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 2022

O Porto apresentou um excelente desempenho em 2022, com movimentação +14,3%, receita líquida +11,4% e EBITDA +8,6% vs 2021. Itapoá teve forte aumento de carga, na contramão da tendência nacional (-0,9%), sustentado pela captura de carga até então movimentada pela APM Terminals e Itajaí. Com isso, o Porto conseguiu tanto sustentar os resultados do excepcional ano de 2021, bem como expandir nominalmente sua geração de caixa em um cenário de maior normalidade nas cadeiras globais de transporte. Na esteira desse bom resultado operacional, a companhia (i) iniciou plano de expansão para 1,6mn TEUs de capacidade, com um custo de aprox. R$ 600mn, sendo aprox. R$ 300mn investido já em 2022 e o restante a ser feito ao longo de 2023 e (ii) auferiu um lucro líquido de R$ 148mn e declarou dividendos referente a 95% desse valor, sendo o restante direcionado à constituição de reserva legal obrigatória.

Porto Itapoá (R$ mn)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Cap. ('000 TEU)	510	510	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Mov. ('000 TEU)	548	592	634	735	713	775	886
Ocupação	107%	116%	53%	61%	59%	65%	74%
R$ / TEU	490	524	553	495	566	715	700
Rec. Liq.	243	281	310	323	361	490	546
Cresc.	-0,2%	15,5%	10,6%	4,0%	12,0%	35.8%	*11.4%*
EBITDA	122	147	161	160	193	291	316
Margem	50,4%	52,3%	51,9%	49,6%	53,4%	59.4%	*57.9%*
Dívida Bruta	524	455	391	507	473	1,208	836
Caixa	234	110	40	163	198	1,017	456
Dívida Líquida	290	345	351	344	275	191	380
DL / EBITDA	2,4x	2,4x	2,2x	2,2x	1,4x	0,7x	1,2x
EBITDA / Juros	1,5x	2,0x	2,9x	4,6x	4,9x	9,1x	12,8x
Lucro Líquido	24	46	56	41	72	127	148

Itapoá Participações	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Participação no Porto	-	-	-	-	-	25.6%	25.6%
Dividendos Recebidos	-	-	-	-	-	20	35
(A) EBITDA, Porto[1]	-	-	-	-	-	75	81
(B) Dív. Liq., Porto[1]	-	-	-	-	-	51	91
(C) Dív. Liq., Itapoá Part	-	-	-	-	-	460	487
(B+C) / (A) DL / EBITDA	-	-	-	-	-	6,8x	7,1x

[1] Valor proforma, considerando a participação indireta da Itapoá Participações no Porto Itapoá.

Endurance Debt FIP-IE

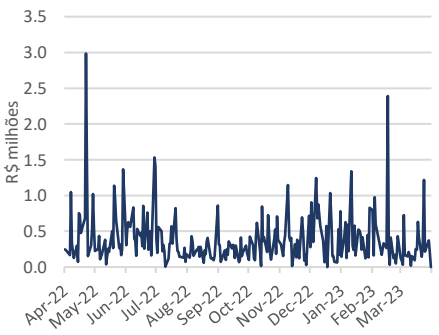
Dados do Ativo	(Data Base: 11-Abr-2023)
Ticker	ENDD11
Preço B3	BRL 84,46
Cota Patrimonial	BRL 102,83
Market Cap	BRL 346,3 mn
Patrimônio Líquido	BRL 421,6 mn
Volume negociado	1,3 k cotas
Taxa Equivalente (B3)	IPCA+12,6% a.a.
Duration	7,9 anos

Tabela de Precificação (Data Base: 11-Abr-2023)

Preço Cota	Taxa Equiv. a.a.	Spread vs B35
BRL 92,00	IPCA+11,42%	503 bps
BRL 91,00	IPCA+11,56%	516 bps
BRL 90,00	IPCA+11,70%	530 bps
BRL 89,00	IPCA+11,85%	543 bps
BRL 88,00	IPCA+11,99%	557 bps
BRL 87,00	IPCA+12,14%	570 bps
BRL 86,00	IPCA+12,28%	584 bps
BRL 85,00	IPCA+12,43%	598 bps
BRL 84,00	IPCA+12,58%	613 bps
BRL 83,00	IPCA+12,73%	627 bps
BRL 82,00	IPCA+12,89%	641 bps
BRL 81,00	IPCA+13,04%	656 bps
BRL 80,00	IPCA+13,20%	671 bps
BRL 79,00	IPCA+13,36%	686 bps
BRL 78,00	IPCA+13,52%	701 bps
BRL 77,00	IPCA+13,68%	716 bps

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

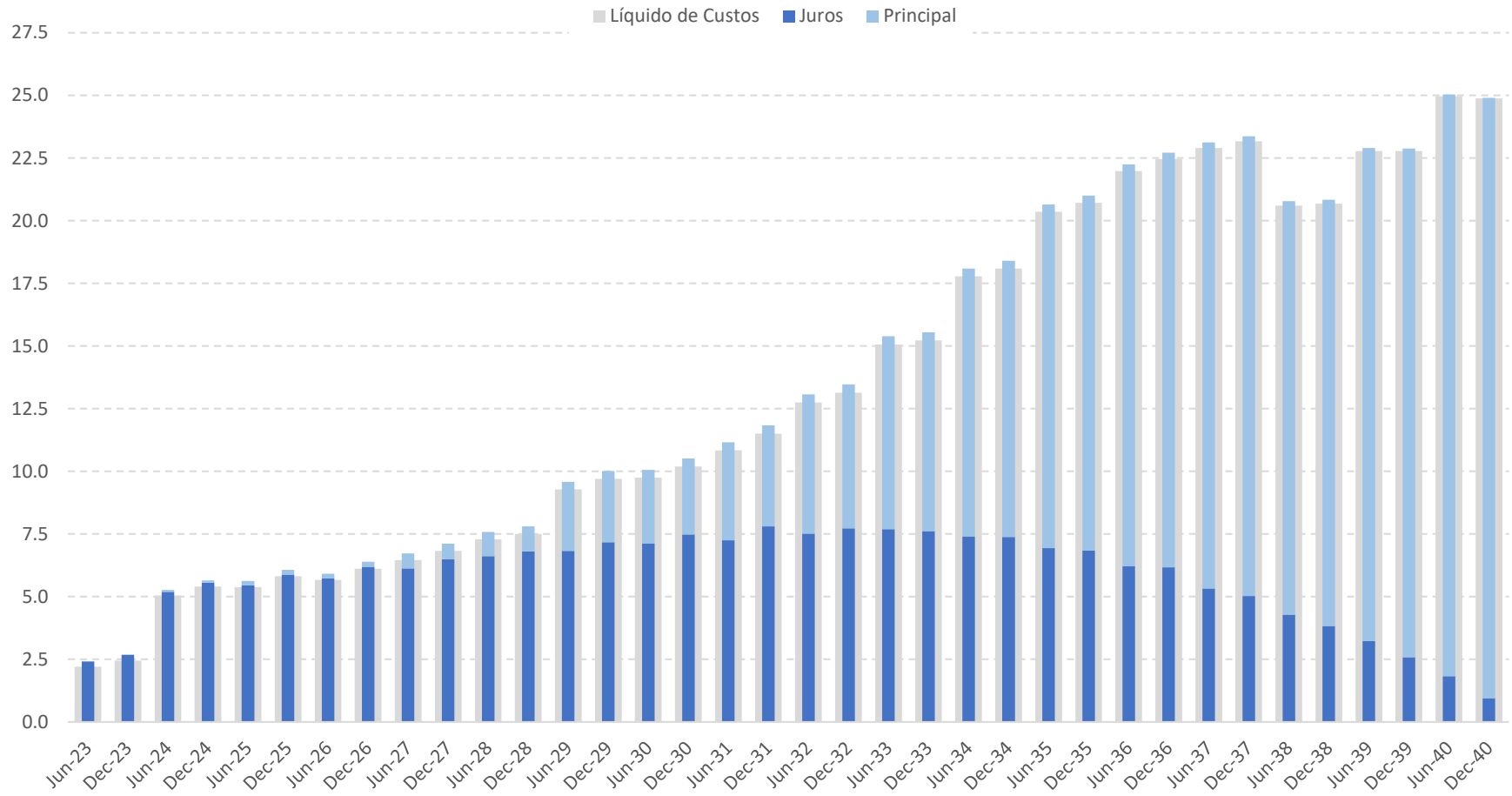
Volume Negociado



ANBIMA

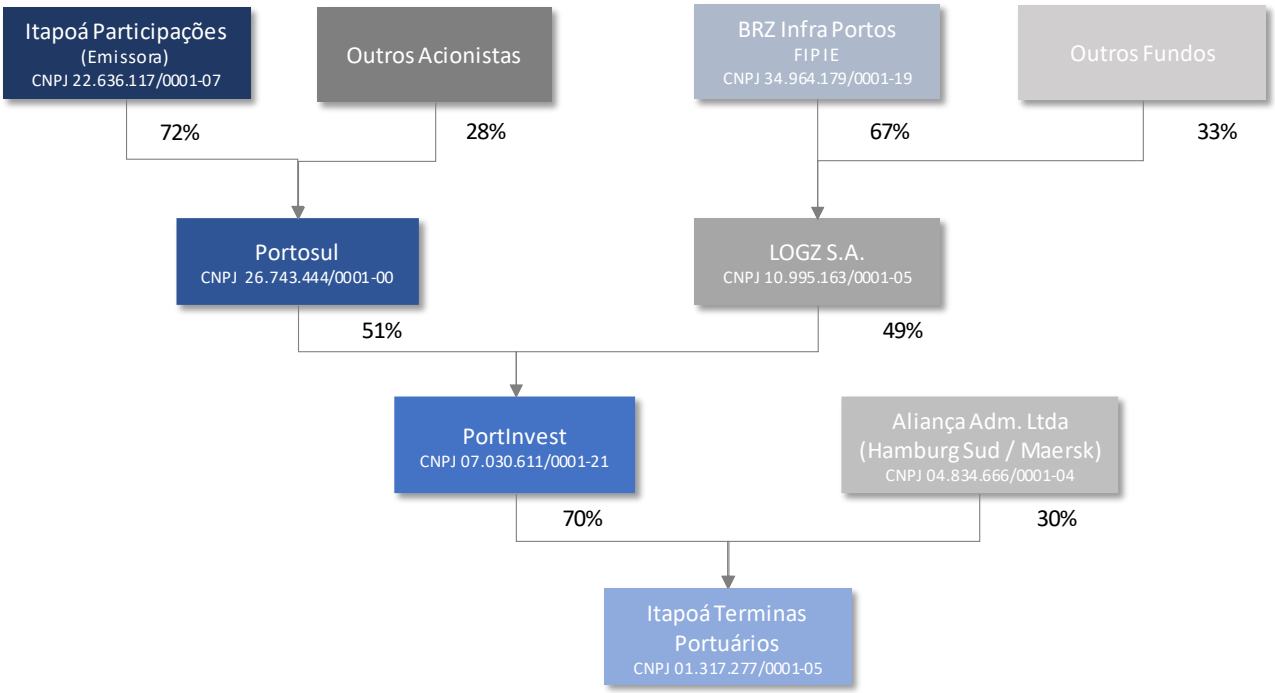
A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

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.