BTG Pactual Asset Management

Relatório de Acompanhamento

Knox Debt FIP-IE

CNPJ 36.642.570/0001-22

Comentário Geral

O Knox Debt FIP-IE teve início em 28 de Dezembro de 2020 e tem como objetivo investir na Norte Brasil Transmissora de Energia S.A. por meio das debêntures NRTB12, de emissão da própria empresa.

Resumo do Ativo

A Norte Brasil Transmissora de Energia tem como objeto social, único e exclusivo, a construção, implantação, operação e manutenção da Linha de Transmissão Coletora Porto Velho (RO) - Araraquara 2 (SP), n° 2, em Corrente Contínua, em 600kV bem como as demais instalações necessárias às funções de medição, supervisão, proteção, comando, controle, telecomunicação, administração e apoio. As instalações da NBTE fazem parte do Complexo Hidroelétrico do Rio Madeira.

A linha de transmissão atravessa 85 municípios em 5 estados: Rondônia, Mato Grosso, Goiás, Minas Gerais e São Paulo, sendo uma das maiores linhas do mundo. Estão sendo estabelecidas 3 bases de Manutenção para atendimento às Linhas de Transmissão. O empreendimento adiciona uma capacidade de transmissão de aproximadamente 6.300 MW ao Sistema Interligado Nacional – SIN, sendo responsável pelo escoamento da energia gerada nas usinas hidrelétricas de Santo Antônio, com capacidade de 3.568 MW, e Jirau, com capacidade de 3.750 MW.

A concessão teve início em 26 de Fevereiro de 2009, com a assinatura do Contrato de Concessão 016/2009 ANEEL, com prazo de 30 anos e encerramento em Fev/2039.

Desempenho da Transmissora em 2023

A NBTE apresentou disponibilidade de 97,5% junto à ONS em 2023, com uma forte geração de caixa (+R$ 229 mn *yoy*) e tendência de desalavancagem, medido pela métrica Dívida Líquida / EBITDA (2.4x).

A concessão foi beneficiada no exercício com o pagamento parcial (50%) referente a uma disputa de não recebimento de 562 dias de RAP no início da concessão. O processo ainda não transitou em julgado, mas uma decisão judicial do TRF-1 provocou o pagamento à concessionária por meio de ajuste na RAP a partir de set/22, com saldo de R$ 280mn ainda a ser pago em 2024. Os recursos serão parcialmente depositados em conta *escrow* para eventual pagamento à Abengoa.

NBTE S.A.		2019	2020	2021	2022	2023
RAP (ANEEL)	R$ mn	286	292	315	352	366
Cresc.	%	2.6%	1.9%	8.1%	11.7%	3.9%
EBITDA	R$ mn	164	321	291	280	358
Margem	%	57%	110%	93%	80%	98%
Dívida Bruta	R$ mn	1,125	1,245	1,326	1,332	1,292
Caixa	R$ mn	44	66	56	209	439
Dívida Líquida	R$ mn	1,082	1,179	1,270	1,123	853
DL / EBITDA	/	6.6x	3.7x	4.4x	4.0x	2.4x
EBITDA / Juros	/	1.7x	3.2x	1.4x	2.0x	3.7x
Lucro Líquido	R$ mn	164	321	291	280	202

Knox Debt FIP-IE

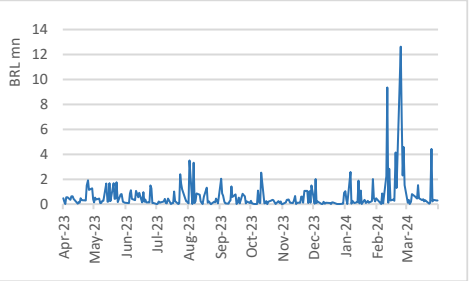
Dados do Ativo	(Data Base: 09-Abr-2024)
Ticker	KNOX11
Preço B3	BRL 106,66
Cota Patrimonial	BRL 103,54
Market Cap	BRL 1.066,0 mn
Patrimônio Líquido	BRL 1.035,4 mn
ADTV 12m	BRL 0,7 mn
Taxa Equivalente (B3)	IPCA+7,20% a.a.
Duration	4,1 anos

Tabela de Precificação (Data Base: 09-Abr-2024)

Preço Cota	Taxa Equiv. a.a.	Spread vs B28
113.00	IPCA + 5.79%	-1 bps
112.00	IPCA + 6.02%	20 bps
111.00	IPCA + 6.25%	42 bps
110.00	IPCA + 6.48%	64 bps
109.00	IPCA + 6.71%	86 bps
108.00	IPCA + 6.95%	109 bps
107.00	IPCA + 7.20%	132 bps
106.00	IPCA + 7.44%	155 bps
105.00	IPCA + 7.69%	179 bps
104.00	IPCA + 7.94%	203 bps
103.00	IPCA + 8.20%	227 bps
102.00	IPCA + 8.46%	252 bps
101.00	IPCA + 8.73%	277 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.

BTG Pactual Asset Management

Evento Subsequente

O Contrato de Compra e Venda de Ações (“Contrato”) firmado em 18 de dezembro de 2017 entre o acionista da companhia, a Evoltz Participações (“Evoltz”), e a Abengoa Concessões (“Vendedora”), antigo acionista, tem por objeto a aquisição, pela Evoltz, de participações acionárias de concessionárias de instalações para transmissão de energia elétrica, dentre elas a Norte Brasil (“companhia”). Esse acordo prevê a obrigação da companhia da transferência de quaisquer Ativos Supervenientes à Vendedora, conforme percentuais e montantes especificados nas cláusulas do referido contrato de compra e venda.

O mesmo contrato inclui, dentro da definição de ativos supervenientes, a ação judicial ajuizada pela Companhia contra a ANEEL, que pleiteia o ressarcimento de prejuízos decorrentes de atrasos na entrada em operação.

O referido Contrato ainda estabelece, ao tratar da definição de Ativos Supervenientes, que, na medida em que um Ativo Superveniente seja objeto de um litígio, nenhum pagamento será feito à Vendedora a menos e até que uma decisão transitada em julgado seja proferida, outorgando esse Ativo Superveniente em questão de forma definitiva.

Uma vez notificada pela Norte Brasil das movimentações financeiras acima descritas, a Vendedora solicitou à Norte Brasil que passasse a depositar o montante líquido da RAP recebida, nos termos do Contrato que possivelmente caberá à Vendedora em conta garantia de movimentação restrita “Conta Escrow”.

Embora o Contrato não preveja tal obrigação de depósito de tais montantes em Conta Escrow, acordaram as Partes através do instrumento Memorando de Entendimentos celebrado em 2023, que tal medida se afigura a mais adequada para (a) garantir o recebimento pela Vendedora dos valores que eventualmente lhes caibam, e (b) prevenir a eventual geração involuntária de benefícios financeiros às Partes em desacordo com as regras sobre Ativos Superveniente do Contrato. Abaixo, seguem os principais termos estabelecidos entre as partes:

i. depositar a parcela cabível à Vendedora dos valores já recebidos a título de Acréscimos na RAP, conforme memória de cálculos validada de comum acordo entre as Partes, ressalvadas as hipóteses de suspensão ou pagamento parcial de tais valores, por motivos alheios à vontade da Norte Brasil, até que cesse tal suspensão e/ou seja sanado o inadimplemento.
ii. Os valores depositados ficarão retidos na Conta Escrow enquanto perdurar a tramitação dos recursos interpostos até transitar em julgado ou houver aprovação de todas as partes para movimentação.
iii. Caso qualquer dos recursos interpostos venha a ser julgado improcedente, os montantes depositados deverão ser liberados em favor da Companhia, assim como os seus rendimentos ocorridos no período, tão logo haja provimento judicial para sua devolução.

Em razão das obrigações assumidas entre as partes no referido Instrumento, a companhia procedeu o depósito em Conta Escrow no montante de R$ 112 milhões em 30 de janeiro de 2024.

.

.

Knox Debt FIP-IE

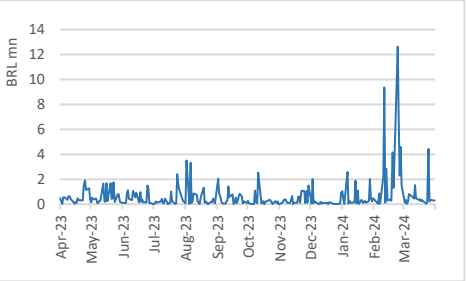
Dados do Ativo	(Data Base: 09-Abr-2024)
Ticker	KNOX11
Preço B3	BRL 106,66
Cota Patrimonial	BRL 103,54
Market Cap	BRL 1.066,0 mn
Patrimônio Líquido	BRL 1.035,4 mn
ADTV 12m	BRL 0,7 mn
Taxa Equivalente (B3)	IPCA+7,20% a.a.
Duration	4,1 anos

Tabela de Precificação (Data Base: 09-Abr-2024)

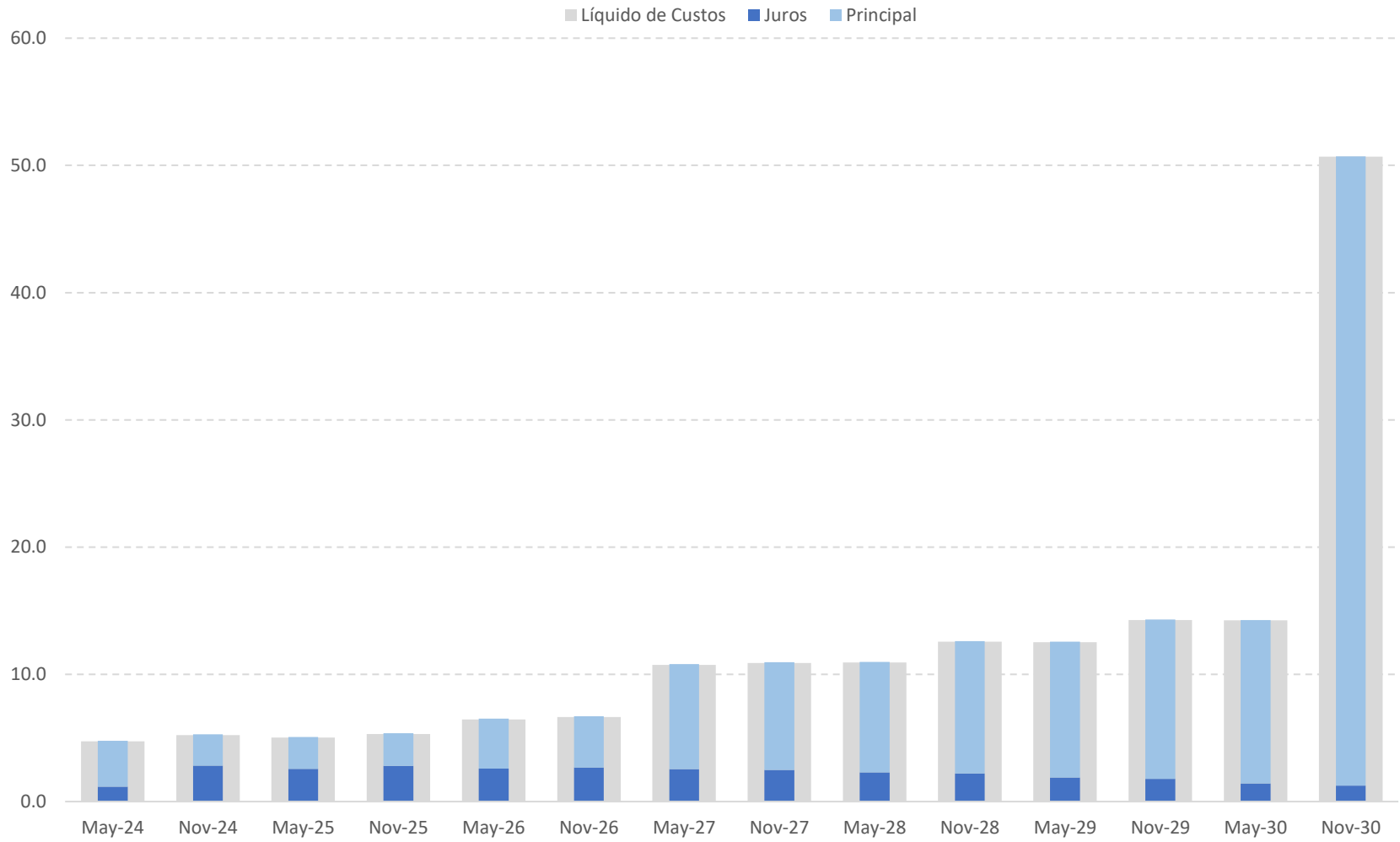
Preço Cota	Taxa Equiv. a.a.	Spread vs B28
113.00	IPCA + 5.79%	-1 bps
112.00	IPCA + 6.02%	20 bps
111.00	IPCA + 6.25%	42 bps
110.00	IPCA + 6.48%	64 bps
109.00	IPCA + 6.71%	86 bps
108.00	IPCA + 6.95%	109 bps
107.00	IPCA + 7.20%	132 bps
106.00	IPCA + 7.44%	155 bps
105.00	IPCA + 7.69%	179 bps
104.00	IPCA + 7.94%	203 bps
103.00	IPCA + 8.20%	227 bps
102.00	IPCA + 8.46%	252 bps
101.00	IPCA + 8.73%	277 bps

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

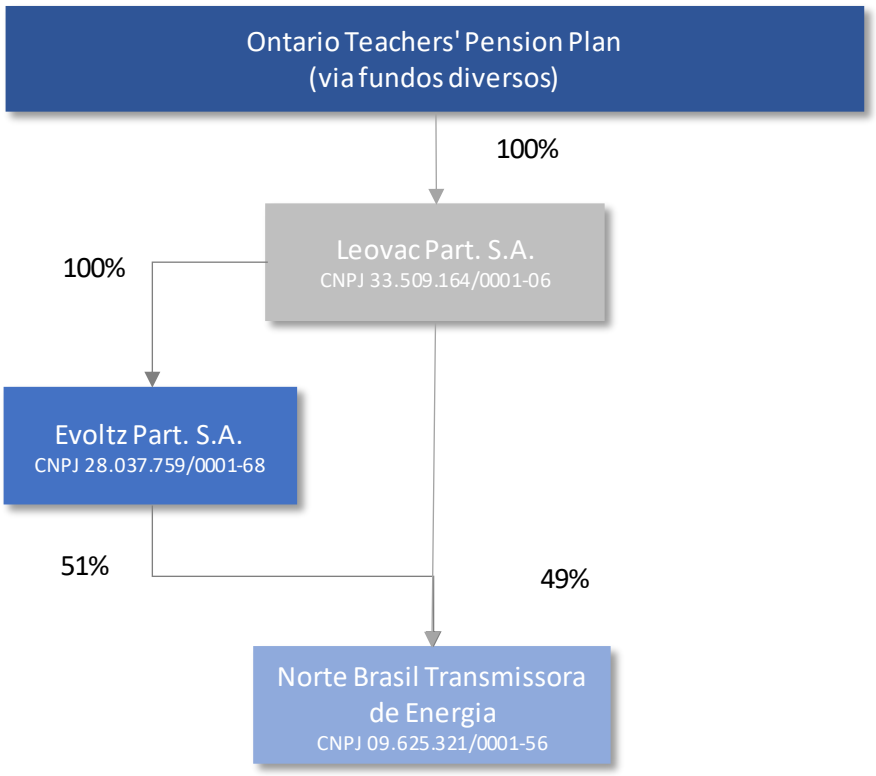
Volume Negociado



Fluxo base esperado (R$ / cota)



Estrutura Societária



Obs.: na representação acima, desconsideramos as participações de 1 ação dos fundos 12365359 Canada Inc, 12365341 Canada Inc e 12365367 Canada Inc na Evoltz e na NBTE

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.