RELATÓRIO ARGENTA FIDC - 1T2025

ARGENTA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MERCANTIS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

24 De Julho De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE1741-2022- FIDC - SENIOR 1	**BBB(FE) ✓** **CP3(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE1741-2022 / FIDC - Senior 1 / 45.931.917/0001-48

Confirmação dos Ratings BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 24 de julho de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 17 de novembro de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 20 de julho de 2023 e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de novembro de 2023

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 18/07/2025, 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 DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A confirmação dos ratings BBB e CP3 da 1ª série da Cota Sênior do ARGENTA FIDC, com perspectiva estável, reflete o bom desempenho do fundo.
No que se refere à performance financeira do Grupo Argenta, atualmente a empresa apresenta elevado nível de endividamento no longo prazo. A Liberum Ratings seguirá acompanhando os níveis faturamento e de geração de caixa.

De acordo com as Demonstrações Financeiras auditadas de 2024, o ano foi marcado por um aumento nas despesas operacionais e financeiras, além de um crescimento no nível de endividamento, tanto no curto quanto no longo prazo.

De acordo com um responsável da tesouraria do Grupo, o principal fator para o aumento do endividamento foi a aquisição da distribuidora TotalEnergies, anunciada em outubro de 2024, que resultou na criação da Nexta em abril de 2025. O executivo também informou que a dívida de curto prazo foi renegociada para o longo prazo por meio da emissão de um CRA no início de 2025, com prazo de 5 anos.

Adicionalmente, a tragédia das enchentes no estado do Rio Grande do Sul, ocorrida em abril de 2024, foi um dos fatores que contribuíram para o pior desempenho financeiro do Grupo no período. Os custos relacionados incluíram a reconstrução de postos, a paralisação das operações em algumas unidades por vários meses e o apoio financeiro aos funcionários afetados. Além disso, o ambiente econômico da região foi negativamente impactado por um período prolongado.

As classificações levam em consideração os seguintes fatores: (i) o perfil de risco dos direitos creditórios adquiridos, provenientes da venda a prazo realizada pela SIM Rede de Postos, SIM Distribuidora e Charrua para pessoas jurídicas, e Querodiesel, para pessoas físicas; (ii) os critérios de elegibilidade e política de investimento, que estabelecem parâmetros para a aquisição de carteira, dentre eles, a possibilidade de concentração de até 100% dos direitos creditórios cedidos pelas Cedentes, e de até 10% para maior devedor, com exceção para Raízen Energia podendo concentrar até R$20 milhões como devedor. Além disso, há a limitação de que o somatório dos devedores pessoas físicas pode representar até 5% do PL; (iii) a estrutura de subordinação entre cotas, que proporciona reforço de crédito de 20% do PL para as Cotas Seniores; (iv) a capacidade operacional e financeira das Cedentes; (v) o histórico operacional do Fundo e das Cedentes; (vi) a experiencia da Integral Investimentos na gestão de FIDCs; (vii) os riscos relacionados ao setor de combustíveis e sua sensibilidade à fatores políticos, tributários, cambiais e de oscilação de preço, além do mercado de refino ser dominado praticamente por apenas uma empresa, havendo um monopólio no setor; e (viii) o risco de liquidez.

O ARGENTA FIDC é lastreado em direitos creditórios performados decorrentes de operações de compra e venda de produtos, do setor de combustíveis, com pagamento a prazo, realizadas entre as Cedentes - SIM Rede de Postos, SIM Distribuidora, Querodiesel e Charrua - e os devedores, representados por notas fiscais eletrônicas e boletos, acrescidos de seus respectivos documentos complementares. Os direitos creditórios cedidos ao fundo não contam com coobrigação das Cedentes no que tange à solvência dos devedores/sacados dos recebíveis.

As Cedentes fazem parte do Grupo Argenta, que contempla em seu portfólio de empresas: Rede de Postos, Distribuidoras, TRR (Transportador-Revendedor-Retalhista), empresa de lubrificantes, vinícola, além dos mais

recentes serviços de e-commerce e serviços financeiros. O Grupo foi fundado em 1985, iniciando suas operações no setor de combustíveis em 1993. Sua sede está localizada no estado do Rio Grande do Sul, nas cidades de Flores da Cunha, Esteio, Canoas e Lajeado.

A SIM Rede de Postos atua no comércio varejista de combustíveis, com mais de 190 postos, além de lojas de conveniência. Já a SIM Distribuidora e a Charrua atuam no comércio atacadista e distribuição de combustíveis, enquanto a Querodiesel atua no mercado de transporte e comercio de combustíveis, sob a forma de revendedor retalhista (TRR).

Em relação à performance financeira, o Grupo Argenta registrou em 2024 uma receita líquida de R$ 15 bilhões e um EBIT de R$ 322 milhões. O patrimônio líquido representa 12% do passivo total.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	ARGENTA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MERCANTIS DE RESPONSABILIDADE LIMITADA
CNPJ	45.931.917/0001-48
Data de Registro	18/01/2023
Condomínio	Fechado
Prazo médio máximo	60 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos creditórios performados, originados de operações de compra e venda de produtos, com pagamento a prazo, realizadas entre as Cedentes e os Devedores, no segmento mercantil, representados pelos Documentos Comprobatórios (notas fiscais e boletos) e pelos Documentos Complementares (cupons fiscais, comprovantes de entrega, entre outros).
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	10% do PL; para a Raízen Energia S.A. até R$20 milhões; e a soma dos devedores pessoas físicas até 5% do PL
Concentração 5 Maiores Sacados	25% do PL
Concentração 10 Maiores Sacados	35% do PL
Administrador	GENIAL INVESTIMENTOS CORRETORA DE VALORES MOBILIARIOS S.A.
Custodiante	BANCO GENIAL S.A.
Gestor	INTEGRAL INVESTIMENTOS LTDA
Cedente	SIM REDE DE POSTOS LTDA
Cedente	SIM DISTRIBUIDORA DE COMBUSTÍVEIS LTDA.
Cedente	QUERODIESEL TRANSPORTES E COMERCIO DE COMBUSTIVEIS LTDA
Cedente	DISTRIBUIDORA DE PRODUTOS DE PETROLEO CHARRUA LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	Julho/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	80.000
Valor Global da Emissão	R$ 80.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI +2,70% a.a.
Amortização / Resgate	Pagamentos mensais em 48 parcelas, com 12 meses de carência para o principal.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FATOS RELEVANTES

Em 19 de novembro de 2024 houve Assembleia Geral de Cotistas a fim de alterações no regulamento, foi deliberado:
(i) Substituição da administradora BANCO GENIAL para GENIAL INVESTIMENTOS;
(ii) Inclusão da CHARRUA como cedente, bem como alterar conceito de “Cedentes” e de “Documentos Complementares”, processo de originação e Política de Investimentos, destas operações.

DESEMPENHO DO FUNDO

O ARGENTA FIDC encerrou maio de 2025 com R$ 61,3 milhões de PL, e R$ 42,7 milhões de carteira, com alocação de 68,6%.
Os créditos vencidos oscilaram durante os últimos meses, com uma migração para faixa entre 60 e 90 dias. A PDD não cobre todos os vencidos a mais de 60 dias, e os vencidos acima de 60 dias líquido de PDD representam 2,5% do PL.
A concentração para o maior devedor representava 2,16% do PL e os 10 maiores 11,7%.
O prazo médio da carteira permaneceu baixo em 11 dias, com isso, o Fundo apresenta uma liquidação maior do que sua carteira, em maio/25 liquidou R$ 97,8 milhões, com uma pontualidade de mais de 85%, na métrica D+3. O perfil de liquidação se manteve conforme histórico.
Com a valorização da cota Subordinada Júnior, a subordinação efetiva para a cota Sênior tem ganhado uma folga da subordinação mínima.

De acordo com as Demonstrações Financeiras de dezembro de 2024, o Grupo Argenta apresentou um crescimento expressivo na receita líquida, refletido por um aumento de aproximadamente 20% em relação a 2023. Esse avanço foi acompanhado por um aumento proporcional nos custos, porém as despesas operacionais cresceram cerca de 24%, resultando em uma leve redução no EBIT.
Embora o lucro líquido tenha permanecido positivo, houve uma queda significativa em seu valor, impulsionada principalmente pelo aumento de 60% nas despesas financeiras. Como consequência, tanto a margem EBIT quanto a margem líquida foram negativamente impactadas.
O Grupo também registrou um aumento no endividamento, tanto de curto quanto de longo prazo. Apesar disso, os indicadores de liquidez permanecem em níveis saudáveis, sustentados pelo crescimento expressivo do caixa. A relação Dívida Líquida / EBITDA aumentou de 1,1x em 2023 para 2,4x em 2024, mais do que dobrando a alavancagem operacional e elevando o risco financeiro da companhia.
De acordo com o endividamento atualizado de junho de 2025 do Grupo Argenta, a dívida foi renegociada para o longo prazo por meio da emissão de um CRA com prazo de 5 anos, o que contribuiu para o alívio do caixa da empresa.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Estes cenários poderiam fomentar um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão, na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o 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.
O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão do prazo médio dos direitos creditórios (máximo até 60 dias) e da existência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas avaliadas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está associado, principalmente, à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos).

CONSIDERAÇÕES DO RATING

PERFIL DOS DIREITOS CREDITÓRIOS. A carteira de direitos creditórios será constituída de títulos performados decorrentes de operações de compra e venda de produtos, do setor de combustíveis, com pagamento a prazo, realizadas entre as Cedentes (SIM Rede de Postos, SIM Distribuidora, Querodiesel e Charrua) e os devedores (pessoas jurídicas ou pessoas físicas que são produtores rurais e adquirem os produtos vendidos pela Querodiesel). Serão representados por notas fiscais eletrônicas e boletos, acrescidos de seus respectivos documentos complementares. No caso da SIM Rede de Postos serão representados por cupons fiscais, e para a SIM Distribuidora, Querodiesel e Charrua por comprovantes de entrega dos produtos, ambos assinados por pessoas autorizadas pela empresa devedora, ou, no caso dos cupons fiscais, contendo a identificação dos veículos previamente cadastrados pelos devedores junto à SIM Rede de Postos. Os direitos creditórios cedidos ao fundo não contam com coobrigação das Cedentes no que tange à solvência dos devedores/sacados dos recebíveis.

CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE e CONDIÇÕES DE CESSÃO. Os critérios de elegibilidade e condições de Cessão estabelecem, entre outros, que os direitos creditórios devem: ser expressos em moeda corrente nacional e representados pelo Documentos Comprobatórios; não poderão estar vencidos; prazo de vencimento ser de no mínimo 5 dias; não possuir data de vencimento posterior a última data de resgate das Cotas Seniores em circulação; deverão estar performados. Além disso, o prazo médio da carteira não poderá ser igual ou superior a 60 dias. É estipulado também alguns índices, os quais serão monitorados pela Gestora, sendo esses: Índice de Inadimplência de 30 dias até 12% do PL, Índice de Inadimplência de 90 dias até 5,8% do PL e Índice de Recompra até 5% do PL.

EXISTÊNCIA DE HIERARQUIA ENTRE CLASSES. O Fundo será dividido em Cotas Seniores, divididas em séries, e Cotas Subordinadas, emitidas em uma única classe. As Cotas Seniores contarão com uma subordinação mínima de 20% do PL, representada por Cotas Subordinadas, oferecendo uma proteção a fim de absorver possíveis impactos decorrentes de variações no valor, atrasos e provisões dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo. Essa subordinação mínima protege a Cota Sênior para quase os 5 maiores devedores de acordo com os critérios regulamentares.

CRITÉRIOS DE CONCENTRAÇÃO. O Regulamento do ARGENTA FIDC estipula limites de concentração em relação ao Patrimônio Líquido apenas para os devedores, sendo 10% para o maior devedor, 25% para os 5 maiores devedores, 35% para os 10 maiores e 50% para os 50 maiores devedores. No caso dos devedores cedidos pela Querodiesel que sejam pessoas físicas o limite é de 5% do PL, e a Raízen Energia poderá ser devedora de até R$20 milhões.
Os devedores não poderão estar em processo de recuperação extrajudicial ou judicial, falência, intervenção, liquidação judicial ou extrajudicial, nem estarem em processo de renegociação de direitos creditórios no momento da aquisição. E para as cedentes admitem exposição de 100% para a SIM Rede de Postos, SIM Distribuidora e Querodiesel.

CEDENTES. A SIM Rede de Postos, SIM Distribuidora, Querodiesel e Charrua, possuem o mesmo quadro societário e fazem parte do Grupo Argenta, fundado em 1985, o qual iniciou suas operações no setor de combustível em 1993, sediado em Flores da Cunha/RS. Atualmente o Grupo conta com algumas empresas, entre elas: SIM Rede de Postos, SIM Distribuidora, Charrua, Querodiesel, SIM Lubrificantes, vinícola Luiz Argenta, Aviação SIM e

os mais novos serviços financeiros (A27).

A Rede de Postos SIM é a maior rede de postos de combustíveis do Brasil, atuando no comércio varejista de combustíveis líquidos e gasosos, bem como na comercialização de mercadorias em lojas de conveniência. A empresa concentra sua atuação na Região Sul do país, com forte presença no Rio Grande do Sul. Atualmente, a rede conta com mais de 190 postos, incluindo unidades de bandeira própria (SIM) e de outras bandeiras, como BR, Shell, Ipiranga e Charrua.
A Distribuidora SIM foi criada em 2018, com sede em Esteio/RS. Sua atuação concentra-se no comércio atacadista e na distribuição de combustíveis líquidos e gasosos, contando atualmente com 17 unidades de operações distribuídas nos estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina, Paraná, São Paulo e Minas Gerais. A empresa foi criada com objetivo principal de abastecer os postos de combustível da marca SIM e, atualmente, integra o ranking das 15 maiores distribuidoras do país, atuando principalmente na Região Sul.
A Querodiesel foi adquirida pelo Grupo Argenta em 2022, mas possui mais de 40 anos de experiência no mercado de transporte e gerenciamento de combustível, referência no segmento de distribuição TRR (transportador-revendedor-retalhista) no RS, e a 4ª maior do país. Fornece óleo diesel, querosene, lubrificantes e queroarla diretamente ao consumidor para os setores como: agricultura, transportes, indústrias, além de hotéis, pousadas e condomínios.
A Charrua, adquirida pelo Grupo Argenta em julho de 2022, é uma distribuidora de combustíveis com sede em Lajeado - RS, tem mais de 400 postos franqueados, presentes em 230 cidades no Sul do Brasil. Por meio de operações de compra e venda de combustível realizadas entre a Charrua e os postos franqueados e postos de revenda de bandeira branca, transportadores-revendedores-retalhistas (“TRR”).

HISTÓRICO OPERACIONAL. O Fundo iniciou suas operações em abril de 2023, e vem apresentando um desempenho satisfatório, com rentabilidade positiva da cota Subordinada Junior, índices de inadimplência controlados, bom perfil e volume de liquidação. Houve alguns desenquadramentos pontuais no índice de concentração para o maior devedor.

RISCO CORPORATIVO DAS CEDENTES. Devido à exclusividade da SIM Rede de Postos, SIM Distribuidora, Querodiesel e Charrua como cedentes dos direitos creditórios na estrutura da operação do fundo, o risco corporativo das companhias foi significativamente considerado para esta classificação. A Liberum Ratings teve acesso as demonstrações financeiras do Grupo Argenta de 2022, 2023 e 2024, todas auditadas. Atualmente, o Grupo Argenta consolida todas as empresas sobre as quais detém controle (8 empresas).
De acordo com as Demonstrações Financeiras de dezembro de 2024, o Grupo Argenta apresentou um crescimento expressivo na receita líquida, refletido por um aumento de aproximadamente 20% em relação a 2023. Esse avanço foi acompanhado por um aumento proporcional nos custos, porém as despesas operacionais cresceram cerca de 24%, resultando em uma leve redução no EBIT.
Embora o lucro líquido tenha permanecido positivo, houve uma queda significativa em seu valor, impulsionada principalmente pelo aumento de 60% nas despesas financeiras. Como consequência, tanto a margem EBIT quanto a margem líquida foram negativamente impactadas.
O Grupo também registrou um aumento no endividamento, tanto de curto quanto de longo prazo. Apesar disso, os indicadores de liquidez permanecem em níveis saudáveis, sustentados pelo crescimento expressivo do caixa. A relação Dívida Líquida / EBITDA aumentou de 1,1x em 2023 para 2,4x em 2024, mais do que dobrando a alavancagem operacional e elevando o risco financeiro da companhia.

RISCO DO SETOR DE COMBUSTÍVEIS. Como os direitos creditórios serão originadas através de compra e venda de combustíveis, os riscos relacionados ao setor serão levados em consideração na análise. O setor possui alguns riscos de variações cambiais, oscilações de preço, fatores

tributários, políticos, macroeconômicos nacionais e mundiais. E pelo fato de haver praticamente um monopólio no setor de combustíveis exercido pela Petrobrás, tendo seu controlador como Governo Federal, há um risco centralizado e vinculado dos preços dos combustíveis estabelecidos e/ou alterados por políticas públicas.

RISCO DE ORIGINAÇÃO. Como os direitos creditórios serão originados exclusivamente pela SIM Rede de Postos, SIM Distribuidora, Querodiesel e Charrua, o risco de originação ao Fundo está atrelado ao desempenho comercial e risco de imagem destas empresas e do Grupo Argenta, visto que algum potencial incidente que cause danos à reputação da empresa ou dos serviços prestados por ela pode influenciar de maneira significativa o volume de vendas e, consequentemente, impactar negativamente a originação de novos direitos creditórios ao Fundo.

RISCO DE FUNGIBILIDADE. O fluxo de pagamento advindos dos devedores cedidos ao fundo ocorrerá por meio de boleto bancário, que serão direcionados para a Conta Arrecadação, ou eventualmente, poderá ocorrer o pagamento para a cedente e que deverá repassar para a Conta Arrecadação, após isso, ambos os casos deverão ser transferidos para a Conta do Fundo. Neste segundo caso, o repasse para o Fundo é de responsabilidade da própria cedente que, por quaisquer motivos, incluindo falhas e erros na formalização do processo, podem gerar atrasos e eventuais prejuízos ao fundo. Quanto aos Direitos Creditórios vencidos, o Agente de Cobrança (SIM Rede de Postos) entrará com o processo de cobrança, podendo haver uma renegociação do título por meio da plataforma do Agente de Operacional (Integral Trust), e os pagamentos serão direcionados para a Conta de Cobrança Extraordinária, e após a liquidação total do título, o valor será transferido para a Conta do Fundo.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O Fundo poderá aplicar o saldo remanescente do PL que não estiver alocado em carteira de direitos creditórios em: a) títulos públicos federais; (b) operações compromissadas, com liquidez diária, lastreada em títulos públicos federais; (c) ativos financeiros de renda fixa de emissão ou Coobrigação de qualquer Instituição Autorizada; (d) cotas de fundos que invistam exclusivamente nos Ativos Financeiros de Liquidez previstos nos itens (a) a (c) acima.

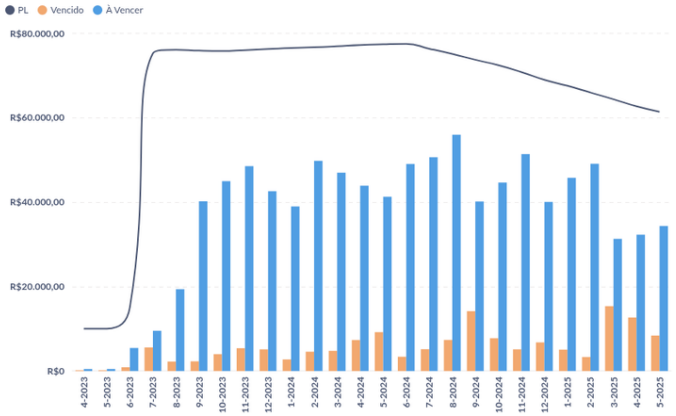
LÂMINAS

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.

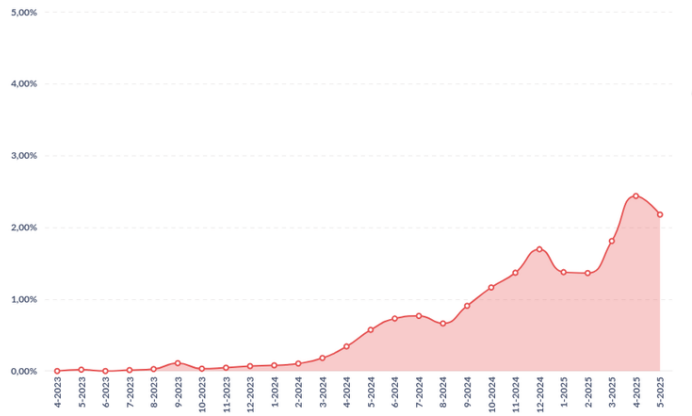
Composição do PL (R$ mil)

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$)
7-2024	76.277	50.590	5.156	0	15.120	5.967	386	0	-514	0	-427
8-2024	75.032	55.929	7.355	0	9.338	2.985	354	0	-511	0	-419
9-2024	73.663	40.096	14.157	0	17.245	2.826	339	0	-507	0	-492
10-2024	72.369	44.607	7.753	0	17.552	2.853	755	0	-543	0	-609
11-2024	70.756	51.338	5.128	0	11.794	2.877	1.001	0	-610	0	-772
12-2024	68.921	40.014	6.776	0	9.999	2.902	11.026	0	-1.003	0	-793
1-2025	67.500	45.722	5.058	0	14.564	2.933	573	0	-652	0	-699
2-2025	65.908	49.045	3.301	0	10.575	3.785	599	0	-683	0	-714
3-2025	64.320	31.266	15.348	0	15.254	3.822	307	0	-834	0	-843
4-2025	62.652	32.238	12.657	0	16.616	2.563	2.380	0	-2.709	0	-1.093
5-2025	61.350	34.329	8.393	0	17.099	2.592	545	0	-678	0	-930

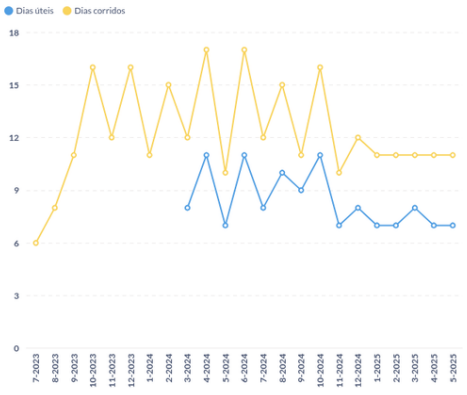
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



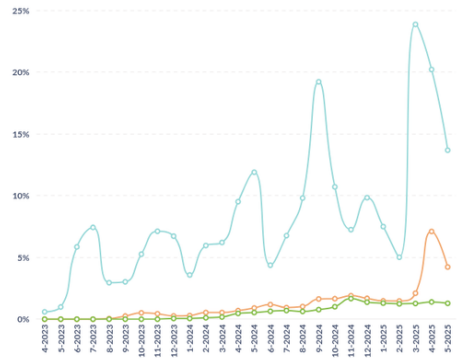
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
7-2024	50.590	48.849	1.741	0	0
8-2024	55.929	47.318	8.612	0	0
9-2024	40.096	39.206	890	0	0
10-2024	44.607	37.911	6.696	0	0
11-2024	51.338	50.218	1.120	0	0
12-2024	40.014	38.193	1.426	394	0
1-2025	45.722	43.444	1.850	428	0
2-2025	49.045	46.621	1.868	555	0
3-2025	31.266	29.677	1.574	15	0
4-2025	32.238	30.934	1.304	0	0
5-2025	34.329	33.483	846	0	0

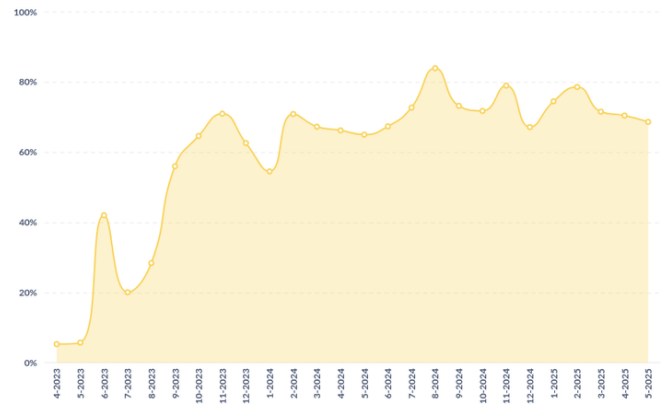
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



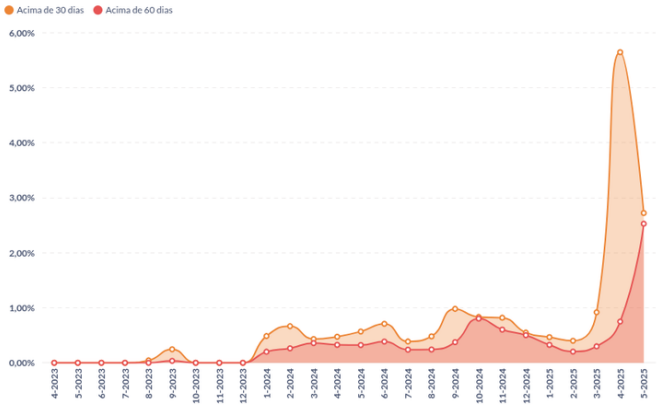
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
7-2024	5.156	4.439	118	65	199	335
8-2024	7.355	6.587	184	116	137	331
9-2024	14.157	12.952	464	169	230	342
10-2024	7.753	6.554	23	447	334	396
11-2024	5.128	3.786	157	8	726	450
12-2024	6.776	5.615	34	179	447	502
1-2025	5.058	4.056	98	24	460	419
2-2025	3.301	2.330	133	20	228	589
3-2025	15.348	13.997	410	127	223	592
4-2025	12.657	8.207	3.168	410	166	707
5-2025	8.393	5.803	122	1.676	91	700

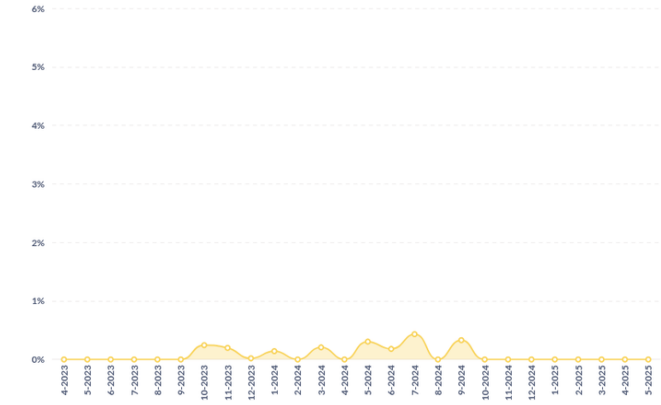
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



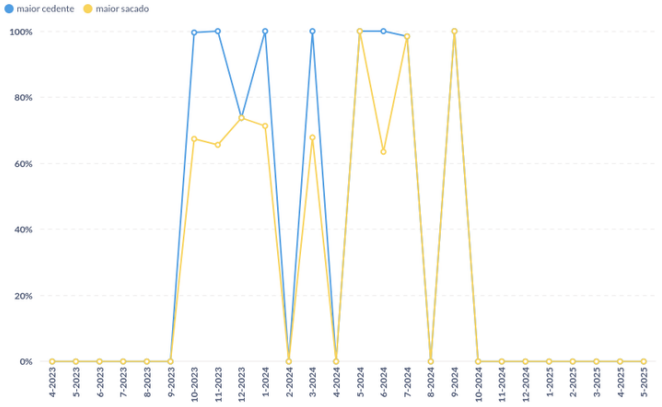
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



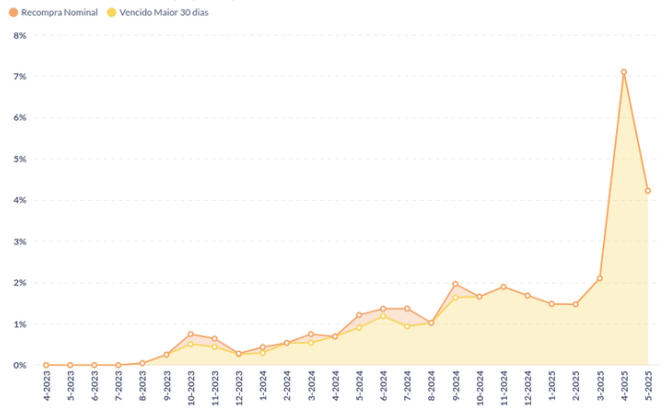
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



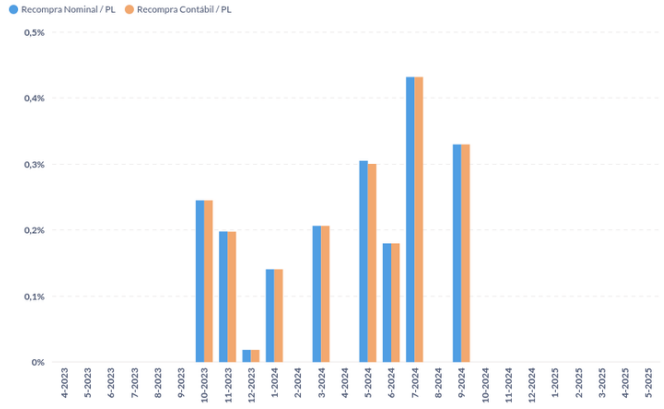
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
7-2024	0,4%	0,9%	1,4%
8-2024	0,0%	1,0%	1,0%
9-2024	0,3%	1,6%	2,0%
10-2024	0,0%	1,7%	1,7%
11-2024	0,0%	1,9%	1,9%
12-2024	0,0%	1,7%	1,7%
1-2025	0,0%	1,5%	1,5%
2-2025	0,0%	1,5%	1,5%
3-2025	0,0%	2,1%	2,1%
4-2025	0,0%	7,1%	7,1%
5-2025	0,0%	4,2%	4,2%

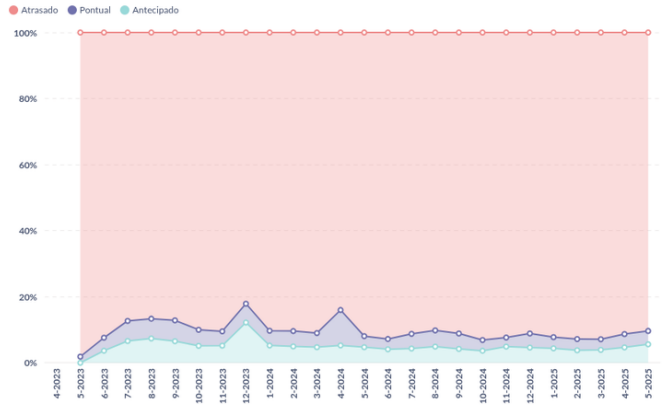
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
7-2024	0,4%	0,4%	0,0%
8-2024	0,0%	0,0%	0,0%
9-2024	0,3%	0,3%	0,0%
10-2024	0,0%	0,0%	0,0%
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%
5-2025	0,0%	0,0%	0,0%

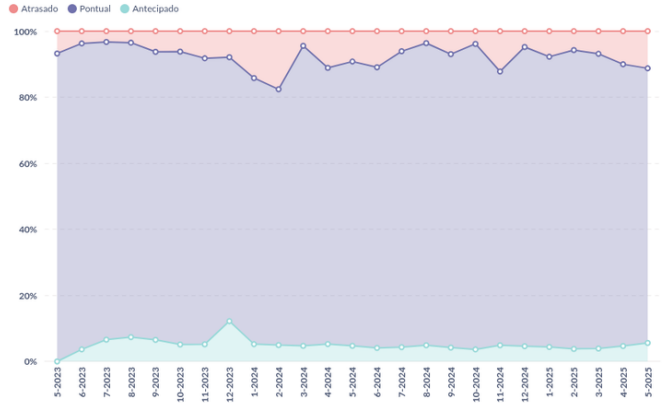
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2024	4%	4%	91%
8-2024	5%	5%	90%
9-2024	4%	5%	91%
10-2024	4%	3%	93%
11-2024	5%	3%	92%
12-2024	5%	4%	91%
1-2025	4%	3%	92%
2-2025	4%	3%	93%
3-2025	4%	3%	93%
4-2025	5%	4%	91%
5-2025	6%	4%	90%

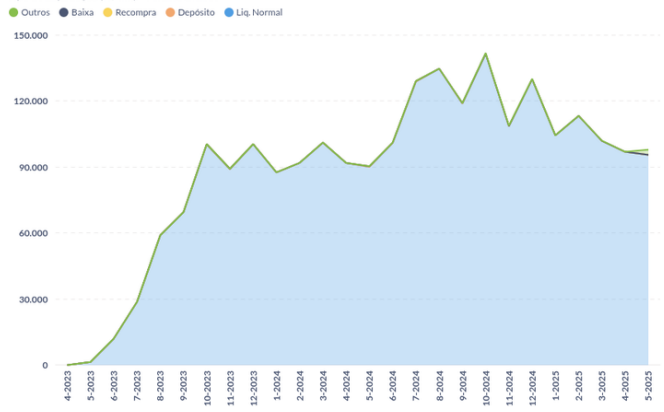
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



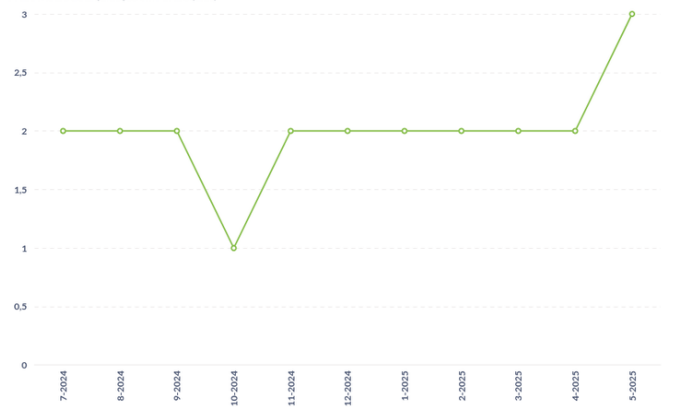
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2024	4%	90%	6%
8-2024	5%	91%	4%
9-2024	4%	89%	7%
10-2024	4%	93%	4%
11-2024	5%	83%	12%
12-2024	5%	91%	5%
1-2025	4%	88%	8%
2-2025	4%	90%	6%
3-2025	4%	89%	7%
4-2025	5%	85%	10%
5-2025	6%	83%	11%

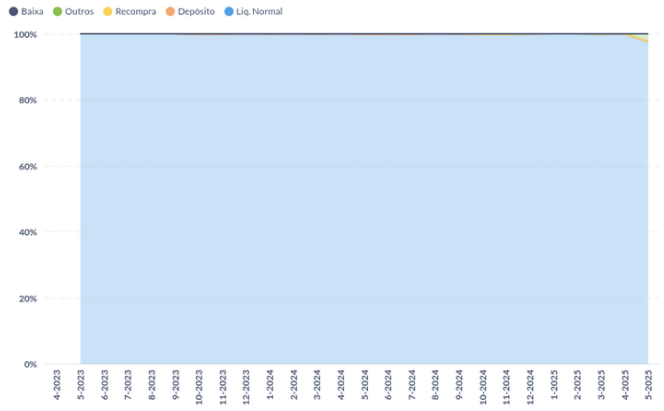
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



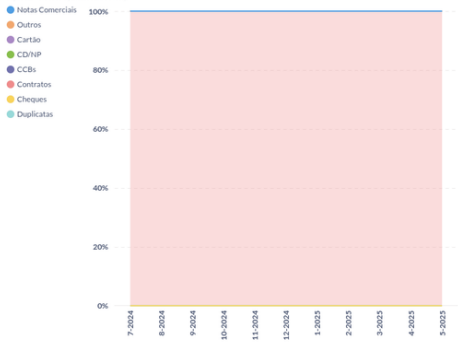
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
7-2024	99,7%	0,0%	0,3%	0%	0,0%
8-2024	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
9-2024	99,8%	0,0%	0,2%	0%	0,0%
10-2024	99,9%	0,0%	0,0%	0%	0,2%
11-2024	99,8%	0,0%	0,0%	0%	0,2%
12-2024	99,9%	0,0%	0,0%	0%	0,1%
1-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
2-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
3-2025	99,9%	0,0%	0,0%	0%	0,1%
4-2025	100,0%	0,0%	0,0%	0%	0,0%
5-2025	97,6%	0,0%	0,0%	0%	2,4%

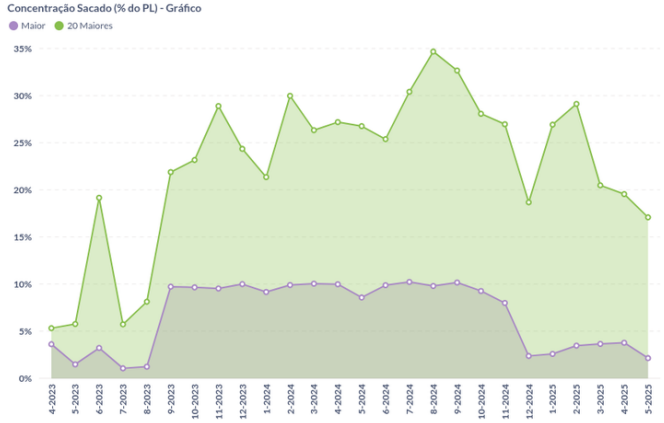
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
7-2024	0	0	55.746	0	0	0	0	0
8-2024	0	0	63.285	0	0	0	0	0
9-2024	0	0	54.253	0	0	0	0	0
10-2024	0	0	52.360	0	0	0	0	0
11-2024	0	0	56.466	0	0	0	0	0
12-2024	0	0	46.790	0	0	0	0	0
1-2025	0	0	50.780	0	0	0	0	0
2-2025	0	0	52.346	0	0	0	0	0
3-2025	0	0	46.614	0	0	0	0	0
4-2025	0	0	44.895	0	0	0	0	0
5-2025	0	0	42.722	0	0	0	0	0

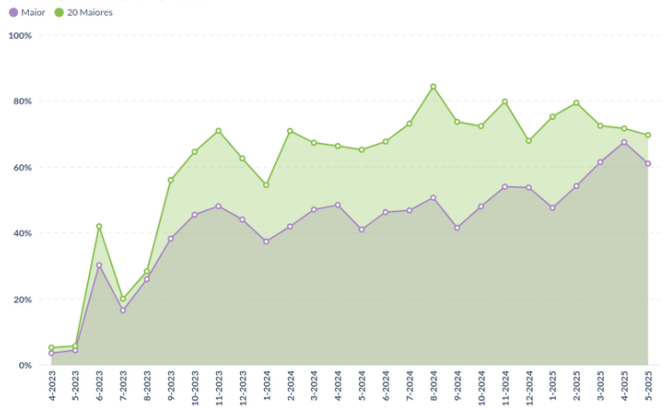
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2024	10,23%	18,18%	23,90%	27,81%	30,37%
8-2024	9,80%	20,48%	27,36%	31,55%	34,64%
9-2024	10,17%	21,21%	26,83%	30,25%	32,63%
10-2024	9,27%	17,73%	22,55%	25,52%	28,05%
11-2024	7,99%	14,57%	20,47%	24,15%	26,94%
12-2024	2,38%	9,07%	13,93%	16,52%	18,67%
1-2025	2,59%	11,12%	19,50%	23,94%	26,89%
2-2025	3,48%	15,12%	21,07%	25,39%	29,08%
3-2025	3,67%	10,01%	14,69%	17,81%	20,46%
4-2025	3,79%	9,51%	13,83%	16,94%	19,53%
5-2025	2,16%	7,76%	11,73%	14,54%	17,07%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2024	46,84%	73,08%	73,08%	73,08%	73,08%
8-2024	50,68%	84,34%	84,34%	84,34%	84,34%
9-2024	41,57%	73,65%	73,65%	73,65%	73,65%
10-2024	48,05%	72,35%	72,35%	72,35%	72,35%
11-2024	53,99%	79,80%	79,80%	79,80%	79,80%
12-2024	53,78%	67,89%	67,89%	67,89%	67,89%
1-2025	47,63%	75,23%	75,23%	75,23%	75,23%
2-2025	54,21%	79,42%	79,42%	79,42%	79,42%
3-2025	61,46%	72,47%	72,47%	72,47%	72,47%
4-2025	67,50%	71,66%	71,66%	71,66%	71,66%
5-2025	61,01%	69,64%	69,64%	69,64%	69,64%

PL das Cotas (R$ mil)

		ARGENTA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREIT...		
Ano	Mês	FIDC	Senior 1	Subordinada
2024	7	76.277	58.682	17.595
	8	75.032	56.975	18.057
	9	73.663	55.276	18.387
	10	72.369	53.657	18.712
	11	70.756	51.880	18.876
	12	68.921	50.275	18.646
2025	1	67.500	48.657	18.843
	2	65.908	46.912	18.996
	3	64.320	45.276	19.045
	4	62.652	43.577	19.075
	5	61.350	41.961	19.389

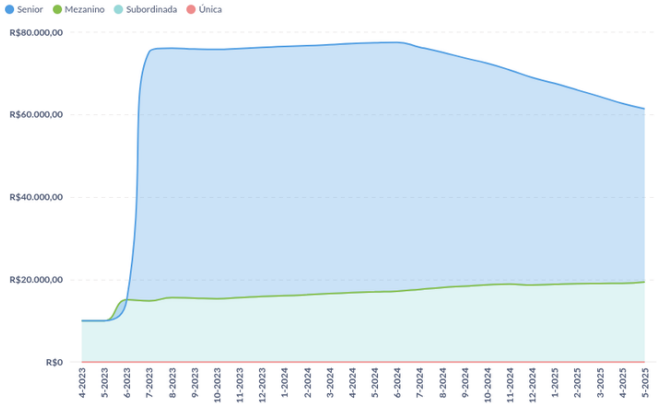
Quantidade de Cotas

		ARGENTA FUNDO DE INVESTI...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordinada
2024	7	60.000,00	15.983,81
	8	60.000,00	15.983,81
	9	60.000,00	15.983,81
	10	60.000,00	15.983,81
	11	60.000,00	15.983,81
	12	60.000,00	15.594,99
2025	1	60.000,00	15.594,99
	2	60.000,00	15.594,99
	3	60.000,00	15.594,99
	4	60.000,00	15.594,99
	5	60.000,00	15.594,99

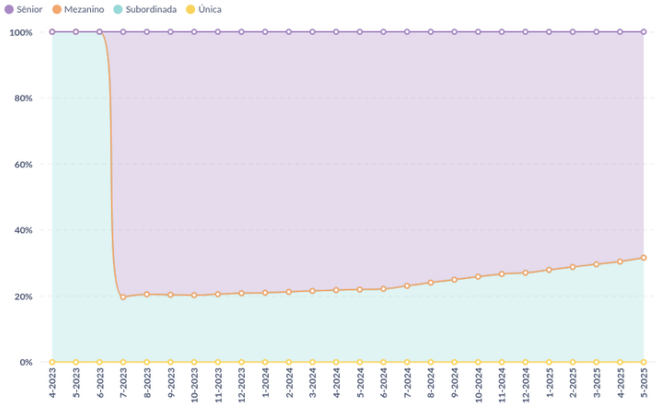
Valor das Cotas (R$)

		ARGENTA FUNDO DE INVESTI...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordinada
2024	7	978,03	1.100,79
	8	949,59	1.129,69
	9	921,27	1.150,35
	10	894,28	1.170,68
	11	864,66	1.180,94
	12	837,91	1.195,65
2025	1	810,94	1.208,27
	2	781,87	1.218,08
	3	754,59	1.221,22
	4	726,29	1.223,15
	5	699,34	1.243,29

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. Mínima Mezanino HY	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima
7-2024	23.07%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
8-2024	24.07%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
9-2024	24.96%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
10-2024	25.86%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
11-2024	26.68%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
12-2024	27.05%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
1-2025	27.92%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
2-2025	28.82%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
3-2025	29.61%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
4-2025	30.45%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	
5-2025	31.60%	20,00%	-	-	-	-	-	-	-	

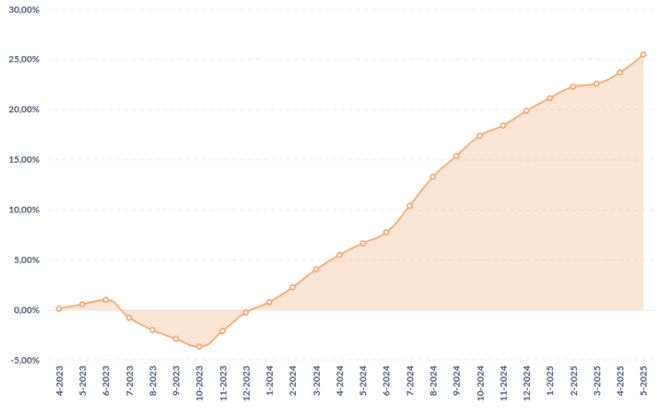
Captações (R$)

		ARGENTA FUNDO DE INVESTI...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordinada
2024	7	0	0
	8	0	0
	9	0	0
	10	0	0
	11	0	0
	12	0	0
2025	1	0	0
	2	0	0
	3	0	0
	4	0	0
	5	0	0
Total geral		0	0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		ARGENTA FUNDO DE INVESTI...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordinada
2024	7	2.268.999	0
	8	2.340.733	0
	9	2.290.563	0
	10	2.253.996	0
	11	2.300.994	0
	12	2.190.509	464.553
2025	1	2.228.612	0
	2	2.315.380	0
	3	2.169.065	0
	4	2.194.562	0
	5	2.194.562	0
Total geral		24.747.974	464.553

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
7-2024	2.5%	0,0%
8-2024	2.6%	0,0%
9-2024	1.8%	0,0%
10-2024	1.8%	0,0%
11-2024	0.9%	0,0%
12-2024	1.2%	0,0%
1-2025	1.1%	0,0%
2-2025	0.9%	0,0%
3-2025	0.3%	0,0%
4-2025	0.9%	0,0%
5-2025	1.4%	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