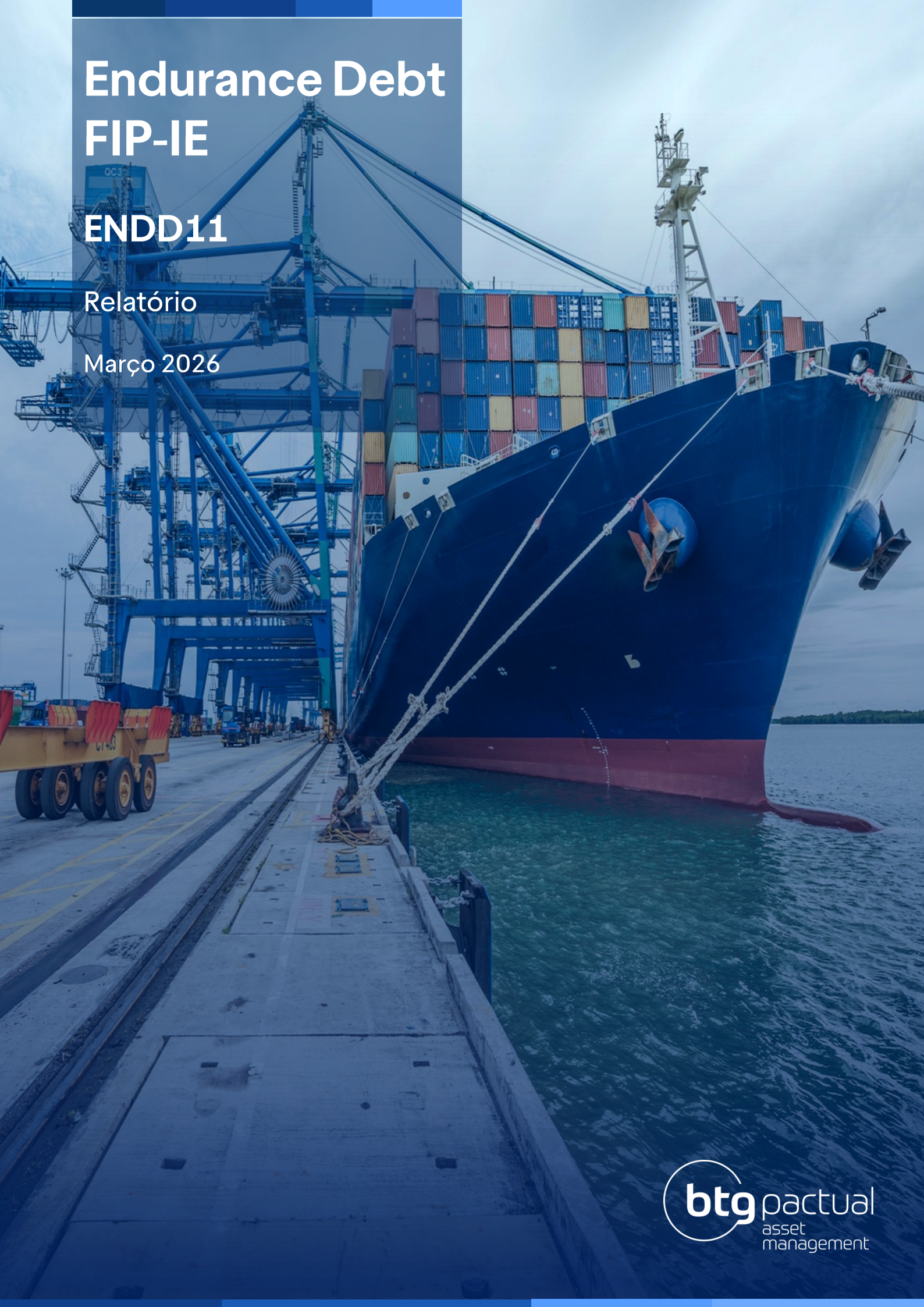
Endurance Debt FIP-IE

ENDD11

Relatório

Março 2026



btg pactual asset management

Informações Gerais

Dados Gerais

CNPJ	35.641.061/0001-12	**Market Cap**	R$ 448,9 milhões
Ticker	ENDD11	**ADTV 12M**	R$ 322 mil
Cota Mercado	R$ 109,50	**Taxa Equivalente**	IPCA+10,87%
Cota Patrimonial	R$ 104,02	**Duration**	7 anos
Ágio	5,27%	**Classificação Anbima**	Fundo de Participações
Liquidez	Fundo Fechado (Listado em Bolsa)		
Patrimônio líquido	R$ 429,5 milhões		

Data base: 31/12/2025

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.

Tabela de Precificação

Cota	Taxa Eq.	Spread
R$ 115,00	IPCA+10,13%	255 bps
R$ 114,00	IPCA+10,27%	268 bps
R$ 113,00	IPCA+10,42%	282 bps
R$ 112,00	IPCA+10,57%	296 bps
R$ 111,00	IPCA+10,72%	310 bps
R$ 110,00	IPCA+10,87%	324 bps
R$ 109,00	IPCA+11,03%	339 bps
R$ 108,00	IPCA+11,18%	353 bps
R$ 107,00	IPCA+11,34%	368 bps
R$ 106,00	IPCA+11,50%	383 bps
R$ 105,00	IPCA+11,67%	398 bps

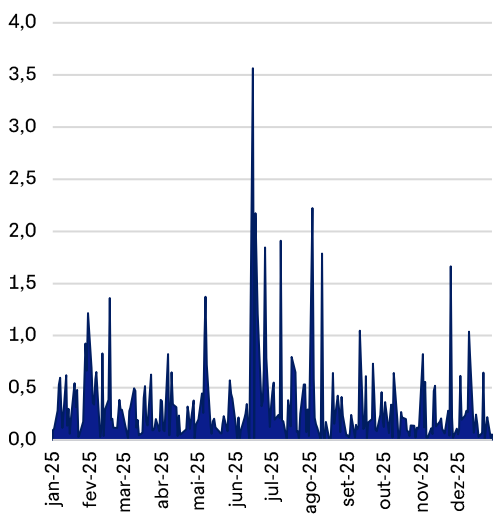
Data base: 31/12/2025

Desempenho do Porto em 2025

Em 2025, o terminal de Itapoá apresentou um desempenho sólido, com crescimento relevante tanto operacional quanto financeiro. A movimentação atingiu 1,446 milhão de TEUs, o maior nível da série, elevando a taxa de ocupação para 80%, mesmo sem expansão de capacidade em relação a 2024. A receita líquida cresceu 17%, alcançando R$ 1,435 bilhão, impulsionada principalmente pelo aumento de volume, apesar de uma leve redução no R$/TEU. O lucro líquido também evoluiu de forma consistente, totalizando R$ 584 milhões, com margem de 41%.

Além disso, foi emitida uma nova debênture, ITPO15, com um volume de R$ 350 milhões para financiar a expansão do porto, que além de implementar um novo portêiner vai expandir a capacidade para 2,0 milhões de TEUs.

Volume Negociado (R$ mi)



Data base: 31/12/2025

Terminal

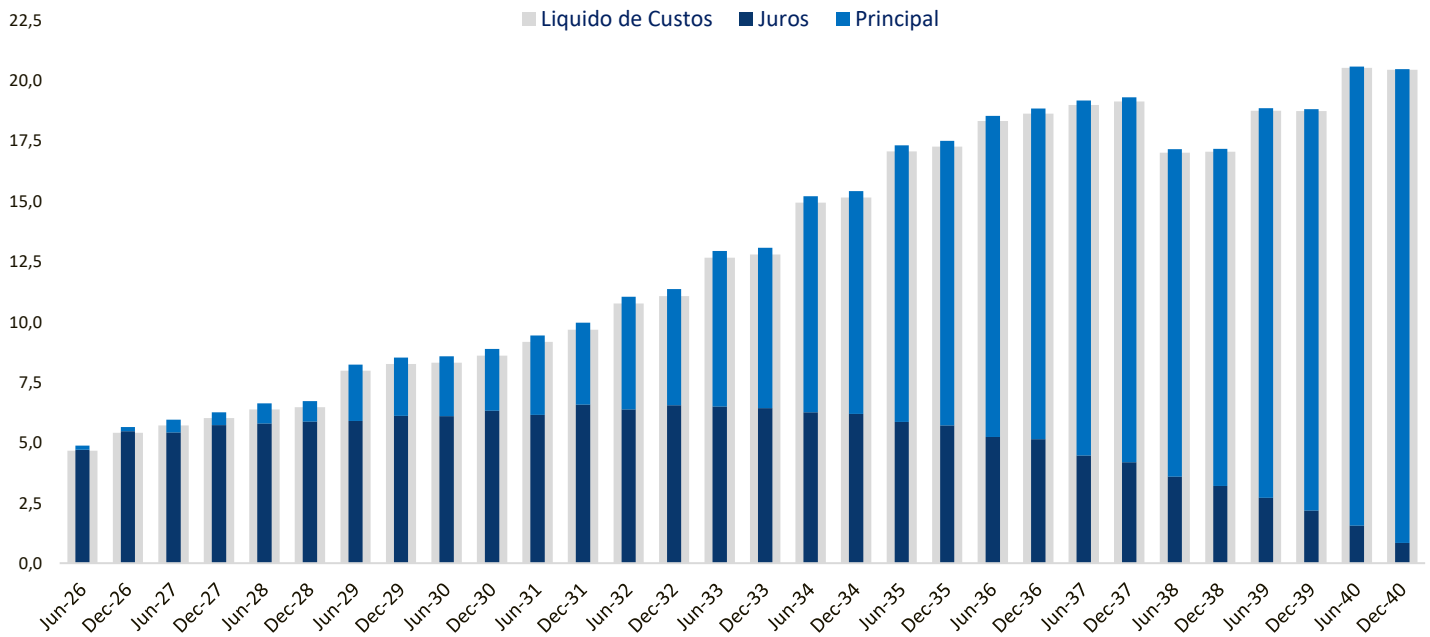
Dados Itapoá Terminais Port S.A.

Itapoá Terminiais Port. (R$ mil)	2021	2022	2023	2024	2025
Capacidade (TEU mi)	1.200	1.200	1.400	1.800	1.800
Movimentações	775	886	1.066	1.200	1.446
Ocupação	65%	74%	76%	67%	80%
R$ / TEU	715	700	677	1.135	1.105
Receita Líquida	490	546	650	1.223	1.435
% Crescimento	-	11%	19%	88%	17%
EBITDA	291	316	432	842	983
Mg. EBITDA	59%	58%	66%	69%	69%
Lucro Líquido	127	148	252	485	584
Mg. Líquida	26%	27%	39%	40%	41%
Dívida Bruta	1.208	836	949	1.096	1.494
Caixa	1.017	456	300	468	762
Dívida Líquida	191	380	649	628	732
DL / EBITDA	0,7x	1,2x	1,5x	0,7x	0,7x
EBITDA / Despesas Financeiras	4,6x	0,7x	29,0x	121,8x	12,5x

Dados Itapoá Participações

Itapoá Participações (R$ mil)	2021	2022	2023	2024	2025
Participação no Porto	25,7%	25,7%	25,7%	25,7%	25,7%
Dividendos Recebidos	20	35	55	85	82
EBITDA pro-forma[1]	75	81	113	217	253
DL Porto pro-forma[1]	51	91	189	161	188
DL Itapoá Participações	424	454	471	494	539
DL Total	475	545	660	656	727
DL Total / EBITDA pro-forma	6,34x	6,73x	5,84x	3,03x	2,87x

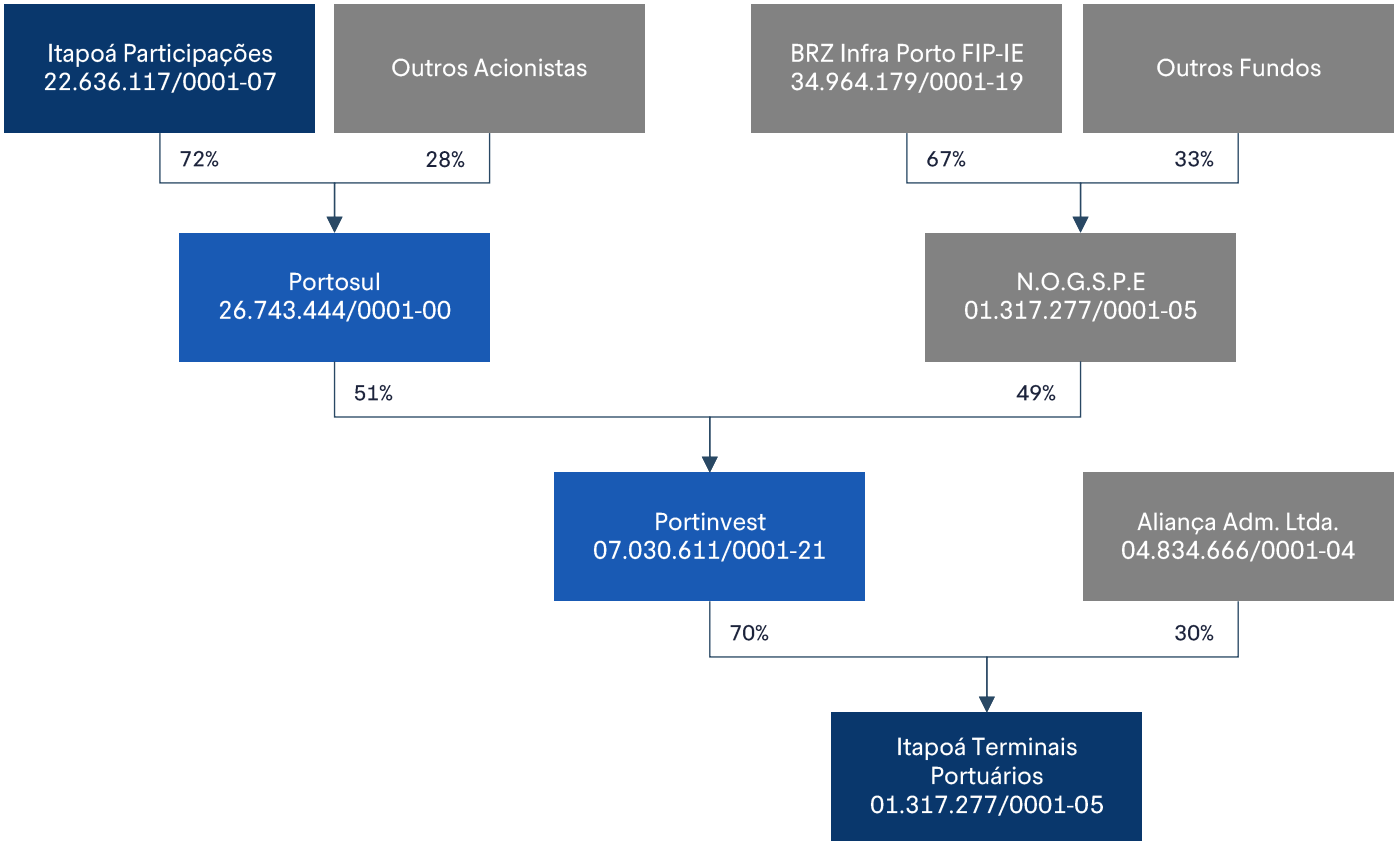
Fluxo Base Esperado (R$/cota)[2]



[1]Valor pro forma: considerando a participação indireta da Itapoá Participações no Porto Itapoá.
[2]Valores estimados considerando a inflação implícita na data base.

Terminal

Estrutura Societária



Disclaimer

Fundos de investimento imobiliários 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. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto 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.