RELATÓRIO TMOV FIDC - 4T24 & 1T25

TMOV FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **LUCAS VELLANI**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RICÓN**

16 De Abril De 2025

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0035-2023- FIDC - SENIOR	B(FE) ✓ CP5(FE) ✓ LONGO: NEGATIVA CURTO: NEGATIVA
FE0036-2023- FIDC - SUBORDINADA	CCC(FE) ✓ LONGO: NEGATIVA

CLASSIFICAÇÕES

FE0035-2023 / FIDC - Senior / 49.934.838/0001-41

Confirmação dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 16 de abril de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 11 de outubro de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 19 de janeiro de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 31 de maio de 2023

FE0036-2023 / FIDC - Subordinada / 49.934.838/0001-41

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 16 de abril de 2025

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 19 de janeiro de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 31 de maio de 2023

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 16/04/2025, registrado sob o número de ata 0264/2025, 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

O Liberum Ratings confirmou o rating B para a classe de cotas seniores de longo prazo e CP4 de curto prazo para a classe de cotas seniores e confirmou o rating CCC para a classe de cotas subordinadas. A classificação de risco reflete o atual cenário financeiro enfrentado pela cedente SOTRAN S.A. LOGÍSTICA E TRANSPORTE, recentes alterações regulamentares e alteração na distribuição dos cotistas do fundo. A perspectiva negativa para a cota sênior e cota subordinada refletem a preocupação em relação à resolução desses desafios e à capacidade da empresa de superar a incerteza financeira de curto a médio prazo.

A classificação de risco atribuída a 1ª série da cota sênior e a cota subordinada do FIDC TMOV estão fundamentadas principalmente:

(I) no perfil de risco dos direitos creditórios adquiridos, provenientes de operações de transporte de carga, lastreados em CT-Es e NFS-Es, associados à sua performance e ponderado positivamente pela forma de envio através de diversos caminhoneiros, pulverizando a concentração;
(II) nos 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 por uma única cedente;
(III) na estrutura de subordinação entre cotas, provendo reforço de crédito de 10% do PL para as cotas seniores;
(IV) na capacidade operacional e financeira da SOTRAN S.A. LOGÍSTICA E TRANSPORTE, como principal cedente do fundo e coobrigada das operações.

Devido a um cenário desfavorável para as operações da cedente, foi protocolado um Plano de Recuperação Extrajudicial com o objetivo de equacionar seu fluxo de caixa e viabilizar a superação da crise econômico-financeira.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	TMOV FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	49.934.838/0001-41
Data de Registro	14/03/2023
Condomínio	Fechado
Prazo médio máximo	60 dias úteis
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	10/11/2025
Principais Ativos	Direitos Creditórios oriundos de operações de transporte de cargas representados por CT-Es e/ou NFS-Es
Taxa Mínima de Cessão	1,8% a.m.
Concentração Maior Cedente	100% do PL
Concentração Maior Sacado	10% do PL
Concentração 5 Maiores Sacados	30% do PL
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	M8 PARTNERS GESTORA DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	KS Fomento Mercantil S.A.
Agente de Cobrança	SOTRAN S.A. LOGÍSITCA E TRANSPORTE
Agente de Cobrança	KS Fomento Mercantil S.A.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	Mar/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	105.000
Valor Global da Emissão	R$ 105.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 3% a.a.
Amortização / Resgate	36 meses de duração com prazo de carência de 12 meses. 4 amortizações no 13º, 19º, 25º e 31º mês. Resgate no 36º mês.
Subordinação Mínima (% do PL)	10%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	Mar/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 100,00
Quantidade de Cotas na Emissão	50.000

DESEMPENHO DO FUNDO

O fundo apresentou a manutenção dos seus direitos creditórios. O Fundo encerrou 03/2025 em um PL de R$ 32,5 milhões. Desse montante, R$ 25,9 milhões estavam alocados em créditos a vencer, R$ 1,7 milhões alocados em créditos vencidos, R$ 4,8 milhões em fundos de investimento e apenas R$ 49 mil em PDD. A PDD representava apenas 0,2 do PL e cobria todos os créditos vencidos acima de 30 dias. O prazo médio da carteira se demonstrou constante, encerrando março de 2025 em 22 dias e a carteira era 100% composta por duplicatas. A liquidação encerrou em R$ 27 milhões, sendo 100% por depósito sacado e um prazo médio de atraso em 6 dias em 03/2025,

Os limites de enquadramento para maior sacado e subordinação para sua cota sênior estiveram enquadrados durante todo o período de análise. A rentabilidade acumulada da cota subordinada foi de 3,9% no 4T24 e de 12,8% no 1T25.

CEDENTE

A SOTRAN S.A. LOGÍSTICA E TRANSPORTE é uma transportadora focada em atender a cadeia agrícola, com ênfase no frete de grãos e oleaginosas. A princípio, a única cedente dos direitos creditórios do fundo, a empresa possui mais de três décadas de histórico operacional no setor e mais de 300 colaboradores, e que será melhor detalhada nos tópicos seguintes deste relatório. A Liberum Ratings teve acesso a carteira de clientes da empresa e pesou positivamente o fato da mesma ser composta por clientes internacionais, e muitos dos clientes nacionais atendidos são empresas de médio e grande porte com boa capacidade de pagamento e histórico de adimplência alta. No que tange a performance financeira da companhia, com acesso as demonstrações financeiras desde 2019, pesou negativamente o fato da empresa ser muito alavancada e possuir baixos índices de liquidez. Os custos da empresa são muito elevados, o que acabam penalizando suas margens. Em 2023, a receita líquida foi de R$ 798,5 milhões, 58% menor do que em 2022. Ainda como pontos negativos, a empresa diminuiu sua margem bruta, aumentou suas despesas operacionais e financeiras, resultando em um prejuízo de R$ -168,6 milhões.

Pesou positivamente o fato de que em 2016 a empresa foi adquirida pelo fundo americano Arlon Group, braço de investimentos da investidora global privada Continental Grain, que investe em empresas como Bunge e Kraft Heinz, com um portfólio de ativos sob gestão que superam os U$ 200 bilhões, além de em 2009 ter firmado uma “join venture” com o Rabobank para investimentos em empresas de capital privado. O Arlon Group é um fundo de investimentos focado no setor de alimentos e agricultura e que já possui investimentos em empresas brasileiras, com aproximadamente U$ 1 bilhão em ativos sob gestão. Em 2021 realizaram uma nova rodada de captações para a expansão das atividades da companhia e ademais contam com bastante experiência de mercado e vasta rede de contatos na indústria.

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 (hoje estipulado no regulamento em 60 dias) e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.

É pontuado em regulamento que pare efeitos de amortização, compete a administradora constituir a Reserva de Amortização de modo a proporcionar liquidez para o pagamento, tanto para as cotas seniores quanto para as mezaninos quando necessário, obedecendo o seguinte cronograma: (I) O fundo deverá manter 50% do valor futuro do pagamento do próximo resgate/amortização em ativos financeiros com liquidez diária 30 dias antes de cada data de pagamento, e (II) O fundo deverá manter 100% do valor futuro do pagamento do próximo resgate/amortização em ativos financeiros com liquidez diária 15 dias antes de cada data de pagamento.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade do ativo lastro. 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.

A alteração da perspectiva para negativa é resultado direto da incerteza financeira que a organização está enfrentando atualmente. Esta incerteza é, em grande parte, relacionada a predisposição do acionista em realizar aportes financeiros para cobrir a necessidade de capital. A perspectiva negativa reflete a preocupação em relação à resolução desses desafios e à capacidade da empresa de superar a incerteza financeira em um horizonte de curto a médio prazo.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de Elegibilidade e Concentração definidos. Os direitos creditórios adquiridos pelo fundo são categoricamente classificados como oriundos de operações de transporte de carga, e representados na forma de CT-Es e/ou NFS-Es. A concentração máxima para o principal sacado é de 10% do PL e para os 5 maiores de 30%. 100% de concentração para os cedentes do fundo. O prazo médio da carteira do fundo não pode exceder 60 dias úteis, e cada título deve ter no mínimo um valor de cessão de R$ 300,00 e no máximo um valor de cessão de R$ 100.000,00. O prazo do título deve ser de no máximo 120 dias corridos da data de cessão.

Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo deverá manter, no mínimo, 10% do seu PL representado por cotas subordinadas júnior em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas seniores em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

A Cedente. A SOTRAN S.A. LOGÍSTICA E TRANSPORTE teve sua fundação em 1985, em Londrina/PR como uma transportadora voltada ao setor de agronegócio. Em 2016 foi vendida ao fundo americano Arlon Group que se destina a investir em empresas que fazem parte da cadeia de abastecimento de alimentos nas Américas orientadas para o crescimento nos setores de alimentos e agricultura, fundo este, braço de investimentos do grupo Continental Grain Company, empresa de investimentos privada, com mais de 200 anos. Neste intervalo a transportadora já adotava a prática de sublocar caminhoneiros autônomos para realizar os fretes, de produtos de matéria-prima da agricultura, majoritariamente de grãos e oleaginosas. Com a chegada e aporte do grupo em tecnologia, a transportadora desenvolveu em 2018 o aplicativo chamado TMOV, que faz a operação de ligar diretamente indústrias e outras transportadoras aos caminhoneiros autônomos e também pequenas transportadoras, reformulando a cadeia de transportes do setor. O marketplace da área já atraiu para a plataforma TMOV mais de 200 mil caminhoneiros cadastrados e 900 clientes. Com 170 pontos de apoio aos caminhoneiros espalhados pelos 20 estados na qual se encontra, a empresa está presente em todas as regiões do país. Hoje a SOTRAN, cujo nome fantasia é TMOV, conta com mais de 300 funcionários, dos quais quase 200 estão espalhados pelos pontos de apoio (filiais) prestando assistência administrativa. Na sede da empresa, onde a Liberum Ratings esteve presente em reunião de diligência, existe uma área específica de gerenciamento de risco que monitora os caminhoneiros parceiros. Na reunião esteve presente o antigo CFO da empresa, onde explicou que o fundo em específico irá compor carteira de clientes da transportadora SOTRAN, e não será composta por CT-Es de caminhoneiros associados ao aplicativo.

Falta de ambiente de negócios regulado e organizado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o FIDC TMOV, mas para um fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

Risco de Liquidez. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios e um aumento de inadimplência.

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 de emissão do Tesouro Nacional; b) títulos de emissão do Banco Central do Brasil; c) operações compromissadas com lastro em títulos públicos federais ou em títulos emitidos pelo Banco Central do Brasil; d) demais fundo de investimentos em renda fixa. No regulamento, também é permissivo realizar operações em mercados de derivativos.

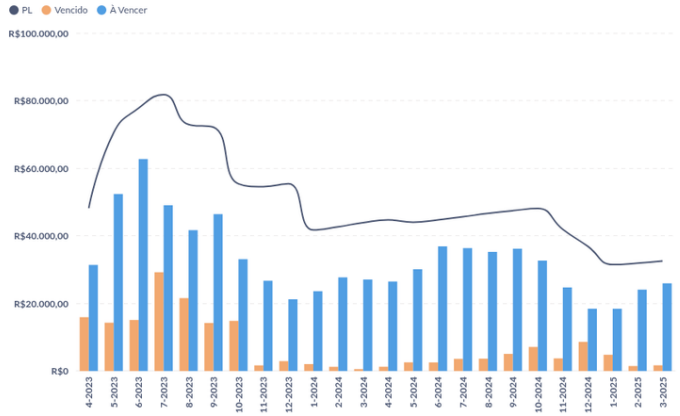
LÂMINAS

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.

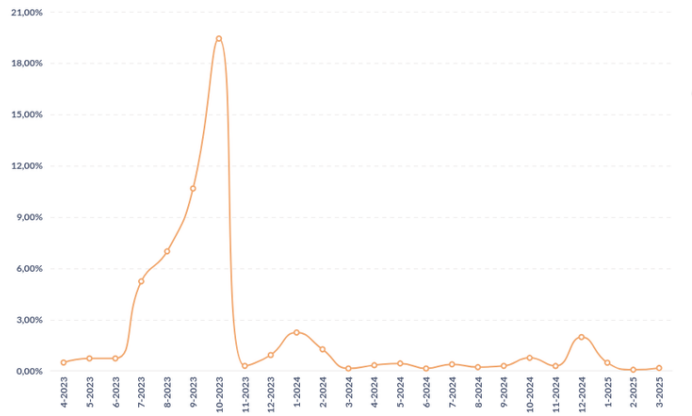
Composição do PL (R$ mil)

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$)
4-2024	44.696	26.498	1.262	0	16.994	188	10	0	-161	0	-94
5-2024	44.015	30.084	2.579	0	11.446	186	10	0	-145	0	-145
6-2024	44.704	36.895	2.548	0	5.280	179	10	0	-149	0	-60
7-2024	45.638	36.331	3.599	0	5.822	187	10	0	-154	0	-158
8-2024	46.616	35.264	3.654	0	7.746	188	10	0	-158	0	-88
9-2024	47.431	36.165	5.068	0	6.290	185	10	0	-163	0	-124
10-2024	48.091	32.664	7.117	0	8.592	180	10	0	-167	0	-306
11-2024	41.921	24.718	3.744	0	13.530	174	10	0	-171	0	-84
12-2024	36.905	18.438	8.628	0	10.377	163	10	0	-176	0	-537
1-2025	31.481	18.423	4.807	0	8.287	164	10	0	-96	0	-113
2-2025	31.908	24.058	1.479	0	6.327	165	10	0	-111	0	-19
3-2025	32.528	25.949	1.687	0	4.843	170	15	0	-87	0	-49

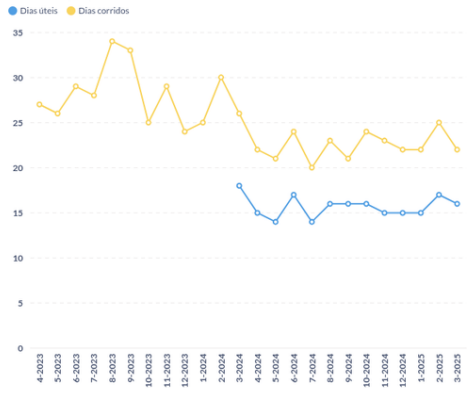
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



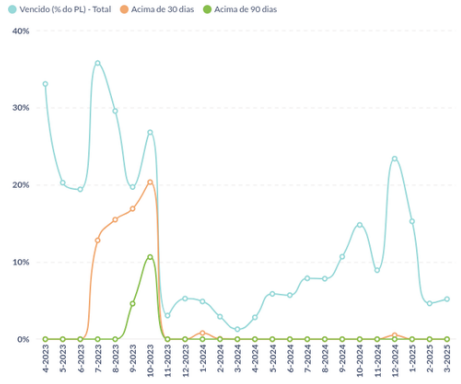
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
4-2024	26.498	19.281	6.466	748	3
5-2024	30.084	23.210	6.171	702	0
6-2024	36.895	25.968	10.081	838	8
7-2024	36.331	30.820	4.899	250	362
8-2024	35.264	25.806	7.343	1.480	635
9-2024	36.165	26.726	7.407	1.626	406
10-2024	32.664	22.130	7.762	2.093	679
11-2024	24.718	17.411	5.651	1.656	0
12-2024	18.438	13.228	4.032	1.179	0
1-2025	18.423	12.887	5.505	31	0
2-2025	24.058	17.915	4.878	1.265	0
3-2025	25.949	19.535	6.275	139	0

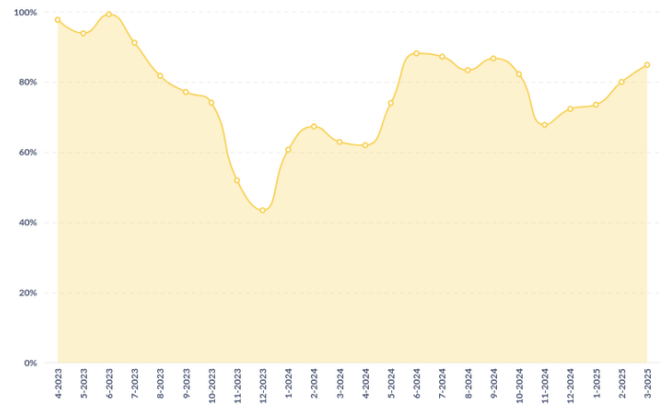
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



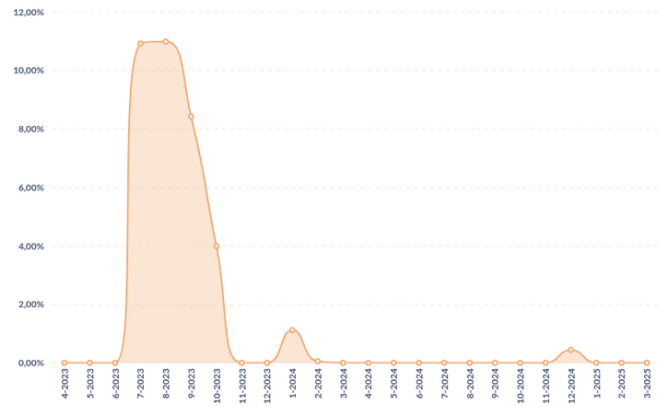
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
4-2024	1.262	1.262	0	0	0	0
5-2024	2.579	2.579	0	0	0	0
6-2024	2.548	2.548	0	0	0	0
7-2024	3.599	3.599	0	0	0	0
8-2024	3.654	3.654	0	0	0	0
9-2024	5.068	5.068	0	0	0	0
10-2024	7.117	7.117	0	0	0	0
11-2024	3.744	3.744	0	0	0	0
12-2024	8.628	8.438	190	0	0	0
1-2025	4.807	4.807	0	0	0	0
2-2025	1.479	1.479	0	0	0	0
3-2025	1.687	1.687	0	0	0	0

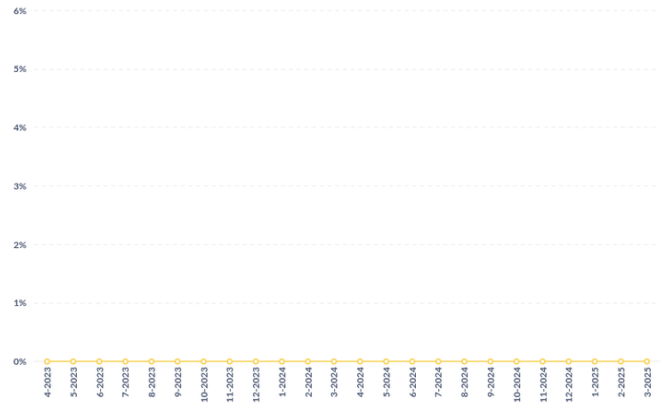
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



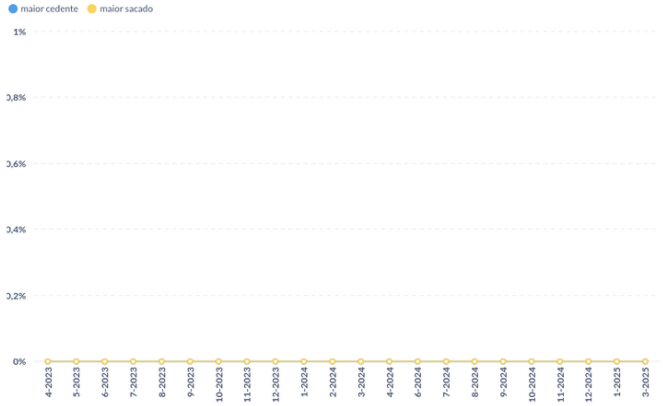
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



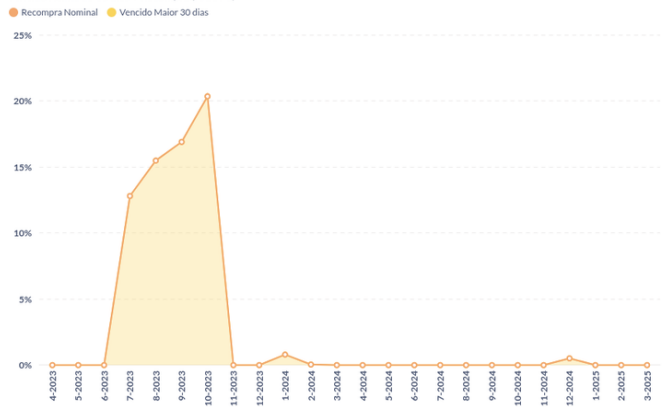
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



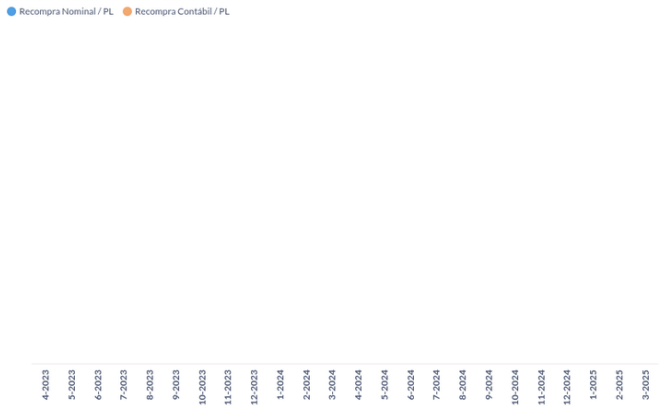
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

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

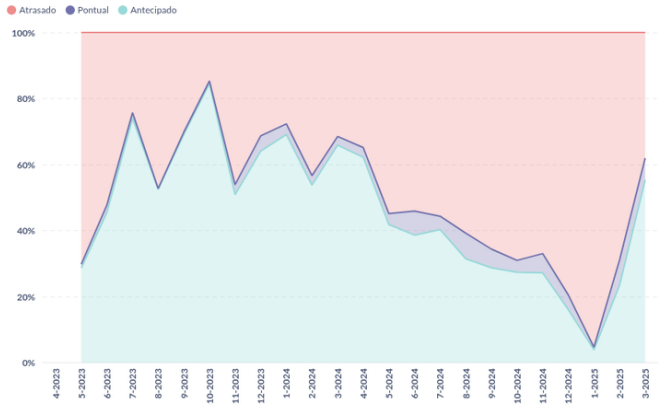
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
4-2024	0,0%	0,0%	0,0%
5-2024	0,0%	0,0%	0,0%
6-2024	0,0%	0,0%	0,0%
7-2024	0,0%	0,0%	0,0%
8-2024	0,0%	0,0%	0,0%
9-2024	0,0%	0,0%	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%

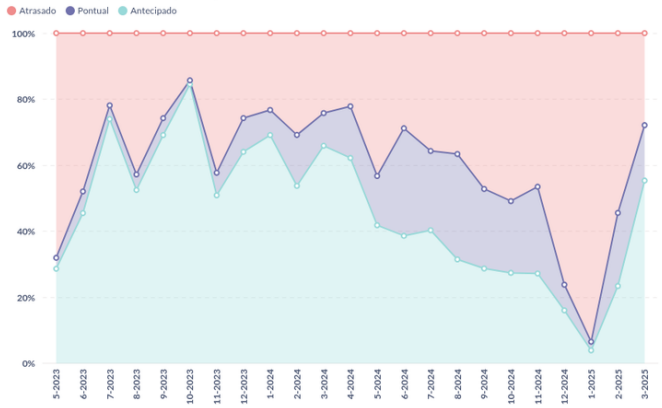
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2024	62%	3%	35%
5-2024	42%	3%	55%
6-2024	39%	7%	54%
7-2024	40%	4%	56%
8-2024	32%	8%	61%
9-2024	29%	6%	66%
10-2024	27%	4%	69%
11-2024	27%	6%	67%
12-2024	16%	4%	79%
1-2025	4%	1%	95%
2-2025	23%	8%	69%
3-2025	55%	7%	38%

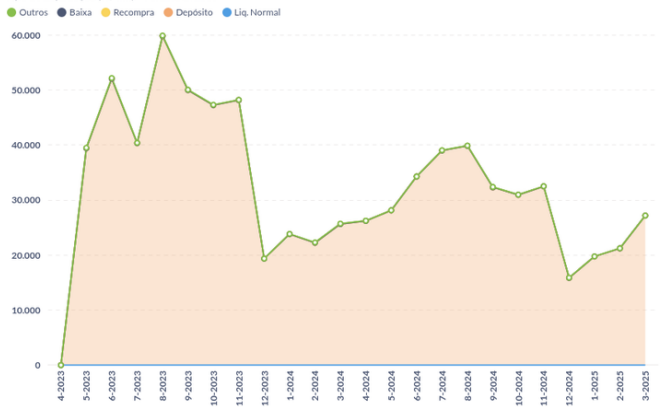
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



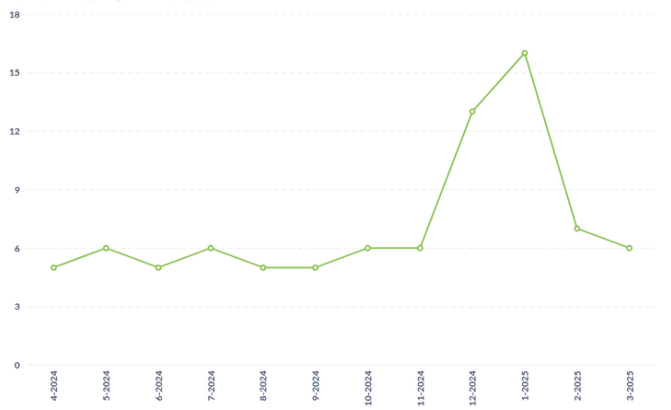
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
4-2024	62%	16%	22%
5-2024	42%	15%	43%
6-2024	39%	33%	29%
7-2024	40%	24%	36%
8-2024	32%	32%	37%
9-2024	29%	24%	47%
10-2024	27%	22%	51%
11-2024	27%	26%	46%
12-2024	16%	8%	76%
1-2025	4%	3%	93%
2-2025	23%	22%	54%
3-2025	55%	17%	28%

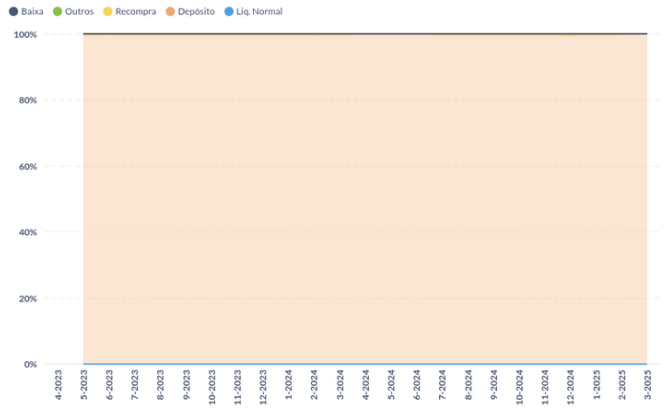
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



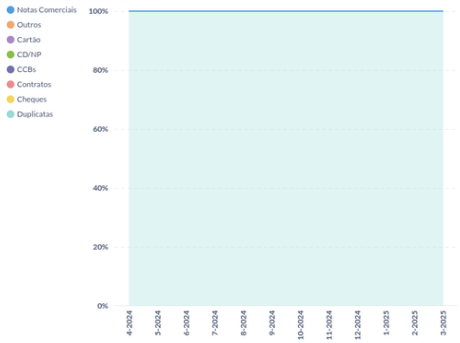
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

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

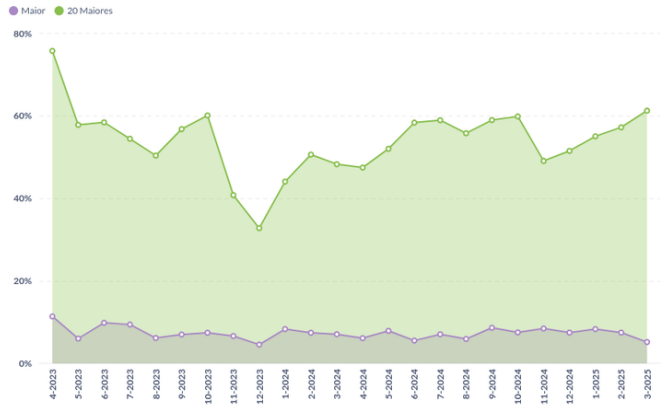
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
4-2024	27.760	0	0	0	0	0	0	0
5-2024	32.663	0	0	0	0	0	0	0
6-2024	39.443	0	0	0	0	0	0	0
7-2024	39.930	0	0	0	0	0	0	0
8-2024	38.918	0	0	0	0	0	0	0
9-2024	41.234	0	0	0	0	0	0	0
10-2024	39.781	0	0	0	0	0	0	0
11-2024	28.462	0	0	0	0	0	0	0
12-2024	27.066	0	0	0	0	0	0	0
1-2025	23.229	0	0	0	0	0	0	0
2-2025	25.536	0	0	0	0	0	0	0
3-2025	27.636	0	0	0	0	0	0	0

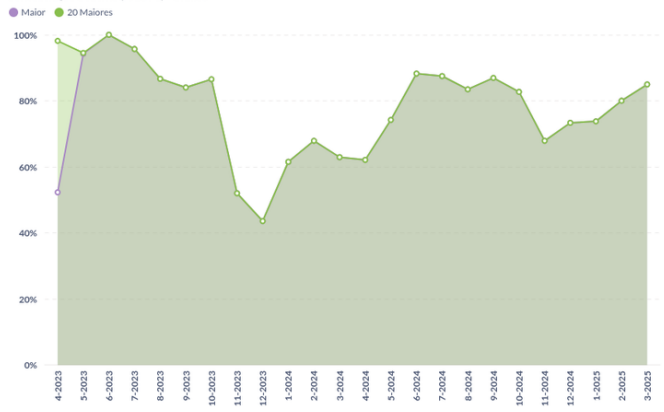
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2024	6,12%	23,67%	34,92%	41,84%	47,44%
5-2024	7,90%	23,86%	36,64%	45,36%	51,99%
6-2024	5,54%	23,40%	37,51%	49,35%	58,33%
7-2024	7,06%	24,30%	40,88%	51,77%	58,92%
8-2024	5,92%	22,81%	36,72%	47,34%	55,76%
9-2024	8,65%	25,36%	39,79%	49,96%	58,96%
10-2024	7,53%	29,35%	44,13%	54,12%	59,83%
11-2024	8,45%	27,46%	37,79%	44,02%	49,06%
12-2024	7,47%	28,75%	39,77%	46,25%	51,48%
1-2025	8,32%	29,56%	42,40%	49,68%	55,01%
2-2025	7,48%	25,02%	39,45%	50,17%	57,20%
3-2025	5,18%	24,27%	42,95%	53,71%	61,22%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
4-2024	62,11%	62,11%	62,11%	62,11%	62,11%
5-2024	74,21%	74,21%	74,21%	74,21%	74,21%
6-2024	88,23%	88,23%	88,23%	88,23%	88,23%
7-2024	87,49%	87,49%	87,49%	87,49%	87,49%
8-2024	83,49%	83,49%	83,49%	83,49%	83,49%
9-2024	86,93%	86,93%	86,93%	86,93%	86,93%
10-2024	82,72%	82,72%	82,72%	82,72%	82,72%
11-2024	67,89%	67,89%	67,89%	67,89%	67,89%
12-2024	73,34%	73,34%	73,34%	73,34%	73,34%
1-2025	73,79%	73,79%	73,79%	73,79%	73,79%
2-2025	80,03%	80,03%	80,03%	80,03%	80,03%
3-2025	84,96%	84,96%	84,96%	84,96%	84,96%

PL das Cotas (R$ mil)

		TMOV FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ...		
Ano	Mês	FIDC	Senior 1	Subordinada
2024	4	44.696	6.849	37.847
	5	44.015	38.464	5.550
	6	44.704	38.859	5.845
	7	45.638	39.317	6.321
	8	46.616	39.761	6.856
	9	47.431	40.191	7.240
	10	48.091	40.674	7.417
	11	41.921	34.027	7.894
	12	36.905	29.396	7.509
2025	1	31.481	23.674	7.806
	2	31.908	23.964	7.944
	3	32.528	24.248	8.280

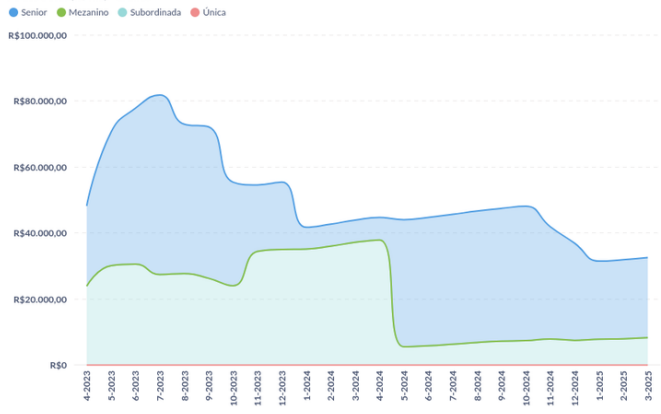
Quantidade de Cotas

		TMOV FUNDO DE INVESTIMEN...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordinada
2024	4	51.647,60	29.967,60
	5	358.247,00	4.320,35
	6	358.247,05	4.320,35
	7	358.247,05	4.320,35
	8	358.247,05	4.320,35
	9	358.247,05	4.320,35
	10	358.247,05	4.320,35
	11	358.247,05	4.320,35
	12	358.247,05	4.320,35
2025	1	343.091,64	4.204,87
	2	343.091,64	4.204,87
	3	343.091,64	4.204,87

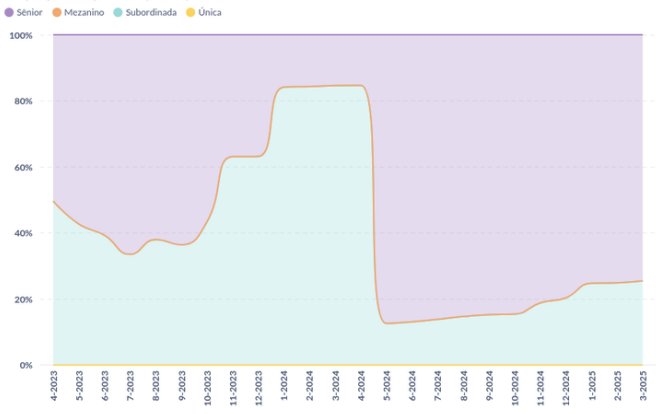
Valor das Cotas (R$)

		TMOV FUNDO DE INVESTIMEN...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordinada
2024	4	132,61	1.262,94
	5	107,37	1.284,68
	6	108,47	1.352,96
	7	109,75	1.463,06
	8	110,99	1.586,79
	9	112,19	1.675,77
	10	113,54	1.716,79
	11	94,98	1.827,23
	12	82,05	1.738,02
2025	1	69,00	1.856,53
	2	69,85	1.889,18
	3	70,68	1.969,11

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
4-2024	84.68%	15,00%	-	-	-	-	-	-	-	
5-2024	12.61%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
6-2024	13.08%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
7-2024	13.85%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
8-2024	14.71%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
9-2024	15.26%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
10-2024	15.42%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
11-2024	18.83%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
12-2024	20.35%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
1-2025	24.80%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
2-2025	24.90%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	
3-2025	25.45%	10,00%	-	-	-	-	-	-	-	

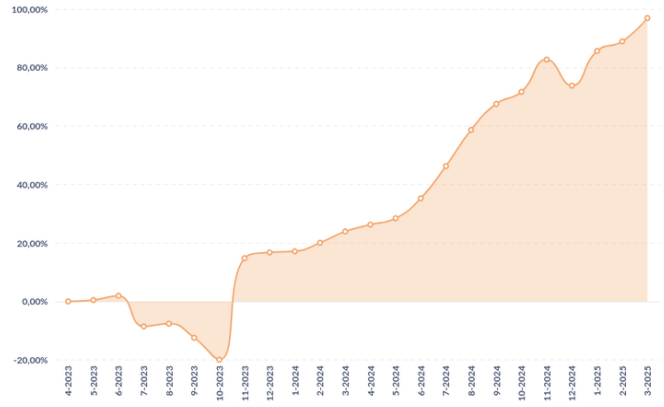
Captações (R$)

		TMOV FUNDO DE INVESTIMEN...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordinada
2024	4	0	0
	5	0	0
	6	0	0
	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
Total geral		**0**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		TMOV FUNDO DE INVESTIMEN...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordinada
2024	4	0	0
	5	6.904.270	38.366.400
	6	0	0
	7	0	0
	8	0	0
	9	0	0
	10	0	0
	11	7.000.000	0
	12	5.000.000	0
2025	1	6.038.580	212.416
	2	0	0
	3	0	0
Total geral		**24.942.850**	**38.578.816**

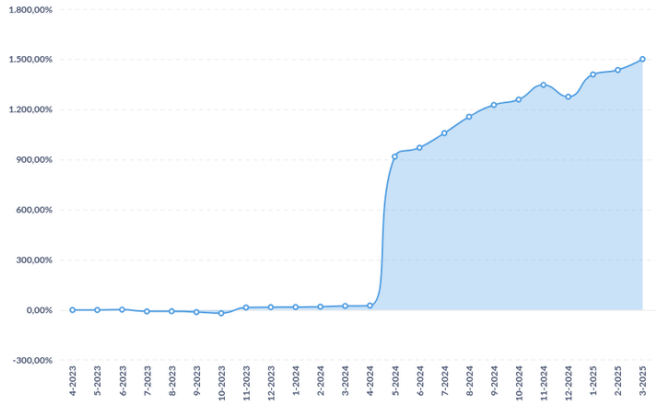
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2024	1.9%	0,0%
5-2024	1.7%	0,0%
6-2024	5.3%	0,0%
7-2024	8.1%	0,0%
8-2024	8.5%	0,0%
9-2024	5.6%	0,0%
10-2024	2.4%	0,0%
11-2024	6.4%	0,0%
12-2024	-4.9%	0,0%
1-2025	6.8%	0,0%
2-2025	1.8%	0,0%
3-2025	4.2%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
4-2024	1,9%	0,0%
5-2024	704,9%	0,0%
6-2024	5,3%	0,0%
7-2024	8,1%	0,0%
8-2024	8,5%	0,0%
9-2024	5,6%	0,0%
10-2024	2,4%	0,0%
11-2024	6,4%	0,0%
12-2024	-4,9%	0,0%
1-2025	9,7%	0,0%
2-2025	1,8%	0,0%
3-2025	4,2%	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