INSUMOS MILENIO TERRA MAGNA FIAGRO DC

CNPJ: 43.616.501/0001-00

Condomínio:	Fechado	**Administrador:**	Oliveira Trust DTVM
Prazo:	Indeterminado	**Gestor:**	Milenio Capital e Gestão de Investimentos Ltda.
Data de Registro:	27/09/2021	**Custodiante:**	Oliveira Trust DTVM
Classe de Cotas:	Sênior / Subordinada	**Auditor:**	n/a

Política de Investimento:	**Direitos Creditórios** – (i) CDCA; (ii) Cotas de Fiagro-DC; (iii) CPR-F; (iv) Duplicatas; (v) Notas Comerciais; (vi) Notas Promissórias. **Outros Ativos** –A parcela do PL que não estiver alocada em DCs será alocada nos Ativos Financeiros: (i) as cotas de fundos de investimentos referenciados à Taxa DI, com liquidez diária, cujas carteiras sejam compostas, por títulos de emissão do Tesouro Nacional e/ou operações compromissadas lastreadas em ativos de emissão do Tesouro Nacional; (ii) títulos de emissão do Tesouro Nacional; (iii) operações compromissadas lastreadas nos ativos mencionados no item (ii) acima; e/ou (iv) ativos financeiros de renda fixa de emissão ou coobrigação de instituições financeiras, conforme autorizado pela regulamentação aplicável.
Critérios de Elegibilidade:	O Fundo somente poderá adquirir Direitos Creditórios (DCs) que atendam, cumulativamente, na respectiva Data de Aquisição:(i) Os DCs não poderão ter data de vencimento posterior ao da última Data de Pagamento do Resgate de Cotas Seniores (SR) ou Cotas Subordinadas Mezanino (MZ) em circulação; (ii) O respectivo Devedor não seja devedor de qualquer DC de titularidade do Fundo vencido e não pago por prazo superior a 10 dias corridos, contado da respectiva data de vencimento; (iii) Os DCs devem ter valor expresso em moeda corrente nacional, representados pelos Documentos de Formalização do Lastro, cujos dados serão transmitidos ao Custodiante de acordo com o procedimento previsto no Acordo Operacional; e (iv) Os DCs não poderão estar vencidos na respectiva Data de Aquisição.
Condições de Aquisição:	Estratégia A: Significa a estratégia do Fundo para a aquisição de (i) Duplicatas; (ii) CPR-F Endossante; (iii) Notas Promissórias Endossadas; e (iv) Notas Comerciais Endossadas. Condições de Aquisição: prz < 450d; 1% PL maior devedor; 25% PL maiores 50 devedores; Cedente/Endossante/Devedor não pode estar em RJ; valor total cedido/endossado por mesmo cedente/endossante < 40% do faturamento anual; exposição máxima Cedente/Endossante 20% do PL; exceções: subsidiária rating > soberano; rating interno >= A+ (Consultor); Limite por PL: até R$ 200,0 milhões 50%; entre R$ 200 e 500 milhões 30,0%; acima 20,0%; Estratégia B: aquisição de (i) CPR-F Devedor; e (ii) CPR-F Endossante com Penhor. Prz < 450d; concentração 2,5% PL maior devedor; 20,0% maiores 10 devedores; não pode estar em RJ; 30% máximo de concentração da Estratégia B sobre o Fundo; Emissão máxima de 30,0% do faturamento líquido anual do Devedor; Estratégia C: aquisição de (i) CDCA; (ii) CPR-F Distribuidor; (iii) Notas Promissórias Primárias; e (iv)Notas Comerciais Primárias; prz 450d; rating A+ (consultor): até 1% maior devedor; até 20% maior devedor caso haja garantia em recebíveis formalizada; rating AA+ (consultor): 2% e 20%, respectivamente; subsidiária rating acima soberano ou >= A+ (consultor): 3% e 20%; devedor não pode estar em RJ; emissão <=40,0% do faturamento; Estratégia AL ou "Estratégia A Longa: Significa a estratégia do Fundo para a aquisição de (i) CPR-F Distribuidor; (ii) Notas Promissórias Primárias; (iii) Notas Comerciais Primárias; e (iv) Cotas de Fiagro-DC; prz <=1.440 dias; não estar em RJ; <=40% faturamento; concentração máxima 20,0% do PL, exceção rating global superior ao soberano; rating mínimo consultor A+ (empresa listada) ou AA+ e auditoria independente; concentração PL: até R$ 200,0 M; entre R$ 200,0 M e 500,0M; acima R$ 500,0M: 50%; 30%; 20%. Aquisição Cota Fiagro DC: política de crédito alinhada; serviço de consultoria do Consultor Especializado e gestão da Gestora.
Limites de Concentração	Conforme acima.
Subordinação	Índice de Subordinação Sênior: Razão entre (a) a soma do saldo das Cotas Subordinadas em circulação; e (b) o PL. Deverá corresponder, a no mínimo, 20%. Índice de Subordinação Mezanino A: Razão entre (a) a soma do (i) saldo das Cotas Subordinadas Júnior em circulação, (ii) saldo das Cotas Subordinadas Mezanino C em circulação e (iii) saldo das Cotas Subordinadas Mezanino B em circulação; e (b) o PL. Deverá corresponder, a no mínimo, 10%. Índice de Subordinação Mezanino B: Razão entre (a) a soma do (i) saldo das Cotas Subordinadas Júnior em circulação e (ii) saldo das Cotas Subordinadas Mezanino C em circulação; e (b) o PL. Deverá corresponder, a no mínimo, 5%.
Nº de cotistas (jan/25):	601 (424 Seniores e 177 Subordinadas)

Regulamento: 04/02/25

Classe	**Jun/25** (1T25)	**fev/25** (2T24, 3T24 e 4T24)	**out/23** (indicação 3ª Séries/Emissão /Mez C)	**jul/23** (2T23)	**ago e set/22** (atribuição)	**mar/22** (atribuição)
Cotas Seniores 1ª Série		**brA-(sf)**		**brA(sf)**		**brA-(sf)**
Perspectiva		Retirada		Estável		Estável
Cotas Seniores 2ª Série e 3ª Série	**brBBB+(sf)**	**brA-(sf)**	**brA(sf)(p)**	**brA(sf)**	**brA-(sf)**	
Perspectiva	Negativa	Negativa	Estável	Estável	Estável	
Cotas Mezanino A 1ª Emissão		**brBB(sf)**		**brBB+(sf)**	**brBB(sf)**	
Perspectiva		Retirada		Estável	Estável	
Cotas Mezanino A e 2ª e 3ª Emissão	**brBB-(sf)**	**brBB(sf)**	**brBB+(sf)**	**brBB+(sf)**	**brBB(sf)**	
Perspectiva	Negativa	Negativa	Estável	Estável	Estável	
Cotas Mezanino B 1ª Emissão		**brBB-(sf)**		**brBB(sf)**	**brBB-(sf)**	
Perspectiva		Retirada		Estável	Estável	
Cotas Mezanino B 2ª e 3ª Emissão	**brB+(sf)**	**brBB-(sf)**	**brBB(sf)**	**brBB(sf)**	**brBB-(sf)**	
Perspectiva	Negativa	Negativa	Estável	Estável	Estável	
Cotas Mezanino C 1ª e 2ª Emissão	**brB(sf)**	**brB(sf)**	**brB+(sf)(p)**			
Perspectiva	Negativa	Negativa	Estável			

Vencimento:

Cotas Seniores 2ª Série	25/set/25	Cotas Sen 3ª Série/Mez A/Mez B 3ª Em./Mez C 1ª missão	19/set/25
Cotas Mezanino A 2ª Emissão	25/set/25		
Cotas Mezanino B 2ª Emissão	25/set/25		

Analistas
André Messa

Tel.: 55 11 3377 0713

andre.messa@austin.com.br

FUNDAMENTOS DOS RATINGS

O Comitê de Classificação de Risco da Austin Rating em reunião realizada no dia 11 de junho de 2025, rebaixou em um nível os ratings: (i) das 2ª e 3ª Série de Cotas Seniores para '**brBBB+(sf)**'; (ii) das Cotas Mezanino A, 2ª e 3ª Emissão para '**brBB-(sf)**'; (iii) o rating das Cotas Mezanino B 1ª, 2ª e 3ª Emissão para '**brB+(sf)**'. Adicionalmente, afirmou (iv) o rating das Cotas Mezanino C 1ª Emissão, em **'brB(sf)'**; todos referentes ao fundo Insumos Milenio Terra Magna Fundo de Investimento nas Cadeias Produtivas Agroindustriais Fiagro – Direitos Creditórios (Fiagro Insumos TM/Fundo). A perspectiva dos ratings foi mantida em **negativa**.

Os ratings refletem as condições verificadas ao longo do primeiro trimestre de 2025 (1T25), em termos de enquadramento ao *benchmark* de rentabilidade, parâmetros estruturais do Fundo e formação de carteira de créditos, particularmente tendo em vista condições mais restritivas do setor.

Os rebaixamentos e manutenção de perspectiva refletem manutenção da concentração de investimentos em Cotas de Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) em dimensão suficiente para superar as subordinações:

(i) Segundo balancete do Fundo, disponibilizado no website do Administrador, na base abr/25, havia R$ 205,1 milhões investidos em Cotas de FIDCs.

(ii) subordinação Júnior, final 1T25, montando R$ 72,5 milhões, 13,3% do Patrimônio Líquido do Fundo (PL), e subordinação total (incluindo mezaninos e júnior) montando R$ 175,2 milhões, 32,0% do PL.

Ao final de mar/25, o Fundo apresentava Patrimônio Líquido em R$ 546,9 milhões (R$ 491,8 milhões ao final de 2024), com a seguinte estrutura de capital:

(i) Cotas Seniores: A Série II ao longo do 1T25 manteve 218,2 mil cotas, com valor variando de R$ 226,2 milhões (dez/24) até R$ 235,2 milhões ao final de mar/25.

A Série III manteve 90,6 mil cotas no trimestre, valoradas ao final de mar/25em R$ 97,5 milhões (R$ 93,9 milhões final de dez/24). A Série IV, emitida em dez/24, manteve 37,3 mil cotas e valor total em R$ 38,8 milhões ao final do trimestre.

Assim, ao final de mar/25 as Cotas Seniores representavam R$ 371,6 milhões, 68,0% do PL, ou 147,5% de razão de garantia.

(ii) Cotas Mezanino A: Desde mar/25, houve emissão e integralização de nova série, as Cotas Mezanino A IV, em 4 mil cotas valoradas em R$ 4,0 milhões; em conjunto com as Cotas AII, AIII (AI resgatadas em jul/24), somavam, ao final do 1T25, R$ 36,4 milhões, 6,7% do PL;

(iii) Cotas Mezanino B: similarmente, divididas em 04 séries, com a primeira resgatada em jun/24 e a quarta integralizada desde dez/24. Ao final do período, somava R$ 38,9 milhões (7,12% PL);

(iv) Cotas Mezanino C: em duas séries (11 mil e 11,4 mil, integralizada em dez/24), R$ 27,3 milhões (4,9% PL);

(ii) Cotas Subordinadas Júnior: as 39,9 mil cotas (constante), apresentaram significativa valorização, passando a representar R$ 72,5 milhões, 13,3% do PL, ante R$ 36,4 milhões e 7,4% do PL ao final de dez/24.

O Fundo apresentou alocação em relação ao PL, ao longo do trimestre, em torno de 64,2% do PL, variando entre 67,4% (jan/25) e 59,4% (mar/25). O percentual em atraso ao final do trimestre atingiu 13,0% PL ao final do trimestre, mas com PDD ainda em 0,7%, indicando atrasos ainda recuperáveis.

Perspectiva Negativa e Fatores de Sensibilidade do Rating

A perspectiva negativa indica que a classificação poderá sofrer alterações no curto prazo, particularmente tendo em vista o risco relevante de concentração em outros FIDCs, com nível de disclosure aquém do ideal para análise completa do perfil de risco.

ENQUADRAMENTO E PERFORMANCE DO FUNDO

As tabelas a seguir poderão ser preenchidas com os seguintes códigos: “Ok”: enquadrado; “NE”: não enquadrado; “IN”: informação não enviada; “NA”: não se aplica.

Enquadramento ao Regulamento													
Descrição	Parâmetro	Abr/24	Mai/24	Jun/24	Jul/24	Ago/24	Set/24	Out/24	Nov/24	Dez/24	Jan/25	Fev/25	Mar/25
R$ em Créditos	Mín. 50,0%	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
Índice de Subordinação Total	Mínimo 20,0%	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
Benchmark Cotas Seniores	DI + 4,0% a.a.	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
Benchmark Cotas MZ A	DI + 5,5% a.a.	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
Benchmark Cotas MZ B	DI + 9,0% a.a.	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok

Fonte: Oliveira Trust DTVM S/A

Posição da Carteira (em R$ Mil)												
Títulos/Datas	Abr/24	Mai/24	Jun/24	Jul/24	Ago/24	Set/24	Out/24	Nov/24	Dez/24	Jan/25	Fev/25	Mar/25
Direitos Creditórios	359.688	406.512	410.215	322.888	246.853	203.730	303.441	284.309	319.166	340.363	341.902	253.830
Créditos vencidos	155.217	92.072	40.856	21.214	94.330	79.327	47.633	5.396	6.702	3.632	6.220	70.828
Total Dir. Creditórios	**514.906**	**498.584**	**451.071**	**344.102**	**341.183**	**283.057**	**351.074**	**289.705**	**325.868**	**343.995**	**348.122**	**324.658**
Títulos Públicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fundos de Renda Fixa	89.674	91.851	60.026	79.236	95.405	133.347	80.242	154.900	168.632	162.520	173.474	218.092
Saldo Tesouraria	101	6.814	100	114	269	414	100	100	93	97	76	1.354
Total Geral da Carteira	**604.681**	**597.249**	**511.197**	**423.452**	**436.856**	**416.818**	**431.416**	**444.706**	**494.592**	**506.613**	**521.671**	**544.104**
PDD	-58	-402	-1.040	-1.970	-2.042	-9.024	-8.165	-5.460	-3.657	-3.628	-3.628	-3.657
PL	**597.605**	**606.246**	**633.296**	**427.908**	**434.234**	**432.092**	**423.798**	**438.825**	**491.840**	**510.128**	**528.396**	**546.904**

Fonte: Oliveira Trust DTVM S/A

Posição da Carteira (em % PL)												
Títulos/Datas	Abr/24	Mai/24	Jun/24	Jul/24	Ago/24	Set/24	Out/24	Nov/24	Dez/24	Jan/25	Fev/25	Mar/25
Direitos Creditórios	60,2%	67,1%	64,8%	75,5%	56,8%	47,1%	71,6%	64,8%	64,9%	66,7%	64,7%	46,4%
Créditos vencidos	26,0%	15,2%	6,5%	5,0%	21,7%	18,4%	11,2%	1,2%	1,4%	0,7%	1,2%	13,0%
Total Dir. Creditórios	**86,2%**	**82,2%**	**71,2%**	**80,4%**	**78,6%**	**65,5%**	**82,8%**	**66,0%**	**66,3%**	**67,4%**	**65,9%**	**59,4%**
Títulos Públicos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fundos de Renda Fixa	15,0%	15,2%	9,5%	18,5%	22,0%	30,9%	18,9%	35,3%	34,3%	31,9%	32,8%	39,9%
Saldo Tesouraria	0,0%	1,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
Total Geral da Carteira	**101,2%**	**98,5%**	**80,7%**	**99,0%**	**100,6%**	**96,5%**	**101,8%**	**101,3%**	**100,6%**	**99,3%**	**98,7%**	**99,5%**
PDD	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,5%	-0,5%	-2,1%	-1,9%	-1,2%	-0,7%	-0,7%	-0,687%	-0,7%
PL	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Fonte: Oliveira Trust DTVM S/A

Posição do PL (R$ Mil)													
Data	Cota Sênior												
	Série I			Série II			Série III			Série IV			Subtotal SR
	Quant.	$ / Unid.	$ PL	Quant.	$ / Unid.	$ PL	Quant.	$ / Unid.	$ PL	Quant.	$ / Unid.	$ PL	
31/3/25	0	0	0	218.224	1	235.234	90.698	1	97.537	37.330	1	38.856	371.627
28/2/25	0	0	0	218.224	1	232.309	90.698	1	96.358	37.330	1	38.394	367.060
31/1/25	0	0	0	218.224	1	229.327	90.698	1	95.158	37.330	1	37.923	362.407
31/12/24	0	0	0	218.224	1	226.259	90.698	1	93.924	37.330	1	37.439	357.622
29/11/24	0	0	0	218.224	1	223.447	90.698	1	92.795	0	0	0	316.242
31/10/24	0	0	0	218.224	1	221.038	90.698	1	91.828	0	0	0	312.866
30/9/24	0	0	0	218.224	1	228.774	90.698	1	94.927	0	0	0	323.700
30/8/24	0	0	0	218.224	1	226.141	90.698	1	93.872	0	0	0	320.012
31/7/24	0	0	0	218.224	1	223.429	90.698	1	92.785	0	0	0	316.215
28/6/24	151.386	1	162.832	218.224	1	234.722	90.698	1	95.577	0	0	0	493.131
31/5/24	151.386	1	160.984	218.224	1	232.058	76.266	1	79.487	0	0	0	472.529
30/4/24	151.386	1	159.231	218.224	1	229.532	76.266	1	78.650	0	0	0	467.414

Posição do PL (R$ Mil)													
Data	Cota Mezanino A												
	A I			A II			AIII			A IV			Subtotal MZ A
	Quant.	$ / Unid.	$ PL	Quant.	$ / Unid.	$ PL	Quant.	$ / Unid.	$ PL	Quant.	$ / Unid.	$ PL	
31/3/25	0	0	0	27.204	1	29.532	2.500	1	2.708	4.000	1	4.187	36.426,8
28/2/25	0	0	0	27.204	1	29.133	2.500	1	2.672	4.000	1	4.132	35.937,4
31/1/25	0	0	0	27.204	1	28.727	2.500	1	2.636	4.000	1	4.076	35.438,4
31/12/24	0	0	0	27.204	1	28.307	2.500	1	2.598	4.000	1	4.018	34.923,3
29/11/24	0	0	0	27.204	1	27.922	2.500	1	2.564		0	0	30.485,6
31/10/24	0	0	0	27.204	1	27.591	2.500	1	2.534		0	0	30.125,4
30/9/24	0	0	0	27.204	1	28.659	2.500	1	2.629				31.288,3
30/8/24	0	0	0	27.204	1	28.295	2.500	1	2.597				30.892,4
31/7/24	0	0	0	27.204	1	27.921	2.500	1	2.564				30.484,9
28/6/24	20.000	1	21.662	27.204	1	29.464	2.500	1	2.648				53.774,4
31/5/24	20.000	1	21.392	27.204	1	29.097	2.500	1	2.616				53.104,7
30/4/24	20.000	1	21.136	27.204	1	28.749	2.500	1	2.586				52.470,9

Posição do PL (R$ Mil)													
Data	Cota Mezanino B												
	B I			B II			B III			B IV			Subtotal MZ B
	Quant.	$ / Unid.	$ PL	Quant.	$ / Unid.	$ PL	Quant.	$ / Unid.	$ PL	Quant.	$ / Unid.	$ PL	
31/3/25	0	0	0	13.615	1	15.019	14.000	1	15.409	8.121	1	8.540	38.968,7
28/2/25	0	0	0	13.615	1	14.780	14.000	1	15.169	8.121	1	8.410	38.359,0
31/1/25	0	0	0	13.615	1	14.536	14.000	1	14.924	8.121	1	8.277	37.737,4
31/12/24	0	0	0	13.615	1	14.283	14.000	1	14.670	8.121	1	8.140	37.092,6
29/11/24	0	0	0	13.615	1	14.050	14.000	1	14.437	0	0	0	28.487,1
31/10/24	0	0	0	13.615	1	13.850	14.000	1	14.236			0	28.085,4
30/9/24	0	0	0	13.615	1	14.504	14.000	1	14.891			0	29.394,3
30/8/24	0	0	0	13.615	1	14.281	14.000	1	14.667			0	28.948,2
31/7/24	0	0	0	13.615	1	14.052	14.000	1	14.438			0	28.489,9
28/6/24	10.000	1	11.003	13.615	1	14.981	14.000	1	15.128			0	41.112,0
31/5/24	10.000	1	10.838	13.615	1	14.756	11.000	1	11.712			0	37.305,6
30/4/24	10.000	1	10.682	13.615	1	14.544	11.000	1	11.547			0	36.773,1

Posição do PL (R$ Mil)								
Data	Cota Mezanino C e Subtotal Mezaninas							
	Mezanino C1		Mezanino C2			Subtotal Mezaninas (A B C)		
	Quant.	$ / Unid.	Quant.	$ / Unid.	$ PL	$ PL	$ PL	% PL
31/3/25	11.000	1	15.024	11.490	1	12.286	102.706	18,8%
28/2/25	11.000	1	14.754	11.490	1	12.050	101.101	19,1%
31/1/25	11.000	1	14.479	11.491	1	11.786	99.442	19,5%
31/12/24	11.000	1	14.194	11.491	1	11.554	97.763	19,9%
29/11/24	11.000	1	13.931	0	0	0	72.904	16,6%
31/10/24	11.000	1	13.704	0	0	0	71.915	17,0%
30/9/24	11.000	1	13.438	0	0	0	74.121	17,2%
30/8/24	11.000	1	13.202	0	0	0	73.042	16,8%
31/7/24	11.000	1	12.959	0	0	0	71.934	16,8%
28/6/24	11.000	1	12.051	0	0	0	106.937	16,9%
31/5/24	11.000	1	11.844	0	0	0	102.254	16,9%
30/4/24	11.000	1	11.650	0	0	0	100.894	16,9%

Posição do PL (R$ Mil)						
Data	Cota Subordinada Júnior					PL do fundo
	Quant.	$ / Unid.	$ Total	Sub. Jr.(%)	Sub Total (%)	
31/3/25	39.965	2	72.571	13,3%	32,0%	546.904
28/2/25	39.965	2	60.235	11,4%	30,5%	528.396
31/1/25	39.965	1	48.279	9,5%	29,0%	510.128
31/12/24	39.965	1	36.455	7,4%	27,3%	491.840
29/11/24	39.965	1	49.680	11,3%	27,9%	438.825
31/10/24	39.965	1	39.017	9,2%	26,2%	423.798
30/9/24	39.965	1	34.270	7,9%	25,1%	432.092
30/8/24	39.965	1	41.179	9,5%	26,3%	434.234
31/7/24	39.965	1	39.759	9,3%	26,1%	427.908
28/6/24	39.965	1	33.228	5,2%	22,1%	633.296
31/5/24	39.965	1	31.463	5,2%	22,1%	606.246
30/4/24	39.965	1	29.297	4,9%	21,8%	597.605

Data	CDI (%)		Cota Sênior					
			Série I			Série II		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
mar-25	0,96	11,28				1,26	130,65	15,65
fev-25	0,99	10,21				1,30	131,95	14,21
jan-25	1,01	9,14				1,36	133,84	12,75
dez-24	0,93	8,04				1,26	135,09	11,24
nov-24	0,79	7,05				1,09	137,41	9,86
out-24	0,93	6,20				1,23	132,55	8,67
set-24	0,84	5,23				1,16	139,42	7,35
ago-24	0,87	4,36				1,21	139,88	6,12
jul-24	0,91	3,46				1,26	138,90	4,84
jun-24	0,79	2,53	1,15	145,32	3,58	1,10	139,86	3,54
mai-24	0,83	1,73	1,16	139,76	2,41	1,16	139,76	2,41
abr-24	0,89	0,89	1,23	138,99	1,23	1,23	138,99	1,23

Data	CDI (%)		Cota Sênior					
			Série III			Série IV		
	Rent. (%)	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
mar-25	0,96	11,28	1,22	126,83	19,10	1,20	124,92	4,09
fev-25	0,99	10,21	1,26	128,02	17,66	1,24	126,05	2,85
jan-25	1,01	9,14	1,31	129,64	16,20	1,29	127,52	1,59
dez-24	0,93	8,04	1,22	130,72	14,69	0,29	31,13	0,29
nov-24	0,79	7,05	1,05	132,78	13,31			
out-24	0,93	6,20	1,18	127,16	12,13			
set-24	0,84	5,23	1,12	134,55	10,82			
ago-24	0,87	4,36	1,17	134,97	9,59			
jul-24	0,91	3,46	1,22	134,49	8,32			
jun-24	0,79	2,53	1,06	134,95	7,02			
mai-24	0,83	1,73	1,12	134,88	5,89			
abr-24	0,89	0,89	1,19	134,19	4,72			

Data	Cota Subordinada Mezanino											
	Mezanino A			Mezanino A II			Mezanino AIII			Mezanino AIV		
	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)
mar-25				1,37	142,00	17,31	1,33	138,23	16,76	1,33	138,23	4,68
fev-25				1,42	143,64	15,73	1,38	139,76	15,23	1,38	139,76	3,30
jan-25				1,48	146,36	14,11	1,44	142,20	13,66	1,44	142,20	1,90
dez-24				1,38	148,07	12,44	1,34	143,76	12,05	0,45	48,31	0,45
nov-24				1,20	151,19	10,91	1,16	146,62	10,57			
out-24				1,35	145,48	9,60	1,31	141,17	9,29			
set-24				1,29	153,88	8,14	1,25	149,08	7,88			
ago-24				1,34	154,47	6,77	1,30	149,63	6,55			
jul-24				1,39	153,23	5,36	1,35	148,82	5,19			
jun-24	1,22	154,44	3,91	1,22	154,44	3,91	1,18	149,60	3,79			
mai-24	1,28	154,27	2,66	1,28	154,27	2,66	1,24	149,46	2,58			
abr-24	1,36	153,26	1,36	1,36	153,26	1,36	1,32	148,53	1,32			

Data	Cota Subordinada Mezanino											
	Mezanino BI			Mezanino B II			Mezanino B III			Mezanino B IV		
	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)			
mar-25				1,62	167,90	21,20	1,58	164,25	20,65	1,55	160,58	5,16
fev-25				1,68	170,34	19,27	1,64	166,57	18,77	1,60	162,79	3,56
jan-25				1,77	174,94	17,30	1,73	170,91	16,85	1,69	166,86	1,92
dez-24				1,66	177,71	15,26	1,62	173,53	14,86	0,23	27,54	0,23
nov-24				1,45	182,63	13,38	1,41	178,19	13,03			
out-24				1,64	176,73	11,76	1,60	172,42	11,46			
set-24				1,56	186,91	9,96	1,52	182,25	9,70			
ago-24				1,63	187,81	8,27	1,59	183,10	8,06			
jul-24				1,69	186,30	6,53	1,65	181,89	6,37			
jun-24	1,48	187,74	4,76	1,48	187,74	4,76	1,44	183,04	4,64			
mai-24	1,56	187,41	3,24	1,56	187,41	3,24	1,52	182,74	3,15			
abr-24	1,65	185,85	1,65	1,65	185,85	1,65	1,61	181,25	1,61			

Data	Cota Subordinada Mezanino											
	Mezanino CI			Mezanino C II			Júnior					
	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)	Rent. (%)	% CDI	Acum. (%)			
mar-25	1,83	189,50	24,65	1,96	203,61	7,02	20,48	2.124,49	278,25			
fev-25	1,90	192,60	22,41	2,24	227,52	4,96	24,77	2.513,39	213,95			
jan-25	2,01	198,77	20,13	2,01	198,78	2,66	32,43	3.201,14	151,63			
dez-24	1,89	202,43	17,76	0,63	67,64	0,63	27,09	2.908,35	90,01			
nov-24	1,66	208,84	15,58				27,33	3.446,21	49,51			
out-24	1,98	213,08	13,70				13,85	1.492,63	17,42			
set-24	1,79	214,46	11,50				-16,78	-2.008,90	3,13			
ago-24	1,87	215,61	9,53				3,57	411,89	23,92			
jul-24	1,94	213,86	7,52				5,55	611,83	19,65			
jun-24	1,70	215,51	5,48				3,38	428,81	13,36			
mai-24	1,79	215,04	3,71				3,28	393,83	9,65			
abr-24	1,89	213,03	1,89				6,17	695,34	6,17			

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS COMPLEMENTARES

1. O Comitê de Classificação de Risco que decidiu pela classificação das Cotas Seniores Mezanino e Júnior do Fiagro Terramagna foi realizado no dia 11 de junho de 2025. Esta reunião foi registrada na Ata Nº 20250611-03.
2. A classificação atribuída faz parte da "Escala Nacional de Ratings de Crédito de Cotas de FIDCs", disponível em: http://www.austin.com.br/escalas.
3. A classificação de risco de crédito decorre da utilização da metodologia genérica comumente aplicada por essa agência em suas classificações de Securitização de Recebíveis, disponível em: http://www.austin.com.br/metodologias.
4. Não é a primeira vez que a Austin Rating classifica esta espécie de ativo e seus ativos subjacentes. Essa agência já atribuiu anteriormente classificações de risco de crédito para Cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios lastreadas em recebíveis do agronegócio.
5. As classificações de risco de crédito atribuídas pela Austin Rating estão sujeitas a diversas limitações, conforme descrito no final deste documento (*Disclaimers*).
6. As fontes de informações foram consideradas confiáveis pela Austin Rating. Os analistas utilizaram informações provenientes da Gestora e da Administradora do Fundo.
7. As informações obtidas pela Austin Rating foram consideradas suficientes para a atribuição de uma classificação de risco de crédito. Dentre as informações utilizadas para esta análise, destacam-se: minuta de Regulamento além de informações do Fundo e da Gestora.
8. As estimativas de inadimplência e níveis de perda do Fundo baseiam-se em metodologia própria, a qual considera as características de sua carteira atual e potencial e seu desempenho histórico e o desempenho de carteiras semelhantes disponíveis na base de dados da Austin Rating.
9. O nível de diligência da análise para o produto financeiro estruturado foi adequado ao padrão estabelecido pela Austin Rating. Foi realizada análise aprofundada sobre as informações recebidas acerca dos ativos subjacentes às Cotas classificadas do Fundo.
10. A classificação das Cotas será revisada e atualizada trimestralmente. Até o 45º (quadragésimo quinto) dia após o encerramento do trimestre em análise, será divulgado Relatório de Monitoramento, contendo a opinião atualizada da Austin Rating sobre o risco de *default* do Fundo em relação às Cotas classificadas, por ele emitidas. A Austin Rating salienta que poderão ser realizadas ações de rating a qualquer tempo, inclusive no intervalo entre os monitoramentos trimestrais previstos.
11. A Austin Rating adota políticas e procedimentos que visam mitigar potenciais situações de conflitos de interesse que possam afetar o desempenho da atividade de classificação de risco e seus resultados. O presente processo de classificação de risco está isento de situações de potencial conflito de interesses, incluindo aquelas previstas na Resolução CVM Nº 9 de 27 de outubro de 2020.
12. A Austin Rating e as partes a ela relacionadas, incluindo empresas de controle comum, sócios e funcionários, não prestaram serviços adicionais ao serviço de classificação de risco para o Fundo, nem sequer para qualquer outra parte relacionada a este Fundo nos últimos 12 meses.
13. O serviço de classificação de risco das Cotas foi solicitado em nome do Fundo por partes a ele relacionadas. Desse modo, houve compensação financeira pela prestação do serviço.
14. A classificação foi comunicada ao Contratante e a outras partes ligadas ao Fundo, via e-mail, em 12 de junho de 2025. Não foram realizadas alterações relevantes no conteúdo deste e tampouco promovida alteração na classificação atribuída inicialmente em razão dos comentários e observações realizados pelo contratante.
15. Este documento é um relatório de classificação de risco de crédito, atendendo ao que dispõe o artigo 16 da Resolução CVM Nº 9, de 27 de outubro de 2020.

DISCLAIMERS/AVISOS LEGAIS

A AUSTIN RATING NÃO AUDITA AS INFORMAÇÕES UTILIZADAS PARA A ATRIBUIÇÃO DE UMA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO, NÃO LHE SENDO POSSÍVEL ATESTAR A VERACIDADE DAS MESMAS. As classificações de atribuídas pela Austin Rating baseiam-se em informações consideradas suficientes para a emissão de uma classificação, sendo tais informações coletadas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas. Essas informações, incluindo todo o tipo de informação confidencial, são analisadas na forma como são recebidas e, eventualmente, compiladas pelos analistas designados para a análise, tomando-se os devidos cuidados para que não haja alteração no sentido ou significado das mesmas. Não obstante os cuidados na obtenção, cruzamento e compilação da informação para efeitos da análise de rating, a Austin Rating não pode se responsabilizar pela veracidade de referidas informações. A Austin Rating utiliza todos os esforços para garantir o que considera como nível mínimo de qualidade da informação para que se proceda a atribuição dos seus ratings, fazendo, sempre que possível, a checagem dessas informações com outras fontes também confiáveis. Contudo, a Austin Rating não faz a auditoria de tais informações e nem sempre pode realizar a verificação ou confirmação das informações recebidas durante um processo de rating, não lhe sendo possível, desse modo, atestar a veracidade das mesmas.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELA(S) EXPRESSA(S) NESTE DOCUMENTO, CONSISTEM EM OPINIÕES SOBRE A QUALIDADE DE CRÉDITO FUTURA DE UM EMISSOR E/OU EMISSÃO, E NÃO DEVEM SER ENTENDIDAS COMO SUGESTÕES, ACONSELHAMENTOS OU RECOMENDAÇÕES DE COMPRA, MANUTENÇÃO OU VENDA. As opiniões e as eventuais simulações realizadas pela Austin Rating, incluindo aquelas dispostas neste relatório, constituem-se meramente no julgamento da Austin Rating acerca da capacidade e da vontade futuras de um emissor em honrar suas obrigações totais e/ou específicas, sendo tal julgamento expresso por meio de símbolos (letras), que consistem graduações dentro de escalas absoluta (global) ou relativa (nacional). A Austin Rating não utiliza nessas escalas as definições de "grau de investimento" e de "grau especulativo". Essa agência entende não caber a ela, mas sim aos agentes de mercado, a definição de quais graduações podem ser considerados como "grau de investimento" e de "grau especulativo". A determinação de uma classificação de risco pela Austin Rating não consiste e não deve ser considerada como sugestão ou recomendação de investimento, manutenção ou desinvestimento. A Austin Rating não presta serviços de consultoria de investimento. **AS OPINIÕES EMITIDAS PELA AUSTIN RATING, INCLUSIVE AQUELAS CONTIDAS NESTE RELATÓRIO, NÃO DEVEM SUBSTITUIR A ANÁLISE E O JULGAMENTO PRÓPRIOS DOS USUÁRIOS DOS RATINGS, ESPECIALMENTE DOS INVESTIDORES.**

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO DA AUSTIN RATING NÃO PRESSUPÕEM A CERTEZA DE FATOS. As opiniões externadas pela Austin Rating em seus relatórios de classificação de risco referem-se à qualidade creditícia futura, incorporando determinadas suposições e previsões sobre eventos futuros que podem não se concretizar (tornarem-se fatos). Desse modo, a despeito de estarem baseadas em informações e fatos presumidamente verdadeiros, as classificações podem ser afetadas por acontecimentos futuros ou condições não previstas no momento de uma ação de rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING SÃO OPINIÕES VÁLIDAS EXCLUSIVAMENTE PARA A DATA EM QUE SÃO EMITIDAS. A Austin Rating possui mecanismos de vigilância apropriados e envida seus melhores esforços para que suas opiniões (ratings) estejam atualizadas, programando revisões com o menor intervalo de tempo possível entre elas e fazendo revisões não programadas sempre que de conhecimento de fato novo e relevante. Contudo, essa agência não pode assegurar que todas as informações, especialmente aquelas de caráter não público, estejam refletidas tempestivamente em suas classificações, ou que fatos supervenientes à emissão de uma determinada classificação de risco não afetem ou afetarão a classificação de risco. As classificações e demais opiniões que a sustentam refletem a percepção do Comitê de Classificação de Risco dessa agência exclusivamente na data em que as mesmas são emitidas (data de emissão de relatórios, informativos e outros documentos oficiais).

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING ESTÃO SUJEITOS A ALTERAÇÕES E PODEM, INCLUSIVE, SER SUSPENSOS DENTRO DE UM PRAZO DE VIGÊNCIA DE UM CONTRATO. As classificações podem ser alteradas ou retiradas a qualquer momento e por diversas razões, de acordo com os critérios metodológicos da Austin Rating para o tipo de emissor / emissão classificado. Uma classificação pode ser suspensa e/ou a retirada nas hipóteses em que a Austin Rating identificar: (i) a ausência de informações fidedignas e/ou suficientes para a continuidade da análise, quando ainda há contrato comercial vigente; (ii) a existência de potencial conflito de interesses; e/ou (ii) a não existência e/ou não disponibilização de informações suficientes para realização de referida análise e emissão do rating.

AS CLASSIFICAÇÕES DE RISCO DE CRÉDITO ATRIBUÍDAS PELA AUSTIN RATING NÃO DEVEM SER COMPARADAS A CLASSIFICAÇÕES ATRIBUÍDAS POR OUTRAS AGÊNCIAS CLASSIFICADORAS DE RISCO. Em que pese a simbologia adotada pela Austin Rating seguir intencionalmente o padrão adotado pela maioria das agências classificadoras de risco atuantes sob a jurisdição local, suas classificações não devem ser diretamente comparadas às classificações de outras agências de rating, uma vez que suas definições de default e de recuperação após default e suas abordagens e critérios analíticos são próprios e diferem daqueles definidos e aplicados por outras agências.

OS RATINGS DE CRÉDITO EMITIDOS PELA AUSTIN RATING NÃO CONSIDERAM O RISCO DE PERDA DERIVADO DE OUTROS RISCOS QUE NÃO O RISCO DE CRÉDITO, A NÃO SER QUE TAIS RISCOS SEJAM ESPECIFICAMENTE MENCIONADOS EM SEUS RELATÓRIOS E PARECERES FORMAIS. Não obstante a Austin Rating dedicar-se a analisar e ponderar todos os riscos inerentes a um emissor e/ou emissão, incluindo riscos de natureza jurídica e moral, a fim de identificar seu impacto sobre o risco de crédito, as opiniões quanto aos riscos de mercado e liquidez de ativos classificados, por exemplo, não fazem parte do escopo da análise e, por isso, não são consideradas na classificação de risco de crédito. Caso solicitado pelo contratante, a Austin Rating pode fazer análises específicas quanto a riscos de mercado e liquidez de determinados ativos, sendo nesses casos referida avaliação sempre será segregada da análise do risco de crédito e identificada como tal.

OS RATINGS E DEMAIS COMENTÁRIOS EMITIDOS PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO AQUELES CONTIDOS NESTE DOCUMENTO, REFLETEM OPINIÕES DO COMITÊ DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DA AUSTIN RATING, E NÃO A OPINIÃO DE UM INDIVÍDUO OU DE UM GRUPO DE INDIVÍDUOS INDISTINTO. As decisões sobre classificações de risco de crédito são tomadas por um Comitê de Classificação de Risco, seguindo metodologias e critérios padronizados para cada tipo de emissor e/ou emissão. Em seus relatórios, informativos e outros documentos oficiais com opiniões de crédito, a Austin Rating divulga os nomes de analistas e membros do Comitê de Classificação de Risco com a finalidade de cumprimento ao disposto no Item I do Artigo 16 da Instrução CVM 521/2012, assim como com o objetivo de favorecer a comunição com os contratantes, investidores e demais usuários de seus ratings, exclusivamente no que diz respeito a dúvidas e comentários ligados a assuntos analíticos decorrentes da leitura e do entendimento de seus relatórios e pareceres formais por essas partes. Não obstante a existência de um canal aberto com os analistas, estes estão orientados a não comentarem sobre os ratings emitidos e a não emitirem opiniões pessoais acerca dos riscos, sendo que, caso o façam, tais comentários e opiniões jamais devem ser entendidos como a opinião da Austin Rating. Do mesmo modo, os analistas e demais colaboradores identificados neste relatório, embora estejam diretamente envolvidos no processo de análise, não são os únicos responsáveis pelas opiniões e, portanto, não devem ser responsabilizados individualmente por qualquer erro ou omissão eventualmente observados neste, nem tampouco pela classificação atribuída.

A AUSTIN RATING NÃO ASSESSORA E/OU PARTICIPA DE PROCESSOS DE COLOCAÇÃO E DE DISTRIBUIÇÃO E NEM PARTICIPA DE "ROAD SHOWS" PARA A VENDA DE ATIVOS POR ELA CLASSIFICADOS E, AINDA, SEUS RELATÓRIOS NÃO DEVEM, EM NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, SUBSTITUIR OS PROSPECTOS E OUTROS DOCUMENTOS, OBRIGATÓRIOS POR LEI OU NÃO, RELACIONADOS A UMA EMISSÃO.

EM NENHUMA HIPÓTESE E SOB NENHUMA CIRCUNSTÂNCIA, A AUSTIN RATING E/OU SEUS SÓCIOS, DIRETORES E DEMAIS COLABORADORES DEVEM SER RESPONSABILIZADOS DE QUALQUER FORMA, DIRETA OU INDIRETAMENTE, POR DANOS DE QUAISQUER ORDEM E NATUREZA, INCLUINDO, PORÉM NÃO LIMITANDO-SE À PERDA DE LUCROS E RENDIMENTOS E CUSTOS DE OPORTUNIDADE QUE SEJAM DECORRENTES DO INVESTIMENTO EM EMISSORES E OU TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS POR ESSES EMITIDOS QUE MANTENHAM OU TENHAM MANTIDO A QUALQUER TEMPO CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO DEFINITIVA OU PRELIMINAR PELA AUSTIN RATING, INCLUINDO A(S) CLASSIFICAÇÃO(ÕES) EXPLICITADA(S) NESTE DOCUMENTO. DO MESMO MODO, A AUSTIN RATING SE ISENTA DE TODO E QUALQUER TIPO DE DANO OCASIONADO A TERCEIROS POR QUALQUER OUTRO TIPO DE CONTEÚDO PUBLICADO EM SEUS RELATÓRIOS E INFORMATIVOS E EM SEU WEBSITE, BEM COMO POR AQUELES DECORRENTES DE ATRASO NA DIVULGAÇÃO DE OPINIÕES ATUALIZADAS.

© 2025 Austin Rating Serviços Financeiros Ltda. (Austin Rating). Todos os direitos reservados. **TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEI. NENHUMA PARTE DESTE DOCUMENTO PODERÁ SER COPIADA, REPRODUZIDA, REEDITADA, TRANSMITIDA, DIVULGADA, REDISTRIBUÍDA, REVENDIDA OU ARMAZENADA PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER FIM, NO TODO OU EM PARTE, EM QUALQUER FORMA OU POR QUALQUER MEIO QUE SEJA, ELETRÔNICO OU MECÂNICO, INCLUINDO FOTOCÓPIA, GRAVAÇÃO OU QUALQUER OUTRO TIPO DE SISTEMA DE ARMAZENAMENTO E TRANSMISSÃO DE INFORMAÇÃO, E POR QUALQUER PESSOA SEM PRÉVIO CONSENTIMENTO POR ESCRITO DA AUSTIN RATING.**