Knox Debt FIP-IE

Relatório de Acompanhamento
BTG Pactual S.A.

CNPJ: 36.642.570/0001-22

Abril 2025



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 Norte Brasil fazem parte do Complexo Hidrelétrico 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/39.

Desempenho da Transmissora em 2024

Em 2024, a Norte Brasil Transmissora continuou apresentando sólidos números, com forte geração de caixa operacional (R$ 383 mi), mas com leve aumento na alavancagem, com o indicador Dívida Líquida/EBITDA aumentando 0.6x, efeito da redução da linha de outras receitas e de um incremento nas despesas operacionais. Entretanto, mesmo com esse leve aumento, a companhia ainda se encontra com uma estrutura de capital equilibrada.

Norte Brasil Trans.	2020	2021	2022	2023	2024
RAP (ANEEL)	292	315	352	366	382
% Crescimento	*1.9%*	*7.9%*	*11.7%*	*4.0%*	*4.4%*
EBITDA	321	291	280	358	285
Mg. EBITDA	*110%*	*92%*	*80%*	*98%*	*75%*
Lucro Líquido	321	291	280	202	144
Mg. Líquida	*110%*	*92%*	*80%*	*55%*	*38%*
Dívida Bruta	1,245	1,326	1,332	1,292	1,243
Caixa	66	56	209	439	399
Dívida Líquida	1,179	1,270	1,123	853	845
DL / EBITDA	3.7x	4.4x	4.0x	2.4x	3.0x

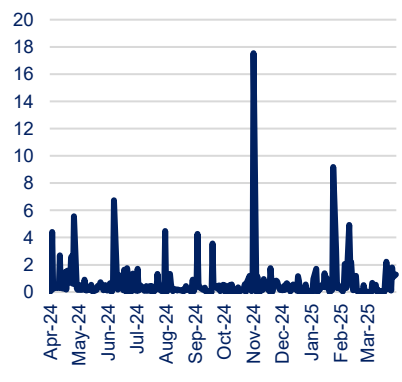
Dados do Ativo
Data-Base: 31/03/2025

Ticker	KNOX11
Cota Mercado	R$ 98,50
Cota Patrimonial	R$ 101,25
Ágio	2,79%
Market Cap	R$ mi
Patrimônio Líquido	R$ mi
ADTV 12M	R$ 669,4 mil
Taxa Equivalente	IPCA+9,49%
Duration	3,4y

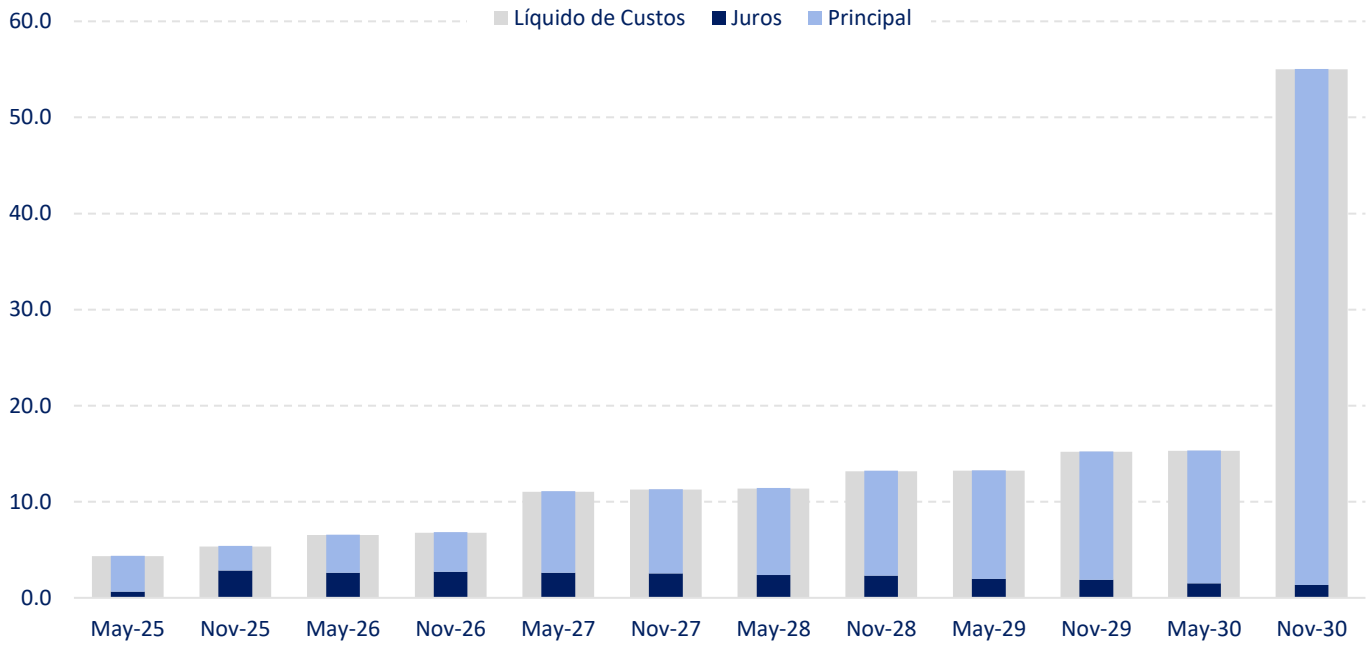
Tabela de Precificação
Data-Base: 31/03/2025

Cota	Taxa Eq.	Spread
R$ 106,00	IPCA+7,99%	-10 bps
R$ 105,00	IPCA+8,28%	18 bps
R$ 104,00	IPCA+8,58%	45 bps
R$ 103,00	IPCA+8,88%	73 bps
R$ 102,00	IPCA+9,18%	101 bps
R$ 101,00	IPCA+9,49%	130 bps
R$ 100,00	IPCA+9,81%	159 bps
R$ 99,00	IPCA+10,13%	189 bps
R$ 98,00	IPCA+10,46%	219 bps
R$ 97,00	IPCA+10,79%	249 bps
R$ 96,00	IPCA+11,12%	281 bps

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

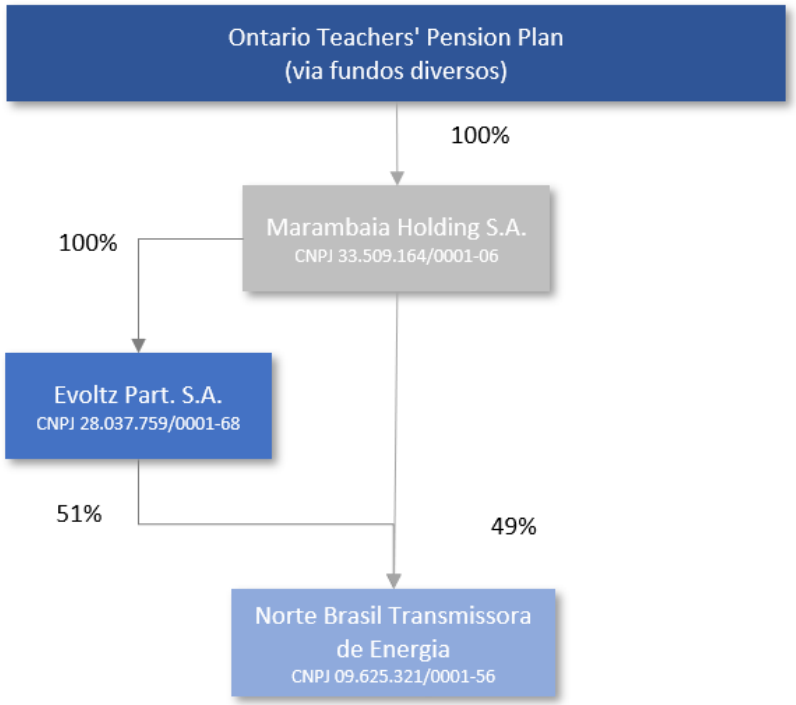


Fluxo Base Esperado (R$ / cota) [1]



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

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. 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 e 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.