BTG Pactual Asset Management

Relatório de Acompanhamento

Endurance Debt FIP-IE

CNPJ 35.641.061/0001-12

Comentário Geral

O Endurance Debt FIP-IE teve início em 15 de Janeiro de 2021 e tem como objetivo investir no Porto Itapoá por meio das debêntures IPTO12 de emissão da controladora indireta Itapoá Participações S.A.

Resumo do Ativo

O Porto Itapoá é um TUP (Terminal de Uso Privado) de contêineres com concessão perpétua, localizado em Itapoá-SC às margens da BR-101. A empresa deu início às suas operações em junho de 2011 e tem infraestrutura para movimentar 1.2mm TEUs / ano (*Twenty-foot Equivalent Unit*).

Desempenho do Porto em 2021

O Porto apresentou um excelente desempenho em 2021, com movimentação +8.7%, receita líquida +35.7% e EBITDA +50.8% vs 2020. O aumento de movimentação de cargas nos portos brasileiros beneficiou Itapoá, bem como a maior receita referente à armazenagem de cargas de importação. Com essa performance recorde, a companhia auferiu um lucro líquido de R$ 127mn e declarou dividendos referente a 95% desse valor, sendo o restante direcionado à constituição de reserva legal obrigatória.

Porto Itapoa	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Cap. ('000 TEU)	510	510	510	1,200	1,200	1,200	1,200
Mov. ('000 TEU)	559	548	592	634	735	713	775
Ocupação	110%	107%	116%	53%	61%	59%	65%
R$ / TEU	484	490	524	553	495	566	715
Rec. Liq.(R$ mn)	244	243	281	310	323	361	490
Cresc.	16,2%	-0,2%	15,5%	10,6%	4,0%	12,0%	35.8%
EBITDA	125	122	147	161	160	193	291
Margem	51,4%	50,4%	52,3%	51,9%	49,6%	53,4%	59.4%
Divida Bruta	401	524	455	391	529	492	1,215
Caixa	43	234	110	40	163	198	1,016
Dívida Líquida	358	290	345	351	367	294	199
DL / EBITDA	2,9x	2,4x	2,4x	2,2x	2,3x	1,5x	0.7x
EBITDA / Juros.	1,8x	1,5x	2,0x	2,9x	4,6x	4,9x	7.8x
Lucro Líquido	20	24	46	56	41	72	127

Itapoa Participações	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Participação no Porto	-	-	-	-	-	-	25.6%
Dividendos Recebidos	-	-	-	-	-	-	19
(A) EBITDA, Porto[1]	-	-	-	-	-	-	75
(B) Dív. Liq., Porto[1]	-	-	-	-	-	-	51
(C) Dív. Liq., Itapoa Part	-	-	-	-	-	-	460
(B+C) / (A) DL / EBITDA	-	-	-	-	-	-	6.8x

[1] Valor pró-forma, considerando a participação indireta da Itapoa Participações no Porto Itapoa.

Endurance Debt FIP-IE

Dados do Ativo (Data Base: 26-Mai-2022)

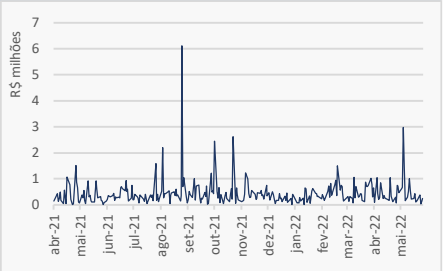
Ticker	ENDD11
Preço B3	BRL 89,70
Cota Patrimonial	BRL 97,62
Market Cap	BRL 367,8 mn
Patrimônio Líquido	BRL 400,2 mn
Volume negociado	2,9 k cotas
Taxa Equivalente	IPCA+11,5% a.a.
Duration	8,3 anos

Tabela de Precificação (Data Base: 26-Mai-2022)

Preço Cota	Taxa Equiv. a.a.	Spread vs B35
BRL 100.00	IPCA+10.17%	419 bps
BRL 99.00	IPCA+10.29%	430 bps
BRL 98.00	IPCA+10.41%	442 bps
BRL 97.00	IPCA+10.54%	453 bps
BRL 96.00	IPCA+10.66%	465 bps
BRL 95.00	IPCA+10.79%	477 bps
BRL 94.00	IPCA+10.92%	489 bps
BRL 93.00	IPCA+11.05%	502 bps
BRL 92.00	IPCA+11.18%	514 bps
BRL 91.00	IPCA+11.31%	527 bps
BRL 90.00	IPCA+11.44%	539 bps
BRL 89.00	IPCA+11.58%	552 bps
BRL 88.00	IPCA+11.71%	565 bps
BRL 87.00	IPCA+11.85%	578 bps
BRL 86.00	IPCA+11.99%	591 bps
BRL 85.00	IPCA+12.13%	604 bps

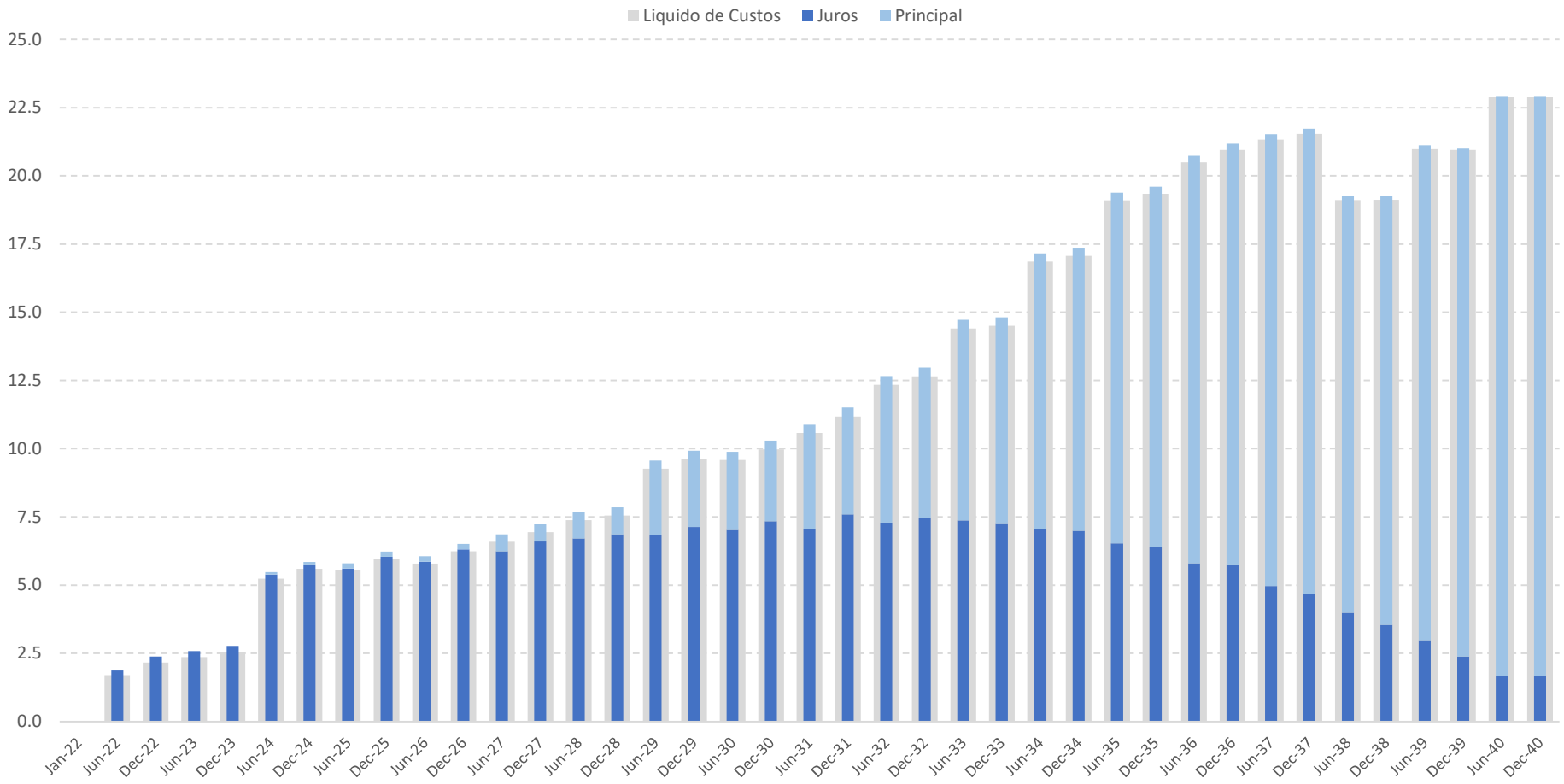
Obs: Dados elaborados pelo Gestor com base em informações públicas obtidas na B3 e ANBIMA Data

Volume Negociado



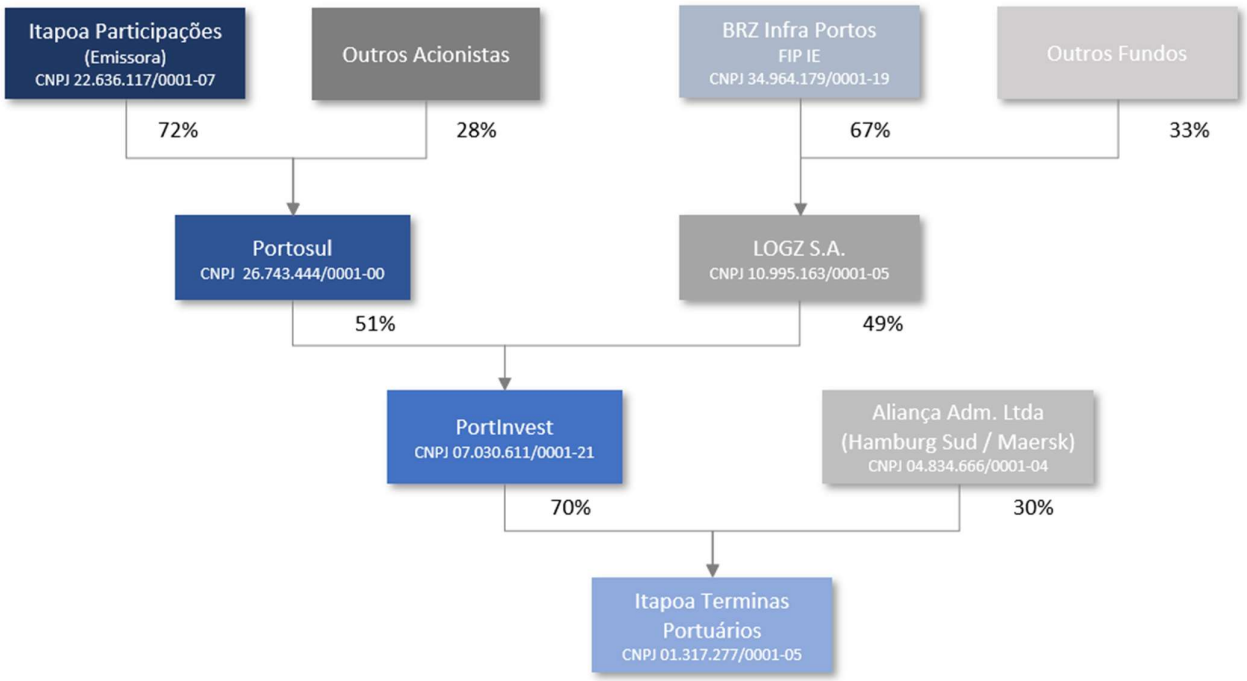
ANBIMA — A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

Fluxo base esperado [2] (R$ / cota)



[2]: Não considera nenhuma amortização antecipada (*cash sweep*).

Estrutura Societária



Disclaimer

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 fundo tem menos 12 (doze) meses. Para avaliação de performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze meses).

AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.