



Relatório de Resultados 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<sup>(1)</sup>:**

0,12% (escalonada)

**Taxa de Gestão<sup>(2)</sup>:**

2,0% a.a

**Taxa de Performance:**

Não há

**Início de Negociação:**

18/02/2020

**Prazo do Fundo<sup>(3)</sup>:**

30 anos, prorrogáveis por mais 30 anos

**Público-Alvo:**

Investidores Qualificados

**Segmento:**

Portuário

**Projetos Investidos:**

1 (Itapoá Terminais Portuários S.A.)

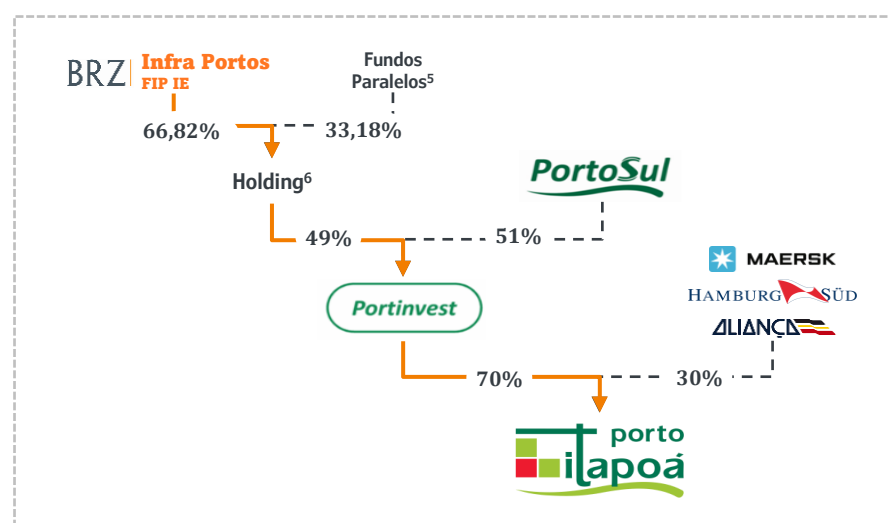
**Tributação<sup>(4)</sup>:**

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 Período - 2023

O Porto Itapoá publicou os resultados referentes ao ano de 2023. Seguindo seu histórico de resultados crescentes e de resiliência operacional, fechou 2023 com resultados recordes, reforçando a capacidade de geração de valor e potencial do ativo:

### 2023 <sup>(7)</sup>

**R\$ 650,3 mi** de Receita Líquida, **19,0% maior** que 2022

**R\$ 427,2 mi** de EBITDA, **35,0% maior** que 2022

**65,7%** de Margem EBITDA, ante 57,9% em 2022

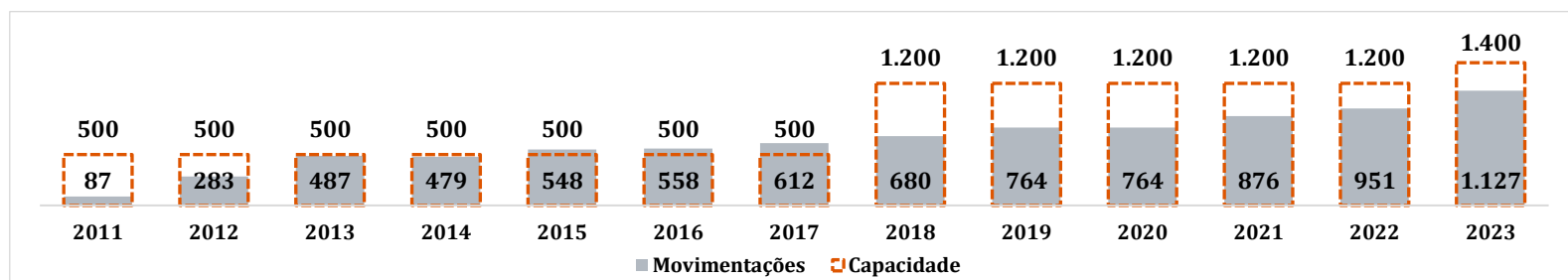
**R\$ 252,0 mi** de Lucro Líquido, **55,9% maior** que 2022

**1,5x** de Dívida Líq./EBITDA em dezembro de 2023

(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 é equivalente a 2,0 % ao ano sobre o Valor de Mercado do Fundo, sendo 1,5% ("Parcela i") em moeda corrente e 0,5% ("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; (3) Detalhes podem ser encontrados no "Anexo I- Definições" do Regulamento do Fundo; (4) Para cotistas pessoas 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.; (7) Os resultados financeiros foram impactados, pontualmente, pela recuperação de ISS, após acordo favorável ao terminal em processo judicial em 2023. Maiores detalhes podem ser observados nas Nota Explicativas às DFs de 2023 da Companhia, disponíveis no site do BRZ Infra Portos ou do Porto Itapoá. Vale mencionar que, sobre o valor de R\$ 47,8 milhões recuperado, ainda incide, por exemplo, imposto de renda. Não afeta ROL.

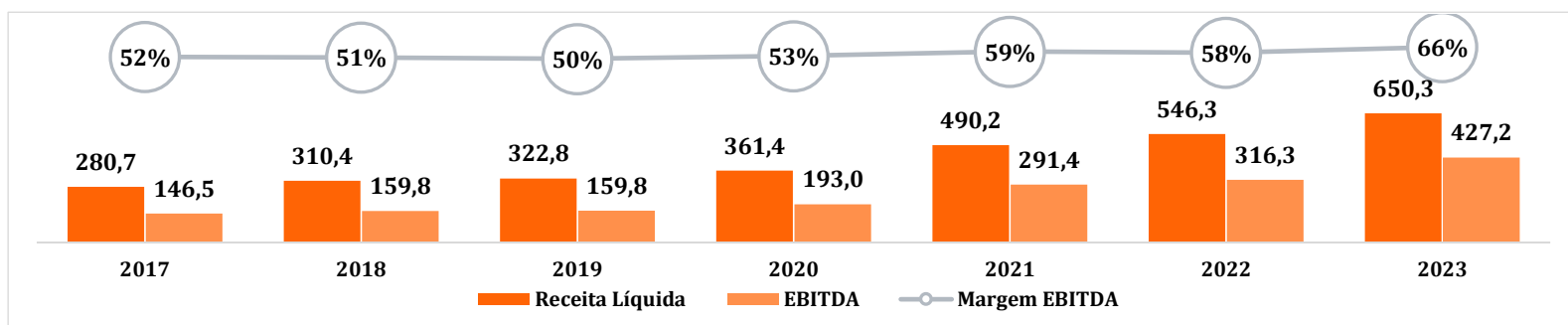
## Destaques Operacionais e Financeiros de 2023

### Movimentação de TEUs (milhares) e Capacidade Instalada (milhares)



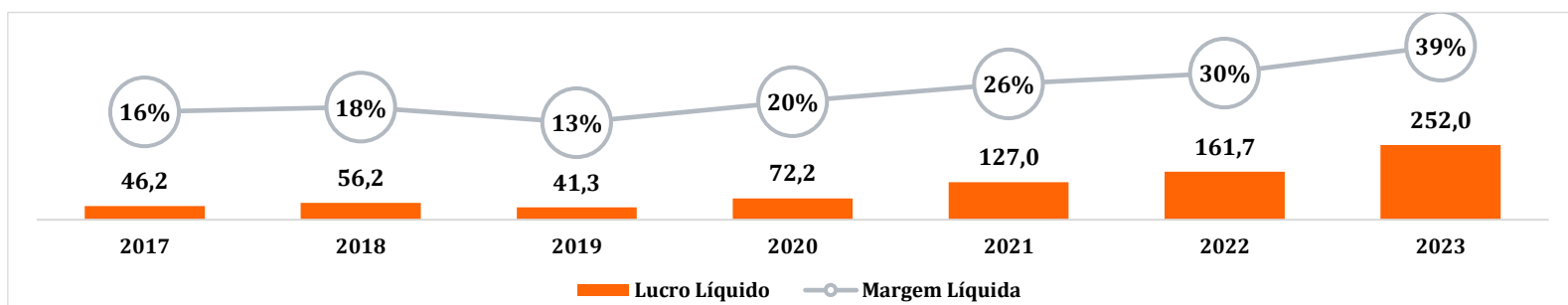
O Porto Itapoá fechou 2023 com 1,127 milhão de TEUS, ou seja, 80% da capacidade de 1,4 milhão de TEUs <sup>1</sup>.

### Receita Líquida (R\$ mi), EBITDA (R\$ mi) e Margem EBITDA (%)



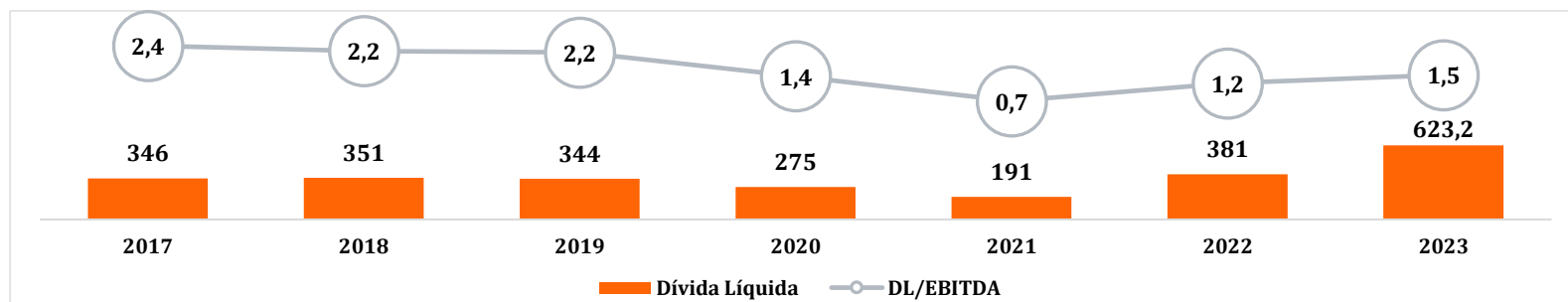
A receita líquida foi de R\$ 650 milhões e o EBITDA de R\$ 427 milhões em 2023, crescimentos de 19% e 35% frente a 2022, respectivamente. O resultado foi influenciado, por exemplo, pela captura de *market share* entre os portos do cluster sul e pela maior estadia média de cargas de importação. O EBITDA, especificamente, foi impactado pontualmente pela recuperação de ISS, após acordo favorável ao terminal em processo judicial em 2023 <sup>2</sup>.

### Lucro Líquido (R\$ milhões) e Margem Líquida (%)



O lucro líquido foi de R\$ 252 milhões em 2023, crescimento de 55,9% frente a 2022. O valor foi impactado pontualmente pela recuperação de ISS, após acordo favorável ao terminal em processo judicial em 2023 <sup>2</sup>.

### Dívida Líquida (R\$ mi) e Alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA)



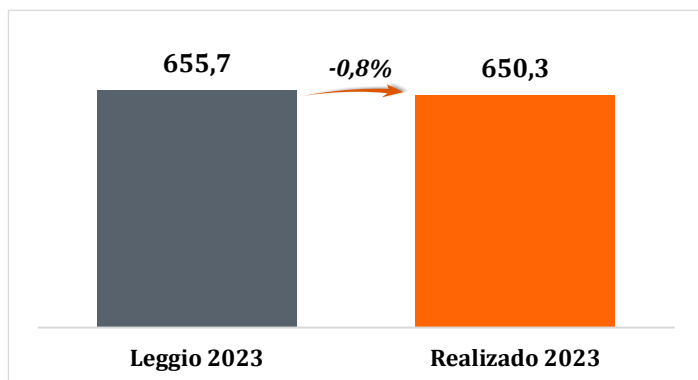
Em dezembro de 2023, a dívida líquida ficou em R\$ 623 milhões e a alavancagem (dívida líquida/EBITDA) ficou em 1,5 vezes.

(1) Essa capacidade considera: (a) áreas e equipamentos já operacionais ao final de 2023 e parâmetros de armazenagem válidos ao longo do ano; porém (b) não considera áreas e equipamentos que, ao final de 2023, aguardavam autorização e instalação para início do uso, respectivamente. Ela difere daquela apresentada anteriormente simplesmente por parâmetros maiores de tempo de estadia. (2) Maiores detalhes podem ser observados nas Nota Explicativas às DFs de 2023 da Companhia, disponíveis no site do BRZ Infra Portos ou do Porto Itapoá. Vale mencionar que, sobre o valor de R\$ 47,8 milhões recuperado, ainda incide, por exemplo, imposto de renda. Não afeta ROL.

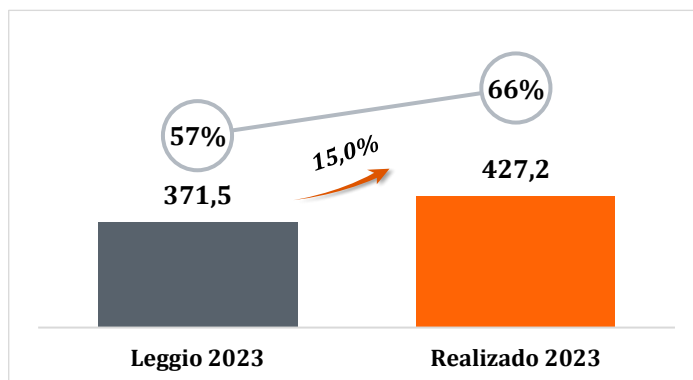
## Projeções Financeiras Leggio vs. Realizado 2023

O resultado apresentado pelo Porto Itapoá em 2023 superou praticamente todas as projeções realizadas pela Leggio Consultoria para o ano. O EBITDA e o Lucro Líquido realizados ficaram, respectivamente, 15,5% e 50,6% superiores as projeções, já a receita líquida ficou em linha com o projetado. Esses resultados reforçam a capacidade de geração de valor do ativo investido, o Porto Itapoá.

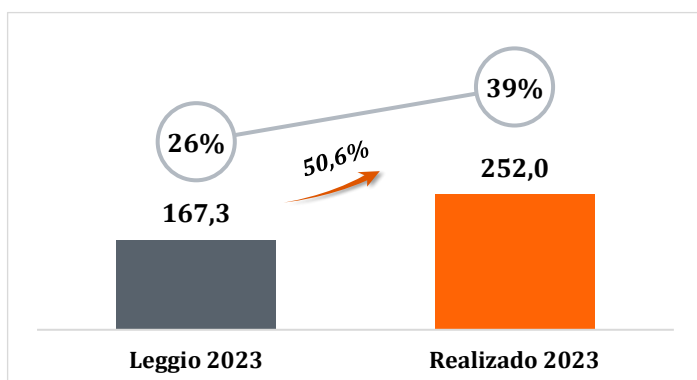
### Receita Líquida (R\$ mi)



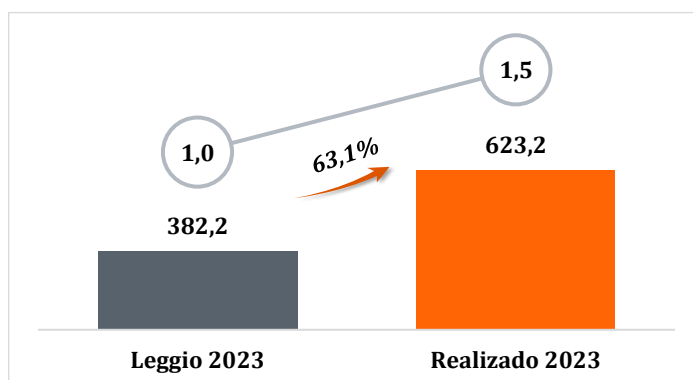
### EBITDA (R\$ mi) e Margem EBITDA (%) <sup>1</sup>



### Lucro Líquido (R\$ mi) e Margem Líquida (%) <sup>1</sup>



### Dívida Líquida (R\$ mi) e DL/EBITDA (x)



## Outros Fatos Relevantes

### 1. ISSQN (Imposto Sobre Serviços de Qualquer Natureza)

- Com o acordo realizado entre o Porto Itapoá e o Município de Itapoá em 2023, referente ao processo que discutia o aumento da alíquota de ISSQN sobre a prestação de serviços portuários de 3% para 5%, o Porto Itapoá passou a recolher a alíquota de 3% de ISSQN sobre prestação de serviços portuários e 5% apenas sobre a taxa de atracação e ISPC Code.
- Ainda, com essa decisão, o Porto Itapoá recuperou R\$ 47,834 milhões que estavam depositados judicialmente, dos quais R\$ 33,435 foram depositados ainda em fevereiro de 2023 e o restante programado para devolução de forma parcelada. Esse valor impactou positivamente os resultados de 2023 <sup>1</sup>.

### 2. Dividendos

- A Companhia pagará o montante de R\$ 59,9 milhões em dividendos mínimos obrigatórios, referente ao lucro de 2023, já líquido da constituição da reserva legal.
- Ademais, a administração levará à próxima assembleia proposta de distribuição adicional de R\$ 179,6 milhões em dividendos. O valor é referente a R\$ 252,0 milhões do lucro líquido do exercício de 2023, deduzido da constituição da reserva legal e do valor de R\$ 59,9 milhões de dividendos obrigatórios. Vale reforçar que a distribuição de montante superior ao mínimo obrigatório precisa, necessariamente ser aprovada em assembleia, **não sendo garantida**.

(1) Os resultados financeiros foram impactados, pontualmente, pela recuperação de ISS, após acordo favorável ao terminal em processo judicial em 2023. Maiores detalhes podem ser observados nas Nota Explicativas às DFs de 2023 da Companhia, disponíveis no site do BRZ Infra Portos ou do Porto Itapoá. Vale mencionar que, sobre o valor de R\$ 47,8 milhões recuperado, ainda incide, por exemplo, imposto de renda. Não afeta ROL.

### Resultado Financeiro

O Porto Itapoá apresentou desempenho positivo em 2023, com crescimento de +19,0% na receita líquida, de +35,0% no EBITDA e de +55,9% no lucro líquido, frente a 2022 <sup>1</sup>

|                                 | 2016        | 2017        | 2018        | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2023 <sup>1</sup>       |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------------|
| <b>Receita Líquida (R\$ MM)</b> | <b>243</b>  | <b>281</b>  | <b>310</b>  | <b>323</b>  | <b>361</b>  | <b>490</b>  | <b>546</b>  | <b>650</b>              |
| Crescimento                     | -0,2%       | 15,5%       | 10,6%       | 4,0%        | 12,0%       | 35,6%       | 11,4%       | 19,0%                   |
| <b>EBITDA (R\$ MM)</b>          | <b>122</b>  | <b>147</b>  | <b>160</b>  | <b>160</b>  | <b>193</b>  | <b>291</b>  | <b>316</b>  | <b>427 <sup>1</sup></b> |
| Margem EBITDA                   | 50,1%       | 52,2%       | 51,5%       | 49,5%       | 53,4%       | 59,4%       | 57,9%       | 65,7%                   |
| <b>Lucro Líquido (R\$ MM)</b>   | <b>24</b>   | <b>46</b>   | <b>56</b>   | <b>41</b>   | <b>72</b>   | <b>127</b>  | <b>162</b>  | <b>252 <sup>1</sup></b> |
| Dívida Bruta (R\$ MM)           | 524         | 455         | 391         | 507         | 473         | 1.208       | 836         | 923                     |
| Caixa (R\$ MM)                  | 234         | 110         | 40          | 163         | 198         | 1.017       | 456         | 299                     |
| Dívida Líquida (R\$ MM)         | 290         | 346         | 351         | 344         | 275         | 191         | 381         | 623                     |
| <b>Dívida Líquida /EBITDA</b>   | <b>2,4x</b> | <b>2,4x</b> | <b>2,2x</b> | <b>2,2x</b> | <b>1,4x</b> | <b>0,7x</b> | <b>1,2x</b> | <b>1,5x</b>             |

### Projeções Financeiras – Avaliador Independente – Leggio <sup>2</sup>

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

Apesar do Porto Itapoá ter atingido, ou mesmo antecipado, as projeções da Leggio, a consultoria ainda apresenta mais crescimento para os próximos anos. As principais razões identificadas 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;
- 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 do Cluster Sul.

**Nota: essas projeções consideram estimativas baseadas no trabalho da Leggio Consultoria, não representando qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros apresentados**

(1) Os resultados financeiros de 2023 foram impactados, pontualmente, pela recuperação de ISS, após acordo favorável ao terminal em processo judicial de 2023. Maiores detalhes podem ser observados nas Nota Explicativas às DFs da Companhia de 2023, disponíveis no site do BRZ Infra Portos ou do Porto Itapoá. Vale mencionar que, sobre o valor de R\$ 47,8 milhões recuperado, ainda incide, por exemplo, imposto de renda. Não afeta ROL. (2) Valores representam apenas uma projeção futura, não representando em nenhum cenário certeza de retorno ou atingimento

## Empréstimos, Financiamentos e Debêntures

A 4ª emissão de Debênture do Porto Itapoá foi constituída em 15 de novembro de 2021, em série única, no valor total de R\$ 750 milhões, taxa indexada ao IPCA+ spread de 6,2878%, 15 anos de prazo total, carência de 41 meses para juros e 53 meses para principal. Esta emissão permitiu a Companhia readequar sua estrutura de capital com vistas a atender o projeto de expansão do Terminal para 1,6 milhões de TEUs e realizar o Capex de manutenção.

### Empréstimos, financiamentos e debêntures

|                                       |                                |            | Consolidado    |                |
|---------------------------------------|--------------------------------|------------|----------------|----------------|
|                                       | Prêmio                         | Vencimento | 31/12/2023     | 31/12/2022     |
| <b>4ª Emissão de Debêntures:</b>      |                                |            |                |                |
| ITPO14 (ii)                           | Nominal: 6,2878% a.a.+<br>IPCA | Nov/36     | 943.823        | 848.634        |
| Custos com a captação - 4ª<br>emissão |                                |            | (27.005)       | (29.096)       |
| <b>ECA</b>                            |                                |            |                |                |
| Santander (i)                         | Nominal: 2,5% a.a.+ Libor      | Abr/24     | 6.185          | 18.325         |
| Custos com a captação<br>ECA          |                                |            | (430)          | (1.721)        |
| <b>Total dos empréstimos</b>          |                                |            | <b>922.573</b> | <b>836.141</b> |

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 3538-8076 / contato@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](http://www.brzinvestimentos.com.br)

 BRZ  
Banco Real de Zélio