



Relatório Mensal | Julho de 2025

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

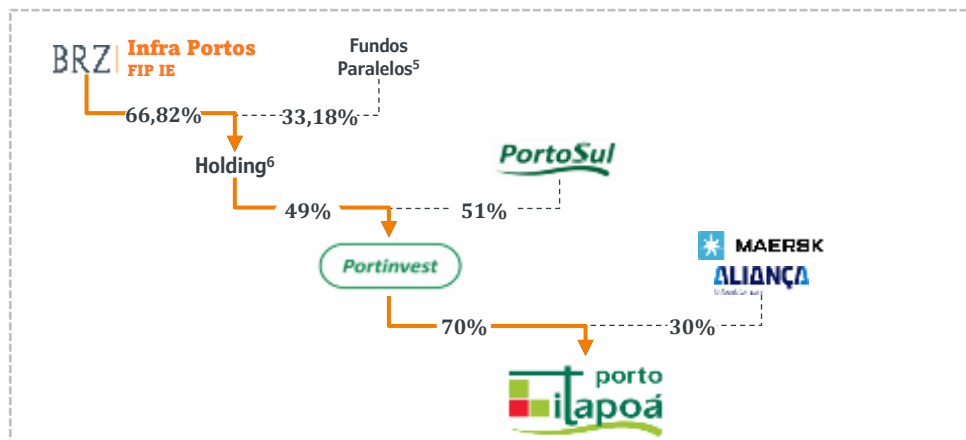
Projetos Investidos:
1 (Itapoá Terminais Portuários S.A.)

Tributação(4):
Alíquota zero sobre ganho de capital e proventos para Pessoas Físicas e investidores residentes no exterior (7)

Características do Fundo

O 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 - Ativo Investido

- O Porto Itapoá movimentou **132,5 mil TEUs em junho de 2025**, o que representa um crescimento de **20,6%** em comparação ao mesmo período de 2024. No acumulado do primeiro semestre, foram movimentados **778,3 mil TEUs**, um avanço de **30,3%** frente ao mesmo intervalo do ano anterior.
- No fechamento do semestre, Itapoá se posicionou como o segundo terminal em movimentação de contêineres no Cluster Sul, com destaque para os indicadores de eficiência operacional em movimentação por portêiner e por metro linear de cais.
- No comparativo entre YTD25 e YTD24, registraram-se crescimentos relevantes em segmentos específicos: (i) +100,2% na movimentação de transbordo; (ii) +58,1% na movimentação de contêineres vazios; (iii) +18,5% na importação *reefer* (refrigerados); e (iv) 18,4% nas operações de cabotagem.
- O Terminal conquistou a classificação "A+" no Programa Sintonia da Receita Federal do Brasil, nível máximo de conformidade fiscal e aduaneira atribuído pela autoridade tributária. A certificação reforça o compromisso do Porto com os mais elevados padrões de regularidade e governança aduaneira.

(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) Brasil Portos e Ativos Logísticos Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia e Empreendedor Brasil Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia; (6) Veículo de investimento na Portinvest denominado N.O.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A. (7) desde que esses investidores não sejam residentes em países com tributação favorecida.

Destaques do Fundo

<p>Cota Patrimonial⁽³⁾ 30/06/2025 R\$ 189,98/cota</p>	<p>Cota de Mercado⁽³⁾⁽⁹⁾ 30/06/2025 R\$ 145,80/cota</p>	<p>TIR⁽¹⁾ Real Estimada⁽²⁾ Para cotação base 30/06/2025 IPCA + 15,53%</p>
<p>Valor Patrimonial⁽³⁾ 30/06/2025 R\$ 965,28 milhões</p>	<p>Valor de Mercado⁽³⁾ 30/06/2025 R\$ 740,82 milhões</p>	<p>Número de Cotas⁽⁴⁾ 30/06/2025 5.143.498</p>
<p>Rendimentos Distribuídos (Desde o IPO)⁽⁵⁾ R\$ 23,66/cota</p>	<p>Rendimentos Distribuídos (LTM)⁽⁶⁾ R\$ 8,18/cota</p>	<p>Volatilidade Anual⁽⁷⁾ (LTM)⁽⁶⁾ 22,5%</p>

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 + 15,53% no preço da cota de R\$ 145,80 (30/06/2025). Preço de mercado da cota com desconto de -23,3% 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 da remuneração da Gestora é em cotas Classe B, com *lock-up* de 36 meses. A BRZ busca, como política, converter as cotas Classe B em cotas Classe A, nos termos do regulamento, sempre que vencido o prazo de *lock-up*

Distribuições Consistentes⁽⁸⁾

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

Isenção no Imposto de Renda

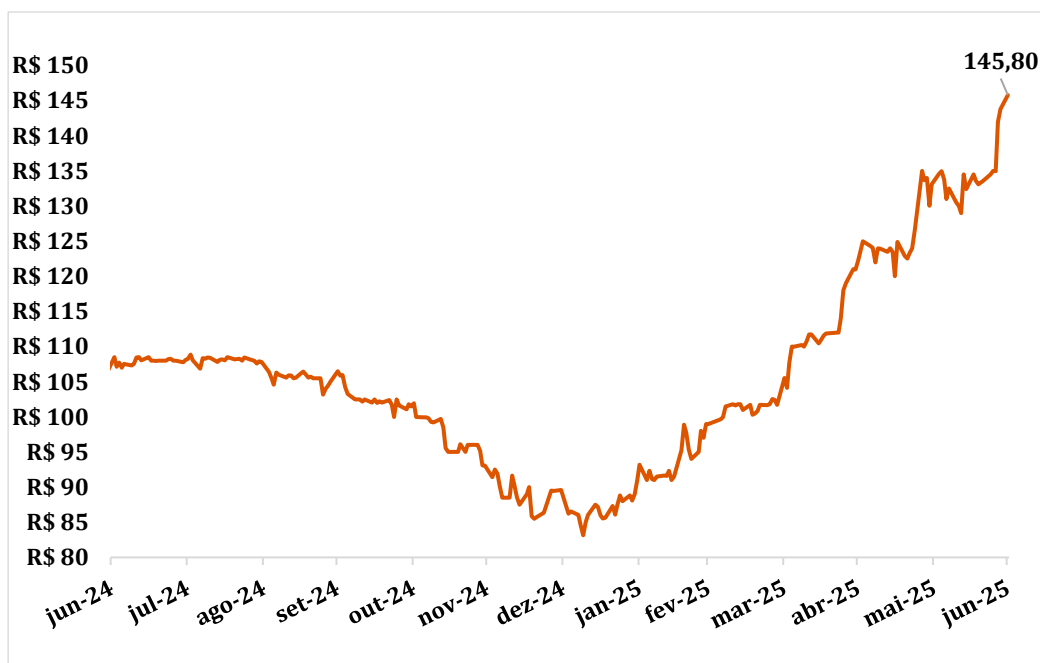
Alíquota zero sobre ganho de capital e proventos para pessoas físicas e investidores residentes no exterior⁽¹⁰⁾.

(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) 5.081.091 cotas classe A e 62.407 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; (9) Valor Nominal; (10) desde que esses investidores não sejam residentes em países com tributação favorecida.

Performance da Cota

O valor de mercado da cota em 30/06/2025 era de R\$ 145,80. Considerando a valorização da cota e a distribuição de resultados em junho, o retorno ao cotista no mês foi de **10,2%**. Fazendo a mesma conta para o período de 12 meses, entre julho de 2024 e junho de 2025, a valorização foi de **44,9%** (ambos considerando valores de cota nominal). De acordo com o laudo de avaliação independente utilizado para precificação da carteira do fundo, com a sua posição de caixa e com as provisões de despesas para o período, o valor patrimonial por cota Classe A do fundo era de R\$ 189,98 em 30/06/2025, ou seja, a precificação de mercado no final de junho representava um desconto de cerca de 23,3% sobre o valor patrimonial da cota na mesma data.

Cotação BRZP11 (LTM)^{(1) (3)}



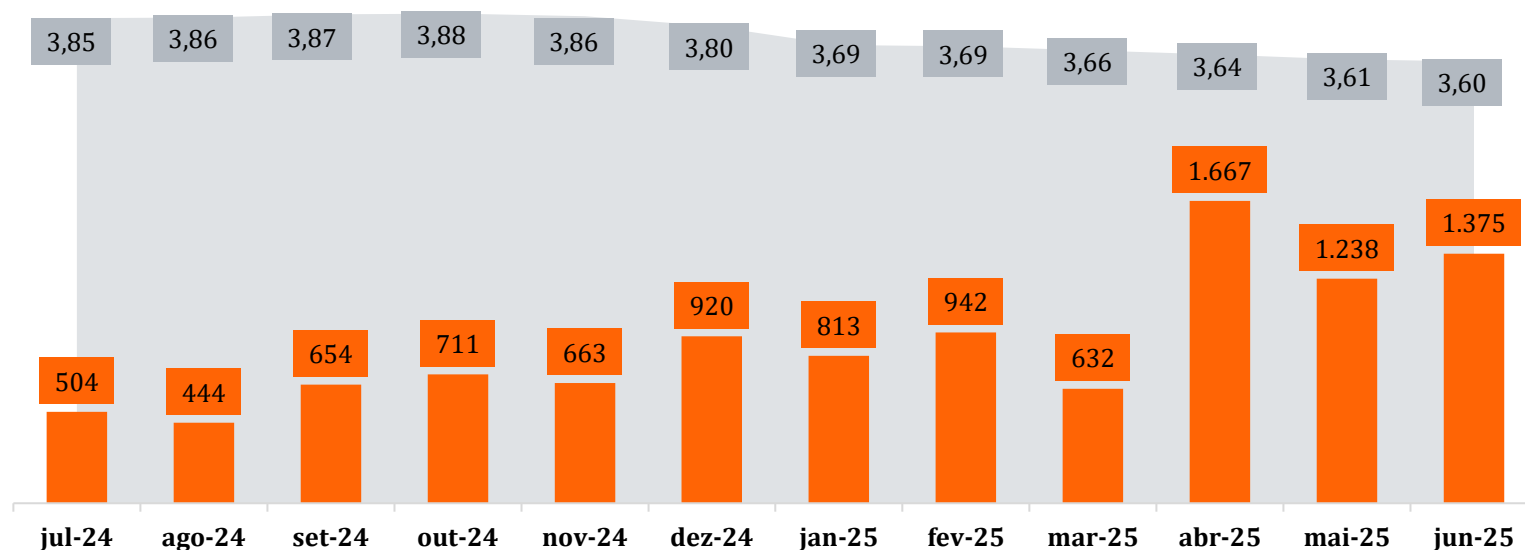
Cotação vs Valor Patrimonial⁽³⁾



Volume Financeiro e Cotistas

O Fundo encerrou o mês de junho com 3.597 cotistas. O Fundo apresentou volume financeiro médio diário de cotas negociadas de R\$ 1.375,5 mil/dia no mês de junho e de R\$ 871,9 mil/dia nos últimos 12 meses.

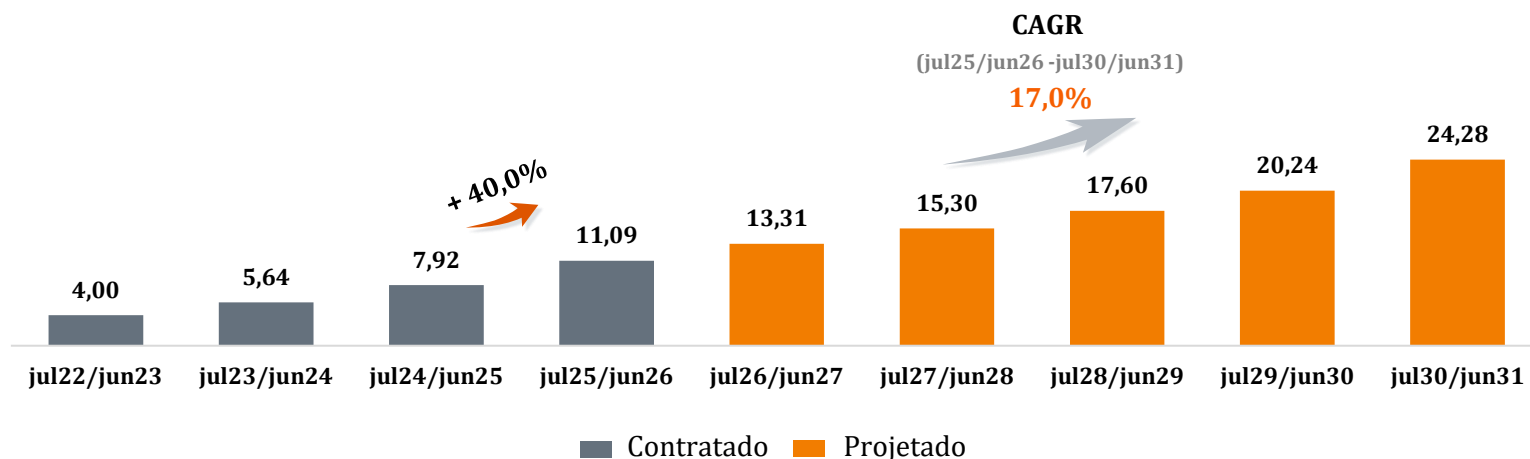
■ Número de Cotistas (mil) ■ Vol Diário Médio Negociado no Mês (R\$ mil)



(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; (3) Gráfico com data base de 30/06/2025.

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

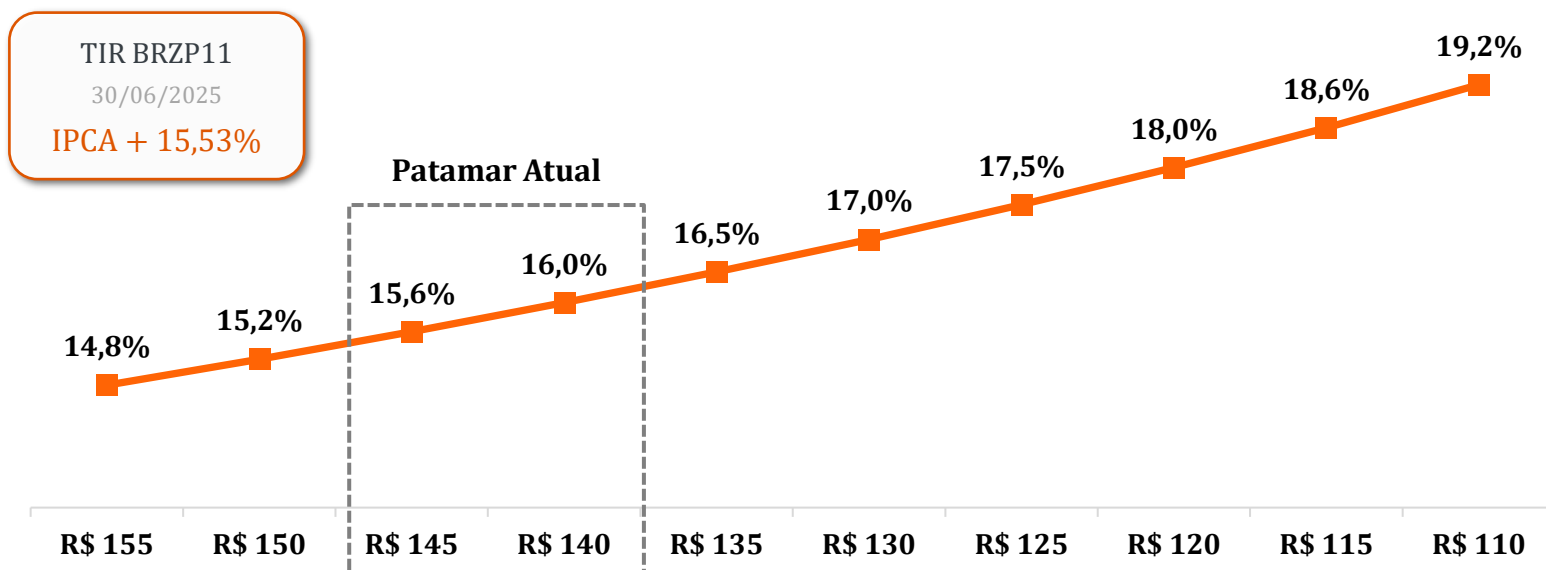
Considerando: (i) as novas curvas de distribuições de resultados apresentadas pela Leggio Consultoria em seu estudo de maio de 2025, (ii) a atualização das projeções de despesas operacionais do fundo⁽¹⁾; e (iii) a revisão dos parâmetros de manutenção de caixa do Fundo, foi estimada nova curva de distribuições.



Nota: a projeção considera uma estimativa baseada no trabalho da [Leggio Consultoria de maio de 2025](#) e em análises internas da BRZ e **não representa qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros de distribuição aos cotistas**, exceto, aqueles já anunciados⁽²⁾.

Taxa Interna de Retorno Real Estimada (TIR Real Estimada)⁽³⁾

A TIR Real estimada para o fundo BRZ Infra Portos, no cenário base de 30/06/2025, ao preço da cota de mercado de R\$ 145,80, é de 15,53%. A curva abaixo indicada, tem data base de 30/06/2025 e já contempla as projeções da Leggio Consultoria apresentadas no seu estudo de maio de 2025, assim como as novas distribuições anunciadas no Aviso aos Cotistas de 23/05/2025 e as projeções de distribuições futuras mencionadas acima.



Nota: a projeção considera uma estimativa baseada no trabalho da [Leggio Consultoria de maio de 2025](#) e **não representa qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros de distribuição aos cotistas**, exceto, aqueles já anunciados⁽²⁾.

(1) Taxa de gestão, administração e outros custos do fundo para cada ano projetado; (2) observando dividendos já anunciados no [site](#) do BRZ Infra Portos; (3) 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 em maio de 2025, 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 11,69% 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.

Crescimento da Distribuição Mensal Histórica



Distribuição Mensal Anunciada

Conforme apresentado no webcast de 10/06/2025, disponível no site do fundo, foi aprovada pelas instâncias deliberativas do Porto Itapoá a distribuição de R\$ 230,2 milhões em dividendos a 100% dos seus acionistas. Nesse sentido: (i) considerando o valor recebido de dividendos; (ii) analisando diferentes cenários para o fluxo de caixa do Porto Itapoá; (iii) analisando as projeções de fluxo de caixa do Fundo; e (iv) seguindo a estratégia adotada desde o IPO do Fundo de manter parte do valor recebido no caixa do Fundo para suavizar a curva de distribuições nos anos subsequentes, a BRZ anunciou no Aviso aos Cotistas de 23/05/2025 a **distribuição de R\$ 11,09 por cota, em 12 parcelas mensais de R\$ 0,92, com efeito caixa a partir de julho/2025, o que representa um aumento de cerca de 40,0% em comparação às parcelas anteriores.**

Mês de Referência	Data Base (Inclusive)	Data do Pagamento	Valor por Cota
Julho 2024	30/06/2025	09/07/2025	R\$ 0,92
Agosto 2024	31/07/2025	11/08/2025	R\$ 0,92
Setembro 2024	29/08/2025	09/09/2025	R\$ 0,92
Outubro 2024	30/09/2025	09/10/2025	R\$ 0,92
Novembro 2024	31/10/2025	10/11/2025	R\$ 0,92
Dezembro 2024	28/11/2025	09/12/2025	R\$ 0,92
Janeiro 2025	30/12/2025	09/01/2026	R\$ 0,92
Fevereiro 2025	30/01/2026	09/02/2026	R\$ 0,92
Março 2025	27/02/2026	09/03/2026	R\$ 0,92
Abril 2025	31/03/2026	09/04/2026	R\$ 0,92
Mai 2025	30/04/2026	11/05/2026	R\$ 0,92
Junho 2025	29/05/2026	09/06/2026	R\$ 0,92
Total			R\$ 11,09

Demonstrações financeiras do Fundo e dos ativos investidos

As demonstrações financeiras podem ser encontradas nos seguintes links:

- Porto Itapoá: no site do fundo (www.brzinfraportos.com.br) ou do terminal (www.portoitapoa.com)
- Veículos de investimento (Portinvest e N.O.G.S.P.E.): no site do SPED, da Receita Federal, em Central de Balanços (www.gov.br/centraldebalancos/#/demonstracoes)
- Fundo BRZ Infra Portos: no site da CVM, em Fundos de Investimento Registrados (conteudo.cvm.gov.br/menu/regulados/fundos/consultas/fundos.html)

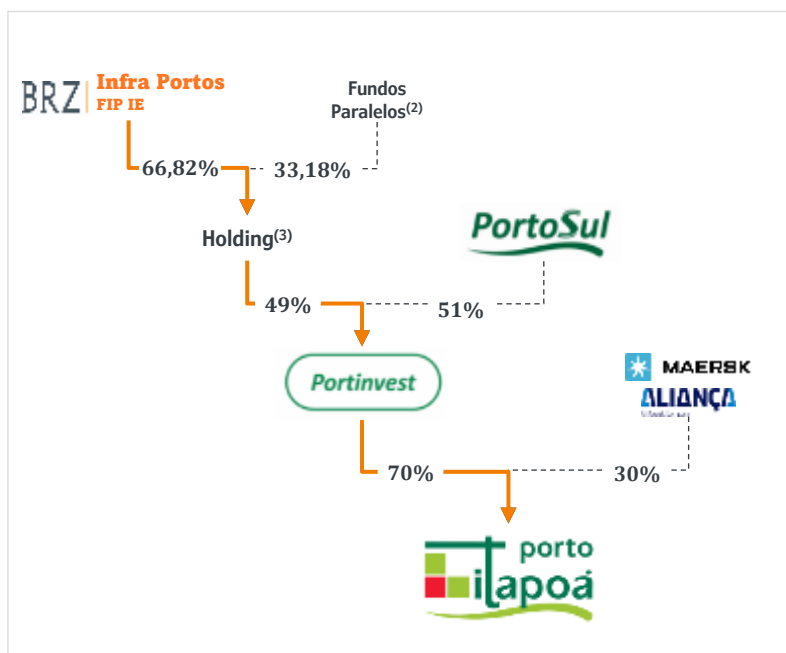
Portfólio

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 contêinerizadas, 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.

Management

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

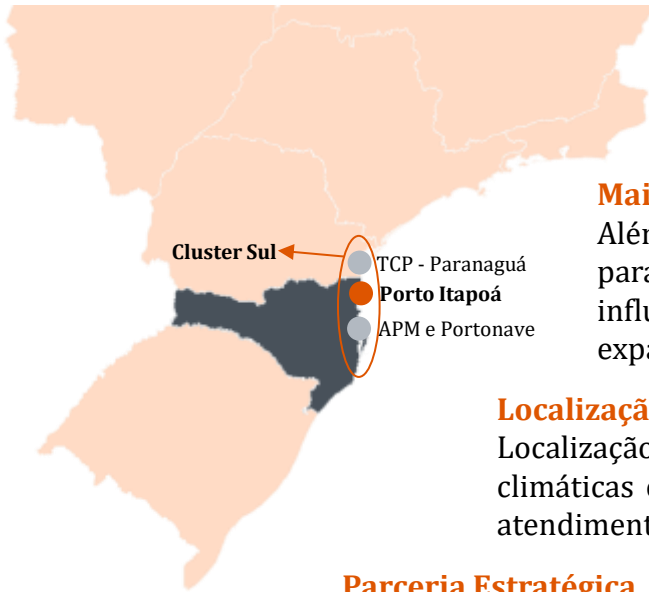
Principais Características

Início de Operação	Junho/2011
Capacidade (TEUs/ano)	~1,8 milhão ⁽⁴⁾
Potencial (TEUs/ano)	> 2 milhões
Área Operacional	~450 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⁾ Brasil Portos e Ativos Logísticos Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia e Empreendedor Brasil Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia; ⁽³⁾ N.O.G.S.P.E. veículo de investimento na Portinvest; ⁽⁴⁾ Capacidade aproximada, que variará conforme premissas adotadas, por exemplo, tempo médio de armazenagem no pátio

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.

Maior disponibilidade de áreas para expansão

Além da área já operacional e da área já pronta, aguardando autorização para início da operação, o Porto Itapoá é o único terminal da região de influência com áreas vizinhas livres para negociação para futuras expansões.

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, segundo maior *player* mundial e nacional na movimentação de contêineres, conferindo grande competitividade ao terminal.

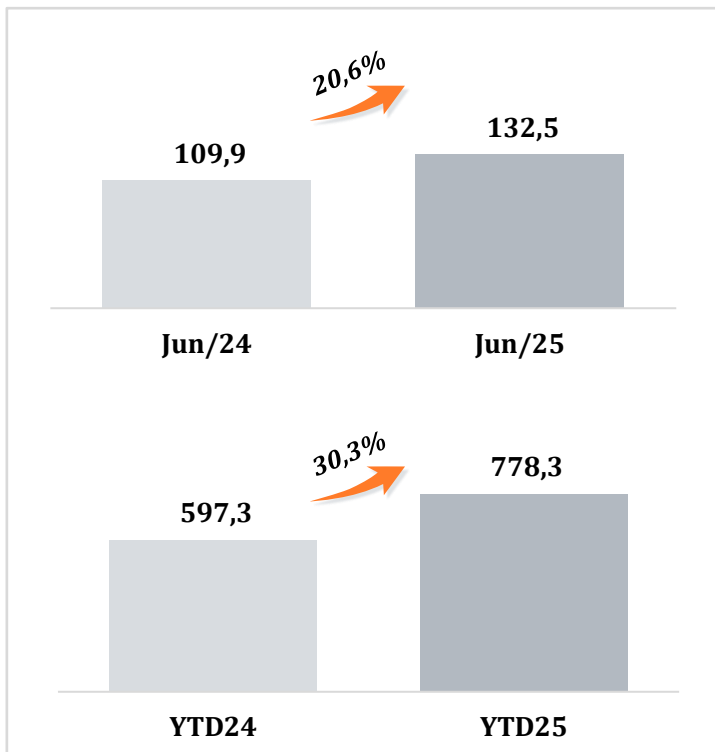
Cluster Sul

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.

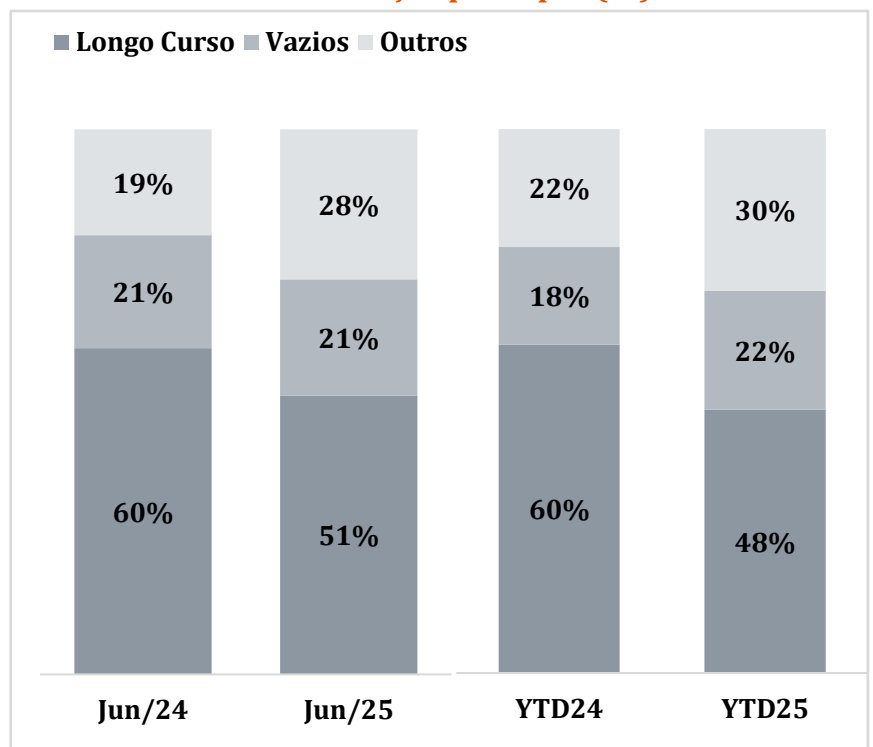
Resultado Operacional do Porto Itapoá

O Porto Itapoá, movimentou em junho de 2025 um total de **132,5 mil TEUs**, representando um crescimento de **+20,6%** na movimentação de contêineres em relação ao mesmo mês de 2024. O cenário continua favorável, com a economia regional se destacando, com as obras em um dos berços de atracação do terminal de Navegantes e com Porto de Itajaí em fase de retomada de suas operações. Quanto aos eventos recentes referentes a tarifações de exportações brasileiras aos EUA, estamos acompanhando para antecipar e endereçar possíveis impactos.

Movimentação (mil TEUs)

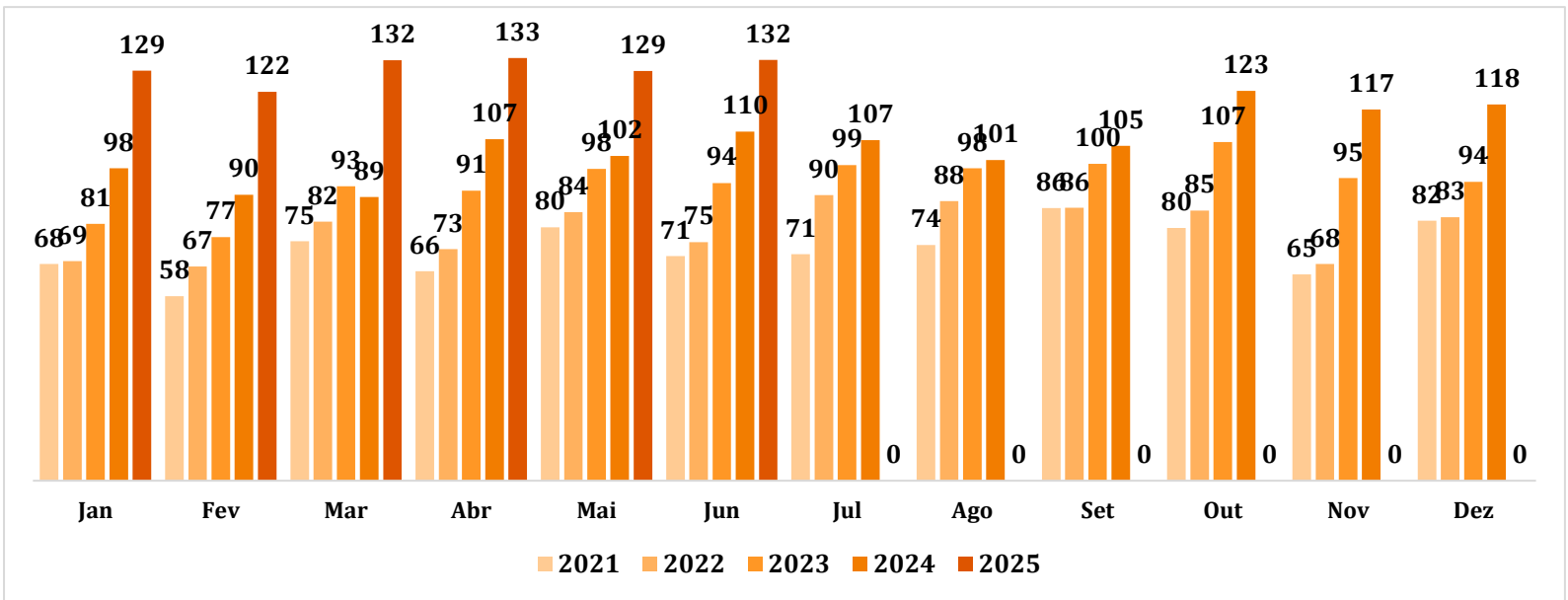


Movimentação por Tipo¹ (%)

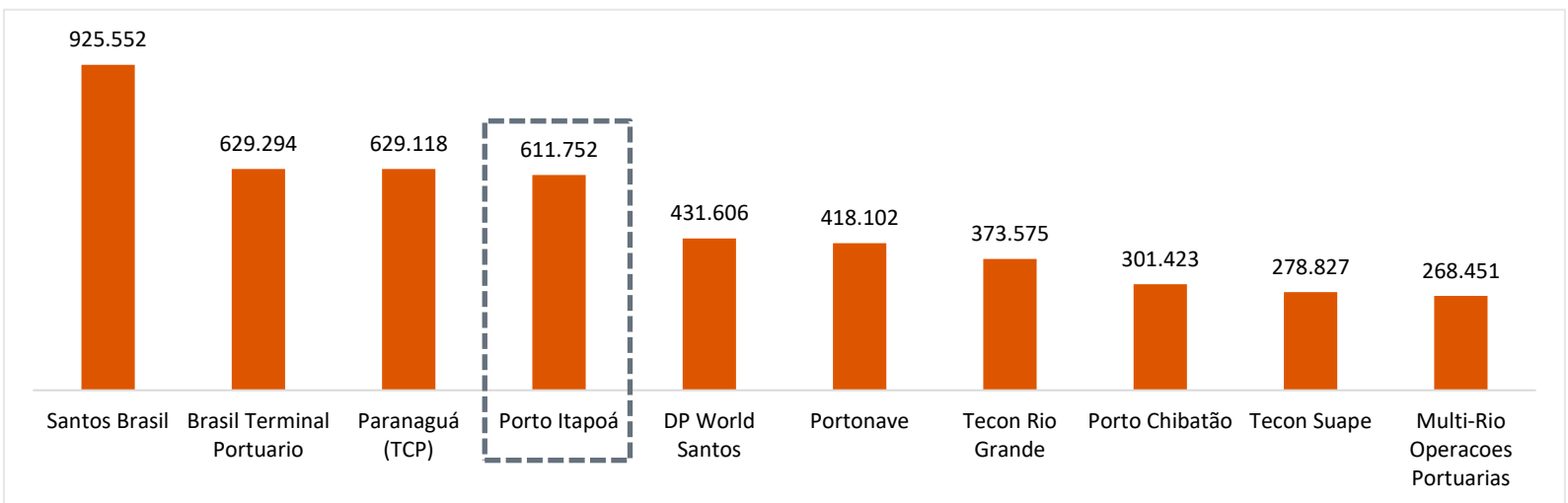


Fonte de dados: Porto Itapoá; (1) As movimentações de Longo Curso referem-se às navegações de importação e exportação; Vazios referem-se aos contêineres vazios movimentados; e Outros contemplam navegações de cabotagem e outros.

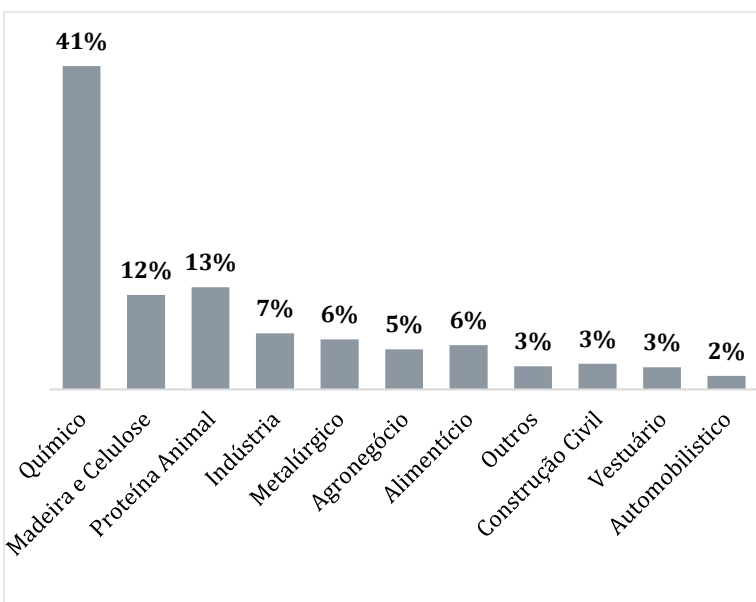
Movimentação Contêiner Porto Itapoá (mil TEUs)



Ranking Nacional Terminais Portuários (Em TEUs) – Janeiro a maio 2025 ^{1,2}



Cargas Movimentadas (t) – Mai/25 ¹



Cargas Movimentadas (t) – YTD25 ¹



Fonte: Porto Itapoá; (1) ANTAQ (até a presente data, a ANTAQ só disponibilizou dados até maio de 2025); (2) Os números publicados pela ANTAQ são divergentes dos reportados pelo Porto Itapoá em razão de diferenças nas classificações metodológicas adotadas.

Resultado Financeiro

O Porto Itapoá apresentou um desempenho positivo em 2024, com crescimento de **+88,0 %** na receita líquida, de **+97,1%** no EBITDA e de **+92,2%** no lucro líquido, frente a 2023.

Realizado	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Receita Líquida (R\$ MM)	243	281	310	323	361	490	546	650^{2,3}	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^{2,3}	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^{2,3}	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 ⁽¹⁾

Projetado	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P
Receita Líquida (R\$ MM)	1.440	1.586	1.617	1.673	1.743	1.836	1.925
EBITDA (R\$ MM)	984	1.083	1.090	1.124	1.171	1.239	1.300
Margem EBITDA	68,4%	68,2%	67,4%	67,2%	67,2%	67,5%	67,6%
Lucro Líquido (R\$ MM)	542	565	576	582	619	673	724
Margem Líquida	37,7%	35,6%	35,6%	34,8%	35,5%	36,6%	37,6%
Dividendos (R\$ MM)	230	407	480	489	524	557	639

Em 2025, a Leggio Consultoria atualizou seu modelo financeiro para o Porto Itapoá e as principais razões identificadas para o crescimento apresentado são:

- Elevação da movimentação total, decorrente da ocupação das capacidades adicionais previstas ao longo dos próximos anos, impulsionando o crescimento da receita em ritmo superior àqueles dos custos fixos operacionais e das despesas;
- Melhoria contínua no *mix* de cargas, reposicionamento tarifário e consequente aumento da margem das operações;
- Aumento da receita líquida por TEU do Porto frente ao histórico, com potencial para novos reajustes; e
- Realização da obra de dragagem do canal de acesso à Baía da Babitonga, permitindo a navegação de embarcações maiores (até 366 metros), ampliando a capacidade e competitividade do terminal.
- Expansão da infraestrutura do terminal, com investimentos no aumento da área de pátio, berços de atracação e parque de equipamentos, permitindo crescimento sustentável da capacidade operacional ao longo do horizonte de projeção.

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.

⁽¹⁾ Valores representam apenas uma projeção futura, não representando em nenhum cenário, certeza ou garantia de retorno ou atingimento; ⁽²⁾ 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](#); ⁽³⁾ incluiu valores recorrentes e não recorrentes.

Anexo – Fotos Porto Itapoá



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