



Relatório de Resultados 2024

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⁽²⁾:
2,0% a.a

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

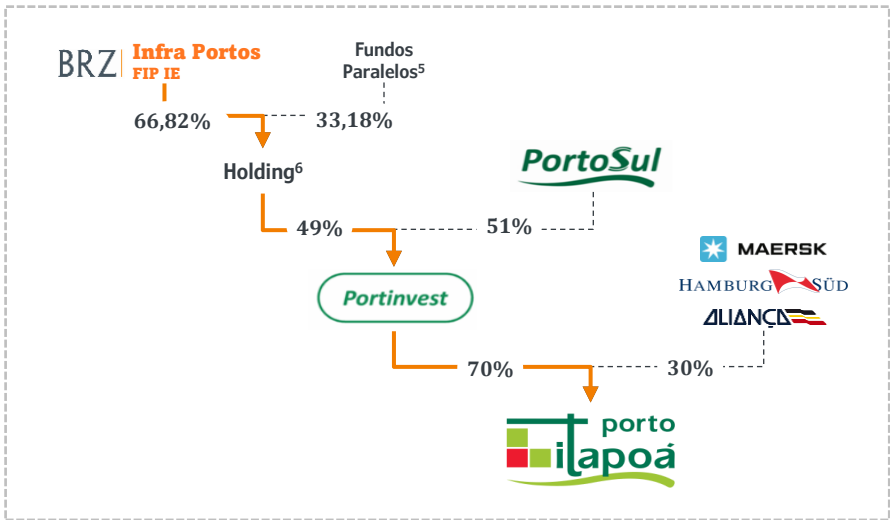
Projetos Investidos:
1 (Itapoá Terminais Portuários S.A.)

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 Período – 2024

O Porto Itapoá publicou os [resultados referentes ao ano de 2024](#). No período, apresentou **crescimento significativo em todas linhas de resultado**, reforçando seu potencial operacional e financeiro.

2024

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

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

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

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

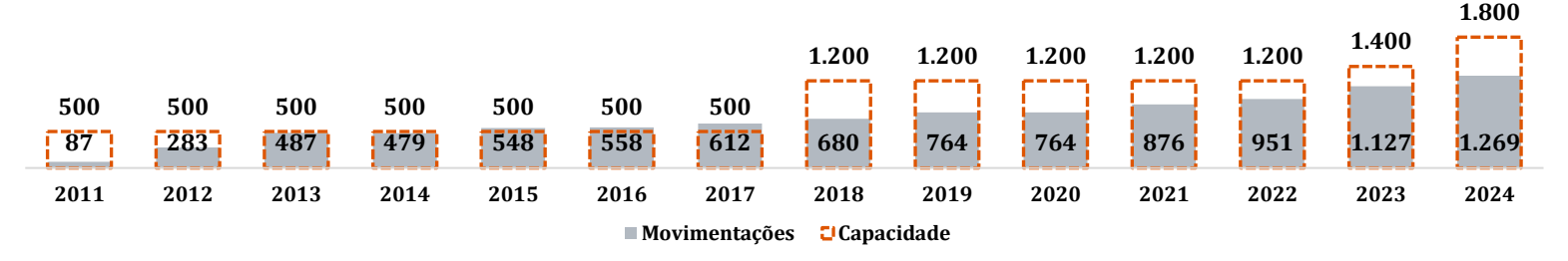
0,7x de Dívida Lq./EBITDA em dezembro de 2024

(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 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 Operacionais e Financeiros de 2024

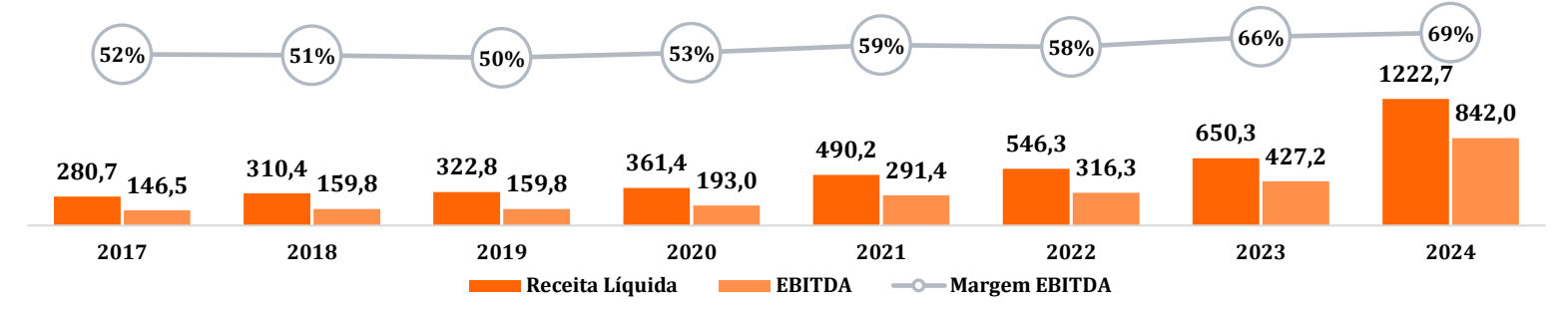
Seguindo sua trajetória de crescimento, em 2024, o Porto Itapoá apresentou melhorias consistentes nos indicadores operacionais e alcançou novos recordes financeiros. Esse desempenho foi impulsionado: (i) pela conclusão da fase III da obra de expansão do Porto; (ii) pela estratégia de diversificação e qualificação do mix de clientes e de cargas; e (iii) pelas ações comerciais e de atendimento aos clientes.

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



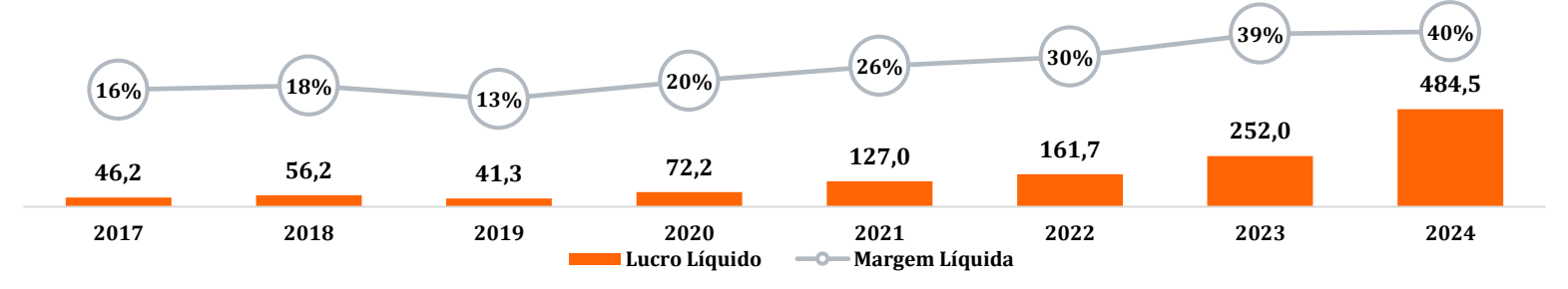
O Terminal encerrou 2024 com um volume movimentado de 1.269 mil TEUs, o que representa 70% da sua capacidade operacional total, estimada em 1,8 milhão de TEUs ao final do mesmo ano.

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



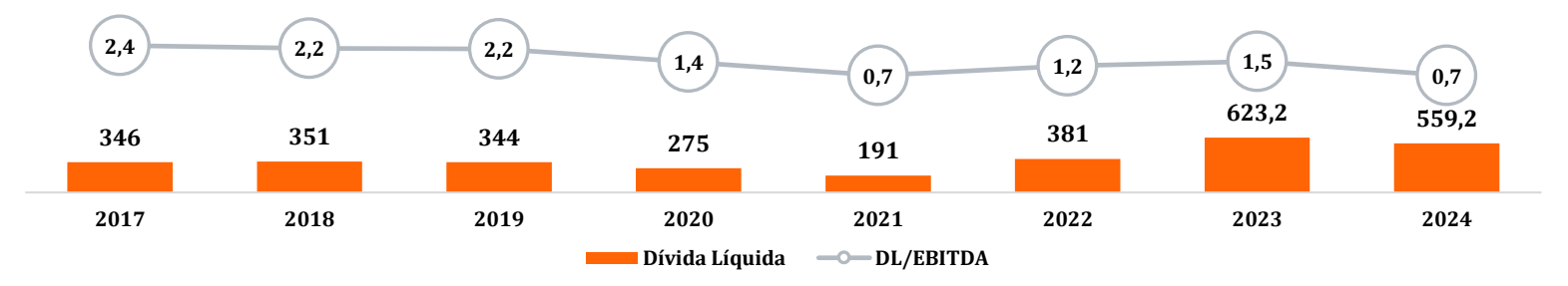
A receita líquida foi de R\$ 1.222,7 milhões e o EBITDA de R\$ 842,0 milhões em 2024, crescimentos de 88,0% e 97,1% frente a 2023, respectivamente. Entre os principais impulsionadores, destacam-se o ganho de *market share* no cluster sul, a qualificação do mix de cargas, o aumento do *ticket médio* por contêiner, além da consolidação de iniciativas comerciais voltadas à diversificação de receita e à retenção de clientes estratégicos.

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



O lucro líquido foi de R\$ 484,5 milhões em 2024, crescimento de 92,2% frente a 2023. A margem líquida ficou em 39,6%, crescimento de 0,9 p.p. frente ao resultado de 2023.

Dívida Líquida (R\$ milhões) e Alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA)

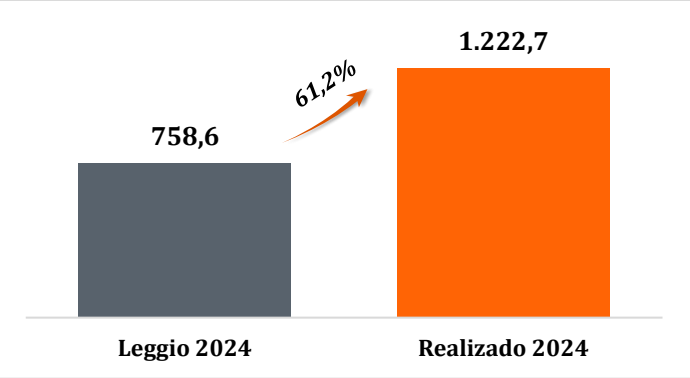


Em dezembro de 2024, a dívida líquida ficou em R\$ 559,2 milhões e a alavancagem (dívida líquida/EBITDA) ficou em 0,7 vezes.

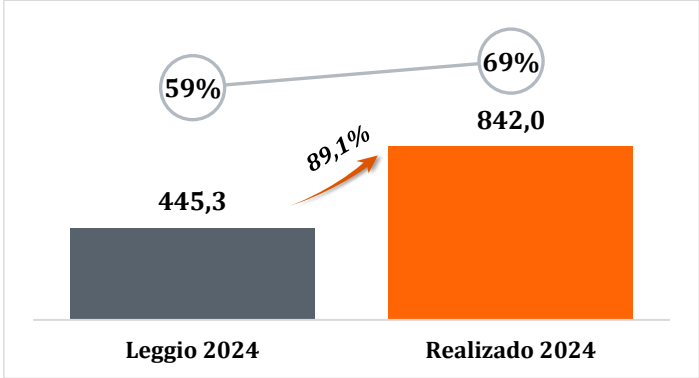
Projeções Financeiras Leggio (relatório de 2022) vs. Realizado 2024

O desempenho do Porto Itapoá em 2024 superou as estimativas elaboradas pela Leggio Consultoria em 2022. A receita líquida, o EBITDA e o Lucro Líquido realizados ficaram 61,2%, 89,1% e 126,9% acima das projeções, respectivamente. Esses resultados evidenciam a robustez do modelo operacional e a consistente capacidade de geração de valor do ativo investido, o Porto Itapoá.

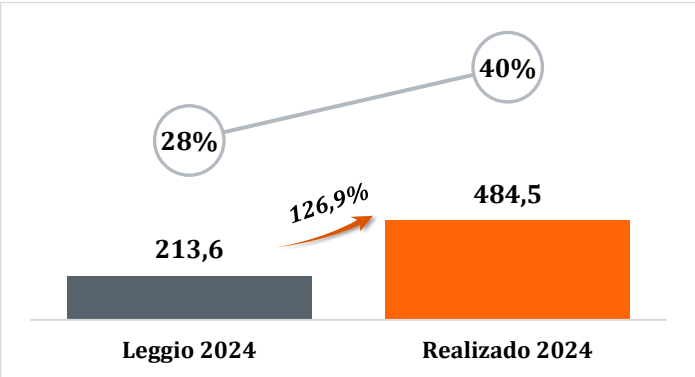
Receita Líquida (R\$ milhões)



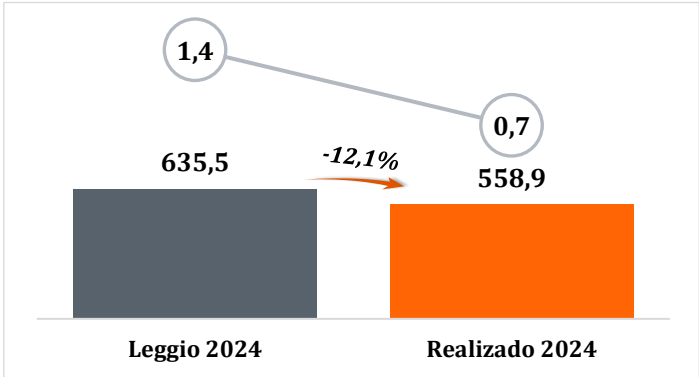
EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)



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



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



Outros Fatos Relevantes

1. Dividendos

- Os dividendos mínimos obrigatórios a serem pagos em 2025, já líquidos da constituição de reserva legal, representam o montante de R\$ 115,1 milhões para 100% do capital social do Porto Itapoá.
- Ademais, a administração levará à próxima assembleia proposta de distribuição de R\$ 230,2 milhões em dividendos. O valor é referente a 50% do lucro líquido do exercício de 2024 (R\$ 484,5 milhões), deduzido da constituição da reserva legal (R\$ 24,2 milhões), o que corresponde a R\$ 115,1 milhões de dividendos adicionais ao montante mínimo obrigatório. Vale reforçar que a distribuição de montante superior ao mínimo obrigatório precisa, necessariamente, ser aprovada em assembleia, **não sendo garantida**.

Resultado Financeiro

O Porto Itapoá apresentou desempenho positivo em 2024, com crescimento de **+88,0%** na receita líquida, de **+97,1,0%** no EBITDA e de **+92,2%** no lucro líquido, frente a 2023¹.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 ¹	2024
Receita Líquida (R\$ MM)	243	281	310	323	361	490	546	650	1.223
Crescimento	-0,2%	15,5%	10,6%	4,0%	12,0%	35,6%	11,4%	19,0%	88,0%
EBITDA (R\$ MM)	122	147	160	160	193	291	316	427 ¹	842
Margem EBITDA	50,1%	52,2%	51,5%	49,5%	53,4%	59,4%	57,9%	65,7%	68,9%
Lucro Líquido (R\$ MM)	24	46	56	41	72	127	162	252 ¹	485
Dívida Bruta (R\$ MM)	524	455	391	507	473	1.208	836	923	1.027
Caixa (R\$ MM)	234	110	40	163	198	1.017	456	299	468
Dívida Líquida (R\$ MM)	290	346	351	344	275	191	381	623	559
Dívida Líquida /EBITDA	2,4x	2,4x	2,2x	2,2x	1,4x	0,7x	1,2x	1,5x	0,7x

Projeções Financeiras – Avaliador Independente – Leggio ²

	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

O Porto Itapoá realizou em 2024 resultados financeiros próximos àqueles projetados pela Leggio Consultoria para 2028, uma antecipação de curva de cerca de 4 anos. **Apesar de resultados passados não representarem garantia de resultados futuros**, o terminal apresenta potencial para continuidade do sólido desempenho ao longo dos próximos anos:

- Capacidade operacional já existente e disponível, mas ainda não ocupada;
- Novas fases de expansão em andamento;
- Terminais concorrentes em obra (Navegantes) ou em início de reestruturação (Itajaí); e
- Potencial de melhorias na eficiência operacional, atingindo níveis de eficiência dos terminais concorrentes.

Nota: Esses potenciais **não refletem garantia de atingimento ou de resultados futuros**. O desempenho passado não representa, em nenhum aspecto, garantia de desempenho futuro.

(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 à Companhia readequar sua estrutura de capital com vistas a atender o projeto de expansão do Terminal para 1,8 milhões de TEUs.

8 Empréstimos, financiamentos e debêntures

			Consolidado	
	Prêmio	Vencimento	31/12/2024	31/12/2023
4ª Emissão de Debêntures:				
ITPO14 (ii)	Nominal: 6,2878% a.a.+ IPCA	Nov/36	1.052.124	943.823
Custos com a captação - 4ª emissão			(24.914)	(27.005)
ECA				
Santander (i)	Nominal: 2,5% a.a.+ Libor	Abr/24	-	6.185
Custos com a captação ECA			-	(430)
Total dos empréstimos			1.027.209	922.573
	Passivo Circulante		5.267	3.665
	Passivo Não Circulante		1.021.943	918.908

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 3538-8076
www.brzinvestimentos.com.br