



Relatório Mensal | Maio de 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 - 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

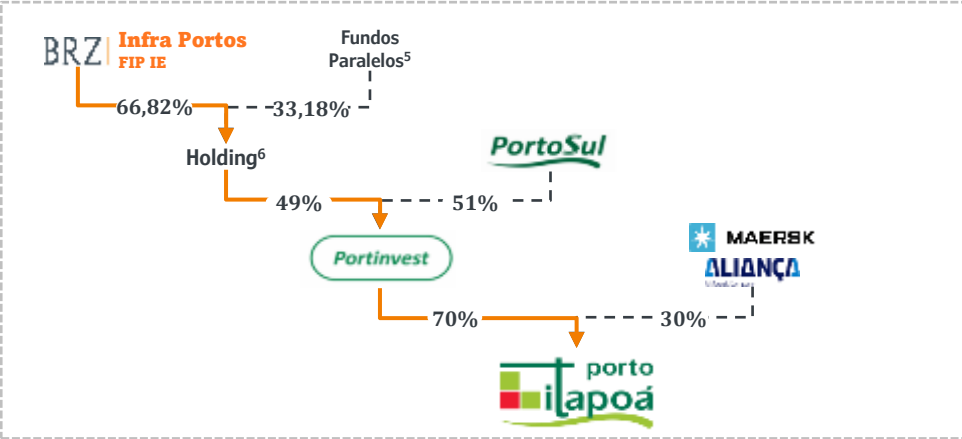
Projetos Investidos:
1 (Itapoá Terminais Portuários S.A.)

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

Características do Fundo

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

- Em 21 de maio de 2024, o BRZP11 anunciou nova distribuição de resultados, com compromisso de R\$ 0,66 / cota / mês, entre julho de 2024 e junho de 2025, representando um crescimento de 40% sobre o valor distribuído hoje.
- Em abril, o Porto Itapoá movimentou 107,5 mil TEUs, um crescimento de 17,7% sobre o mesmo período de 2023 e um novo recorde de movimentação total no terminal. Volume também caracterizado pela maior concentração de cargas de longo curso, o que potencializa as margens operacionais da companhia em 2024.
- O forte desempenho do terminal no período reflete a evolução orgânica da demanda e o crescimento de *market share* do Porto Itapoá dentro da sua área de influência, o Cluster Sul.
- Dentro deste cenário de crescimento de *market share*, para potencializar a retenção dos clientes capturados do Porto de Itajaí e do Porto de Navegantes, inclusive durante as atuais obras de modernização em andamento nesse último, o Porto Itapoá mantém altos índices de qualidade operacional para fidelizar os novos clientes.
- Seguindo a estratégia de crescimento, o Porto Itapoá ainda aguarda a liberação dos últimos ~50 mil m² de pátio que já estão prontos, mas ainda sem autorização para uso, o que levará sua capacidade para além de 1,4 milhão de TEUs por ano.

(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. (7) desde que esses investidores não sejam residentes em países com tributação favorecida.

Destaques do Fundo

Cota Patrimonial ⁽³⁾ 30/04/2024 R\$ 155,49/cota	Cota de Mercado ⁽³⁾⁽⁹⁾ 30/04/2024 R\$ 108,77/cota	TIR ⁽¹⁾ Real Estimada ⁽²⁾ Para cotação base 30/04/2024 IPCA + 15,05%
Valor Patrimonial ⁽³⁾ 30/04/2024 R\$ 783,69 milhões	Valor de Mercado ⁽³⁾ 30/04/2024 R\$ 548,20 milhões	Número de Cotas ⁽⁴⁾ 30/04/2024 5.121.553
Rendimentos Distribuídos (Desde o IPO) ⁽⁵⁾ R\$ 14,35/cota	Rendimentos Distribuídos (LTM) ⁽⁶⁾ R\$ 5,50/cota	Volatilidade Anual ⁽⁷⁾ (LTM) ⁽⁶⁾ 19,4%

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 + 15,05% no preço da cota de R\$ 108,77 (30/04/2024). Preço de mercado da cota com desconto de -30,0% 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

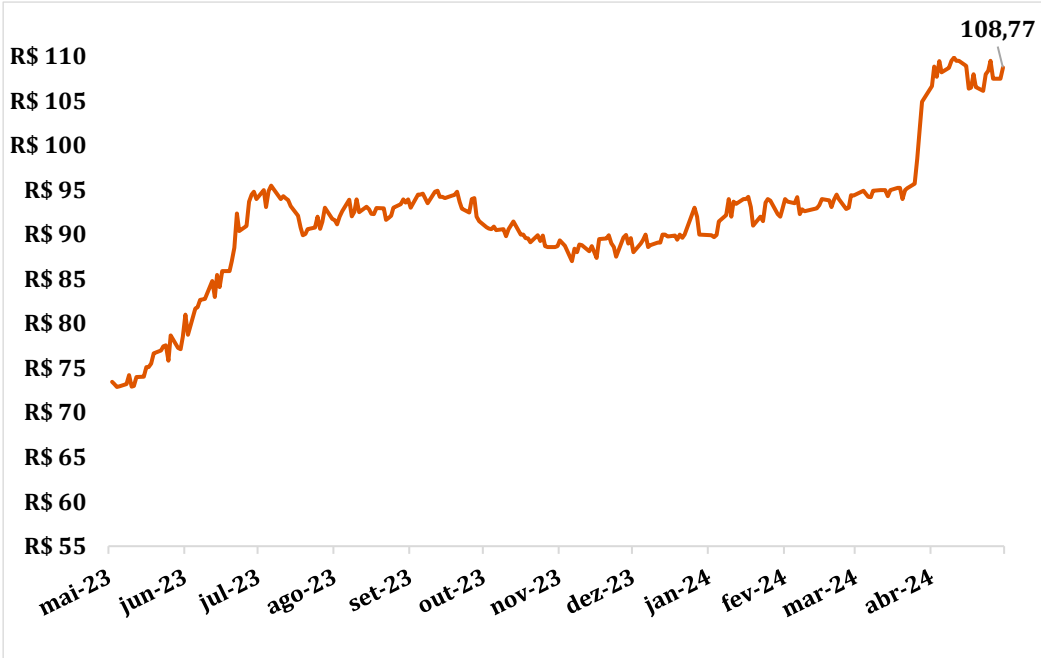
Alíquota zero sobre ganho de capital e proventos para pessoas físicas e investidores residentes no exterior ⁽¹⁰⁾.

(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) 5.040.000 cotas classe A e 81.553 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.

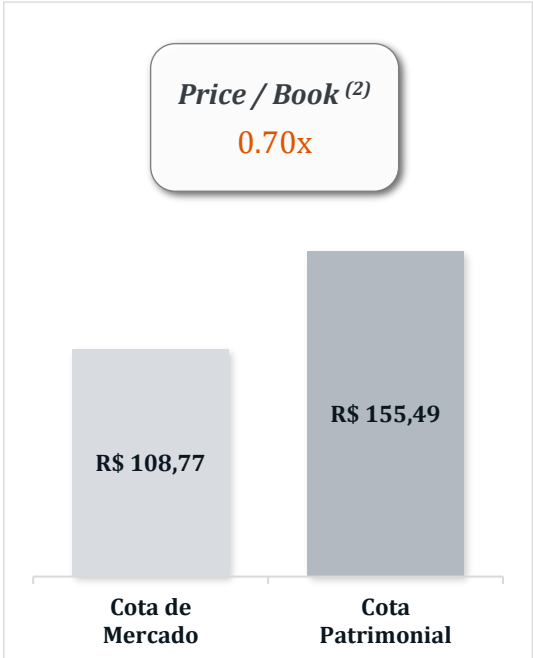
Performance da Cota

O valor de mercado da cota em 30/04/2024, de R\$ 108,77, representa uma valorização de **3,69%** em abril e uma valorização de **47,03%** nos últimos doze meses, ambos considerando valores de cota nominal (com dividendos). De acordo com o laudo de avaliação independente utilizado para precificação da carteira do fundo, o valor patrimonial por cota Classe A do fundo era de R\$ 155,49 em 30/04/2024, ou seja, a atual precificação de mercado representa um desconto de cerca de 30,0% sobre o valor patrimonial da cota na mesma data.

Cotação BRZP11 (LTM)^{(1) (3)}



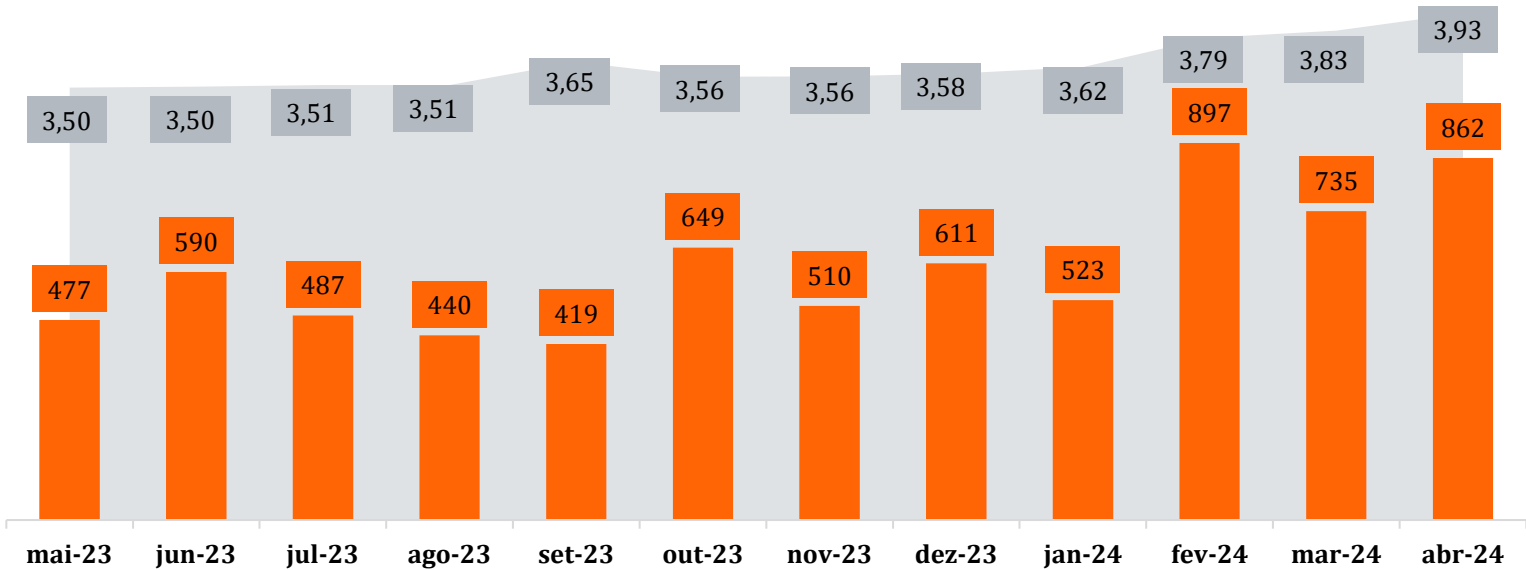
Cotação vs Valor Patrimonial⁽³⁾



Volume Financeiro e Cotistas

O Fundo encerrou o mês de abril com 3.926 cotistas. O Fundo apresentou volume financeiro médio diário de cotas negociadas de R\$ 861,53 mil/dia no mês de abril e de R\$ 596,6 mil/dia nos últimos 12 meses.

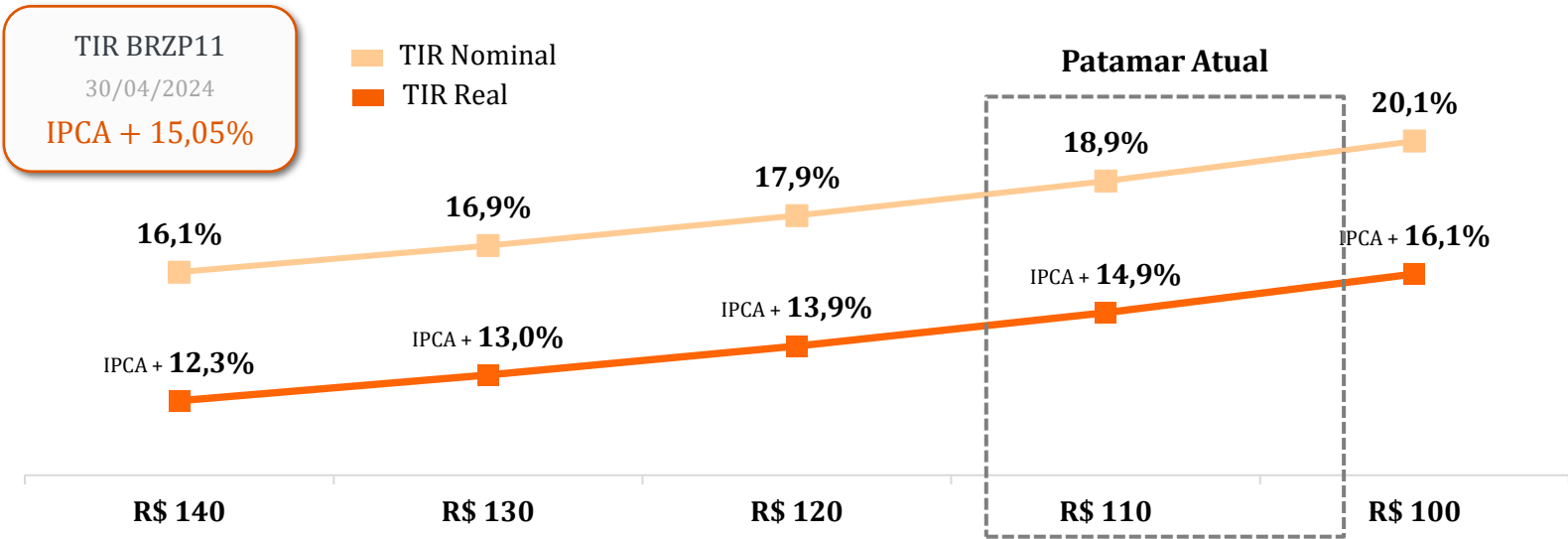
■ Número de Cotistas (mil) ■ Volume Diário Médio Negociado no Mês (R\$ mil)



(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; (3) Gráfico com data base de 29/02/2024.

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

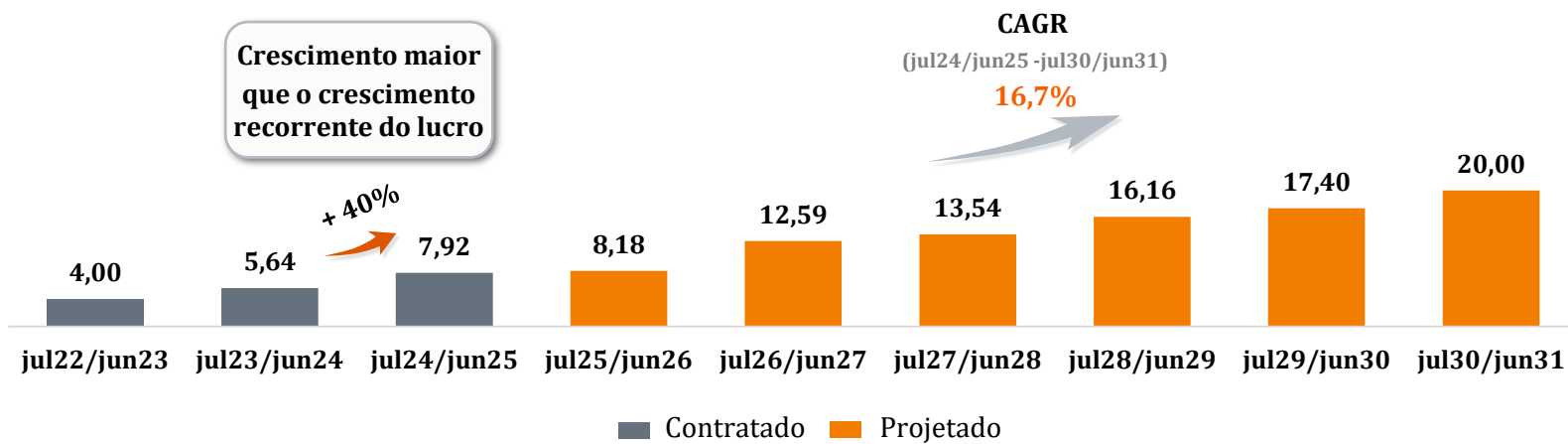
A TIR Real estimada para o fundo BRZ Infra Portos, no cenário base de 30/04/2024, ao preço da cota de mercado de R\$ 108,77, é de 15,05%. A curva completa, abaixo indicada, já foi ajustada para refletir a amortização anunciada no Aviso aos Cotistas em maio de 2024 e tem como data base o final de abril de 2024.



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)

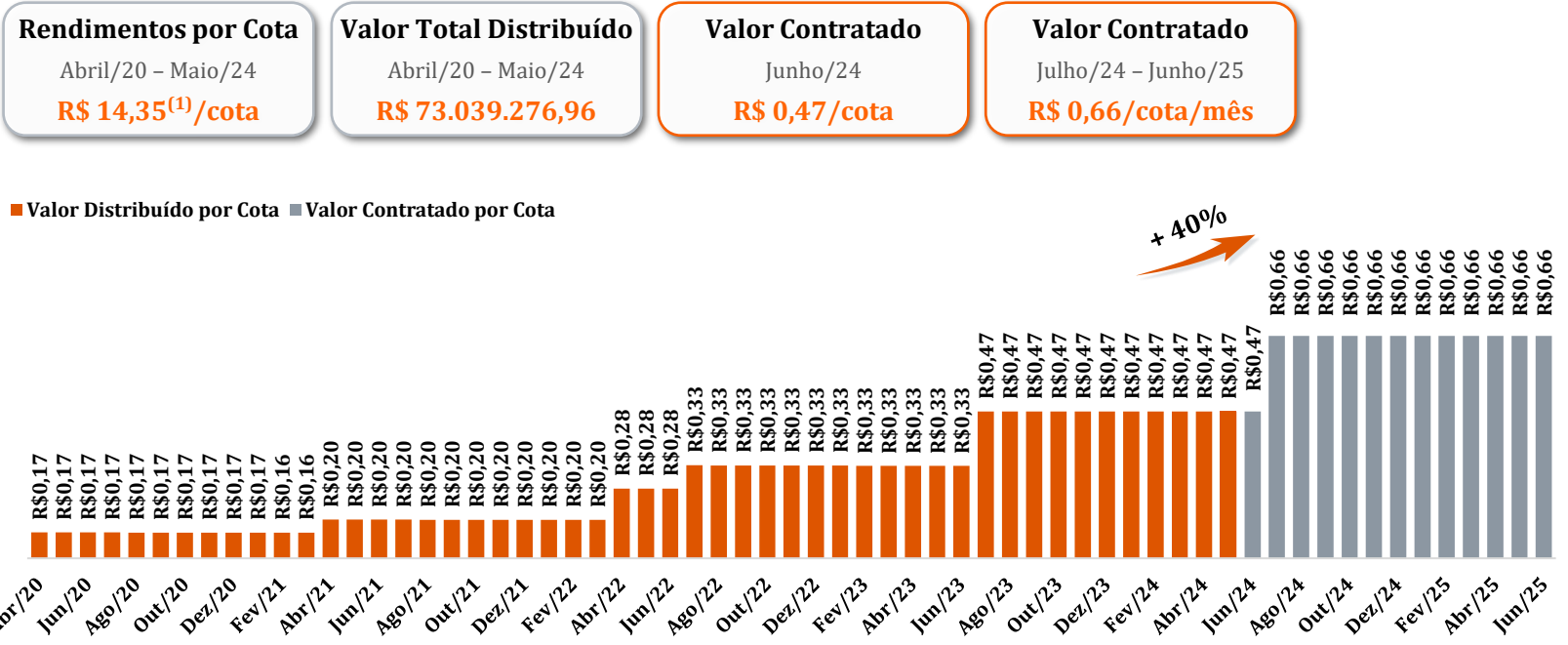
A Leggio Consultoria em seu estudo de setembro de 2022 apresentou projeção de dividendos distribuídos pelo Porto Itapoá com crescimento significativo nos próximos anos, mantendo as tendências apresentadas no seu relatório de 2020. Essa distribuição, após calculada na proporcionalidade de cada cota do 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 21/05/2024 a amortização de R\$ 7,92 por cota, em 12 parcelas mensais de R\$ 0,66 por cota, a partir de junho/2024 (efeito caixa a partir de julho/24), caracterizando, portanto, um aumento de 40,4% em comparação às parcelas das amortizações anteriores.

Mês de Referência	Data Base (Inclusive)	Data do Pagamento	Valor por Cota
Julho 2024	28/06/2024	09/07/2024	R\$ 0,66
Agosto 2024	31/07/2024	09/08/2024	R\$ 0,66
Setembro 2024	30/08/2024	09/09/2024	R\$ 0,66
Outubro 2024	30/09/2024	09/10/2024	R\$ 0,66
Novembro 2024	31/10/2024	11/11/2024	R\$ 0,66
Dezembro 2024	29/11/2024	09/12/2024	R\$ 0,66
Janeiro 2025	30/12/2024	09/01/2025	R\$ 0,66
Fevereiro 2025	31/01/2025	10/02/2025	R\$ 0,66
Março 2025	28/02/2025	10/03/2025	R\$ 0,66
Abril 2025	31/03/2025	09/04/2025	R\$ 0,66
Maio 2025	30/04/2025	09/05/2025	R\$ 0,66
Junho 2025	30/05/2025	09/06/2025	R\$ 0,66
Total			R\$ 7,92

(1) Considera aproximação nas casa decimais

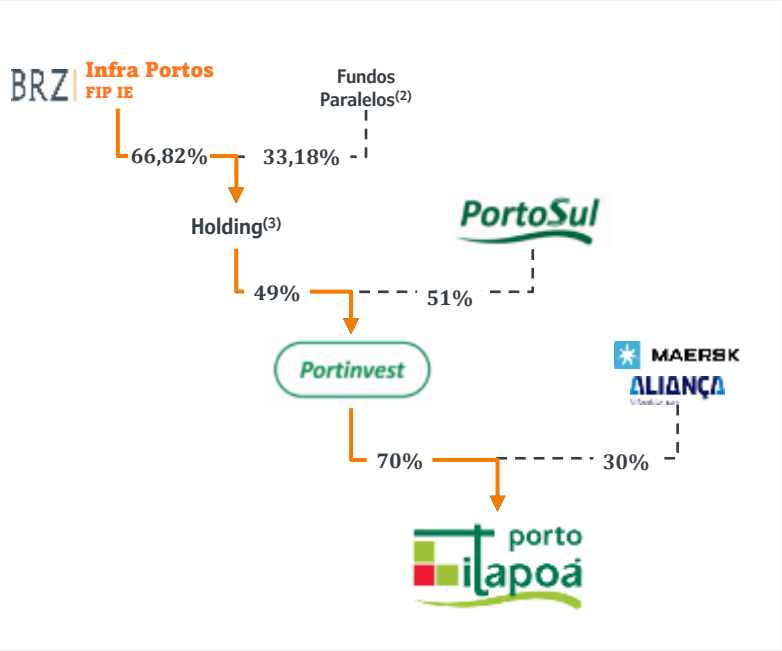
Portfólio

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)	1,4 milhão
Potencial (TEUs/ano)	> 2 milhões
Área Operacional	~400 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.

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.

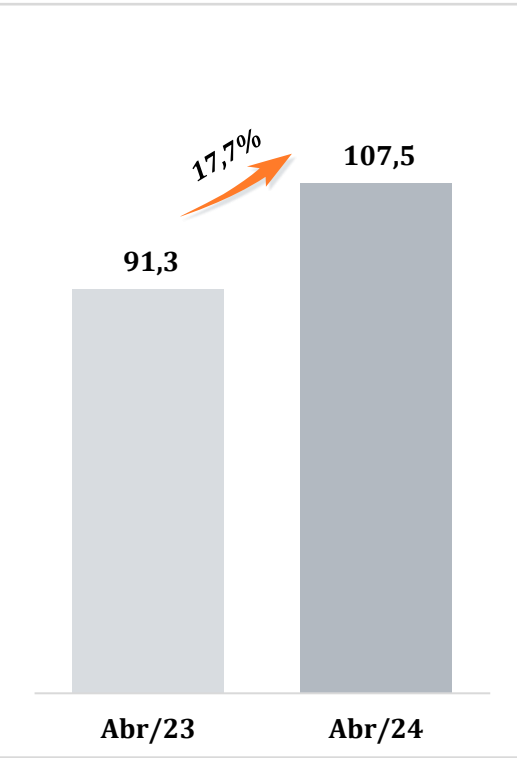
Cluster Sul

Localizado na região Sul, tem como área de influência Santa Catariana, 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.

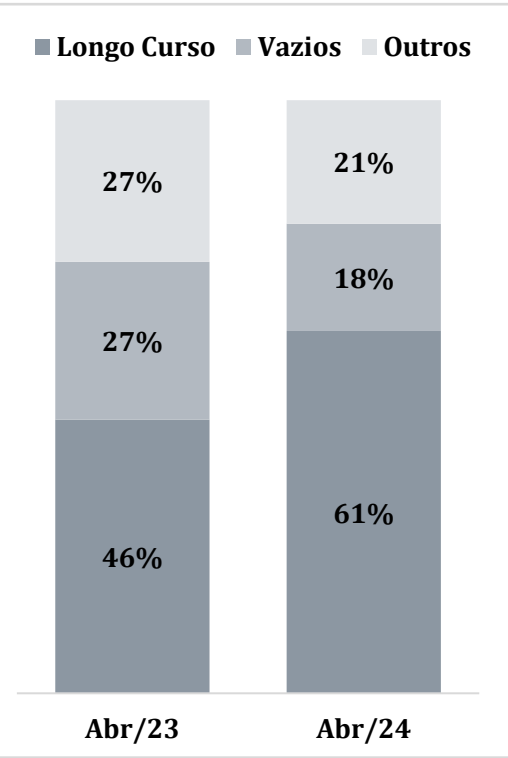
Resultado Operacional do Porto Itapoá

O Porto Itapoá, movimentou em abril de 2024 um total de 107,5 mil TEUs, representando um crescimento de +17,7% na movimentação de contêineres em relação ao mesmo mês de 2023.

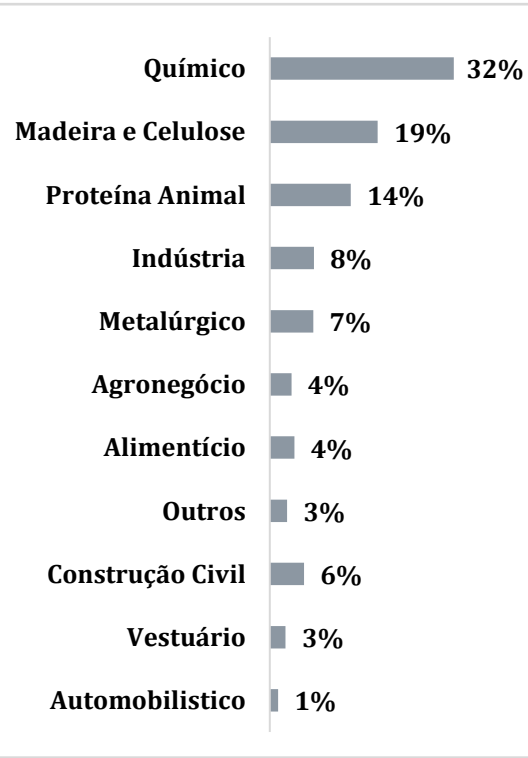
Movimentação (mil TEUs)



Movimentação por Tipo¹ (%)



Cargas Movimentadas – Mar/24



Fonte de dados: Porto Itapoá e Antaq (até a presente data, a Antaq só disponibilizou dados até março de 2024); (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 2023, com crescimento de +19,0^{2,3}% na receita líquida, de +35,0^{2,3}% no EBITDA e de +55,9^{2,3}% no lucro líquido, frente a 2022.

Realizado	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Receita Líquida (R\$ MM)	243	281	310	323	361	490	546	650 ^{2,3}
Crescimento	-0,2%	15,5%	10,6%	4,0%	12,0%	35,6%	11,4%	19,0%
EBITDA (R\$ MM)	122	147	160	160	193	291	316	427 ^{2,3}
Margem EBITDA	50,1%	52,2%	51,5%	49,5%	53,4%	59,4%	57,9%	65,7%
Lucro Líquido (R\$ MM)	24	46	56	41	72	127	162	252 ^{2,3}
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
Dívida Líquida /EBITDA	2,4x	2,4x	2,2x	2,2x	1,4x	0,7x	1,2x	1,5x

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.

(1) Valores representam apenas uma projeção futura, não representando em nenhum cenário certeza 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 - Visão dos últimos avanços nas obras de expansão



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