Endurance Debt FIP-IE

Relatório de Acompanhamento
BTG Pactual S.A.

CNPJ: 36.641.061/0001-12

Abril 2025



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 1,8 milhão de TEUs/ano (Twenty-foot Equivalent Unit), com expansão em fase final para 2 milhões de TEUs movimentados por ano.

Desempenho do Porto em 2024

Em 2024, o Porto Itapoá teve um resultado recorde com forte crescimento em todas as linhas – a receita líquida crescendo 88%, o EBITDA 95% e, por fim, o lucro líquido apresentando alta de 92%. Esse resultado foi fruto do aumento de movimentações no porto (+13%), mas principalmente pelo acréscimo nas taxas cobradas pela movimentação.

No final de 2024, a companhia aprovou uma nova expansão do porto, que deve ser iniciada no 1º semestre de 2025, com duração estimada de 2 anos, em que o foco será a aquisição de novos equipamentos para movimentação de carga e expansão do pátio do terminal, assim alcançando a capacidade de 2.000.000 TEUs.

Itapoá Terminais Port S.A. (BRL mi)	2020	2021	2022	2023	2024
Capacidade	1.200	1.200	1.200	1.400	1.800
Movimentações	713	775	886	1.066	1.200
Ocupação	*59%*	*65%*	*74%*	*76%*	*67%*
R$ / TEU	566	715	700	677	1.135
Receita Líquida	361	490	546	650	1.223
% Crescimento	*12%*	*36%*	*11%*	*19%*	*88%*
EBITDA	193	291	316	432	842
Mg. EBITDA	*53%*	*59%*	*58%*	*66%*	*69%*
Lucro Líquido	72	127	148	252	485
Mg. Líquida	*20%*	*26%*	*27%*	*39%*	*40%*
Dívida Bruta	473	1.208	836	949	1.096
Caixa	198	1.017	456	300	468
Dívida Líquida	275	191	380	649	628
DL / EBITDA	1,4x	0,7x	1,2x	1,5x	0,7x
EBITDA / Despesas Financeiras	2,9x	4,6x	0,7x	29,0x	121,8x

Itapoá Participações (BRL mi)	2020	2021	2022	2023	2024
Participação no Porto	-	25,6%	25,6%	25,6%	25,6%
Dividendos Recebidos	-	20	35	55	85
EBITDA proforma[1]	-	75	81	113	216
DL Porto proforma[1]	-	51	91	189	161
DL Itapoá Participações	-	424	454	471	494
DL Total	-	475	545	660	655
DL Total / EBITDA proforma	-	6,34x	6,73x	5,84x	3,04x

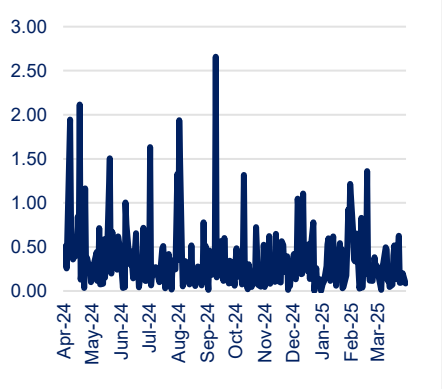
Dados do Ativo
Data-Base: 31/03/2025

Ticker	ENDD11
Cota Mercado	R$ 97,18
Cota Patrimonial	R$ 102,20
Deságio	-4,92%
Market Cap	R$ 398,4 mi
Patrimônio Líquido	R$ 419,0 mi
ADTV 12M	R$ 353,8 mil
Taxa Equivalente	IPCA+12,94%
Duration	6,3y

Tabela de Precificação
Data-Base: 31/03/2025

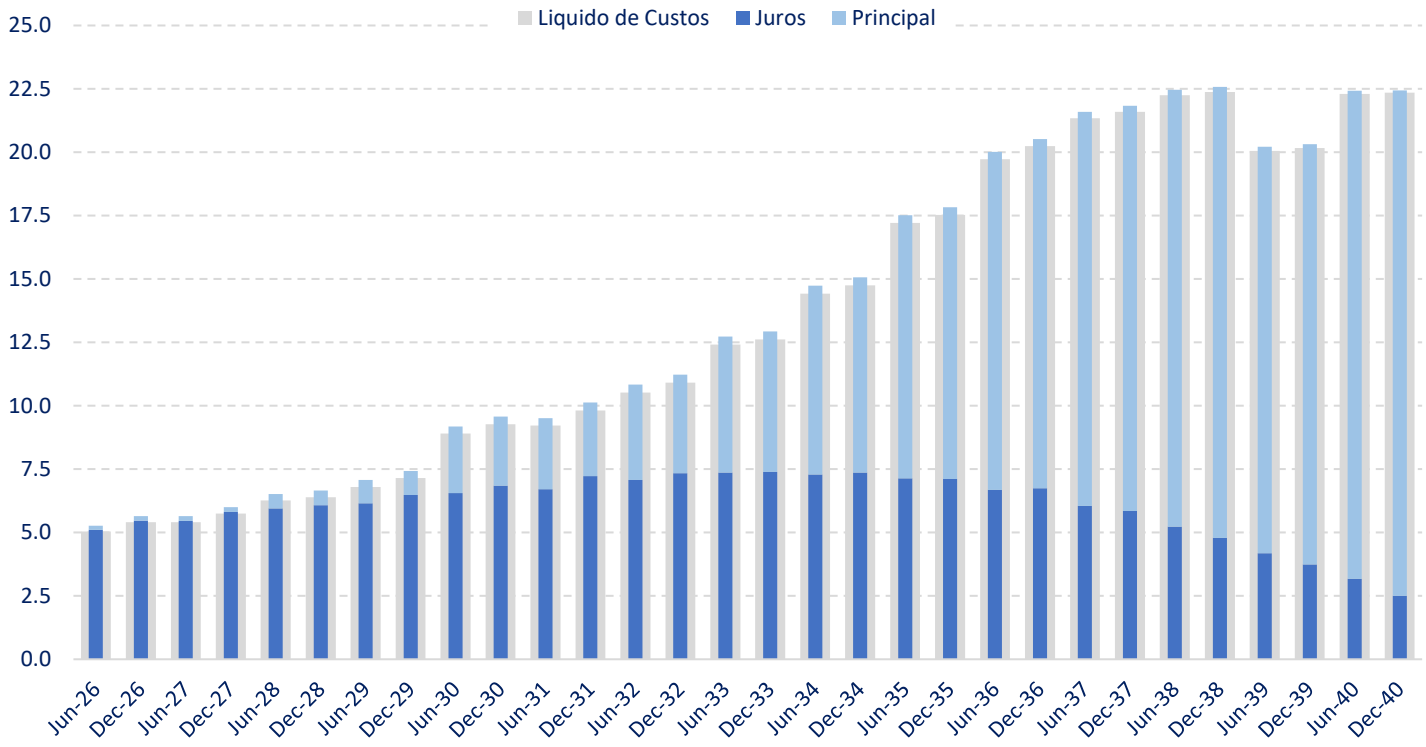
Cota	Taxa Eq.	Spread
R$ 102,00	IPCA+12,05%	414 bps
R$ 101,00	IPCA+12,23%	429 bps
R$ 100,00	IPCA+12,40%	446 bps
R$ 99,00	IPCA+12,58%	462 bps
R$ 98,00	IPCA+12,76%	479 bps
R$ 97,00	IPCA+12,94%	496 bps
R$ 96,00	IPCA+13,13%	513 bps
R$ 95,00	IPCA+13,32%	531 bps
R$ 94,00	IPCA+13,51%	549 bps
R$ 93,00	IPCA+13,70%	567 bps
R$ 92,00	IPCA+13,90%	585 bps

Volume Negociado 12M (R$ mi)
Data Base: 31/03/2025



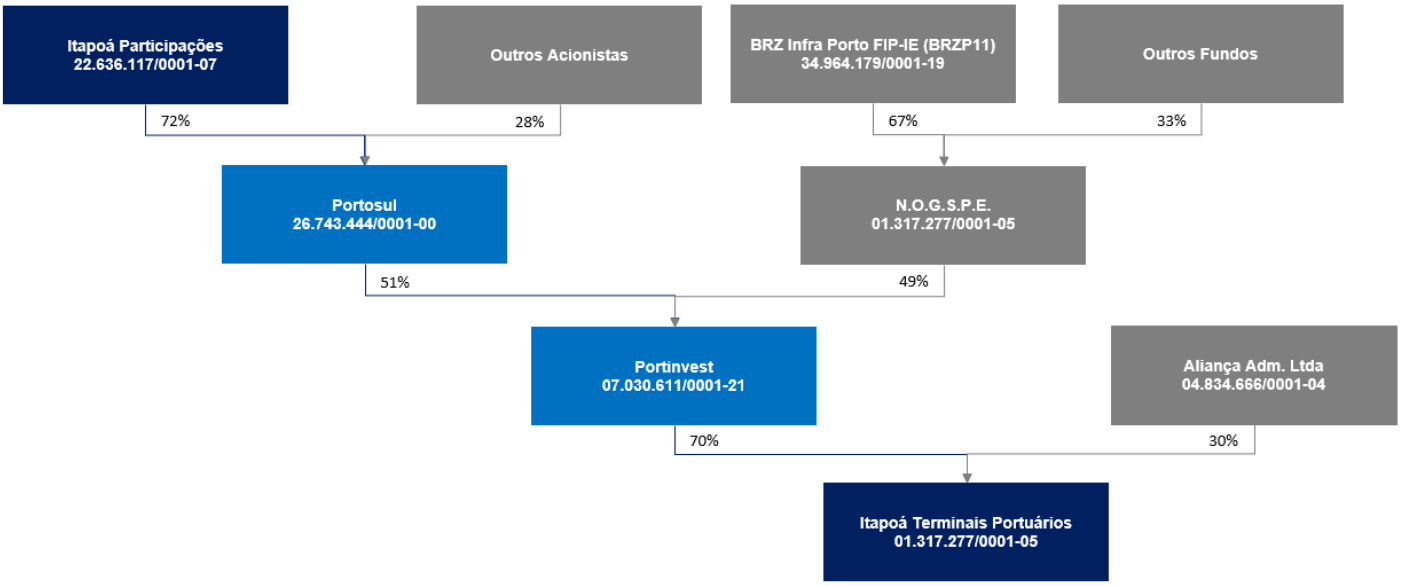
[1]Valor pro forma, considerando a participação indireta da Itapoá Participações no Porto Itapoá.

Fluxo Base Esperado (R$ / cota) [1]



[1]valores estimados considerando a inflação implícita na data base

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. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, da 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 de 12 (doze) meses. Para a avaliação de performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze meses).

Os riscos eventualmente mencionados neste material não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material. Para obter informações sobre objetivo, público-alvo e riscos, consulte o regulamento do fundo. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material sem a prévia e expressa concordância do administrador e do gestor do fundo.

AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL TÉCNICO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES, E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES. AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTA APRESENTAÇÃO NÃO PODEM SER CONSIDERADAS COMO ÚNICA FONTE DE INFORMAÇÕES NO PROCESSO DECISÓRIO DO INVESTIDOR, QUE, ANTES DE TOMAR QUALQUER DECISÃO, DEVERÁ REALIZAR UMA AVALIAÇÃO MINUCIOSA DO PRODUTO E DOS RESPECTIVOS RISCOS EM FACE DOS SEUS OBJETIVOS PESSOAIS E DO SEU PERFIL DE RISCO ("SUITABILITY"). ASSIM, NÃO É POSSÍVEL PREVER O DESEMPENHO FUTURO DE UM INVESTIMENTO A PARTIR DA VARIAÇÃO DE SEU VALOR DE MERCADO NO PASSADO. É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E DO REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS.

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