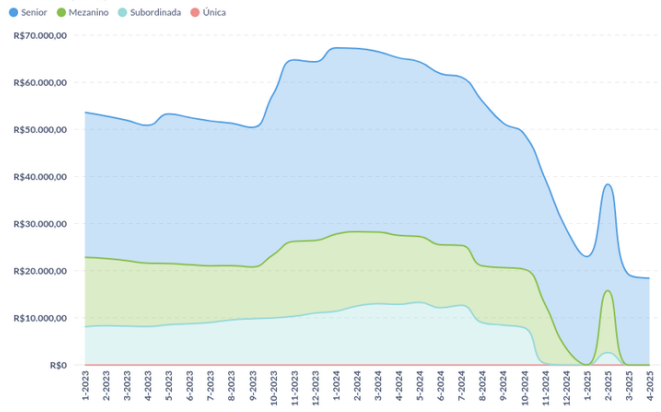
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS AGORA TELECOM				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2024	5	18.758,10	7.417,51	19.821,00	23.241,90	8.443,60
	6	18.758,14	7.417,51	19.821,01	23.241,86	8.443,60
	7	18.758,14	7.417,51	19.821,01	23.241,86	8.443,60
	8	18.758,14	7.417,51	19.821,01	23.241,86	8.443,60
	9	18.758,14	7.417,51	0,00	23.241,86	8.443,60
	10	18.758,14	7.417,51	0,00	23.241,86	8.443,60
	11	18.758,14	7.417,51	0,00	23.241,86	8.443,60
	12	18.758,14	7.417,51	0,00	23.241,86	8.443,60
2025	1	18.758,14	7.417,51	0,00	23.241,86	8.443,60
	2	18.758,14	7.417,51	0,00	23.241,86	8.443,60
	3	18.758,14	7.417,51	0,00	23.241,86	8.443,60
	4	18.758,14	7.417,51	0,00	23.241,86	8.443,60

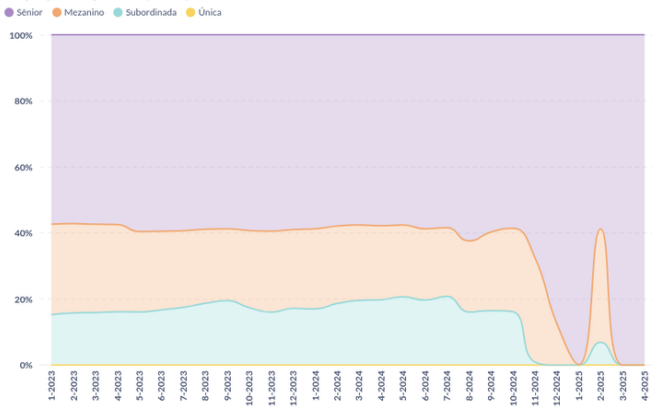
Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS AGORA TELECOM				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2024	5	307,76	1.107,37	395,44	1.253,96	1.572,53
	6	267,50	1.122,11	342,95	1.268,75	1.438,99
	7	226,53	1.139,30	289,67	1.285,98	1.501,35
	8	184,03	1.155,99	234,74	1.302,67	1.065,86
	9	186,75	1.172,23	237,24	1.318,89	1.002,37
	10	189,82	1.190,43	0,00	1.234,22	938,64
	11	192,43	1.205,99	0,00	1.144,52	44,09
	12	0,00	494,81	0,00	1.089,17	0,00
2025	1	0,00	4,37	0,00	987,34	0,00
	2	201,96	1.262,76	0,00	969,36	312,42
	3	0,00	0,00	0,00	825,78	0,00
	4	0,00	0,00	0,00	792,77	0,00

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino	Sub. Efetiva Mezanino Master HY	Sub. Mínima Mezanino Master HY	Sub. Efetiva Mezanino HY	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima Mezanino Pref.	Sub. Mínir
5-2024	42.44%	40,00%	20.67%	14,00%	-	-	-	-	-	
6-2024	41.26%	40,00%	19.66%	14,00%	-	-	-	-	-	
7-2024	41.60%	40,00%	20.78%	14,00%	-	-	-	-	-	
8-2024	37.58%	40,00%	16.09%	14,00%	-	-	-	-	-	
9-2024	40.26%	40,00%	16.49%	14,00%	-	-	-	-	-	
10-2024	41.46%	40,00%	16.17%	14,00%	-	-	-	-	-	
11-2024	32.70%	40,00%	0.94%	14,00%	-	-	-	-	-	
12-2024	12.66%	40,00%	0.00%	14,00%	-	-	-	-	-	
1-2025	0.14%	40,00%	0.00%	14,00%	-	-	-	-	-	
2-2025	41.21%	40,00%	6.88%	14,00%	-	-	-	-	-	
3-2025	0.00%	40,00%	0.00%	14,00%	-	-	-	-	-	
4-2025	0.00%	40,00%	0.00%	14,00%	-	-	-	-	-	

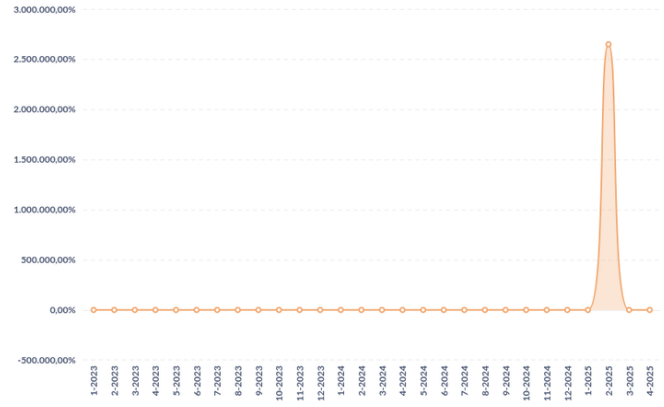
Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS AGORA TELECOM				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2024	5	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0
	11	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0
2025	1	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0
Total geral		0	0	0	0	0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS AGORA TELECOM				
Ano	Mês	Mezanino	Mezanino 2	Senior	Senior 2	Subordinada
2024	5	819.548	0	1.113.820	0	0
	6	832.231	0	1.128.280	0	436.020
	7	845.110	0	1.142.930	0	0
	8	857.589	0	1.157.090	0	217.539
	9	0	0	4.702.350	0	0
	10	0	0	0	2.377.690	0
	11	0	0	0	2.409.370	0
	12	0	0	0	1.640.500	0
2025	1	0	0	0	2.724.120	0
	2	0	0	0	732.530	0
	3	0	0	0	3.063.060	0
	4	0	0	0	1.460.170	0
Total geral		3.354.478	0	9.244.470	14.407.440	653.559

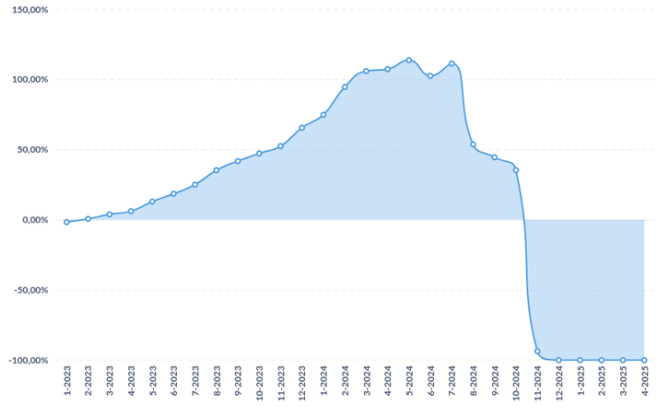
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
5-2024	3.1%	0,0%
6-2024	-8.5%	0,0%
7-2024	4.3%	0,0%
8-2024	-29.0%	0,0%
9-2024	-6.0%	0,0%
10-2024	-6.4%	0,0%
11-2024	-95.3%	0,0%
12-2024	-100.0%	0,0%
1-2025	0.0%	0,0%
2-2025	26475939324.6%	0,0%
3-2025	-100.0%	0,0%
4-2025	0.0%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
5-2024	3,1%	0,0%
6-2024	-5,2%	0,0%
7-2024	4,3%	0,0%
8-2024	-27,3%	0,0%
9-2024	-6,0%	0,0%
10-2024	-6,4%	0,0%
11-2024	-95,3%	0,0%
12-2024	-100,0%	0,0%
1-2025	-100,0%	0,0%
2-2025	-100,0%	0,0%
3-2025	-100,0%	0,0%
4-2025	-100,0%	0,0%

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

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

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

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

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, consequentemente, 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.
- 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). 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).

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

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001