



Relatório Mensal | Novembro de 2023

BRZ Infra Portos FIP - IE



Informações Gerais

CNPJ:
34.964.179/0001-19

Código B3:
BRZP11

Gestor:
BRZ Investimentos Ltda.

Administrador:
Apex Group Ltd

Taxa de Administração (1):
0,12% (escalonada)

Taxa de Gestão - Sobre Valor de Mercado(2):
1,5% a.a. + Cotas Classe B

Taxa de Performance:
Não há

Início de Negociação:
18/02/2020

Prazo do Fundo(3):
30 anos, prorrogáveis por mais 30 anos

Público-Alvo:
Investidores Qualificados

Segmento:
Portuário

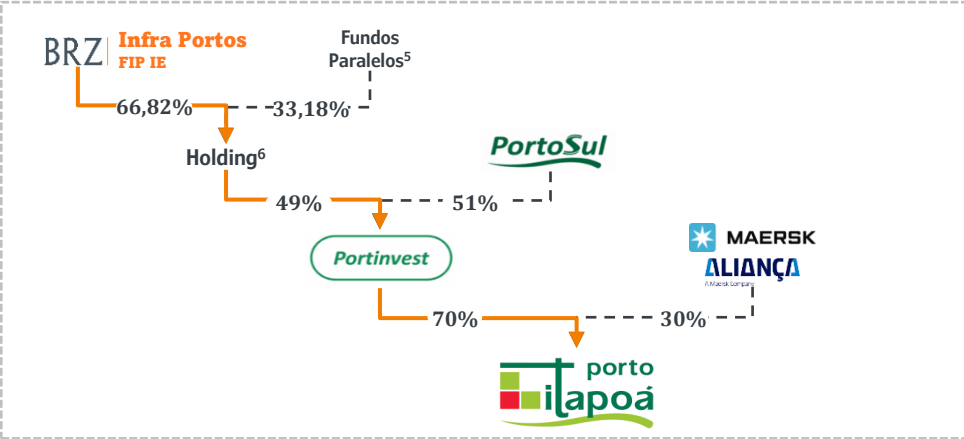
Projetos Investidos:
1 (Itapoá Terminais Portuários S.A.)

Tributação(4):
Alíquota zero sobre ganho de capital e proventos para Pessoas Físicas

Características do Fundo

BRZ Infra Portos FIP-IE (“Fundo”) é um fundo de investimento em participações em infraestrutura gerido pela BRZ Investimentos Ltda. Sua estratégia tem como base o investimento em companhias do setor portuário brasileiro e a participação na sua gestão de forma ativa.

O Fundo possui participação indireta de 22,9% na Itapoá Terminais Portuários S.A. (“Porto Itapoá”), um dos maiores e mais eficientes terminais portuários de contêineres do Brasil.



Destaques do Mês

- No mês de outubro de 2023, o Porto Itapoá alcançou um feito notável ao movimentar 106.565 TEUs, estabelecendo mais uma vez um novo recorde mensal. Esse desempenho excepcional evidencia a consistência operacional mantida ao longo de 2023.
- Com o volume acumulado até outubro e a continuidade de bons resultados observados ao longo de novembro, o Porto Itapoá está perto da marca de 1 milhão de TEUs movimentados em um único ano, marca alcançada por poucos terminais e que reforça a posição do Porto Itapoá entre os maiores terminais de contêineres do Brasil e do mundo.
- O bom desempenho em volume acumulado vem acompanhado por um mix de cargas também positivo, com crescimento do percentual de contêineres de longo curso em 2023 sobre 2022.
- Pontualmente, devido às fortes chuvas que afetaram a Região Sul do Brasil em outubro e também em novembro, o Porto Itapoá se organizou para atender navios redirecionados de outros portos que tiveram suas operações prejudicadas pelas condições climáticas adversas. Nesse período, o Porto Itapoá manteve suas operações normais e atendeu, paralelamente, navios extras provenientes de outros terminais.
- Em paralelo aos recordes de volume, algumas premissas de preço apresentaram ao longo de 2023 valores médios menores que em 2022, tais como: taxa de câmbio, valor médio das mercadorias importadas armazenadas e o tempo de armazenagem.

(1) Para maiores informações sobre a taxa de administração, ver Artigo 24 do Regulamento do Fundo; (2) Desde o 37º mês após a data de início do Fundo, março de 2023 e fevereiro de 2020 respectivamente, a Taxa de Gestão, que é sobre o Valor de Mercado, é equivalente a 1,5% a.a. (“Parcela i”) em moeda corrente e 0,5% a.a. (“Parcela ii”) em moeda corrente a cada 6 meses ao Gestor, que deverá utilizar a totalidade desta “Parcela ii” para subscrição e integralização de Cotas Classe B, que não podem ser vendidas por 36 meses; (3) Detalhes podem ser encontrados no “Anexo I- Definições” do Regulamento do Fundo; (4) Para cotistas pessoas físicas, os rendimentos distribuídos, bem como os ganhos auferidos na alienação de Cotas, são tributados à alíquota zero, desde que (i) o fundo tenha ao menos 5 cotistas e (ii) que cada Cotista não detenha mais de 40% das cotas emitidas pelo Fundo, ou aufera rendimento superior a 40% do total de rendimento do Fundo; (5) Fundo Portos e Fundo Empreendedor - geridos pela BRZ; (6) Veículo de investimento na Portinvest denominado N.O.G.S.P.E.

Destaques do Fundo

Cota Patrimonial 31/10/2023 R\$ 163,02/cota	Cota de Mercado 31/10/2023 R\$ 88,69/cota	TIR ⁽¹⁾ Real Estimada ⁽²⁾ Para cotação base em 31/10/2023 IPCA + 16,63%
Valor Patrimonial 31/10/2023 R\$ 821,6 milhões	Valor de Mercado ⁽³⁾ 31/10/2023 R\$ 447,0 milhões	Número de Cotas ⁽⁴⁾ 31/10/2023 5.111.089
Rendimentos Distribuídos (Desde o IPO) ⁽⁵⁾ R\$ 11,53/cota	Rendimentos Distribuídos (LTM) ⁽⁶⁾ R\$ 4,68/cota	Volatilidade Anual ⁽⁷⁾ (LTM) ⁽⁶⁾ 20,2%

Diferenciais do Fundo

Governança

Fundo com participação ativa na governança do Porto Itapoá: dois assentos no conselho da Portinvest, um assento no conselho do Porto Itapoá e assentos nos comitês de auditoria/risco e de expansão.

Retorno Atrativo

TIR⁽¹⁾ estimada⁽²⁾ de IPCA + 16,63% no preço da cota de R\$ 88,69 (31/10/2023). Preço de mercado da cota com desconto de -45,6% quando comparado ao valor patrimonial da cota.

Expertise da Gestora no Setor

Ampla expertise da BRZ no setor portuário e logístico: gestão de ativos em portos, armazenagem e transporte ferroviário - 10 ativos investidos em infraestrutura.

Portfólio diferenciado e de longo prazo

O ativo investido, Porto Itapoá, apresenta crescimento constante desde sua inauguração em 2011, além de vantagens como prazo indeterminado de operação e espaço para novas expansões.

Alinhamento do gestor com os cotistas do BRZP 11

Parte significativa da remuneração da gestora é recebida em cotas do BRZP11, com *lock-up* de 36 meses.

Distribuições Consistentes ⁽⁸⁾

Distribuições de rendimentos mensais, consistentes e crescentes desde o início do fundo.

Isenção no Imposto de Renda

Alíquota zero sobre ganho de capital e proventos para Pessoas Físicas.

(1) TIR - Taxa Interna de Retorno, mais informações podem ser encontradas na página 5 deste relatório; (2) Valores representam apenas uma projeção futura, não representando em nenhum cenário certeza de retorno ou de atingimento. Observar Nota na página 5 deste relatório; (3) Calculado com base no número de cotas em circulação (Cotas Classe A); (4) 5.040.000 cotas classe A e 71.083 cotas classe B; (5) 18/02/2020; (6) LTM - "last twelve months", ou seja, os últimos doze meses; (7) Volatilidade diária anualizada; (8) O desempenho do passado não representa ou garante repetição de desempenho no futuro.

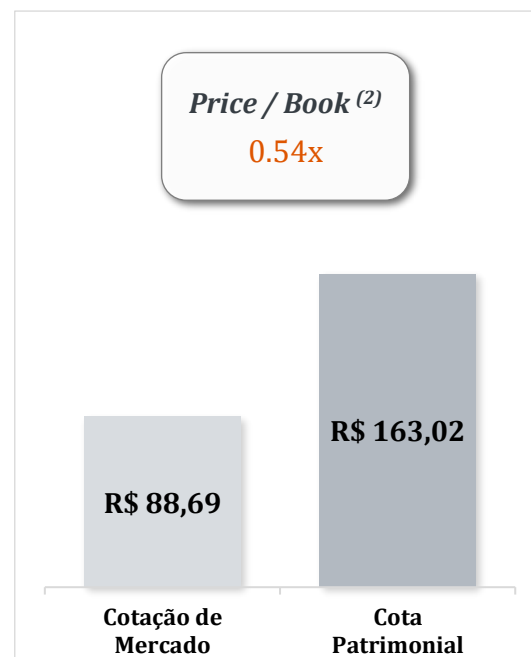
Performance da Cota

O valor de mercado da cota em 31/10/2023, de R\$ 88,69, representa uma desvalorização de **2,36%** no mês de outubro e uma valorização de **24,95%** nos últimos doze meses. De acordo com o laudo de avaliação independente utilizado para precificação da carteira do fundo, o valor patrimonial por cota do fundo era de R\$ 163,02 em 31/10/2023, ou seja, a atual precificação de mercado representa um desconto de cerca de 45,6% sobre o valor patrimonial da cota na mesma data.

Cotação BRZP11 (LTM)⁽¹⁾



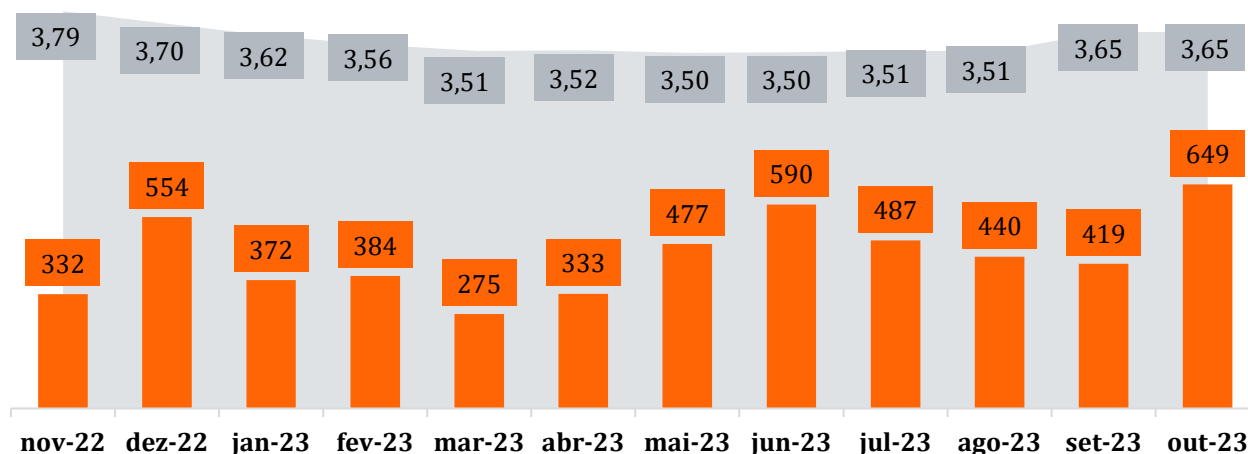
Cotação vs Valor Patrimonial



Volume Financeiro e Cotistas

O Fundo encerrou o mês de outubro com 3.645 cotistas. O Fundo apresentou volume financeiro médio diário de cotas negociadas de R\$ 648,6 mil/dia no mês de setembro e de R\$ 442,7 mil/dia nos últimos 12 meses.

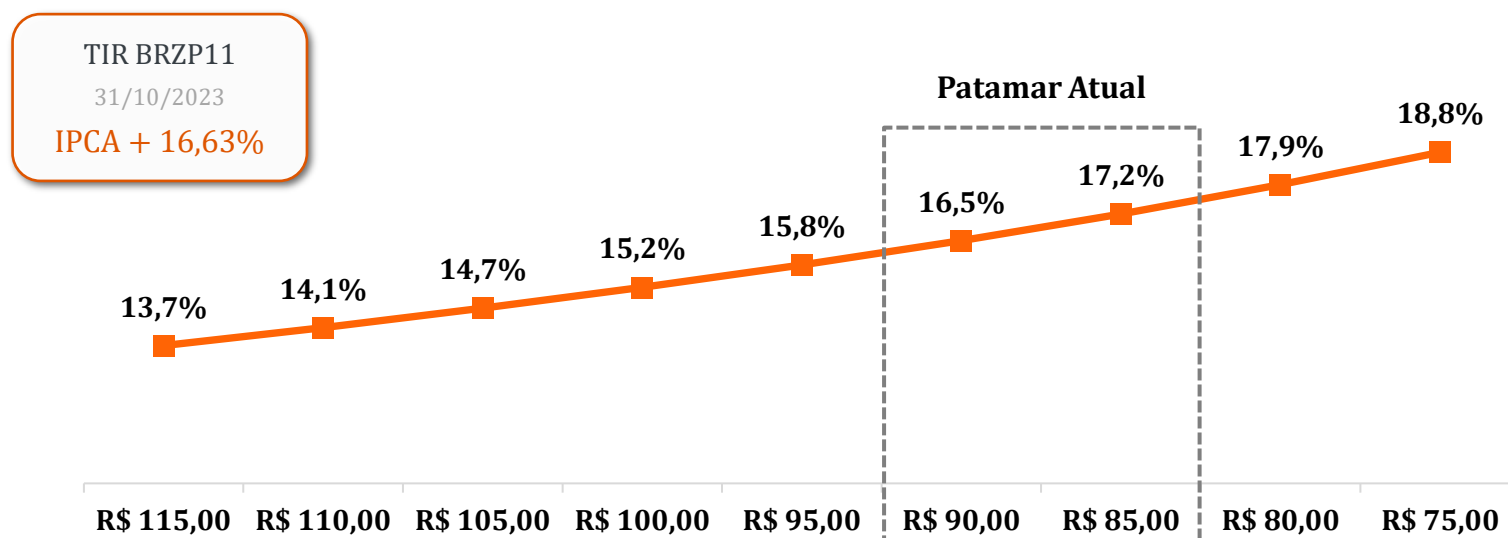
■ Número de Cotistas (mil) ■ Volume Diário Médio Negociado no Mês (R\$ mil)



(1) Prazo escolhido não contempla todo o histórico do fundo, que pode ser encontrado no [site do Fundo](#); (2) P/B: Price/Book – múltiplo referente ao preço de mercado sobre valor patrimonial do fundo por cota.

Taxa Interna de Retorno Real Estimada (TIR Real Estimada)⁽¹⁾

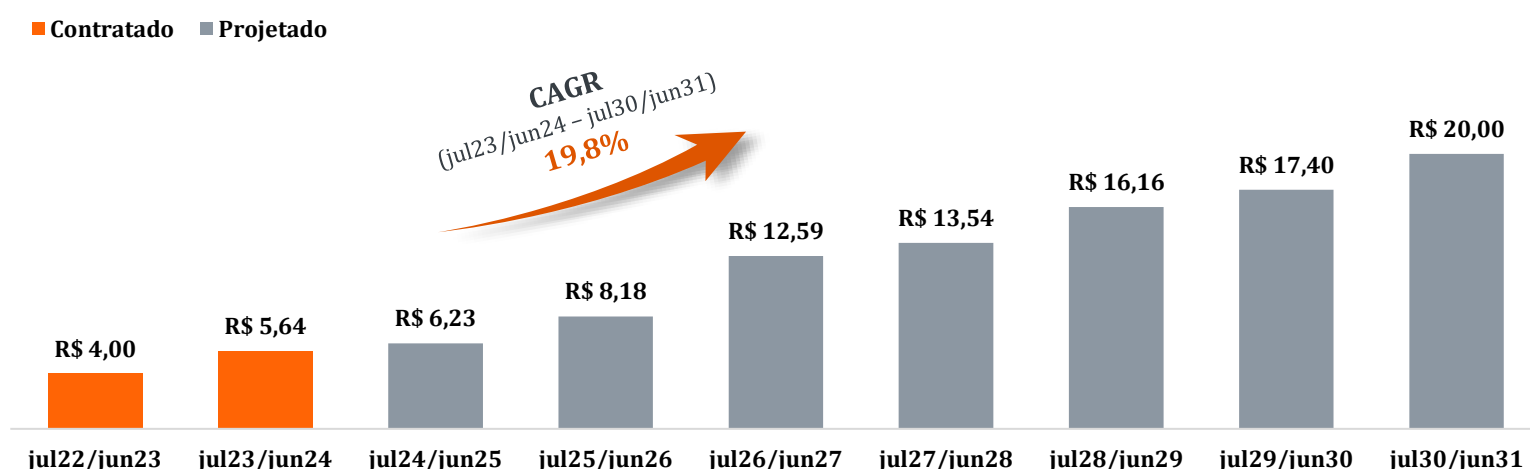
A TIR Real estimada para o fundo BRZ Infra Portos, no cenário base de 31/10/2023, ao preço da cota de mercado de R\$ 88,69, é de 16,63%. A curva completa, abaixo indicada, já foi ajustada para refletir a nova amortização anunciada no Aviso aos Cotistas de 02/05/2023 e tem como data base o final de setembro de 2023.



Nota: a projeção considera uma estimativa baseada no trabalho da [Leggio Consultoria de setembro de 2022](#), e não representa qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros de distribuição aos cotistas, exceto, aqueles já anunciados⁽³⁾.

Projeção de Distribuições Nominais do Fundo BRZP11 (R\$ / cota)

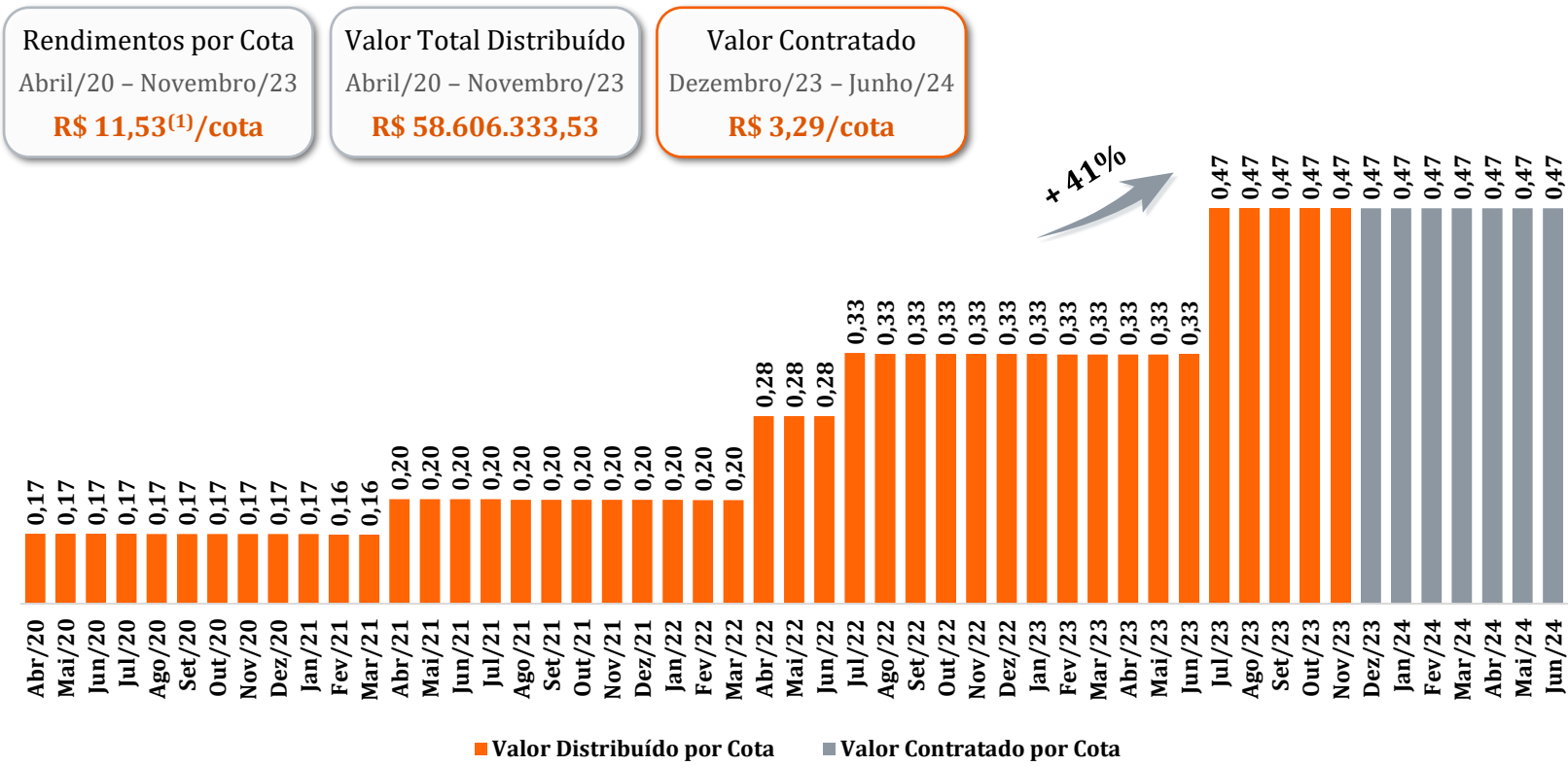
A Leggio Consultoria em seu estudo de setembro de 2022 apresentou projeção de dividendos distribuídos pelo Porto Itapoá com crescimento significativo nos próximos anos, mantendo as tendências apresentadas no seu relatório de 2020. Essa distribuição, após calculada na proporcionalidade de cada cota do BRZ Infra Portos e descontados os custos projetados do Fundo⁽²⁾, resulta na curva projetada abaixo



Nota: a projeção considera uma estimativa baseada no trabalho da [Leggio Consultoria de setembro de 2022](#), e não representa qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros de distribuição aos cotistas, exceto, aqueles já anunciados⁽³⁾.

(1) Representa a taxa interna de retorno real do fluxo futuro de dividendos do Fundo, considerando: (i) o novo fluxo de amortização anunciado em 02/05/2023; (ii) fluxo de dividendos do Porto Itapoá projetado pela Leggio Consultoria no cenário base entre 2024 e 2050; (iii) custos de manutenção do Fundo projetados entre 2023 e 2050 - taxa de gestão, administração e outros custos do fundo; (iv) valor da perpetuidade do fluxo de dividendos em 2051, que é recebido em 2050, e calculado por: dividendos projetados para 2050, multiplicados pela taxa de crescimento (inflação de 3%), divididos pela diferença entre o custo de capital próprio de 11,74% em 2050 e crescimento da inflação em 2050 de 3%; (v) aumento no número de cotas, de acordo com a emissão e concentração máxima das cotas B, conforme artigo 25 do regulamento do BRZ Infra Portos; (2) taxa de gestão, administração e outros custos do fundo respectivo para cada ano projetado; (3) observando dividendos já anunciados no [site](#) do BRZ Infra Portos.

Crescimento da Distribuição Mensal Histórica



Distribuição Mensal Anunciada

Foi anunciado em Aviso aos Cotistas de 02/05/2023 a amortização de R\$ 5,64 por cota, em 12 parcelas mensais de R\$ 0,47 por cota, a partir de junho/2023 (efeito caixa a partir de julho/23), caracterizando, portanto, um aumento de 41% em comparação às parcelas das amortizações anteriores.

Mês de Referência	Data Base (Inclusive)	Data do Pagamento	Valor por Cota
Julho 2023	30/06/2023	10/07/2023	R\$ 0,47
Agosto 2023	31/07/2023	09/08/2023	R\$ 0,47
Setembro 2023	31/08/2023	11/09/2023	R\$ 0,47
Outubro 2023	29/09/2023	09/10/2023	R\$ 0,47
Novembro 2023	31/10/2023	09/11/2023	R\$ 0,47
Dezembro 2023	30/11/2023	11/12/2023	R\$ 0,47
Janeiro 2024	29/12/2023	09/01/2024	R\$ 0,47
Fevereiro 2024	31/01/2024	09/02/2024	R\$ 0,47
Março 2024	29/02/2024	11/03/2024	R\$ 0,47
Abril 2024	29/03/2024	09/04/2024	R\$ 0,47
Maio 2024	30/04/2024	09/05/2024	R\$ 0,47
Junho 2024	31/05/2024	10/06/2024	R\$ 0,47
Total			R\$ 5,64

(1) Considera aproximação nas casa decimais

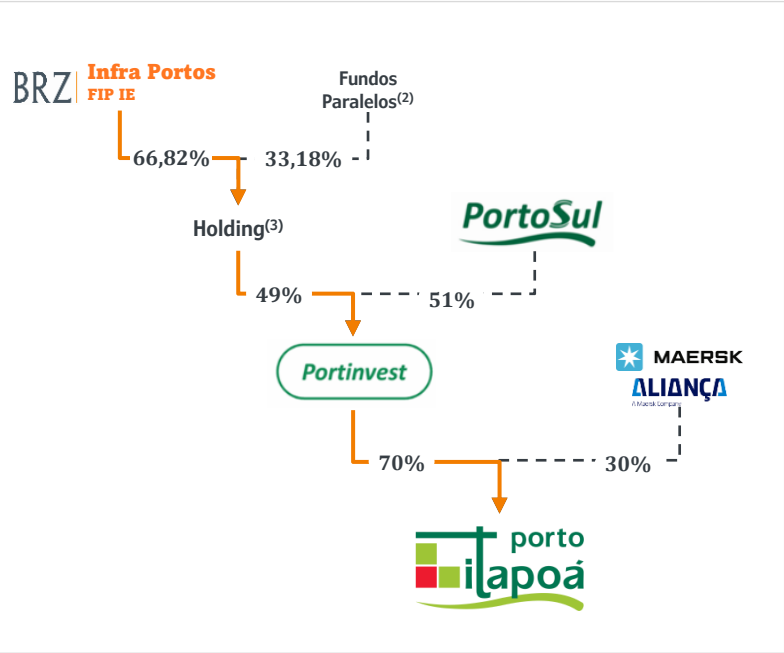
Portfólio

A carteira do Fundo é composta hoje por um ativo, o Itapoá Terminais Portuários S.A. (“Porto Itapoá”). O investimento foi realizado através da compra de 66,82% do capital social da N.O.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A., resultando em uma participação indireta no Porto Itapoá de 22,92%.

O Porto Itapoá

O Porto Itapoá é um terminal privado focado na operação de cargas containerizadas, com um portfólio de serviços abrangente, envolvendo todos os tipos de navegação e de demandas dos donos de carga. É um Terminal de Uso Privado (TUP), o que lhe confere perfil de operação por prazo indeterminado e com autonomia para definição de sua estratégia operacional, sem dependência de concessão do governo⁽¹⁾. O Porto localiza-se em Itapoá, norte de Santa Catarina, no interior da Baía da Babitonga, que é margeada pela cidade de Joinville.

Estrutura Societária e Governança



Estrutura societária

Composta por investidores financeiros, grupo familiar e *player* estratégico.

Estrutura de governança

Definida e clara, com participação ativa do fundo através da BRZ em todos os níveis de decisão e acompanhamento.

Managment

Independente e formado por profissionais de mercado, com participação direta da BRZ na seleção correspondente.

Principais Características

Início de Operação	Junho/2011
Capacidade (TEUs/ano)	1,5 milhão
Potencial (TEUs/ano)	> 2 milhões
Área Operacional	340 mil m ²
Cais Atracável Atual	800m
Calado no Berço	16m



(1) Terminais de Uso Privado (TUPs) recebem autorização do órgão regulador, a ANTAQ; (2) Fundo Portos e Fundo Empreendedor - geridos pela BRZ ; (3) N.O.G.S.P.E. veículo de investimento na Portinvest.

Diferenciais do Porto Itapoá



Terminal de Uso Privado

Operação como Terminal de Uso Privado (TUP), o que confere a possibilidade de operação por prazo indeterminado e com autonomia operacional, estratégica e financeira.

Área Própria

Único terminal da região de influência com área própria e com licenças para expandir de forma imediata e significativa, sem interferência urbana para sua operação e expansão.

Localização

Localização na Baía de Babitonga, com águas protegidas, boas condições climáticas e calado natural de 16 metros nos seus berços, que permitem bom atendimento a todos os tipos de navio que escalam a costa brasileira.

Parceria Estratégica

Participação acionária da Maersk, maior *player* mundial e nacional na movimentação de contêineres, conferindo grande competitividade ao terminal.

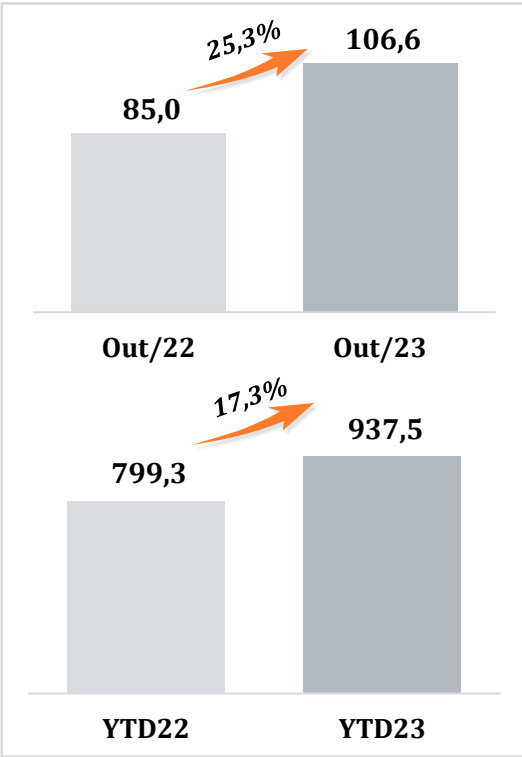
Cluster Sul

Localizado na região Sul, tem como área de influência Santa Catarina, Paraná, sul do Mato Grosso do Sul e norte do Rio Grande do Sul, ou seja, áreas com crescimento econômico, índice de industrialização e PIB per capita maiores que a média nacional.

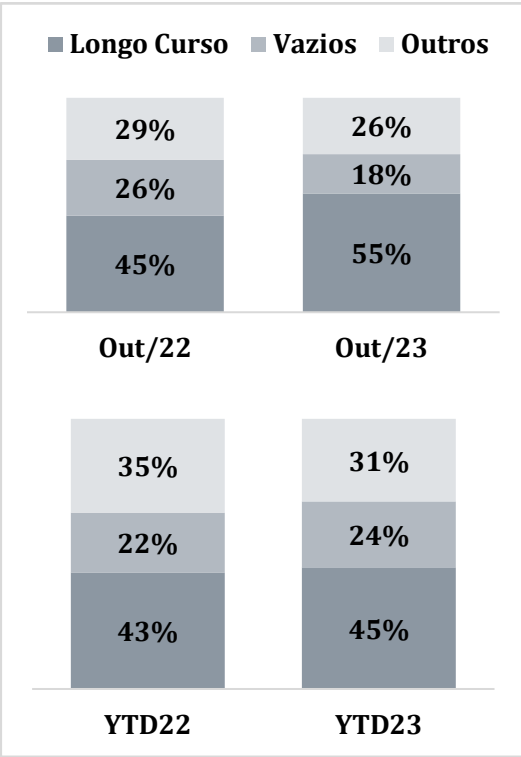
Resultado Operacional do Porto Itapoá

O Porto Itapoá, movimentou em outubro de 2023 um total de **106,6 mil TEUs**, representando um crescimento de **+25,3%** na movimentação de contêineres em relação ao mesmo mês de 2022. No acumulado do ano, o Porto movimentou um total de **937,5 mil TEUs**, crescimento de **+17,3%** referente ao mesmo período de 2022.

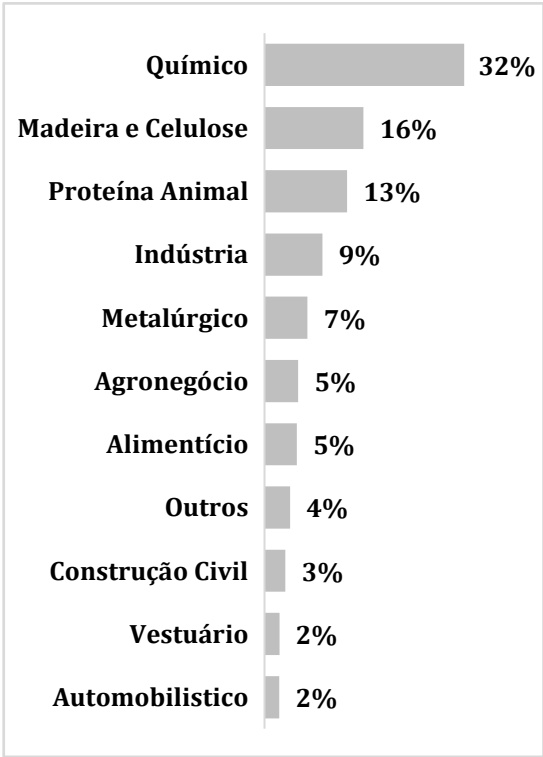
Movimentação (mil TEUs)



Movimentação por Tipo¹ (%)



Cargas Movimentadas – Ago/23



Fonte de dados: Porto Itapoá e Antaq (até a presente data, a Antaq só disponibilizou dados até agosto de 2023); (1) As movimentações de Longo Curso referem-se às navegações de importação e exportação; Vazios referem-se aos contêineres vazios movimentados; e Outros contemplam navegações de cabotagem e outros

Resultado Financeiro

O Porto Itapoá apresentou um desempenho positivo em 2022, com crescimento de +11,4% na receita líquida, de +8,6% no EBITDA e de +27,3% no lucro líquido, frente a 2021.

Realizado	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Receita Líquida (R\$ MM)	243	281	310	323	361	490	546
Crescimento	-0,2%	15,5%	10,6%	4,0%	12,0%	35,6%	11,4%
EBITDA (R\$ MM)	122	147	160	160	193	291	316
Margem EBITDA	50,1%	52,2%	51,5%	49,5%	53,4%	59,4%	57,9%
Lucro Líquido (R\$ MM)	24	46	56	41	72	127	162
Dívida Bruta (R\$ MM)	524	455	391	507	473	1.208	836
Caixa (R\$ MM)	234	110	40	163	198	1.017	456
Dívida Líquida (R\$ MM)	290	346	351	344	275	191	381
Dívida Líquida /EBITDA	2,4x	2,4x	2,2x	2,2x	1,4x	0,7x	1,2x

Projeções Financeiras – Avaliador Independente – Leggio ⁽¹⁾

Projetado	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P
Receita Líquida (R\$ MM)	533	656	759	870	988	1.127	1.243
EBITDA (R\$ MM)	301	371	445	522	604	708	799
Margem EBITDA	56,4%	56,6%	58,7%	60,0%	61,2%	62,8%	64,3%
Lucro Líquido (R\$ MM)	128	167	214	234	283	350	414
Margem Líquida	24,1%	25,5%	28,2%	28,0%	29,0%	31,5%	33,6%
Dividendos (R\$ MM)	121	135	167	214	316	340	403

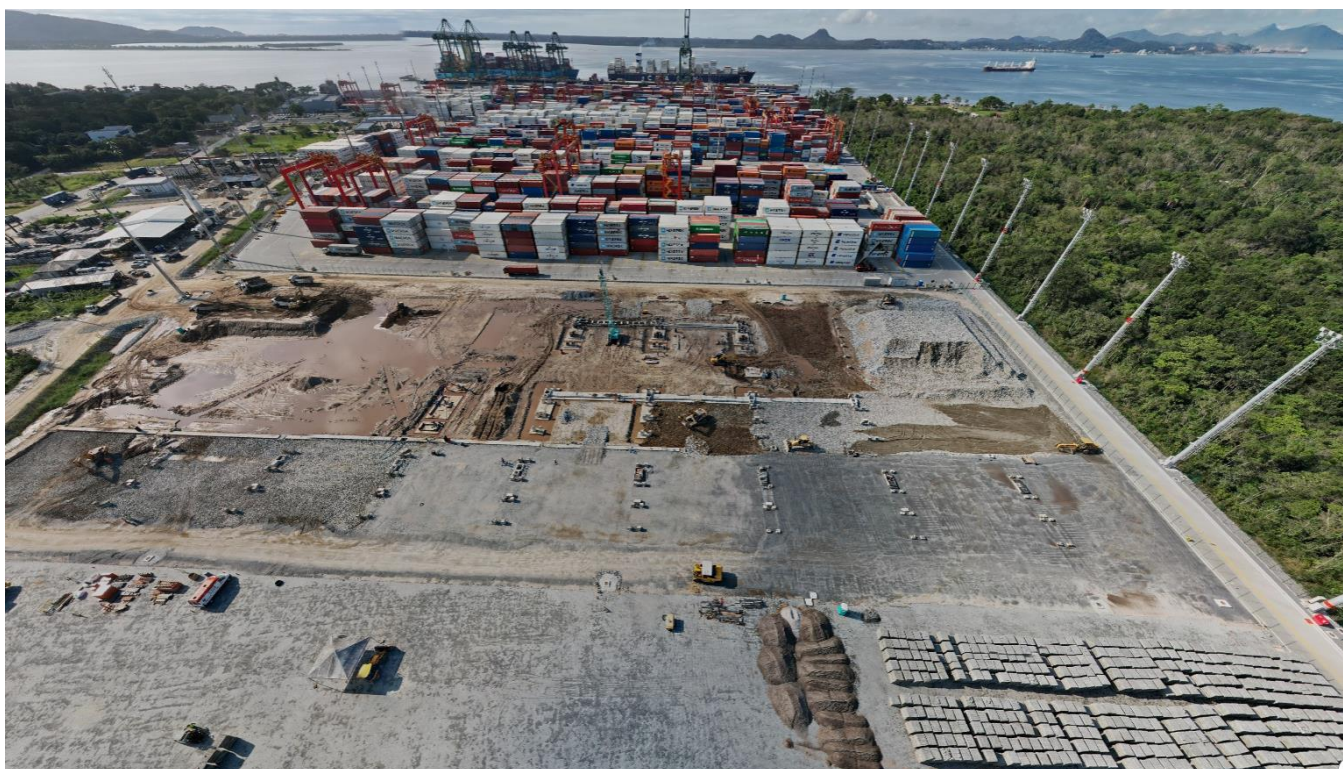
As principais razões identificadas pela Leggio Consultoria para este crescimento são:

- Elevação da movimentação total, decorrente da ocupação das capacidades adicionais ao longo dos próximos anos, após as expansões atuais e futuras, o que traz aumento de rentabilidade resultante do crescimento da receita em ritmo superior aos custos fixos operacionais e despesas correspondentes. Além disso, a migração das linhas de navegação e de parte significativa das cargas operadas pela Maersk em Itajaí para o Porto Itapoá traz maior conforto para as projeções de cenário futuro;
- Melhoria contínua no *mix* de cargas, reposicionamento de tarifas e consequente crescimento na margem das operações correspondentes; e
- Melhoria da eficiência operacional, atingindo os níveis de eficiência dos terminais mais antigos.

Nota: a projeção considera uma estimativa baseada no trabalho da Leggio Consultoria, e não representa qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros apresentados.

Anexo - Obras de Expansão

As obras de expansão seguem avançando conforme o cronograma. As imagens abaixo foram registradas no mês Outubro de 2023.



Este documento foi produzido pela BRZ Investimentos com fins meramente informativos e as informações aqui contidas constituem a visão da BRZ Investimentos na data da produção deste documento. Mesmo tendo tomado todas as precauções para assegurar que as informações aqui contidas não sejam falsas ou enganosas, a BRZ Investimentos não se responsabiliza pela exatidão ou abrangência das mesmas, nem tampouco pelas decisões de investimentos tomadas com base neste material. Além disso, as projeções constantes dos slides 3, 5 e 7 são estimativa baseadas no trabalho de avaliador independente, e não representando qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros de distribuição aos cotistas. Este material é confidencial, para uso exclusivo a quem se destina e não pode ser distribuído. A retransmissão deste conteúdo deve ser previamente validada por escrito pela BRZ Investimentos Ltda. +55 11 3538-8083 / brzp@brz.com.br.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

R. Gomes de Carvalho, 1507 - Bloco B Conj. 61 - Vila Olímpia, São
Paulo - SP, 04547-005

Tel.: + 55 11 3538-8000

Fax: + 55 11 3538-8098

www.brzinvestimentos.com.br

 BRZ
Banco Real de Zélio