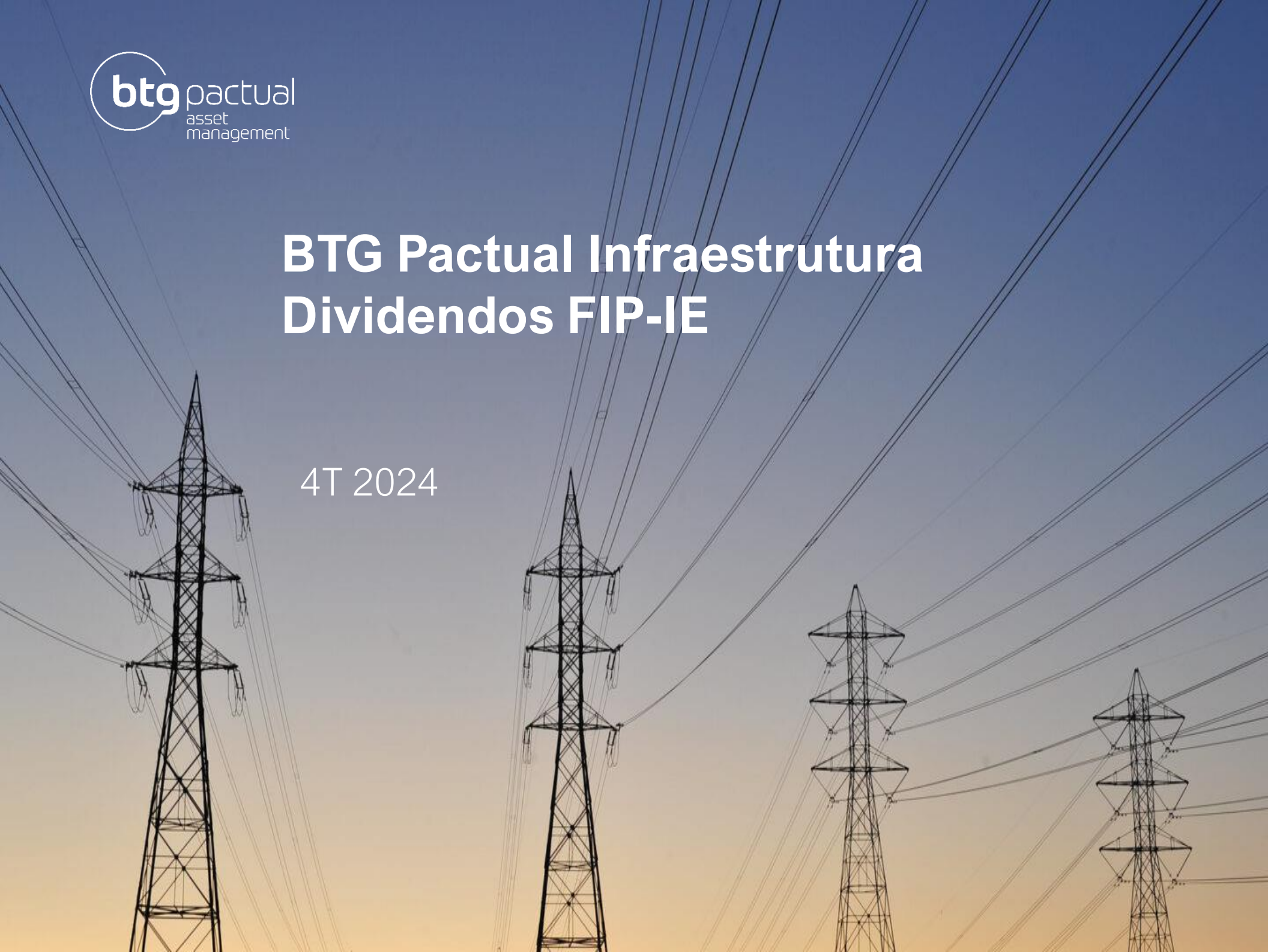


BTG Pactual Infraestrutura Dividendos FIP-IE

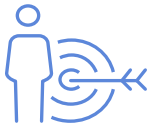
4T 2024

Sumário

Relatório Trimestral



Carta do Gestor



Visão Geral do Fundo e Resultados



Portfólio e Desempenho das Investidas

Carta do Gestor

Seção 1



Carta do Gestor

Prezados Investidores(as),

Temos o prazer de apresentar o relatório do 4T 2024 do BTG Pactual Infraestrutura Dividendos FIP-IE ("Fundo" ou "BDIV"). Neste relatório traremos informações sobre os resultados financeiros e destaques operacionais das companhias do Fundo no ano de 2024.

O Fundo encerrou o ano de 2024 com a cota cotada a R$36,89, refletindo uma variação anual de 12,30% no valor da cota, após considerar as distribuições realizadas em 2024. Com relação às distribuições, o Fundo distribuiu um total de aproximadamente R$1,12 bilhão aos cotistas, equivalente a R$104,69 por cota. As distribuições feitas durante o ano reforçam o posicionamento do BDIV como o FIP-IE listado que mais pagou dividendos na indústria pelo 4º ano seguido - ou seja, desde que foi lançado.

Desde seu início, o Fundo apresenta uma valorização acumulada de 90,74% (1), tendo distribuído mais de R$1,7 bilhão aos cotistas, perfazendo um múltiplo de 1.6x de recursos distribuídos quando comparado ao capital inicialmente levantado pelo Fundo. Considerando ainda os dois ativos que o Fundo possui em carteira, somamos um capital adicional de R$432 milhões, o que representaria um múltiplo total de 2.0x o capital investido.

Durante o ano de 2024, o grande destaque do Fundo foi o desinvestimento de nossa geradora termoelétrica, Linhares, que concretizou um retorno de IPCA + 41,36% e um MOIC de 2.5x no nível do ativo - assim representando uma das transações mais relevantes em termos de retorno na região durante o ano. Conforme Fato Relevante divulgado em 25 de outubro, o Fundo concluiu a venda de Linhares por R$640 milhões referentes à participação acionária do Fundo na companhia, além de R$215 milhões referentes as debêntures de emissão da Linhares detidas pelo Fundo.

No que diz respeito às empresas em carteira, a PCH Braço apresentou geração abaixo de sua média histórica em função de uma pior hidrologia, perfazendo uma média de 5,8 MW no ano de 2024. A Tropicália, por sua vez, operou todo o ano sem qualquer intercorrência, conforme o esperado.

O Gestor continuará trabalhando para viabilizar o recebimento de valores pelo Fundo caso a expansão de 36MW de Linhares se sagre vencedora em um novo leilão previsto para ocorrer em junho de 2025 e/ou a companhia consiga ser bem-sucedida junto aos órgãos reguladores no processo de antecipação da data da operação comercial do contrato de reserva de capacidade da usina vencido em 2021 e que tem previsão original de entrada em operação somente em julho 2026 ("*earn-outs*").

(1) Cálculo realizado utilizando a cotação ajustada, devolvendo os dividendos pagos LTD (*life to date*, ou seja, desde o início).

Carta do Gestor

Por fim, temos a satisfação de anunciar aos nossos cotistas que o BDIV11 foi eleito o Fundo de Melhor Performance das Américas pela IJGlobal, plataforma referência global em dados, inteligência e análise do setor. A plataforma cobre todo o ecossistema de infraestrutura e energia, incluindo credores, consultores, Instituições de Financiamento ao Desenvolvimento (DFIs), desenvolvedores, fundos de investimento, investidores institucionais e outros. Além disso, o Time de Capital Privado do BTG Pactual, responsável pela gestão do Fundo, foi reconhecido como Melhor Gestor de Fundos da América Latina, destacando o desempenho operacional de nossos ativos de infraestrutura. Para saber mais sobre o prêmio, clique aqui. Agradecemos aos nossos clientes pela confiança que nos impulsiona a seguir entregando resultados de excelência.

Nos colocamos a inteira disposição para eventuais dúvidas e continuaremos nos esforçando a fim de superar as expectativas de nossos investidores.

Atenciosamente,

Time de Capital Privado do BTG Pactual

Visão Geral do Fundo e Resultados

Seção 2



Visão Geral do Fundo

BTG Pactual Infraestrutura Dividendos FIP-IE

INÍCIO DO FUNDO
Novembro/2020

CÓDIGO B3
BDIV11

GESTOR
BTG Pactual Gestora de Recursos LTDA

ADMINISTRADOR
BTG Pactual Serviços Financeiros S.A DVTM

SETORES-ALVO
Energia, Saneamento e Rodovias

ATIVOS EM CARTEIRA
2

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO
1,1% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE
N/A

CNPJ
35.640.741/0001-11

O Fundo tem como objetivo proporcionar rendimentos através de dividendos pagos ao menos semestralmente, oriundos de ativos principalmente no setor de energia, focando em investimentos já performados de infraestrutura







Diferenciais

Ativos performados com histórico recorrente de pagamentos de dividendos e presença de executivos nas companhias que acompanham os projetos desde sua construção

Time Experiente e Governança Sólida

Escolhido pela Preqin[2] como o Gestor mais consistente da América Latina e o terceiro no mundo em termos de performance na última década, e pela IJInvestor[3] como fundo de melhor performance nas Américas em 2024.

Distribuições de Dividendos

Fundo com objetivo de distribuição de dividendos ao menos semestralmente



Isento de IR

Isenção Fiscal total para pessoas físicas[1]

Ativos Operacionais Geridos pelo BTG há 10 Anos

Carteira com ativos construídos e geridos pelo Time há mais de uma década

Cotas Negociadas na B3 com Liquidez Diária

(1) As pessoas físicas possuem benefício fiscal e, portanto, são isentas do imposto de renda sobre os rendimentos distribuídos e no ganho de capital por ocasião da alienação de cotas. As pessoas jurídicas são tributadas em 15% nos ganhos auferidos na alienação e nos rendimentos distribuídos

(2) Avaliadora global e fornecedora de dados da indústria de ativos alternativos

(3) Plataforma de dados para investidores no setor de infraestrutura e energia

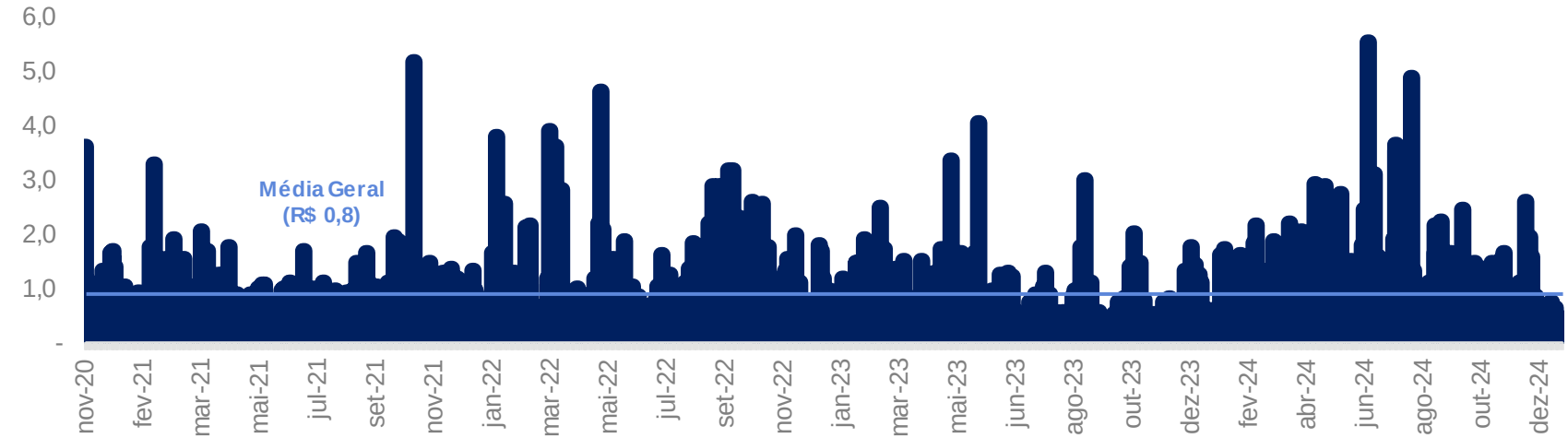
Histórico do Fundo

O Fundo concluiu o 4T 2024 com suas cotas sendo negociadas a R$36,89, representando uma rentabilidade implícita líquida para o investidor de IPCA + 10,81% a.a.(2)

BDIV11(1)



Volume Negociado (em milhões de reais)



(1) Fonte: B3. Base 100 em 27/11/2020 – o BDIV iniciou suas negociações no dia 30/11/2020

(2) Data-base 30/12/2024

Rentabilidade e Distribuições do Fundo

Taxa de Retorno Implícito (IPCA+)[1]

	8,5%	9,0%	9,5%	10,0%	10,5%	11,0%	11,5%	12,0%	12,5%
Valor da Cota do Fundo	42,24	40,95	39,73	38,59	37,52	36,51	35,57	34,67	33,83

Rentabilidade

	Nov-20 (IPO)	3T2024	4T2024
Preço (R$)	103,33	127,05	36,89
Rentabilidade Implícita (IPCA+)	6,50%	6,33%	10,81%
NTNB-30	3,54%	6,53%	7,75%
Spread sobre NTNB-30	286 bps	-19bps	284bps
Spread sobre NTNB-30 *(sem IR)*	396 bps	86bps	461bps

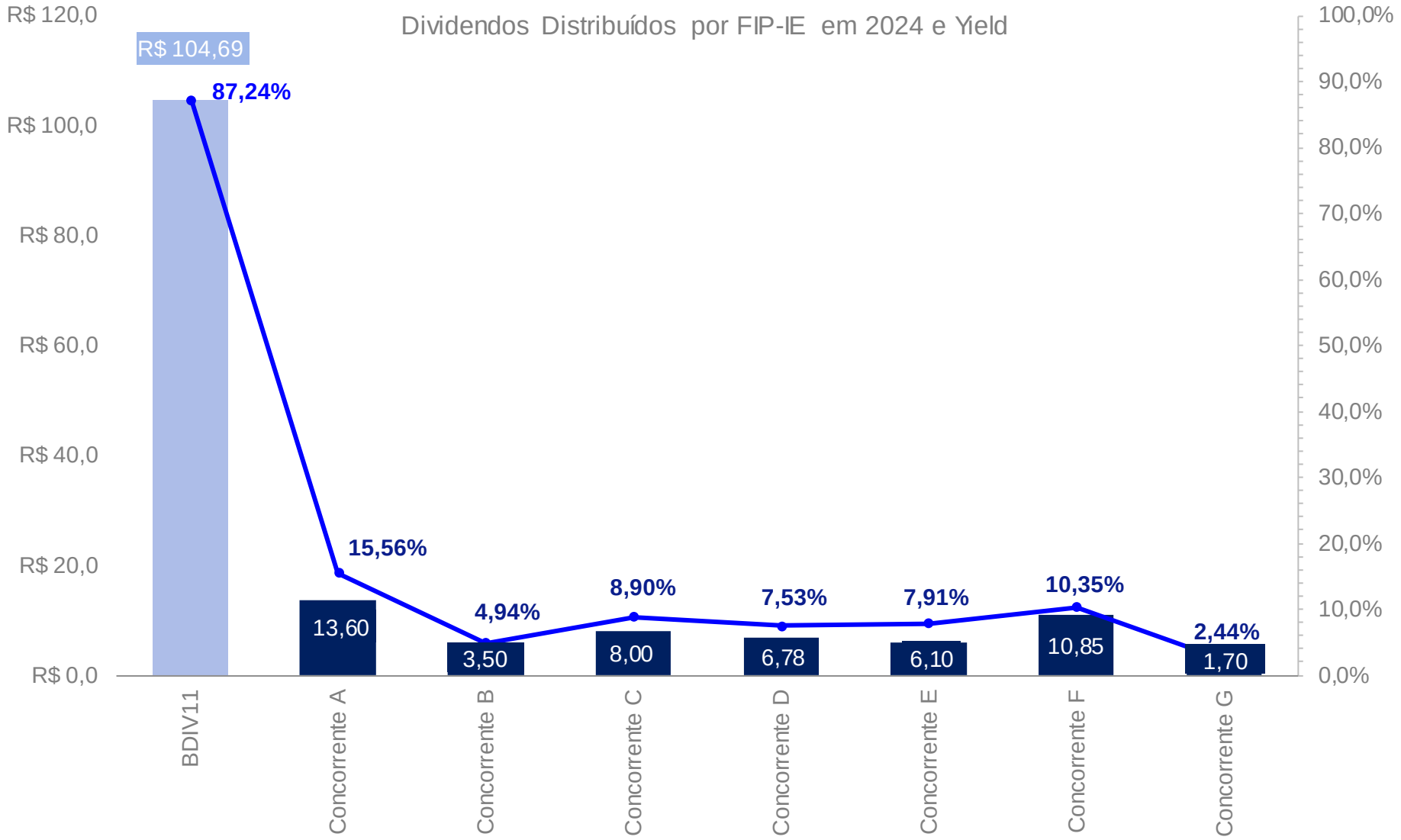
Distribuições de Dividendos

Finalizamos o ano de 2024 com cinco distribuições, totalizando R$ 104,69/cota. A primeira distribuição de 2025 foi de R$ 1,60/cota.

Período	Data do Pagamento	Valor por Cota
Janeiro 2024	29/01/2024	R$ 8,00
Abril 2024	29/04/2024	R$ 8,00
Julho 2024	30/07/2024	R$ 8,00
Novembro 2024	01/11/2024	R$ 14,96
Novembro 2024	25/11/2024	R$ 65,73

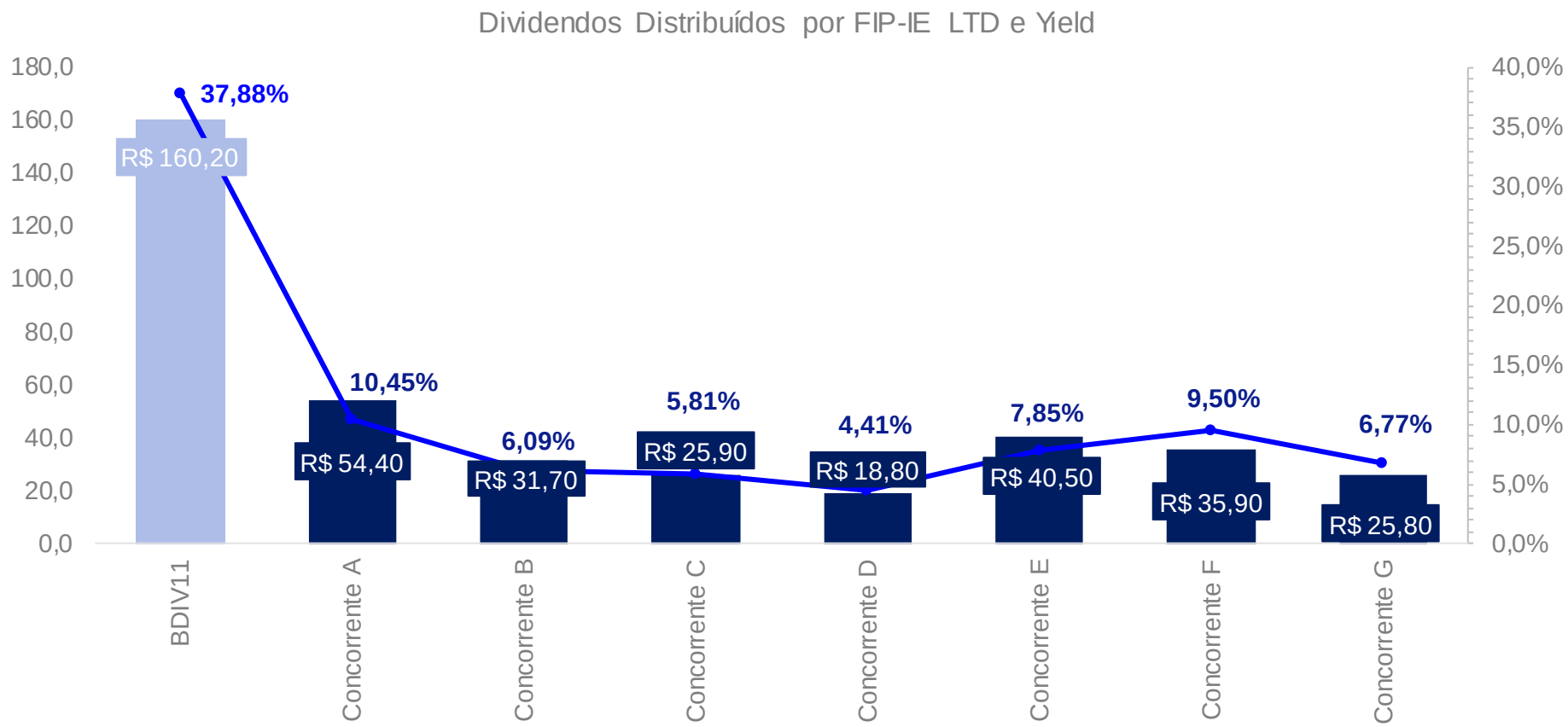
(1) Taxa de Retorno Implícito com data base 31/12/2024. Valor presente dos fluxos gerados pelos ativos da carteira do Fundo com base no laudo de avaliação utilizado para marcação da carteira na data de 31/12/2024, descontadas estimativas de despesas do Fundo. Informação meramente ilustrativa não representando qualquer garantia de retorno e não responsabilizando qualquer parte caso o retorno não seja conforme apresentado neste exercício. O retorno pode mudar consideravelmente em função de questões macroeconômicas, regulatórias, tributárias ou qualquer outra que possa afetar os ativos da carteira do Fundo. Valores de cota representam valor de negociação na B3

Dividendos Distribuídos e *Yield* por FIP-IE em 2024



Fonte: B3. Database 31/12/2024, consideramos como *dividend yield* o valor distribuído em 2024 dividido pelo valor da cota em 28/12/2023. Concorrentes integram a mesma classe de ativos (FIP-IE)

Dividendos Distribuídos e *Yield* por FIP-IE LTD



	BDIV11	Concorrente A	Concorrente B	Concorrente C	Concorrente D	Concorrente E	Concorrente F	Concorrente G
Desde o início do BDIV11	**90,74%**	13,84%	-3,70%	-7,67%	31,24%	-35,20%	N/A	N/A
Desde o início de cada fundo	**90,74%**	14,89%	-9,00%	-3,06%	23,88%	-30,34%	30,35%	-45,83%

Ganho de Capital(1)

Fonte: B3. Data base 31/12/2024, consideramos como *dividend yield* o valor distribuído LTD (*life to date*, ou seja, desde o início) dividido pelo valor da cota em seu início (D0). Concorrentes integram a mesma classe de ativos (FIP-IE). (1) Rendimento considerando variação da cota, somada à distribuição de dividendos LTD

Base de Cotistas

No fechamento do 4T de 2024, o BDIV tinha 6.212 investidores em sua base de cotistas



Tipo	Número de Participantes	Número de Cotas	Percentual do Fundo
BANCO COMERCIAL / MULTIPLO	1	2.398.243	22.4%
EMPRESA PUBLICA	1	120.166	1.1%
FUNDO DE INVESTIMENTO (EXCETO FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIARIO)	7	1.264.037	11.8%
FUNDO DE PREVIDENCIA PRIVADA (INCLUSIVE FAPI) - FECHADO	6	393.037	3.7%
INSTITUICAO DE CARATER FILANTROPICO, RECREATIVO, CULTURAL, CIENTIFICO, SEM FINS LUCRATIVOS	1	1.000	0.0%
INVESTIDOR NAO RESIDENTE RESOLUCAO N 2.689 PESSOA FISICA	6	38.267	0.4%
INVESTIDOR NAO RESIDENTE RESOLUCAO N. 2689 - PESSOA JURIDICA	5	3.419	0.0%
PESSOA FISICA	6.155	5.186.219	48.5%
PESSOA JURIDICA	1	534.691	5.0%
SOCIEDADE DE SEGURO, PREVIDENCIA E CAPITALIZACAO	1	199.332	1.9%
SOCIEDADES DE ECONOMIA MISTA, ANONIMA (S/A), LTDA, POR COTAS E OUTRAS	26	55.893	0.5%
UNIAO, ESTADO, MUNICIPIO OU DISTRITO FEDERAL, AUTARQUIA OU INSTITUICAO MANTIDA PELO PODER PUBLICO	2	499.521	4.7%
Total	**6.212**	**10.693.825**	**100%**

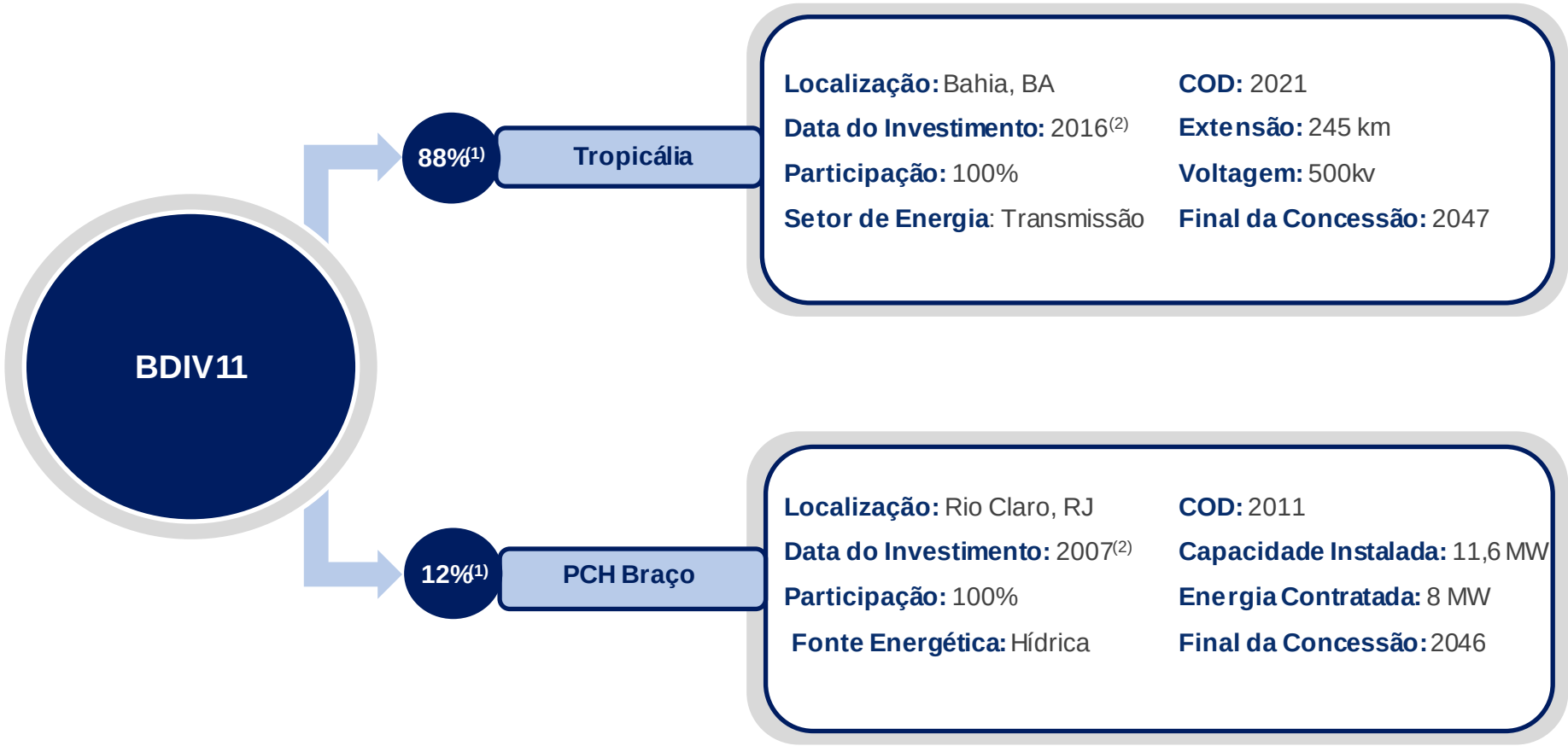
Portfólio e Desempenho das Investidas

Seção 3



Portfólio

A carteira do BTG Pactual Infraestrutura Dividendos era composta anteriormente por 3 ativos. Agora com o desinvestimento de Linhares, passa a carregar Tropicália e a PCH Braço



(1) Porcentagens de participação com base na carteira de 31/12/2024 (2) Data do primeiro investimento feito pelo Time de Capital Privado no ativo

Tropicália

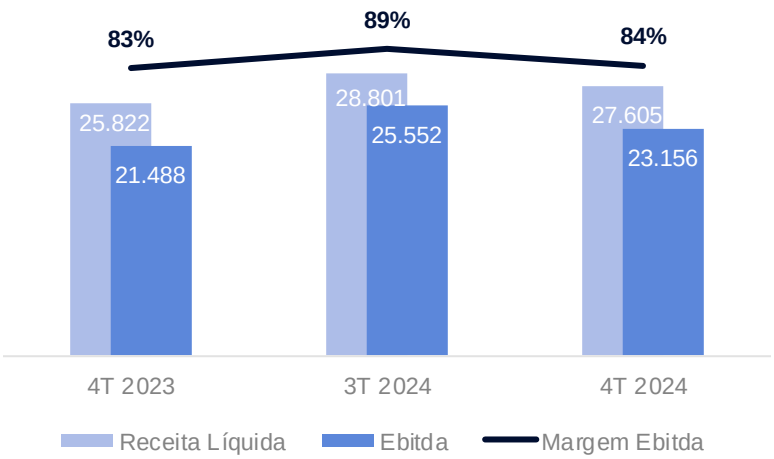
Linha de transmissão de energia de 245 km no estado da Bahia

Principais Dados de Investimento

Tipo de Ativo	Transmissora de Energia
Geografia	Bahia, Brasil
Entrada em Operação	Janeiro, 2021
Participação Acionária	100%
Capital Investido	R$ 369,4 milhões
Voltagem	500 kv
Extensão	245 km

Resultados Financeiros

(em milhares de reais)



Visão Geral do Ativo

- A Tropicália Transmissora de Energia S.A. é uma concessionária do serviço público de **transmissão de energia elétrica**, que se sagrou vencedora do Lote nº 1 do Leilão nº 13/2015 – ANEEL – 2ª Etapa
- Suas operações servem para o escoamento da energia elétrica proveniente dos novos projetos eólicos localizados na região **Nordeste do Brasil**, o que, por sua vez, **mitiga o risco de déficit de energia elétrica da região Sudeste do país**
- Equipe liderada por **Marcelo Oliveira**, com vasta experiência na gestão e no desenvolvimento de ativos de energia

Destaques Estratégicos e Operacionais

- A linha operou todo o trimestre sem qualquer intercorrência
- Tanto a receita líquida quanto EBITDA do 4T2024 foram superiores em 7% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, em função das correções contratuais da RAP (Receita Anual Permitida)
- Com relação ao trimestre anterior, a receita líquida veio ligeiramente abaixo, em função de ajustes receitas pagas a maior em trimestres anteriores, enquanto o EBITDA foi impactado por custos operacionais postergados do trimestre anterior, tendo sido concentrado em sua totalidade do 4T2024

Linhares

Usina termoelétrica a gás natural de 240 MW na cidade de Linhares (ES)

Principais Dados de Investimento

Tipo de Ativo	Geradora de Energia
Geografia	Linhares, ES
Entrada em Operação	2010
Participação Acionária	100%
Capital Investido	R$ 348,3 milhões
Energia Contratada	96 MW
Energia Instalada	204 MW

Visão Geral do Ativo

- **Fundada em 2008** pelo Time do BTG Pactual, após se sagrar vencedora do 6º leilão de energia da ANEEL que **contratou 96 MW em um PPA de 15 anos até dez-2025**
- Iniciou as atividades comerciais em 2010, sendo operada através de **24 unidades** de geração Wärtsilä e conectada através de uma linha de transmissão de 57,1km e 138kv. Hoje se destaca como **uma das melhores plantas térmicas** do Sistema Interligado Nacional em termos de **eficiência energética e confiabilidade**
- Em 2021, sagrou-se vencedora do PCS nº 1/2021-ANEEL tendo vendido 34,6MW de energia de reserva até dez-2025 e sendo operada através de **4 unidades** de geração Wärtsilä. Venceu também o Leilão de Reserva de Capacidade ANEEL n.º 11/2021 e **contratou 191 MW de potência por 15 anos a partir de julho 2026**
- **Em outubro de 2024, o Fundo concluiu a venda do ativo, juntamente com as debentures detidas pelo fundo por R$ 815 milhões**

Desinvestimento

- A transação, concluída durante o 4º trimestre de 2024, concretizou um retorno de IPCA + 41,36% e um MOIC de 2.5x no nível do ativo - assim representando uma das transações mais relevantes em termos de retorno na região durante o ano
- A partir do próximo relatório, deixaremos de reportar os resultados de Linhares, uma vez que a companhia não integra mais o portfólio

IPCA + 41,35%

MOIC: 2,5x

Ganho de Capital (%): 107%

Ganho de Capital (R$): 1,10 bilhões

PCH Braço

Pequena central hidroelétrica, fio d'água, de 11,6 MW localizada em Rio Claro (RJ)

Principais Dados de Investimento

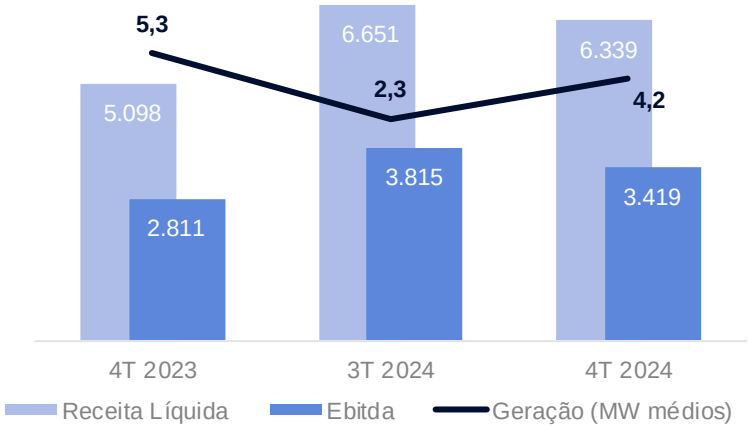
Tipo de Ativo	Geradora de Energia
Geografia	Rio Claro, RJ
Entrada em Operação	2011
Participação Acionária	100%
Capital Investido	R$ 60,4 milhões
Energia Contratada	8 MW
Energia Instalada	11,6 MW

Visão Geral do Ativo

- Fundada em agosto de 2007 para **construir e operar uma pequena hidroelétrica**, fio d´água, de 11,6 MW localizada no Rio do Braço
- Em dezembro de 2009, a empresa assinou um **PPA de 15 anos com a Light ESCO** (braço de comercialização da Light) de 8,0 MW. O PPA estará em vigor desde fevereiro de 2011 até dezembro de 2025
- As operações comerciais da hidroelétrica foram iniciadas em fevereiro de 2011
- A empresa integra o **Mecanismo de Realocação de Energia (MRE)**(1)

Resultados Financeiros

(em milhares de reais)



Destaques Estratégicos e Operacionais

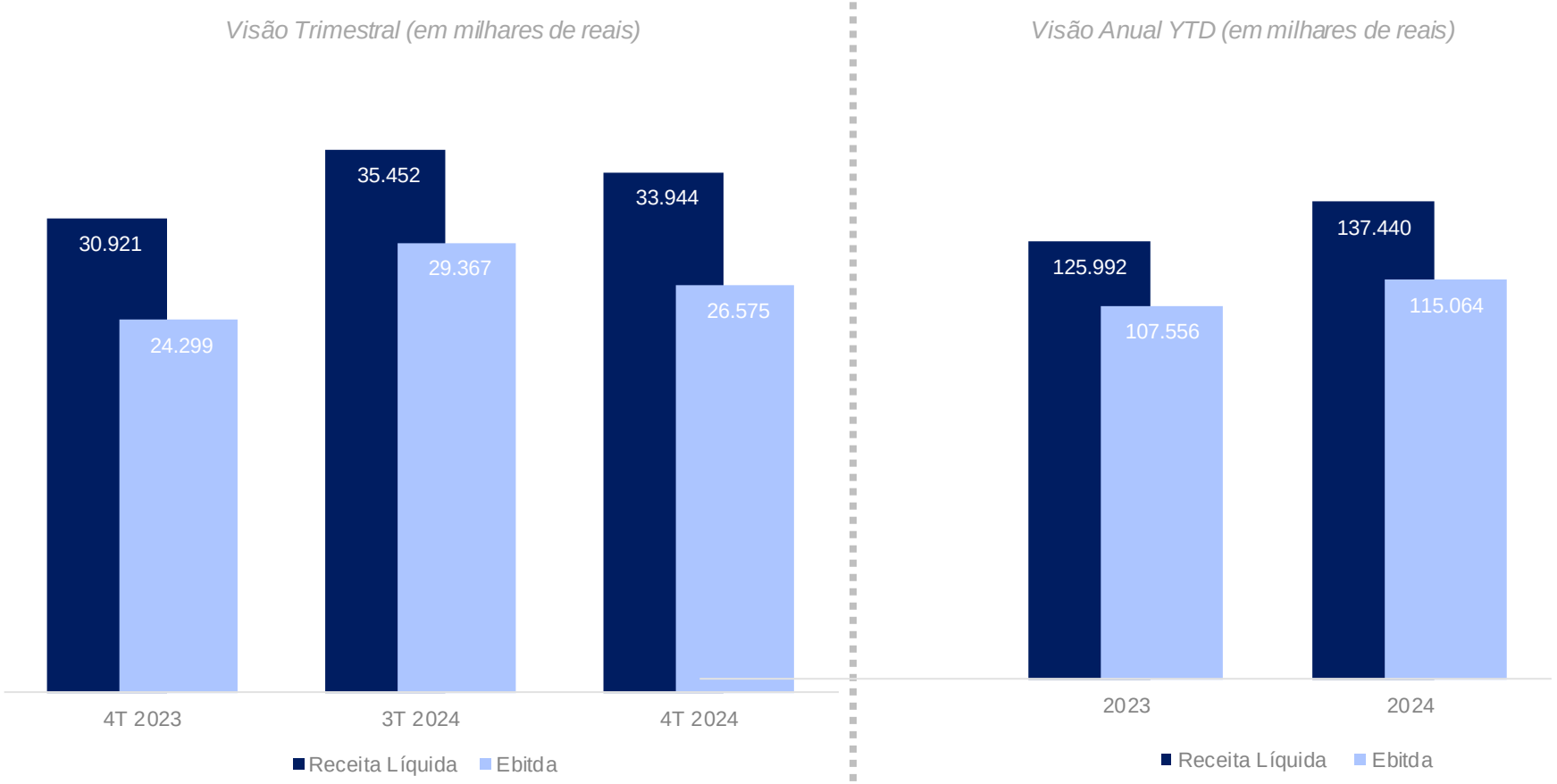
- A receita líquida do 4T2024 foi 24% superior ao 4T2023, enquanto o EBITDA foi 22% superior. Tais resultados são explicados pela entrada em operação do contrato de criptomoeda
- Com relação ao trimestre anterior, a receita líquida do 4T2024 foi ligeiramente menor, enquanto o EBITDA foi impactado por uma necessidade de compra de energia em função do balanço energético da companhia

(1) O MRE é um mecanismo que visa o compartilhamento dos riscos hidrológicos que afetam os agentes de geração, buscando garantir a otimização dos recursos hidrelétricos do Sistema Interligado Nacional. Ele compensa sobras e faltas de geração de energia entre os agentes hidráulicos, criado pela sazonalidade (períodos cheios e secos) de geração de energia ao longo do ano. O benefício em estar no MRE é ter garantido o preço de compensação de geração, independente da sazonalidade hidrológica. Com o MRE, a PCH Braço fica protegida da variação do PLD

BDIV11

Números consolidados do Fundo

Receita Líquida e EBITDA



(1) Nota: valores não consideram a companhia de portfólio Linhares, uma vez que realizamos seu desinvestimento em outubro de 2024

Contato

Relacionamento com Investidores

E-mail

SH-BTG-INFRA-DIVIDENDOS@btgpactual.com

Site

www.btgpactual.com/asset-management/bdiv11/

Para mais informações sobre a área de Capital Privado e seus novos produtos, acesse www.btgpactual.com/capital-privado/



Autorregulação
ANBIMA

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados. Este material não tem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco (Suitability).


btg pactual