



## **BRZ Infra Portos FIP-IE - Webcast**

Resultados 2024 – Porto Itapoá

Atualização do Relatório da Leggio – 2025

Distribuições aos Cotistas Jul/2025 – Jun/2026

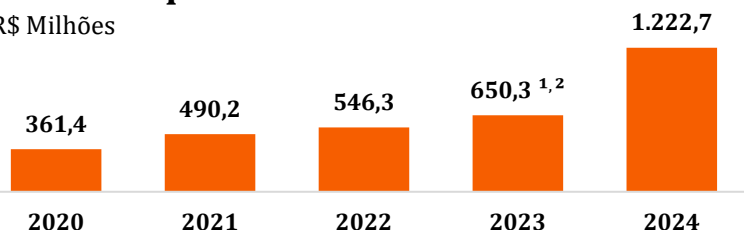
**Este documento foi elaborado pela BRZ Investimentos com o propósito exclusivo de fornecer informações relevantes aos seus investidores. As opiniões e conjecturas aqui previstas, de caráter meramente informativo, representam a melhor posição da BRZ Investimentos na data de sua produção. Apesar de todos os esforços empregados para assegurar a precisão e integridade das informações e projeções aqui contidas, a BRZ Investimentos não se responsabiliza por qualquer inexatidão, omissão, distorção ou não-concretização que possa ocorrer, tampouco por quaisquer consequências decorrentes da utilização destas informações e/ou projeções para tomada de decisões de investimento, reforçando que o desempenho passado não representa, em nenhum aspecto, garantia de resultados futuros.**

# Sumário Executivo



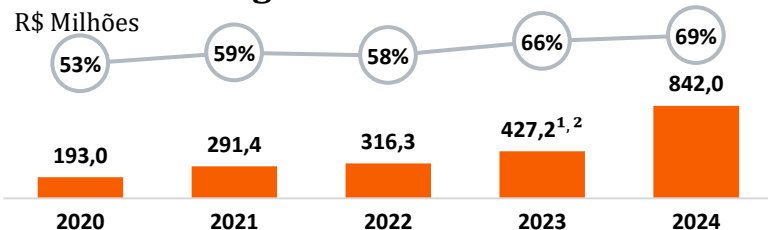
## Receita Líquida

R\$ Milhões



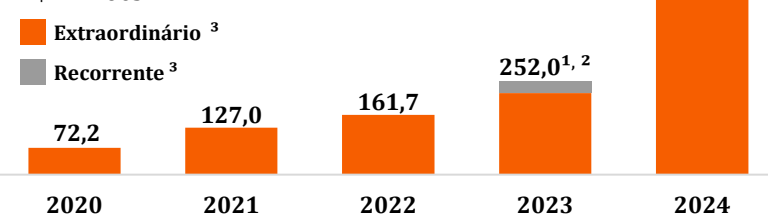
## EBITDA e Margem EBITDA

R\$ Milhões



## Lucro Líquido

R\$ Milhões



## BRZ Infra Portos

FIP IE  
BRZP11

### Rendimentos por Cota

Abril/20 – Maio/25

**R\$ 22,08/cota**

### Valor Total Distribuído

Abril/20 – Maio/25

**R\$ 112.723.672,01**

### Valor Contratado

Junho/25

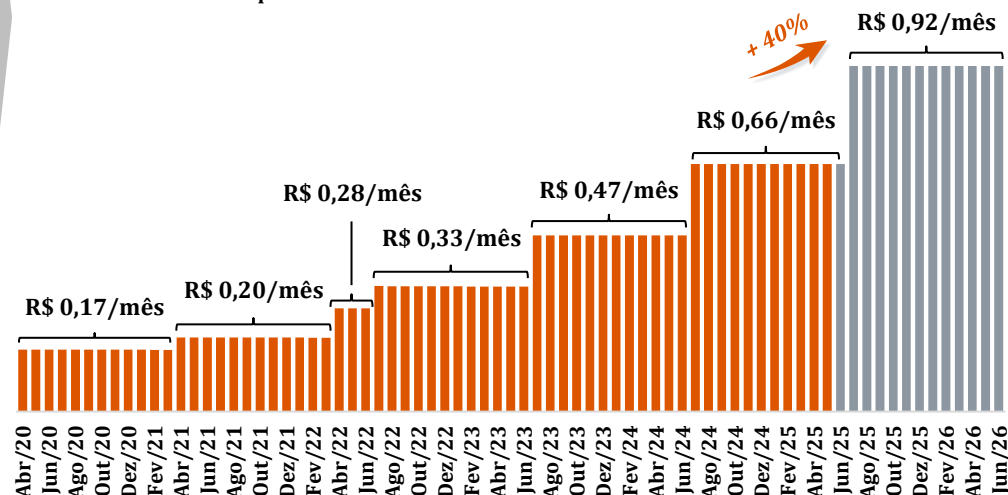
**R\$ 0,66/cota**

### Valor Contratado

Julho/25 – Junho/26

**R\$ 0,92/cota/mês**

■ Valor Distribuído por Cota  
■ Valor Contratado por Cota



Notas: (1) Os resultados financeiros foram impactados, pontualmente, pela recuperação de ISS, após acordo favorável ao terminal em processo judicial em 2023. Maiores detalhes nas Nota Explicativas às [DFs de 2023](#) da Companhia; (2) Incluiu valores recorrentes e não recorrentes; (3) Valores aproximados, aplicando-se a taxa efetiva de IR e valores recuperados de ISS, conforme notas explicativas 5 e 10 das DFs de 2023

# ÍNDICE - BRZ Infra Portos FIP-IE

1. Visão Geral do Fundo
2. Setor Portuário
3. Porto Itapoá
4. Projeções Leggio
5. O Fundo





# ÍNDICE - BRZ Infra Portos FIP-IE

1. Visão Geral do Fundo
2. Setor Portuário
3. Porto Itapoá
4. Projeções Leggio
5. O Fundo



# BRZ Infra Portos FIP-IE

## Visão Geral do Fundo



### Estratégia de atuação

Foco em empresas do setor portuário brasileiro



### Portfólio

Participação Indireta de 22,9% na Itapoá Terminais Portuários S.A., que cresce recorrentemente desde sua inauguração em 2011



### Governança

Participação ativa na governança dos veículos de investimento e no porto diretamente



### Distribuições Consistentes<sup>1</sup>

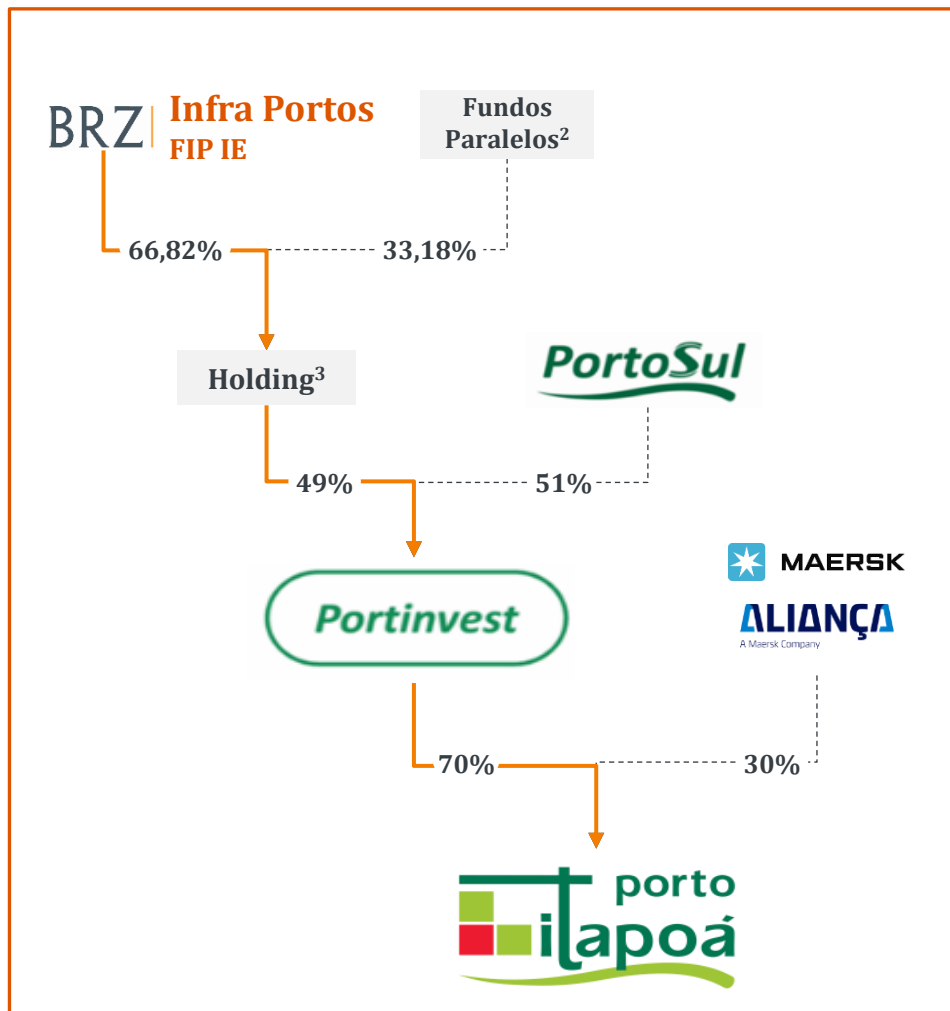
Distribuições de rendimentos mensais, consistentes e crescentes, desde o início do fundo



### Isenção de Imposto de Renda

Alíquota zero sobre ganho de capital e proventos para Pessoas Físicas e investidores residentes no exterior<sup>4</sup>

### Ativo investido: Porto Itapoá



Notas: (1) O desempenho do passado não representa ou garante repetição de desempenho no futuro; (2) Brasil Portos e Ativos Logísticos Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia e Empreendedor Brasil Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia; (3) Veículo de investimento na Portinvest denominado N.O.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A. (4) desde que esses investidores não sejam residentes em países com tributação favorecida



# ÍNDICE - BRZ Infra Portos FIP-IE

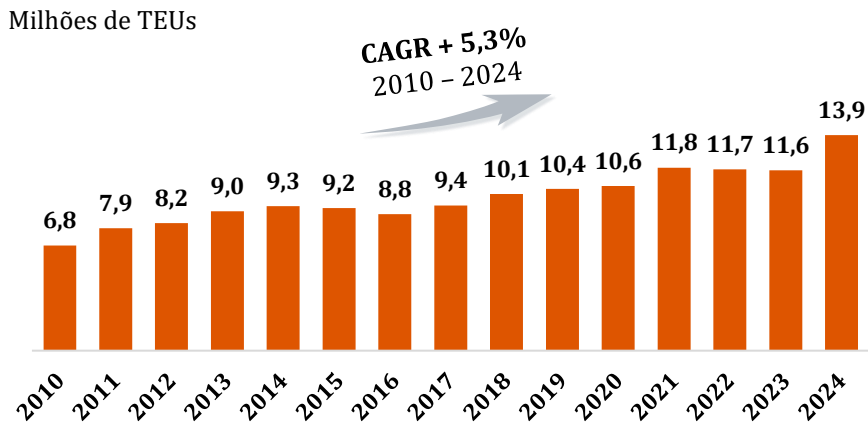
1. Visão Geral do Fundo
2. Setor Portuário
3. Porto Itapoá
4. Projeções Leggio
5. O Fundo



# Setor Portuário - Contêineres

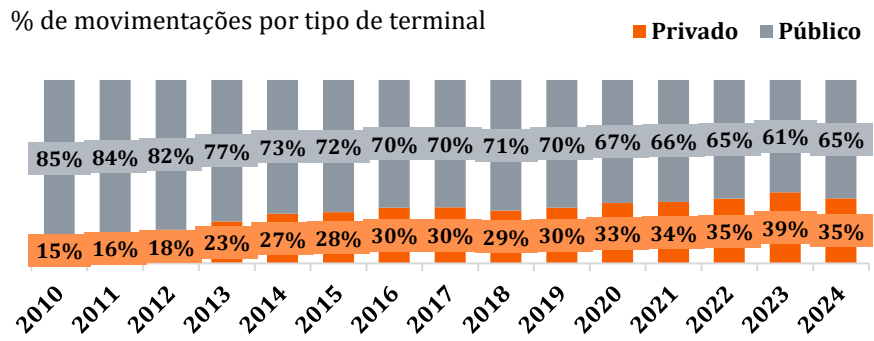
## Setor com Forte Crescimento Histórico

### Mercado de Contêineres Brasileiro



Ganho de **3,5 milhões de TEUs** em 5 anos e **4,6 milhões de TEUs** em 10 anos

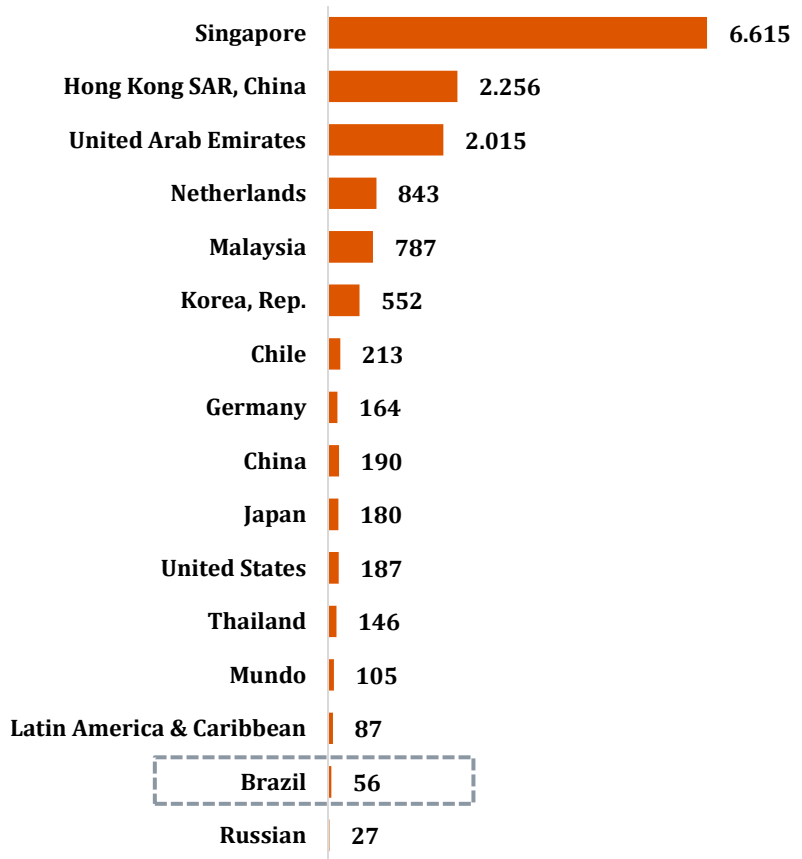
### Crescimento do Share de Terminais Privados



Fonte: Agência Nacional de Transporte Aquaviários (ANTAQ); Banco Mundial  
Nota: (1) Dados referentes ao último período com informações consolidadas disponíveis (ano de 2022). Apesar de defasados, os dados seguem sendo amplamente utilizados como referência para análise comparativa e benchmark setorial

### Benchmark Mundial de Containerização<sup>1</sup>

Movimentação de TEUs por 1.000 habitantes, 2022



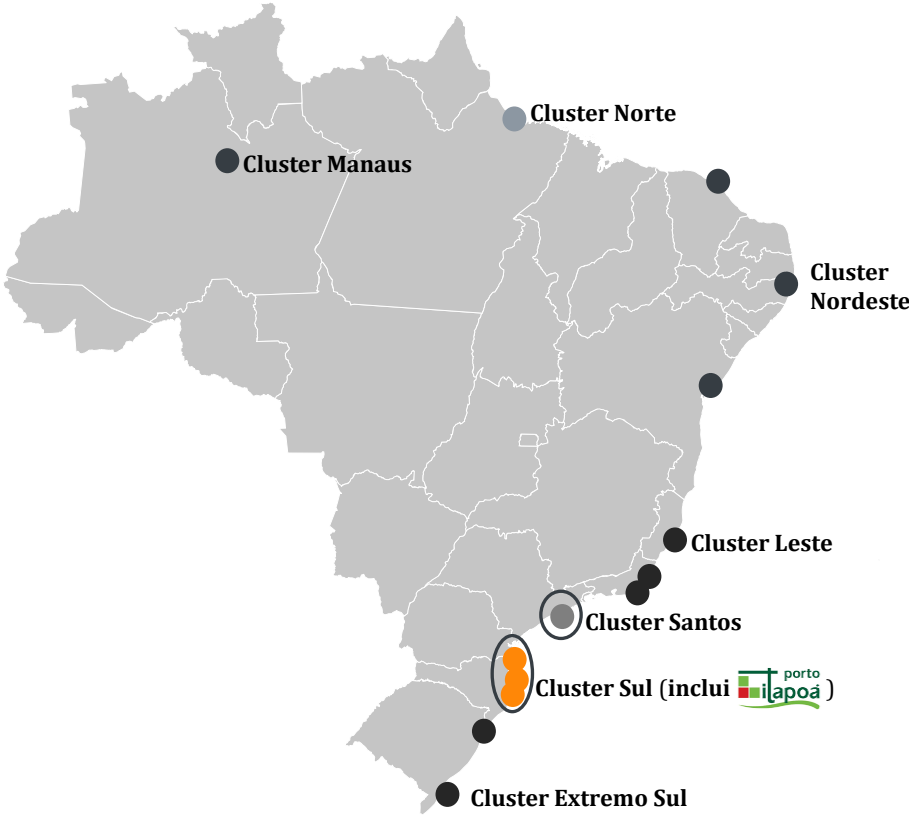
Potencial de crescimento significativo ao igualar a média dos países da América Latina e Caribe



# Setor Portuário - Contêineres

## Dinâmica Competitiva e Crescimento dos 2 Principais Clusters

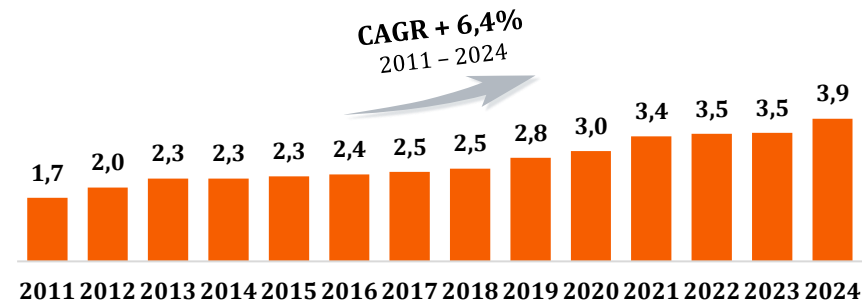
### Dinâmica Competitiva - Clusters



A competição entre terminais acontece dentro dos clusters, com pouca ou nenhuma competição entre clusters

### Cluster Sul

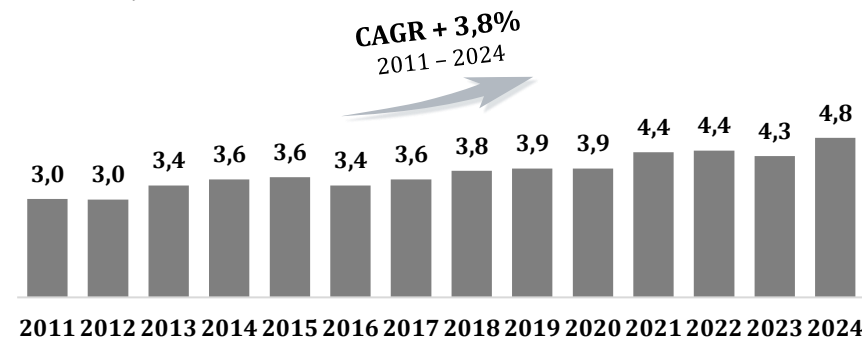
Movimentação em milhões de TEUs



O Cluster Sul apresentou o maior crescimento, com aumento de **1,1 milhão de TEUs** em 5 anos e **1,6 milhão de TEUs** em 10 anos

### Cluster Santos

Movimentação em milhões de TEUs



O Cluster Santos, maior do Brasil, cresceu **0,9 milhão de TEUs** em 5 anos e **1,3 milhão de TEUs** em 10 anos

# ÍNDICE - BRZ Infra Portos FIP-IE

1. Visão Geral do Fundo
2. Setor Portuário
3. **Porto Itapoá**
4. Projeções Leggio
5. O Fundo





# Porto Itapoá

## Infraestrutura Moderna e Alta Eficiência Operacional

BRZ |   
INVESTIMENTOS

 porto  
itapoá





# Porto Itapoá

## Infraestrutura Moderna e Alta Eficiência Operacional





# Porto Itapoá

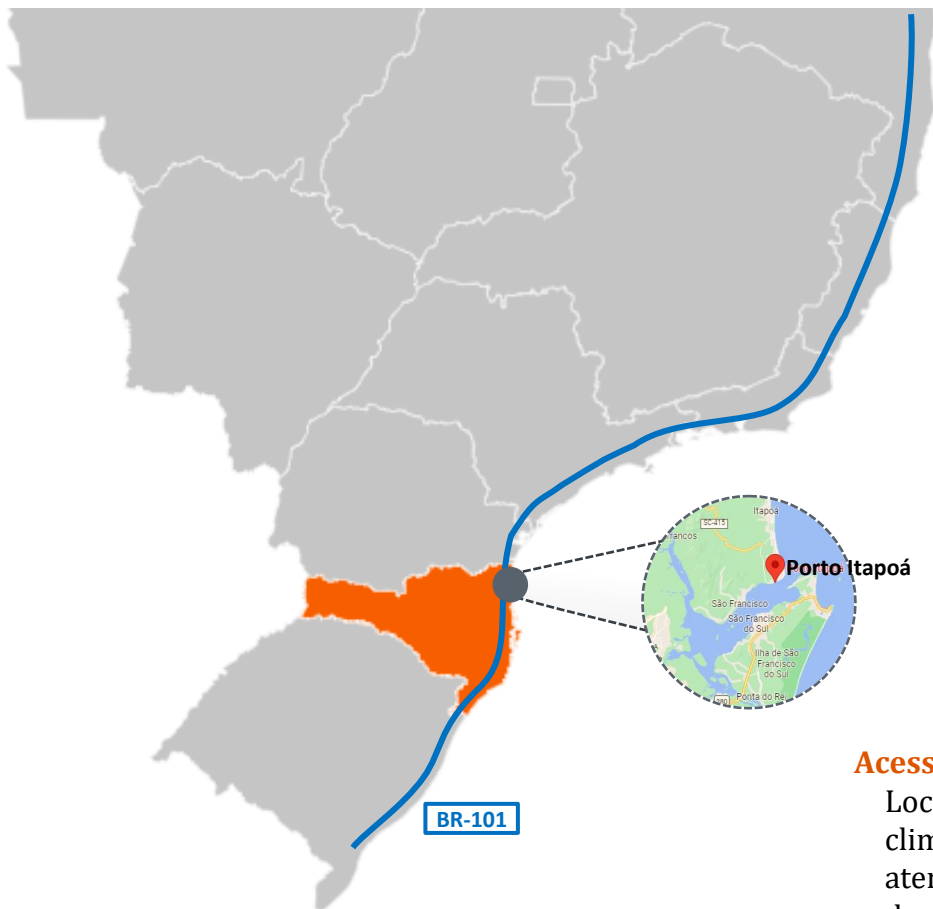
## Infraestrutura Moderna e Alta Eficiência Operacional

### PRINCIPAIS EQUIPAMENTOS NO TERMINAL

- 7 Portêineres (Super Post-Panamax)
- 27 RTGs dos quais 10 são automatizados
- 8 Gates
- 3.972 Tomadas reefers
- 74 Terminal Tractors
- 6 Empilhadeiras tipo *Reach Stacker*
- 3 Empilhadeiras para contêineres vazios
- 2 Scanners







### Terminal de Uso Privado

Conferindo possibilidade de operação por prazo indeterminado, com autonomia operacional, estratégica e financeira

### Parceria Estratégica

Participação acionária da Maersk, segundo maior *player* mundial na movimentação de contêineres

### Maior disponibilidade de áreas para expansão

Além da área já operacional e da área de ampliação adicional prevista na fase IV de expansão, o Porto Itapoá é o único terminal da região de influência com significativas áreas vizinhas livres para negociação para futuras expansões

### Acesso Rodoviário

Acesso dedicado nos últimos quilômetros ao Porto Itapoá pela R. B1, com ligação à BR 101 através da SC 416

### Acesso Marítimo

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. Processo de aprofundamento do calado do canal de acesso em andamento.

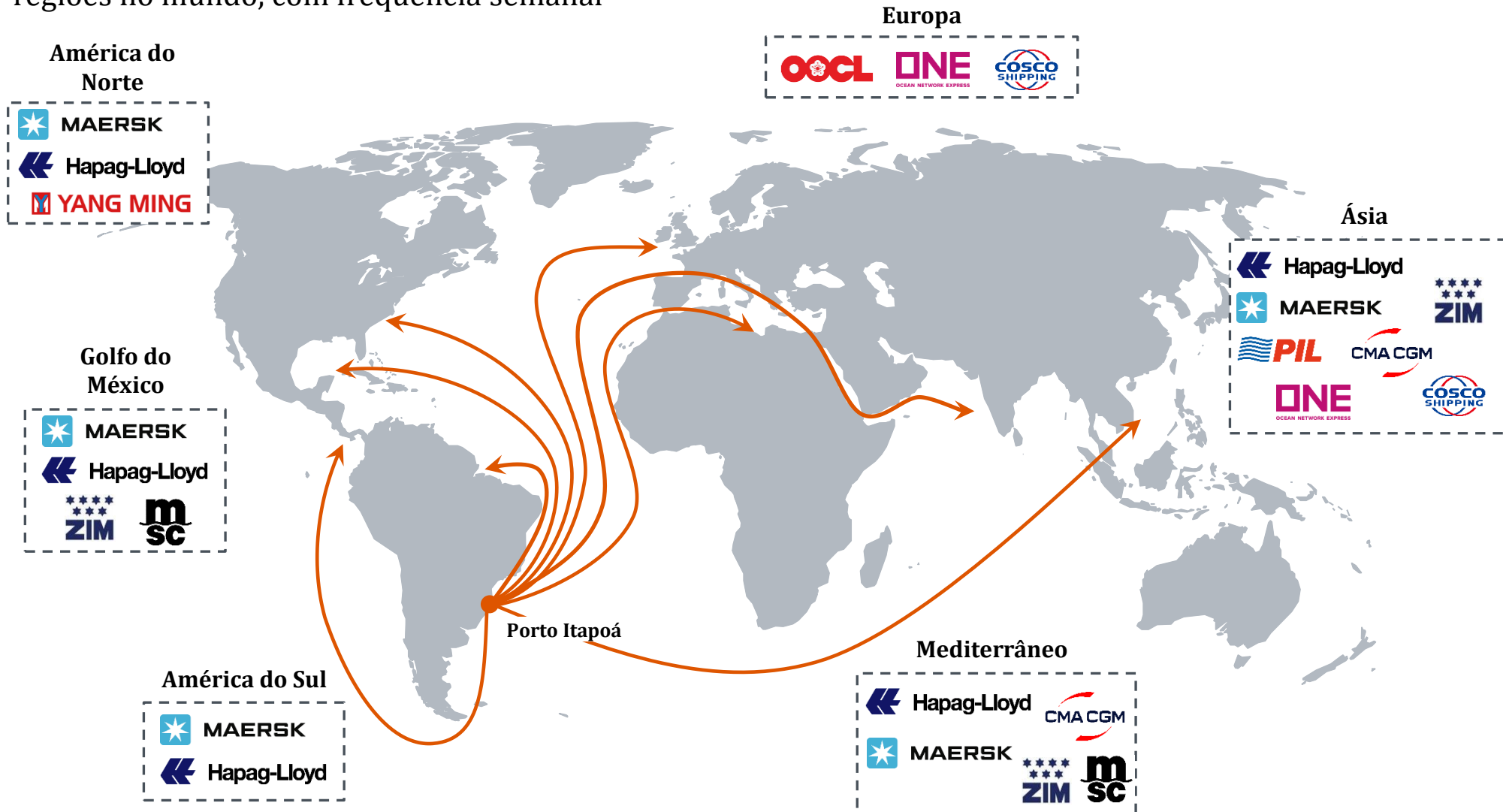
### Cluster Sul

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

# Porto Itapoá

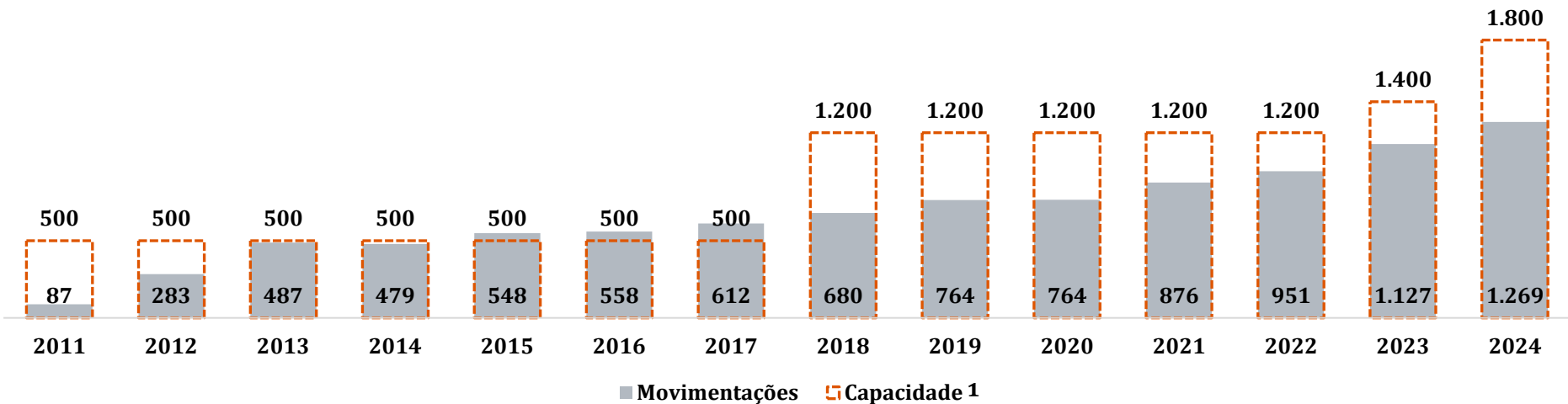
## Interface com os Principais Portos em Todos Continentes

Importadores e Exportadores desfrutam da ampla capilaridade de linhas de navegação para diferentes regiões no mundo, com frequência semanal

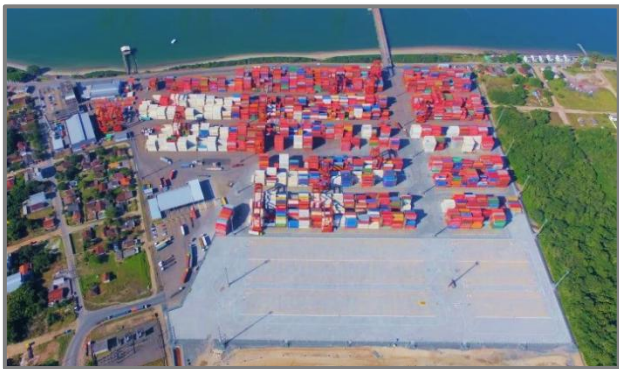


### Capacidade Instalada e Histórico de Movimentações

Milhares de TEUs



2012



2018



2025

Fonte: Porto Itapoá; BRZ Investimentos.

Notas: (1) A capacidade depende de premissas que variam constantemente, logo, este número pode sofrer alterações para cima ou para baixo ao longo do ano



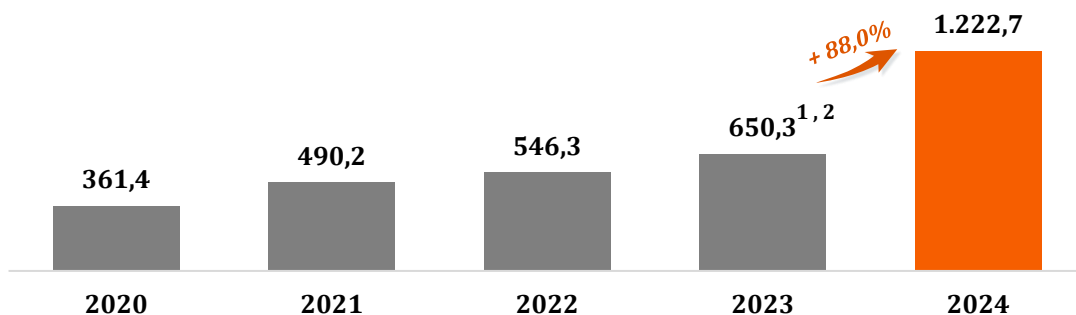
# Porto Itapoá

## Resultados Operacionais

### Receita Líquida

R\$ Milhões

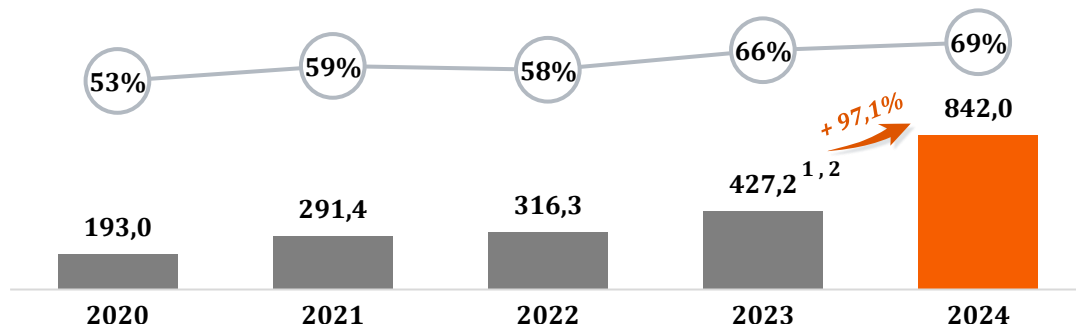
CAGR  
(2020-2024)  
**+ 35,6%**



### EBITDA e Margem EBITDA

R\$ Milhões

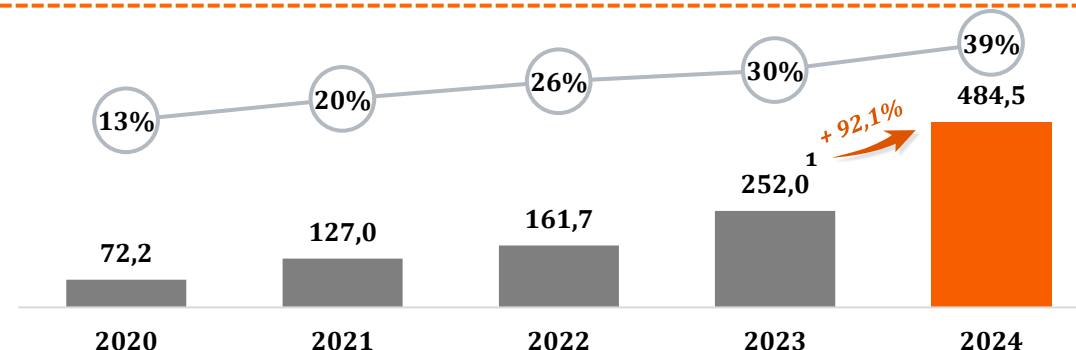
CAGR  
(2020-2024)  
**+ 44,5%**



### Lucro Líquido e Margem Líquida

R\$ Milhões

CAGR  
(2019-2023)  
**+ 61,0%**



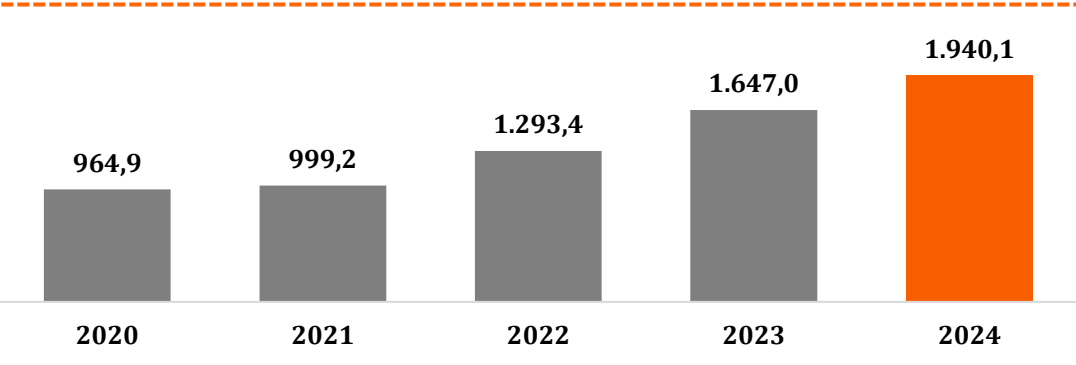
Fonte: Porto Itapoá; BRZ Investimentos.

Notas (1) Os resultados financeiros foram impactados, pontualmente, pela recuperação de ISS, após acordo favorável ao terminal em processo judicial em 2023. Maiores detalhes nas Nota Explicativas às [DFs de 2023 da Companhia](#); (2) incluiu valores recorrentes e não recorrentes

### Custo do Imobilizado

R\$ Milhões

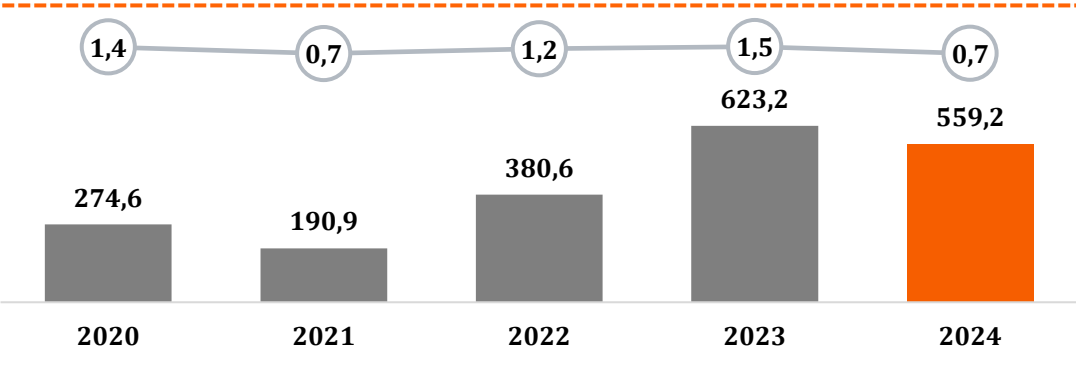
- Investimento alinhados com a expansão de capacidade



### Dívida Líquida e Alavancagem

R\$ Milhões – Dívida Líquida/EBITDA

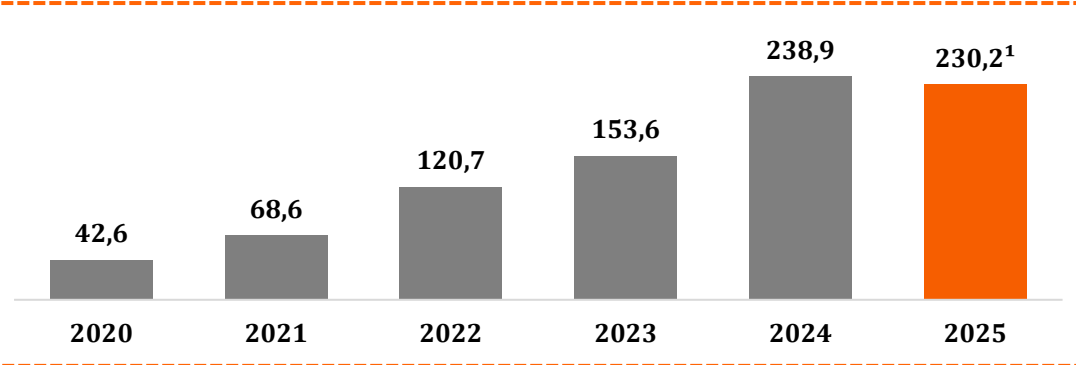
- Baixa alavancagem financeira



### Dividendos Pagos Pelo Porto Itapoá

R\$ Milhões

- Evolução histórica da distribuição de dividendos, com pagamento parcial para 2025 alinhado ao plano de investimentos vigentes e ao cenário macroeconômico atual



Fonte: Porto Itapoá; BRZ Investimentos.

Notas: (1) Referentes ao resultado de 2024, mas com deliberação e efeito caixa em 2025.

### Plano de Expansão

Conforme anunciado pelo Porto Itapoá, a Fase IV de expansão envolverá: (i) o desenvolvimento de cerca de 120 mil m<sup>2</sup> adicionais de pátio; e (ii) a aquisição do oitavo portêiner, além de outros equipamentos

### Contrato de Mútuo Dragagem

Em parceria com o Governo de Santa Catarina, através da Autoridade Portuária de São Francisco do Sul, o Porto Itapoá firmou contrato de mútuo para viabilizar a dragagem de aprofundamento e alargamento do canal de acesso à Baía da Babitonga, viabilizando a operação de navios maiores e potencializando a operação do terminal

### Emissão de Nova Dívida

O Porto Itapoá anunciou sua 5ª emissão de debêntures, conforme [comunicado ao mercado](#), no valor total de R\$ 350 milhões, com vencimento em 2040, visando o investimento na aquisição de equipamentos, na execução de obras civis e na manutenção da infraestrutura já existente

2024

**1.268,9 mil** TEUs movimentados, **12,6% maior** que em 2023

**R\$ 1.222,7 milhões** de Receita Líquida, **88,0% maior** que em 2023

**R\$ 842,0 milhões** de EBITDA, **97,1% maior** que em 2023

**68,9%** de Margem EBITDA, ante **65,7%** em 2023

**R\$ 484,5 milhões** de Lucro Líquido, **92,2% maior** que em 2023

**R\$ 230,2 milhões<sup>1</sup>** de Dividendos Distribuídos em 2025

**0,7x** de Dívida Líquida/EBITDA em dezembro de 2024



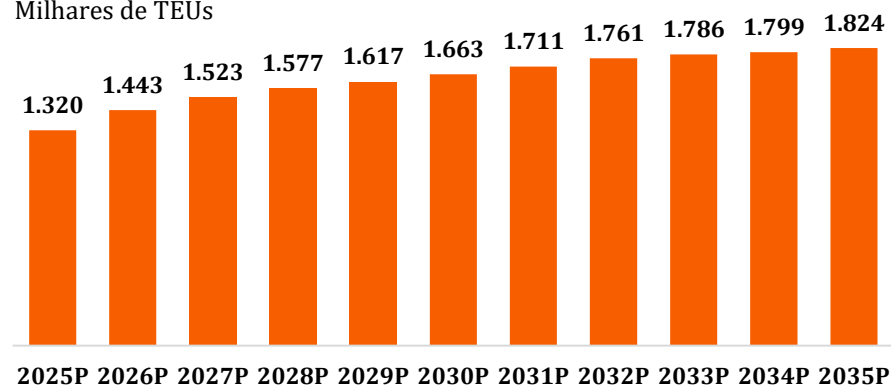
# ÍNDICE - BRZ Infra Portos FIP-IE

1. Visão Geral do Fundo
2. Setor Portuário
3. Porto Itapoá
- 4. Projeções Leggio**
5. O Fundo



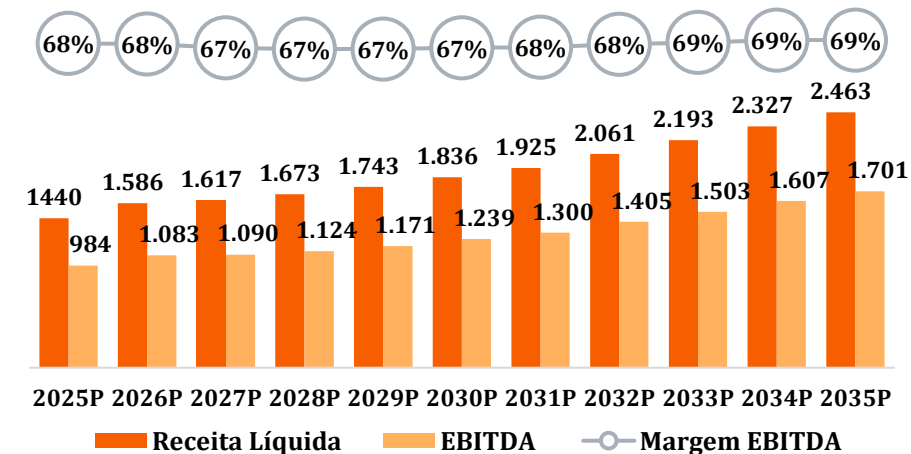
### Movimentações em TEUs

Milhares de TEUs

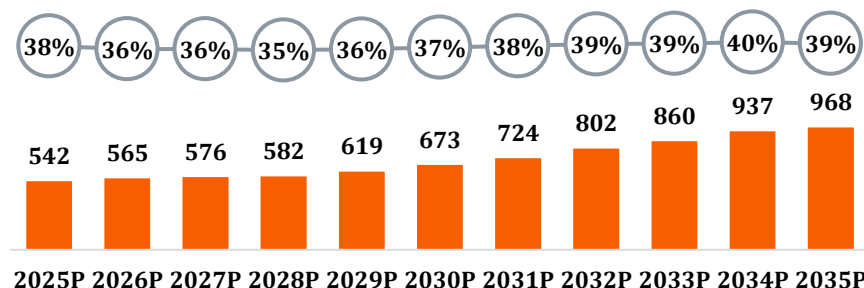


### Receita Líquida e EBITDA

R\$ Milhões

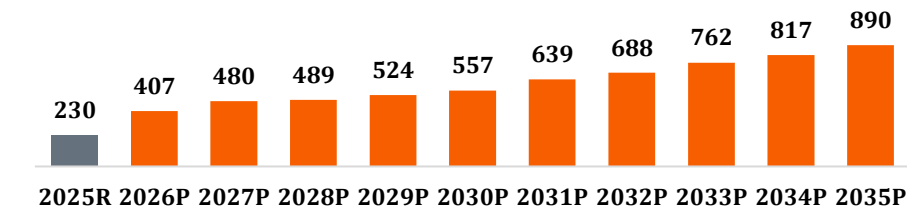


### Lucro Líquido e Margem Líquida



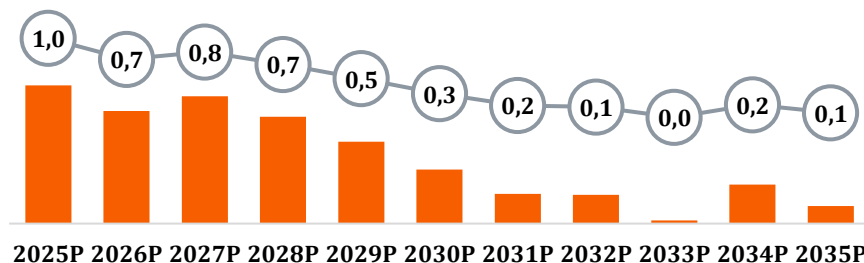
### Dividendos – Visão Caixa<sup>1</sup>

R\$ Milhões



### Endividamento Líquido e Alavancagem

R\$ Milhões – Dívida Líquida / EBITDA



Fonte: Leggio Consultoria, Porto Itapoá e BRZ Investimentos

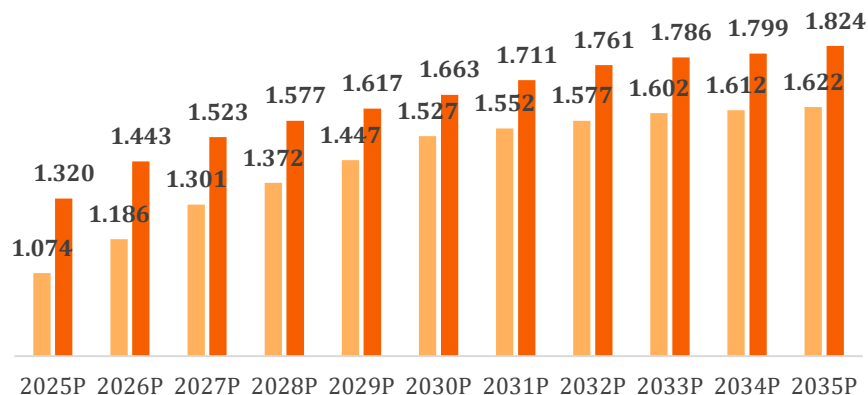
Notas: TODO O SLIDE: As projeções são baseadas no trabalho atualizado da Leggio Consultoria de maio de 2025 na visão do cenário de expansão intermediária do Porto Itapoá, e não representam qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros; (1) Distribuição no ano referente ao resultado do ano anterior

# Projeções Leggio Consultoria

## Projeções Leggio 2022 vs. 2025

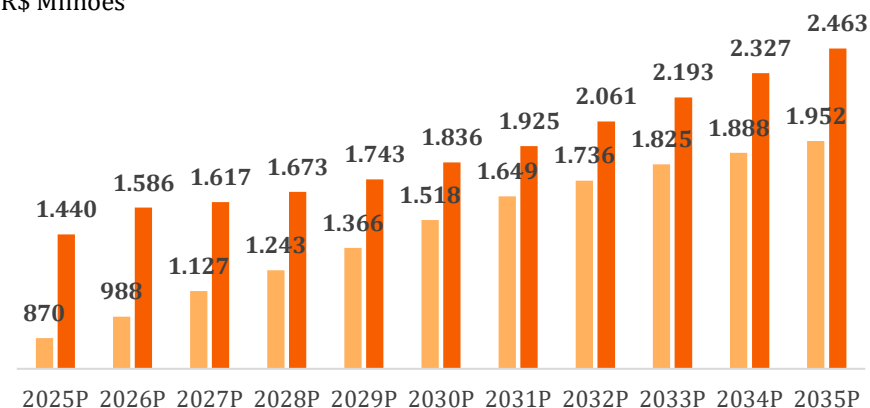
### Movimentações em TEUs

Milhares de TEUs



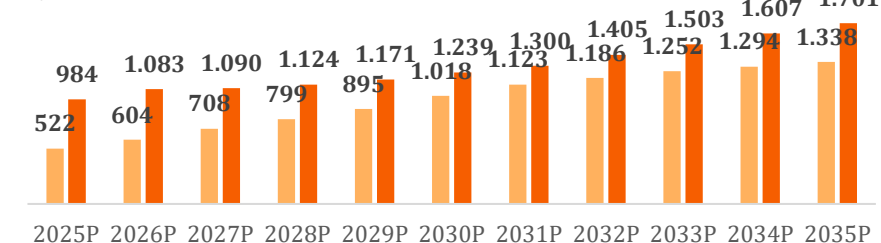
### Receita Líquida

R\$ Milhões



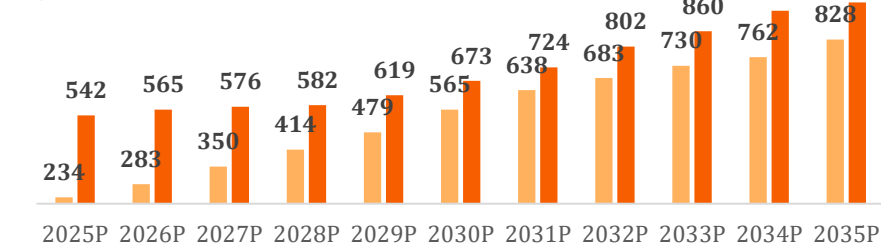
### EBITDA

R\$ Milhões



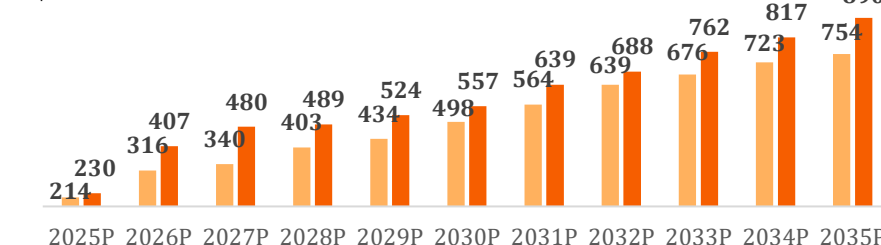
### Lucro Líquido

R\$ Milhões



### Dividendos – Visão Caixa<sup>1</sup>

R\$ Milhões



Fonte: Leggio Consultoria, Porto Itapoá e BRZ Investimentos

Notas: TODO O SLIDE: As projeções são baseadas no trabalho atualizado da Leggio Consultoria de maio de 2025 na visão do cenário de expansão intermediária do Porto Itapoá, e não representam qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros; (1) Distribuição no ano referente ao resultado do ano anterior



# ÍNDICE - BRZ Infra Portos FIP-IE

1. Visão Geral do Fundo
2. Setor Portuário
3. Porto Itapoá
4. Projeções Leggio
5. O Fundo



# BRZ Infra Portos FIP-IE

## Perfil do Fundo



### Perfil Atual

Cota Patrimonial <sup>1</sup>  
30/05/2025  
R\$ 191,01/cota

Cota de Mercado <sup>1</sup>  
30/05/2025  
R\$ 133,11/cota

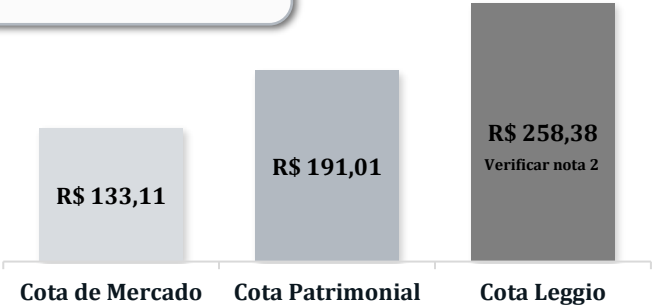
Cota Leggio <sup>2</sup>  
30/05/2025  
R\$ 258,38/cota

Número de Cotas <sup>3</sup>  
30/05/2025  
5.142.460

Valor Patrimonial <sup>1</sup>  
30/05/2025  
R\$ 962,67 milhões

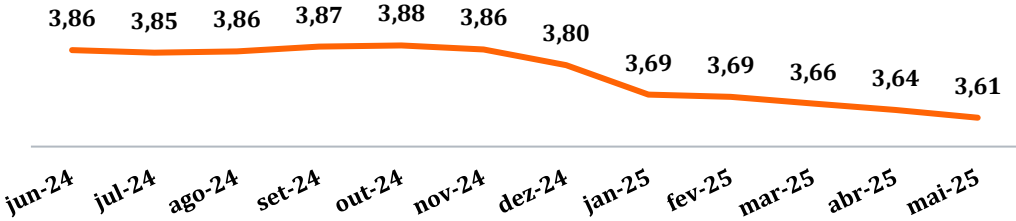
Valor de Mercado <sup>1</sup>  
30/05/2025  
R\$ 670,87 milhões

Price / book  
0,70x

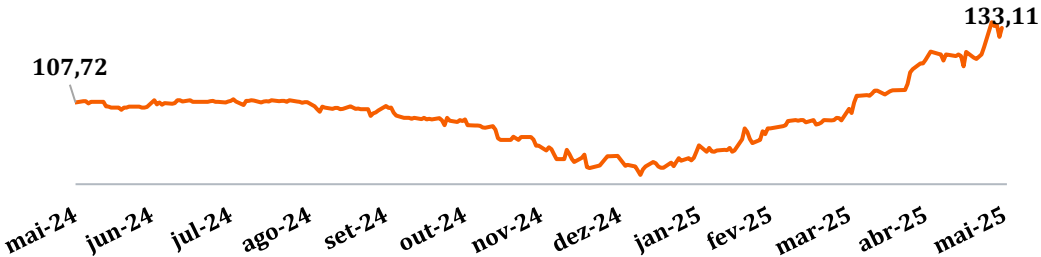


Notas: (1) Referente, especificamente, às cotas em circulação (Cotas Classe A); (2) Valor estimando pela Leggio Consultoria com base no fluxo projetado de dividendos do Porto Itapoá, descontado a valor presente pelo método de DDM (Dividend Discount Model), utilizando taxa desconto anual de 12,53%, conforme parâmetros de risco e custo de capital do ativo. O cálculo não contempla o caixa do fundo ou despesas provisionadas. **Trata-se de estimativa sujeita a variações de mercado e não configura promessa de rentabilidade ou recomendação de investimento.** Maiores detalhes podem ser observados no relatório disponibilizado no [site do Fundo](#); (3) 5.040.000 cotas classe A e 102.460 cotas classe B; (4) Prazo apresentado não contempla o histórico do fundo, que pode ser encontrado no [site do Fundo](#); (5) Gráfico com data base de 30/05/2025

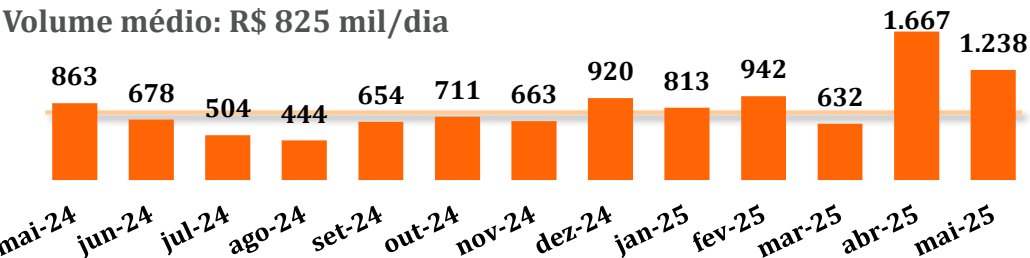
### Nº de cotistas (mil)



### Precificação da cota a mercado – BRZP11<sup>4, 5</sup>



### Volume Financeiro Negociado (R\$ mil/dia)

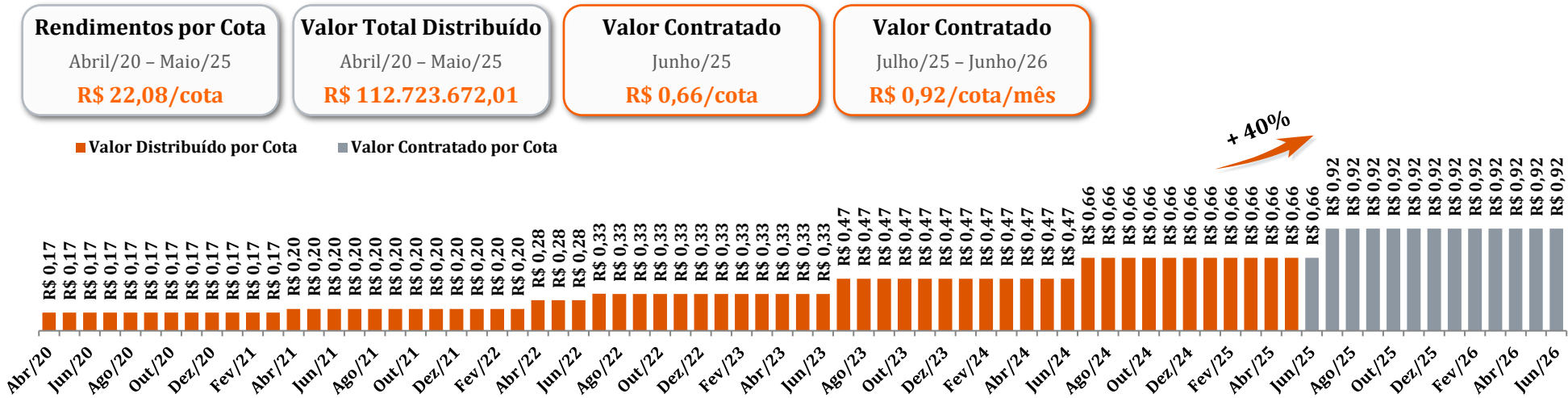


# BRZ Infra Portos FIP-IE

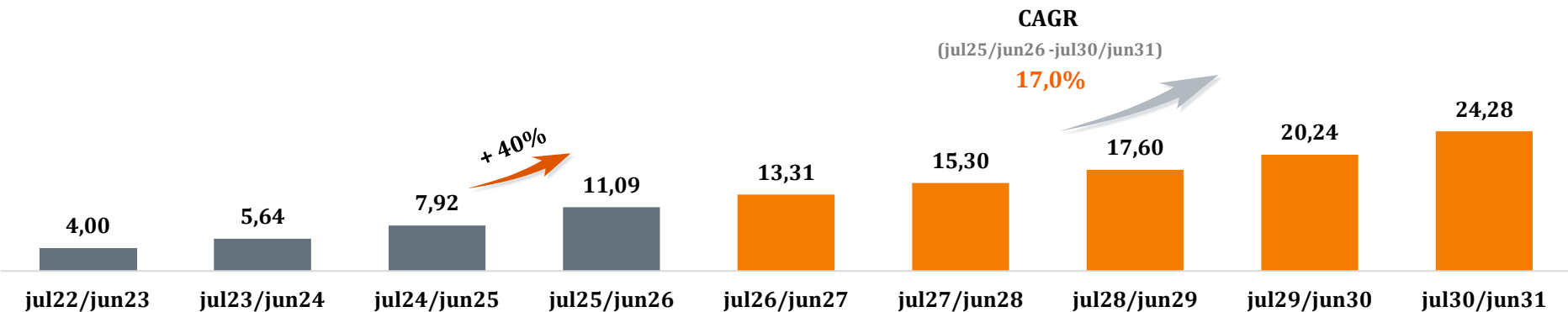
## Distribuições aos Cotistas



### Distribuição Mensal Histórica e Contratada



### Projeção de Distribuições Nominais do Fundo (R\$/cota) <sup>1</sup> VERIFICAR NOTA



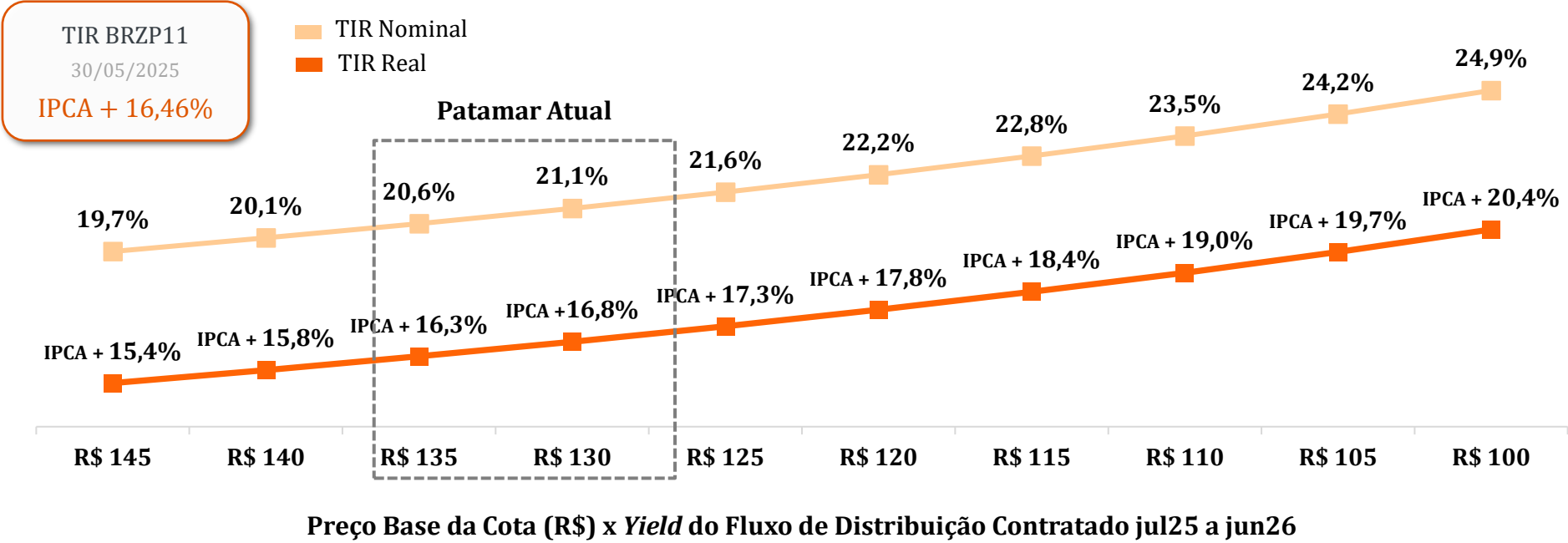
Fonte: Leggio Consultoria e Análise BRZ

Notas: (1) As projeções consideram uma estimativa baseada no trabalho da [Leggio Consultoria de maio de 2025](#), e não representam qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros. Considera: (i) fluxo de dividendos do Porto Itapoá projetado pela Leggio Consultoria no cenário base entre 2025 e 2050; (ii) custos de manutenção do Fundo projetados entre 2025 e 2050 - taxa de gestão, administração e outros custos do fundo; (iii) calculados na proporcionalidade de cada cota do BRZP11



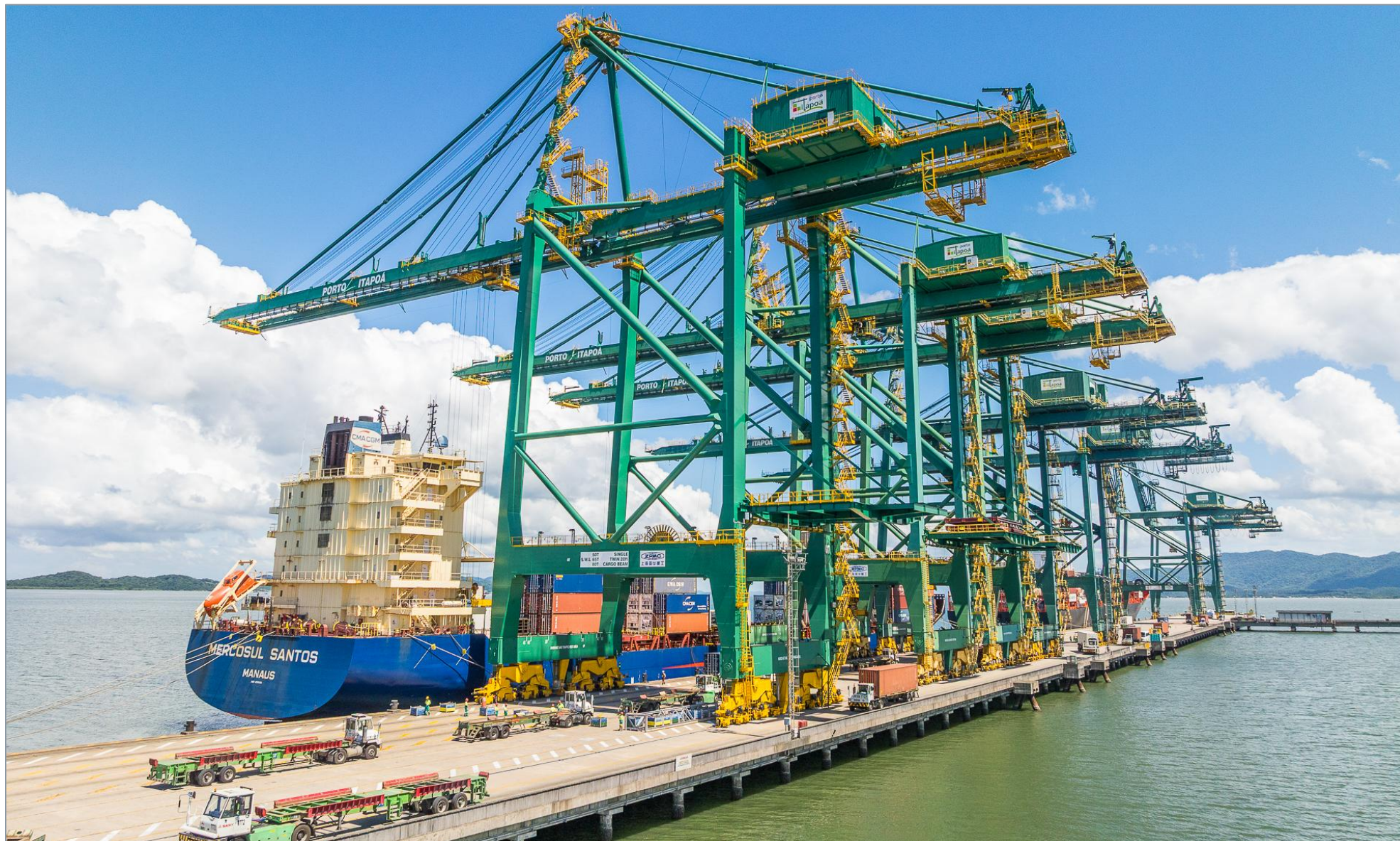
### Taxa Interna de Retorno Real Estimada (TIR Real Estimada) <sup>1</sup>

A TIR Real estimada para o fundo BRZ Infra Portos, no cenário base de 30/05/2025, ao preço da cota de mercado de R\$ 133,11, é de 16,46%. A curva completa, abaixo indicada, já foi ajustada para refletir a amortização anunciada no Aviso aos Cotistas em 23 de maio de 2025 e tem como data base o final de maio de 2025 (estimativas sujeitas a variações, sem garantia de rentabilidade)



|           | R\$ 150 | R\$ 140 | R\$ 130 | R\$ 120 | R\$ 110 | R\$ 100 |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| R\$ 11,09 | 7,4%    | 7,9%    | 8,5%    | 9,2%    | 10,1%   | 11,1%   |

Notas: As projeções consideram uma estimativa baseada no trabalho da [Leggio Consultoria de maio de 2025](#), e não representam qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros. (1) Representa a taxa interna de retorno real do fluxo futuro de dividendos do Fundo, considerando: (i) o novo fluxo de amortização anunciado em 23/05/2025; (ii) fluxo de dividendos do Porto Itapoá projetado pela Leggio Consultoria no cenário base entre 2025 e 2050; (iii) custos de manutenção do Fundo projetados entre 2025 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 3,8%), divididos pela diferença entre o custo de capital próprio de 12,53% em 2050 e crescimento da inflação em 2050 de 3,8%; (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





Este documento foi elaborado pela BRZ Investimentos com o propósito exclusivo de fornecer informações relevantes aos seus investidores. As opiniões e conjecturas aqui previstas, de caráter meramente informativo, representam a melhor posição da BRZ Investimentos na data de sua produção. Apesar de todos os esforços empregados para assegurar a precisão e integridade das informações e projeções aqui contidas, a BRZ Investimentos não se responsabiliza por qualquer inexatidão, omissão, distorção ou não-concretização que possa ocorrer, tampouco por quaisquer consequências decorrentes da utilização destas informações e/ou projeções para tomada de decisões de investimento, reforçando que o desempenho passado não representa, em nenhum aspecto, garantia de resultados futuros. Este disclaimer deve ser interpretado em conformidade com as leis e regulamentação vigentes. Tel.: +55 11 3538-8083 / E-mail: [brzp@brz.com.br](mailto:brzp@brz.com.br).



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



Rua Gomes de Carvalho, 1507 – Conj. 61 – Vila Olímpia  
São Paulo - SP - 04547-005  
Tel.: + 55 11 3538-8083  
Email: [brzp@brz.com.br](mailto:brzp@brz.com.br)  
[www.brzinfraportos.com.br](http://www.brzinfraportos.com.br)

**BRZ** |   
INVESTIMENTOS