Relatório de Acompanhamento
BTG Pactual Asset Management

Date

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 2023

O Porto apresentou um excelente desempenho em 2023, com movimentação crescendo +20,4%, receita líquida +19,0%, EBITDA +36,4% e Lucro Líquido +70,3% vs 2022. Itapoá teve forte aumento de carga (+20,3%), na contramão da tendência nacional (-0,6%), sustentado pela maturação do fluxo de captura de carga que era movimentada pela APM Terminals em Itajaí até final de 2022.

O investimento em expansão de capacidade, executado entre 2022 e 2023, começou a entrar em operação no final do ano e trouxe maior economia de escala, eficiência de movimentação e oferta de novos serviços para os clientes, o que poderá ajudar a ancorar o volume movimentado e aumentar as receitas por contêiner.

Porto Itapoá (R$ mn)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cap. ('000 TEU)	510	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,400
Mov. ('000 TEU)	592	634	735	713	775	886	1,066
Ocupação	116%	53%	61%	59%	65%	74%	76%
R$ / TEU	524	553	495	566	715	700	677
Rec. Liq.	281	310	323	361	490	546	650
Cresc.	15,5%	10,6%	4,0%	12,0%	35.8%	*11.4%*	*19.0%*
EBITDA	147	161	160	193	291	316	432
Margem	52,3%	51,9%	49,6%	53,4%	59.4%	*57.9%*	*66.4%*
Dívida Bruta	455	391	507	473	1,208	836	949
Caixa	110	40	163	198	1,017	456	300
Dívida Líquida	345	351	344	275	191	380	649
DL / EBITDA	2,4x	2,2x	2,2x	1,4x	0,7x	1,2x	1.5x
EBITDA / Juros	2,0x	2,9x	4,6x	4,9x	9,1x	12,8x	153.2x
Lucro Líquido	46	56	41	72	127	148	252

Itapoá Participações	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Participação no Porto	-	-	-	-	25.6%	25.6%	25.6%
Dividendos Recebidos	-	-	-	-	20	35	45
(A) EBITDA, Porto[1]	-	-	-	-	75	81	113
(B) Dív. Liq., Porto[1]	-	-	-	-	51	91	189
(C) Dív. Liq., Itapoá Part	-	-	-	-	460	487	504
(B+C) / (A) DL / EBITDA	-	-	-	-	6,8x	7,1x	6.1x

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

Endurance Debt FIP-IE

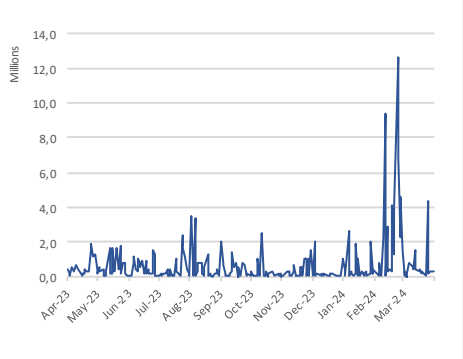
Dados do Ativo	(Data Base: 11-Abr-2023)
Ticker	ENDD11
Preço B3	BRL 114,25
Cota Patrimonial	BRL 110,74
Market Cap	BRL 468,4 mn
Patrimônio Líquido	BRL 454,0 mn
ADTV 12m	654,718.08
Taxa Equivalente (B3)	IPCA+9,71% a.a.
Duration	7,2 anos

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

Preço Cota	Taxa Equiv. a.a.	Spread vs B28
119.00	IPCA + 9.06%	290 bps
118.00	IPCA + 9.19%	302 bps
117.00	IPCA + 9.32%	314 bps
116.00	IPCA + 9.45%	326 bps
115.00	IPCA + 9.58%	339 bps
114.00	IPCA + 9.71%	351 bps
113.00	IPCA + 9.85%	364 bps
112.00	IPCA + 9.98%	377 bps
111.00	IPCA + 10.12%	390 bps
110.00	IPCA + 10.26%	403 bps
109.00	IPCA + 10.41%	417 bps

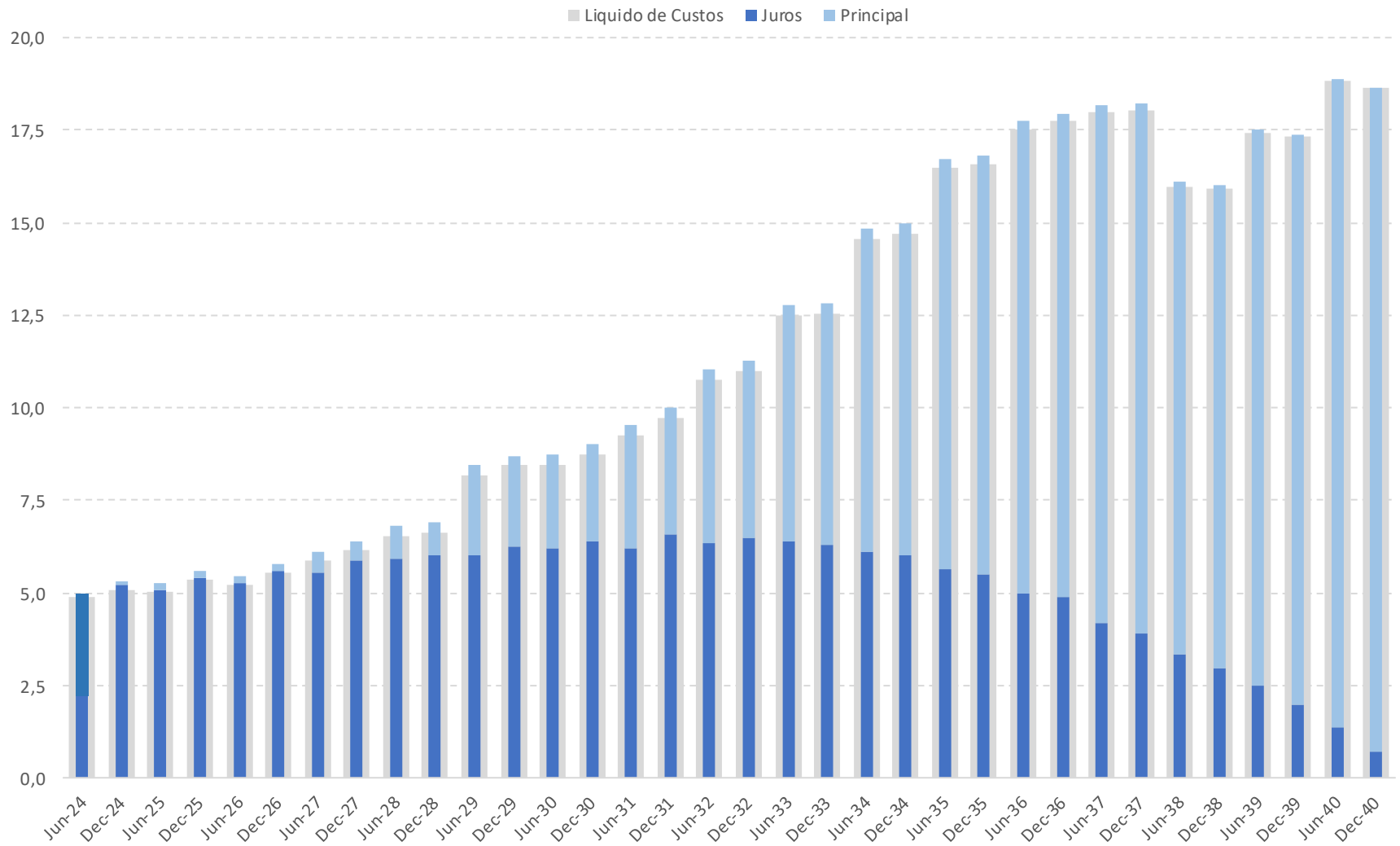
Obs: Dados elaborados pelo Gestor com base em informações públicas obtidas na B3 e ANBIMA Data

Volume Negociado



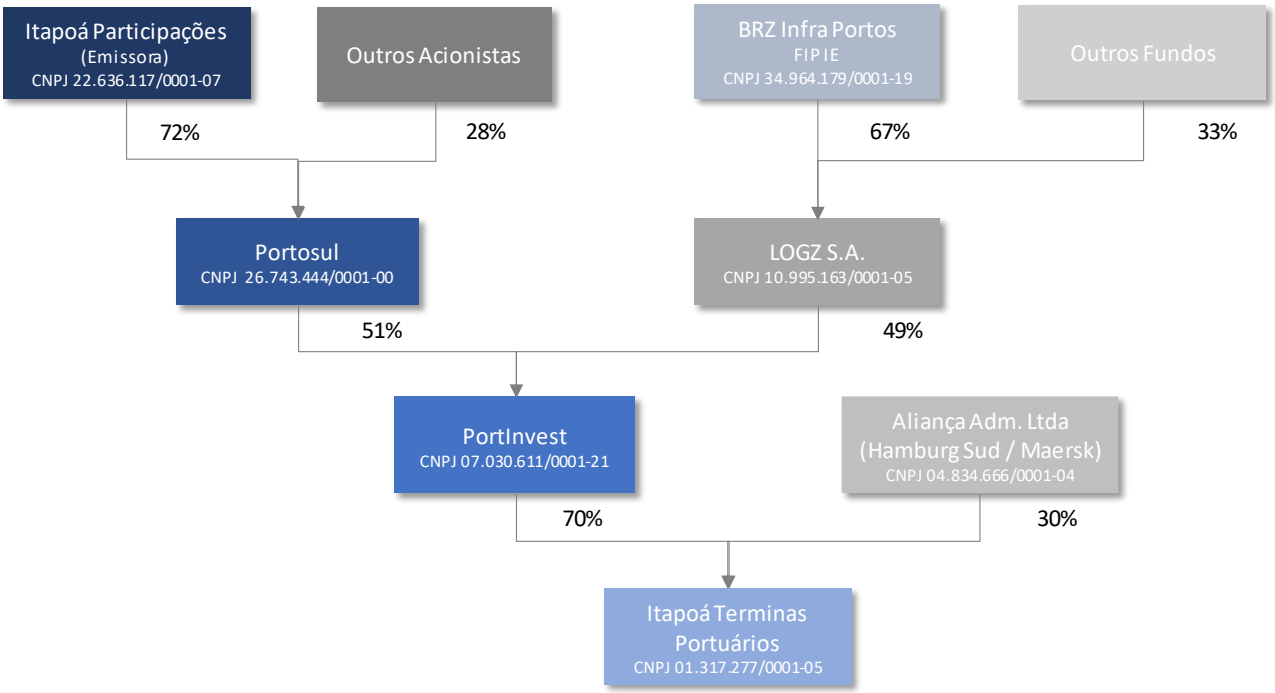
ANBIMA A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

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.