SR RATING

Relatório de monitoramento de rating de FIDC*

TM FIDC NP

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
única	**brBBB-(o.e.)**	**B+^{SR}(o.e.)**
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas, denotando risco alto. No âmbito local e no prazo analisado, a qualidade de crédito é mediana e as vulnerabilidades se tornam significativas mesmo que num ambiente de risco previsíveis, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação da estrutura de securitização em um fundo de investimento de debêntures-lastro integralmente concentradas em um único devedor (FITESA NÃOTECIDOS) a operação não conta com garantias reais, a operação não deverá contar com eventos de amortização intermediária, durante o prazo da operação serão pagos juros remuneratórios e somente no vencimento a amortização de principal, de maneira "bullet", previsto para janeiro de 2033. O risco de crédito é concentrado no grupo Évora S.A., cuja avaliação aponta para um risco mediano, diante de suas condições econômico-financeiras, que demostraram robustez diante do período de crise macroeconômica dos últimos anos. Em face de sua condição de condomínio fechado e de prazo indeterminado, não se verificam riscos de liquidez e descasamento de prazos. O risco macroeconômico é elevado diante do longo prazo da operação – 10 anos.

Não obstante, também concorrem com riscos a estrutura da operação, no que tange aos quesitos legais e de operacionalização, não considerados relevantes neste momento inicial de análise.

Data de ação de rating

03 de fevereiro de 2025

Vigência do rating

Abril de 2025

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

contato: Rodrigo Mariani

rodrigo@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090
Rio de Janeiro – RJ – Brasil
Telefone: +55 21 2233.0350

rodrigo@srrating.com.br

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

Características gerais da operação

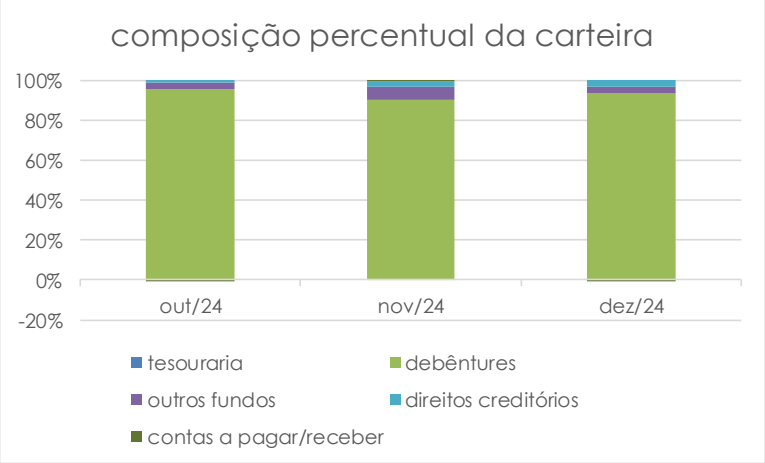
TM FIDC NP - CNPJ: 49.306.883/0001-51
Forma de constituição : condomínio fechado
tipologia do fundo: concentrado
Não há subordinação por classe de cotas

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
única	jan/23	-	-

ADMINISTRADOR	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S/A DTVM
GESTOR	Nebraska Capital Gestão De Recursos Ltda
CUSTODIANTE	BANCO BTG PACTUAL S.A

Acompanhamento da Carteira

FIDC	out/24		nov/24		dez/24	
tesouraria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
aplicações financeiras	2.732.277.486,76	99,10%	1.778.691.157,48	96,90%	1.621.288.898,72	96,87%
debêntures	2.610.936.926,35	94,70%	1.624.752.208,00	88,51%	1.522.345.167,94	90,96%
títulos públicos	3.995.700,88	0,14%	10.823.670,82	0,59%	15.725.025,13	0,94%
outros FIDCs	31.156.770,95	1,13%	31.332.246,02	1,71%	35.504.811,65	2,12%
outros fundos	86.188.088,58	3,13%	111.783.032,64	6,09%	47.713.894,00	2,85%
direitos creditórios	25.005.548,97	0,91%	52.631.478,45	2,87%	52.631.478,45	3,14%
à vencer	25.005.548,97	0,91%	52.631.478,45	2,87%	52.631.478,45	3,14%
contas a pagar/receber	- 299.201,36	-0,01%	4.282.512,95	0,23%	- 238.361,08	-0,01%
patrimônio líquido	2.756.983.834,37		1.835.605.148,88		1.673.682.016,09	

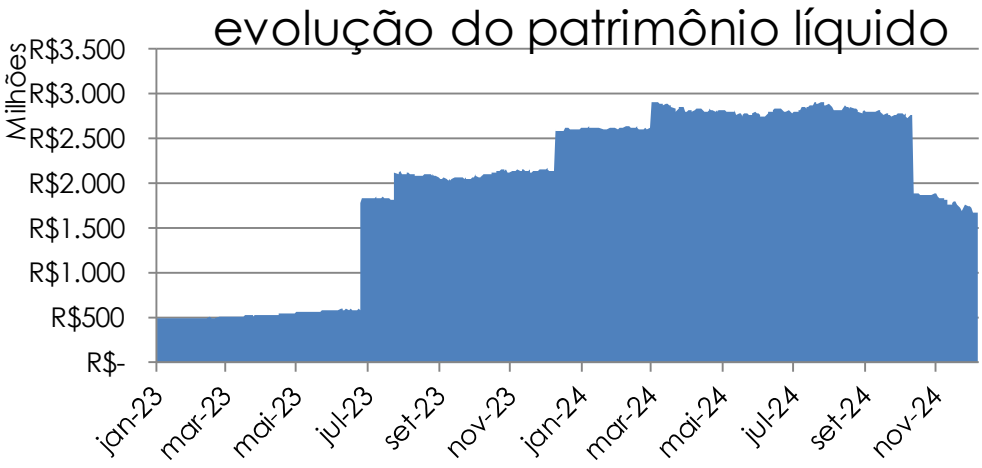


Característica dos riscos

Debêntures da 2ª emissão da FITESA NÃOTECIDOS S.A. e direitos creditórios de empresas relacionadas ao grupo Évora;
O fundo passou por duas amortizações de cota durante o trimestre;
O fundo é concentrado e de PL elevado, sem histórico de atrasos.

Rentabilidade e Evolução do PL

dezembro-24				
classe / valorização	*benchmark*	desde o início	YTD	trimestre
única	-	14,40%	-10,59%	-8,48%



SWOT de riscos

no presente rating de Fundo, são considerados, em suma, os seguintes fatores relevantes:

FORÇAS

* devedor do lastro, com larga reputação e tradição no mercado de atuação, e robusta estrutura operacional.
* devedora com nível de endividamento moderado

FRAQUEZAS

* concentração integral quanto ao devedor, a despeito da presença de garantia não correlacionada em volume suficiente

TM FIDC NP
Fundo de Investimento

OPORTUNIDADES

* amortização antecipada da debênture

AMEAÇAS

* Riscos macroeconômicos diante do longo prazo da operação.

Aspectos gerais do monitoramento

- A performance do fundo se manteve estável durante o trimestre.
- A carteira do FIDC é concentrada no grupo Évora.
- O risco do grupo permaneceu estável durante o último período.
- Não houve alteração do risco de contraparte da operação,
- Houve três AGE no último trimestre de 2024 que deliberaram pela amortização de cotas do FIDC.
- Houve AGE em novembro de 2024 que aprovou a realização da cisão por ativos do patrimônio líquido da Classe, com base no fechamento do dia 06 de novembro de 2024 ("Data da Cisão"), com versão da parcela de seu patrimônio para a CLASSE ÚNICA DO TM II FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS, em fase de constituição ("Classe Incorporadora"), administrada pela BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, instituição financeira com sede na Praia de Botafogo, 501, 5º andar (Parte), Torre Corcovado, Botafogo, no município e Estado do Rio de Janeiro, e inscrita no CNPJ sob o nº 59.281.253/0001-23, devidamente credenciada na CVM como administradora de carteira, de acordo com o Ato Declaratório CVM n.º 8.695, de 20 de março de 2006 ("BTG Pactual").

  A parcela do patrimônio da Classe, a ser vertida para a Classe Incorporadora corresponderá a 100% (cem por cento) do que a Classe detiver dos ativos listados na tabela abaixo:

ATIVO	TIPO	CNPJ	QUANTIDADE
DEB-EVORA-2E	Debenture Privada	91.820.068/0001-72	500,000.00
DEB-EVORA-3E	Debenture Privada	91.820.068/0001-72	200,000.00
DEB-AMERICA	Debenture Privada	31.686.196/0001-43	300,000.00
Recursos Financeiros	Espécie (transferência eletrônica)	N/A	R$ 200.000,00

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) deterioração das condições econômico-financeira significativa que altere a percepção de risco de crédito do devedor dos direitos creditórios ou da garantia concedida; (ii) não cumprimento de qualquer das obrigações pecuniárias ou de fazer atreladas ao FIDC ou às debêntures ou aos instrumentos de garantia associados; e (iii) alterações de regulamento ou de qualquer outra norma superveniente do negócio da companhia ou a que se insere esse instrumento financeiro.

Informações sobre o processo de análise

- Nenhum conteúdo dos relatórios de rating, incluindo suas notas classificatórias, poderão ser reproduzidos ou distribuídos sem o devido consentimento da SR Rating. O conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia acerca da exatidão, fidedignidade, tempestividade ou disponibilidade das informações presentes em qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia pelos resultados aferidos mediante o uso das notas classificatórias ou ainda de qualquer parte do conteúdo do relatório de rating, bem como pela segurança ou manutenção de quaisquer dados ou informações utilizadas pelo usuário.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados isentam-se de qualquer e toda responsabilidade ou garantia, estabelecida de modo explícito ou implícito, sobre a adequação das expectativas do usuário pautadas por nossas opiniões, notas classificatórias, dados ou qualquer outro conteúdo do relatório de rating.
- Em nenhuma circunstância, A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados deverão ser responsabilizados, quer seja pelo contratante quer seja pelo usuário das informações, por quaisquer danos, custos, despesas, perdas de quaisquer naturezas, incluindo sem limitação perdas de rendas ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência, diante do uso de qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- As análises, relatórios, notas classificatórias ou qualquer conteúdo informacional provido pela SR Rating são apenas opiniões na data em que foram emitidas e jamais são declarações de fatos passados, presentes ou futuros. A despeito dos processos adotados no sentido de qualificar a opinião emitida, a SR Rating não atesta da veracidade de qualquer informação presente nos relatórios de rating, não podendo ser responsabilizadas em circunstância nenhuma diante de erros, omissões, por negligência ou não, induzidas pela não veracidade do conteúdo apresentado.
- Uma classificação de risco da SR Rating, bem como qualquer conteúdo do relatório de rating, constitui apenas opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda, sequer indica qualquer adequação dos investimentos ao perfil esperado pelo investidor. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao default. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. Não se deve depender das notas classificatórias, relatórios de rating ou qualquer outro conteúdo divulgado pela SR Rating para as decisões de investimento, não sendo jamais substitutos da fidúcia, capacidade e responsabilidade exigida e unicamente imputada ao próprio investidor.
- A SR Rating atua exclusivamente com agência de classificação de risco, estando vedada qualquer outra atividade, sobretudo aquelas relacionadas à consultoria. Assim, não possuímos qualquer participação em decisões de planejamento, estruturação, comercialização ou distribuição de títulos ou negócios. Não sugerimos, não recomendamos e não nos responsabilizamos por qualquer ato, presente ou superveniente, que possa a recair sobre a legalidade, licitude ou desempenho esperado e verificado dos títulos ou negócios avaliados.
- **A SR RATING NÃO ASSUME QUALQUER RESPONSABILIDADE CIVIL OU PENAL POR EVENTUAIS ERROS DE AVALIAÇÃO ATUAIS OU MUDANÇAS SUPERVENIENTES, OU AINDA, POR FRUSTRAÇÃO DO RETORNO FINANCEIRO ESPERADO.**

Histórico da classificação de risco

- Em 16 de abril de 2023 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating.
- Em 03 de fevereiro de 2025 foi disponibilizado o presente relatório de monitoramento de rating.

Recomendamos que os leitores acessem nosso *website* (www.srrating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright©2025 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.