



IAAG11

**Relatório
Gerencial**

Inter Amerra
Julho 2024

Sobre o fundo

Objetivos

Maximizar o retorno para os cotistas, levando em consideração os diferentes ciclos econômicos, de crédito, e as particularidades de cada subsetor do segmento agro. O retorno-alvo está em uma banda de CDI + 3% a.a e CDI + 4% a.a. É realizada uma gestão ativa para administrar os riscos de crédito, ajustando as alocações de acordo com o momento nos ciclos.

Tributação

Isenção de imposto de renda para pessoas físicas sobre os rendimentos distribuídos pelos FiaGros, nos termos do artigo 3º da Lei nº 11.033, de 21 de dezembro de 2004, com a redação dada pela Lei nº 14.130, de 29 de março de 2021. Os rendimentos auferidos por pessoas jurídicas estão sujeitos à incidência de imposto de renda nos termos da Lei nº 8.981/1995

Características

Início do fundo: Junho 2023

Código B3: IAAG11

Código ISIN: BRIAAGCTF008

CNPJ: 42.692.399/0001-69

Segmento: Imobiliário

Gestor: Inter Asset

Administrador: Inter DTVM

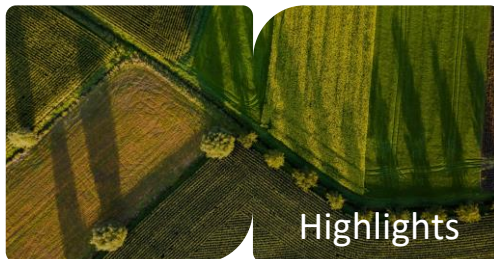
Público-alvo: Investidor em geral

Taxa de administração: 1,15% a.a.

Retorno-alvo: CDI + 3%-4% a.a.

Taxa de performance: 20% do que exceder CDI + 1% a.a.

Liquidez: D+2 dias úteis (listado) 3



R\$ 52,6 MM

Patrimônio
Líquido

95,2%

do fundo alocado
em CRA's

CDI+4,1%

Carrego da
Carteira

9.326

Cotistas

R\$11,49

Cota Mercado

R\$9,65

Cota Patrimonial

R\$ 0,10/cota
de Distribuição

0,87%
Yield mês²

Disclaimer

Fonte: Inter Asset, Inter DTVM, B3

1 - Todas as informações se referem ao fechamento de julho, com data-base em 31/07/2024.

2 - Yield calculado com base na cota de mercado no dia 31/07/2024.

3 - Prazo dependente das condições de liquidez do mercado secundário.

Comentários de gestão



O **IAAG11** anunciou a distribuição referente ao **mês de julho**, que será de **R\$ 0,10 por cota**. Seguindo a tendência dos últimos meses, julho foi mais um período em que o fundo conseguiu ampliar sua base de investidores, que agora **totaliza 9.326 cotistas**, marca que alimenta o volume de negociações das cotas.

Paralelo ao processo de investimentos robusto aplicado na seleção de cada um dos ativos, **temos realizado um processo contínuo de monitoramento dos investimentos**, e o balanço disso mostra que os resultados que vem sendo apresentados pelas empresas da carteira estão em linha com o esperado.

No setor de **açúcar e etanol**, as nossas investidas demonstraram rentabilidades interessantes, e o início da safra 2024/25 tem sido semelhante ao da safra anterior. Considerando que **as empresas em nossa carteira já fixaram os preços do açúcar em patamares elevados** para boa parte da produção desta safra, aliado à expectativa de recuperação dos preços do etanol e ao desempenho agrícola dentro de nossas projeções, o cenário indica que a safra 2024/25 será mais uma com bons resultados para nossas investidas.



O segmento de **revenda de insumos e comercialização de grãos** enfrentou um momento desafiador na safra 2023/24. No entanto, **ao analisarmos o desempenho das nossas investidas**, podemos observar que todas elas **se destacaram em relação à média do segmento**. Embora os resultados tenham sido inferiores aos do ano-safra anterior, as empresas conseguiram atravessar o período de turbulência em 2023/24 e **já demonstram indícios de uma recuperação gradual para a safra 2024/25**, que, ao que tudo indica, apresentará um desempenho superior ao da safra passada.

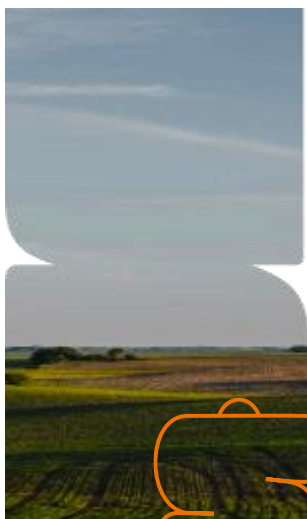
Comentários de gestão



O segmento de **fertilizantes** também apresentou queda na rentabilidade durante a última safra, mas já **iniciou uma recuperação nos níveis de rentabilidade nos primeiros meses da safra atual**. Os demais segmentos aos quais a carteira do fundo está exposta apresentaram resultados em linha com o esperado, sem destaques positivos ou negativos.

Quanto à carteira do fundo, mencionamos na carta anterior que iniciamos a análise de novas oportunidades para alocar o caixa disponível. Em julho, realizamos um investimento em um novo **CRA da Atlas Agro, uma companhia do segmento de comercialização de gergelim, adicionando uma nova cultura ao nosso portfólio**.

Com esse investimento, **o nível de alocação do fundo em CRAs atingiu 95,2%, elevando o carregamento do portfólio para CDI + 4,1%, em linha com o objetivo do fundo**.



Reiteramos nosso compromisso em manter a continuidade dos resultados alcançados, que estão dentro das metas estabelecidas para o fundo. Continuaremos a avaliar novas oportunidades que agreguem diversificação e contribuam para o gerenciamento de risco do portfólio, sempre buscando oferecer o melhor retorno ajustado ao risco para nossos investidores.

Comentários de gestão

Cenário Grãos

Com a recuperação na produtividade da segunda safra, sobretudo no milho, caminhamos para a segunda maior safra de grãos já colhida no país, estimada em 299,27 milhões de toneladas (~6.4% abaixo do ano passado, de acordo com a Conab, em pesquisa realizada no final de junho). No balanço final, apesar da área cultivada ter aumentado ~1,5%, a menor produtividade em razão de efeitos climáticos fará com que a produção total de grãos seja menor, como falando nas cartas anteriores.

Algodão: O algodão começou a ser colhido. Em geral, não há o que se reclamar do clima, a despeito de alguns soluços regionais com falta de chuva. As produtividades não devem decepcionar. De acordo com a Conab, a expectativa é de maior área plantada (+16,9%, em razão de substituição de outras culturas que sofreram com o clima), porém menor produtividade (-2.0%) em relação à safra anterior. Ao final, espera-se maior produção (+14,6%). Na frente mercadológica, enquanto as exportações foram favorecidas pelo câmbio, a indústria nacional e internacional apresenta menor ritmo de consumo, de modo que se espera um aumento nos níveis de estoques e pressão baixista nos preços em USD.

Milho: De acordo com a Conab, a expectativa é de menor área plantada (-6,3%) e menor produtividade (-6,2%) em relação à safra anterior. O Rio Grande do Sul, que apresentava boas produtividades, foi afetado pelos eventos climáticos que foram amplamente noticiados. Ao final, espera-se menor produção (-12,2%).

Soja: O cenário em relação a produção não foi tão trágico, como se falava. Com a colheita finalizada, consolidou-se a menor produção, em razão do clima desfavorável que afetou em especial o grão plantado no início do ciclo, quando as chuvas foram escassas. De acordo com a Conab, houve maior área plantada (+4,4%) e menor produtividade (-8,7%) em relação à safra anterior, com uma produção total mais baixa (-4,7%). Nos EUA, consolida-se o cenário de uma boa safra, o que coloca pressão baixista nos preços.

Comercialização: O ritmo das exportações de soja brasileira acelerou, devido a taxa de câmbio favorável. Isto levou a reboque a comercialização de fertilizantes (em especial na modalidade barter), apesar da piora da relação de troca. Em tempos de volatilidade de câmbio, seguimos vigilantes quanto a práticas de fixação de preços e câmbio.

Comentários de gestão

Gergelim: Devido ao novo investimento realizado, passamos a cobrir esta cultura. O gergelim é uma cultura de baixo custo, complementar, e que requer menor fertilidade de solo e água. O Brasil tem o potencial de ser um dos maiores produtores de gergelim do mundo. Globalmente, o gergelim é uma cultura de 7 milhões de toneladas ano, que cresce 5% ao ano. No Brasil, é uma cultura de 165 mil toneladas. Atualmente, o gergelim é produzido na Síria, Sudão, Nigéria, dentre outros. São países em desenvolvimento com problemas que afetam sua capacidade de produção e exportação. De forma direta, o gergelim é 100% usado na alimentação humana, em especial na culinária asiática e árabe. Os principais usos são óleo, grãos in natura, tahini, halva, dentre outros. Nesta safra, houve um aumento na área plantada no Brasil, o que coloca pressão baixista nos preços ao produtor.

Cenário - Açúcar e Etanol

Na primeira quinzena de julho, houve uma redução no ritmo de moagem devido às condições climáticas desfavoráveis para a colheita, com chuvas nas regiões do Paraná, Mato Grosso do Sul e em regiões de São Paulo como Assis, São Carlos e Piracicaba. Como resultado, a moagem foi de 43,2 milhões de toneladas de cana-de-açúcar na primeira quinzena de julho de 2024, em comparação com 48,5 milhões de toneladas no mesmo período de 2023, representando uma queda de 11%. No acumulado da safra, ainda temos um crescimento de 8,7%, com uma moagem total de 281 milhões de toneladas.

Apesar do recente aumento nos preços da gasolina instituído pela Petrobras, ainda há uma defasagem de preços. De acordo com a Abicom (Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis), existe uma diferença de 10% nos preços em Paulínia quando comparados aos praticados no mercado internacional (importação), considerando a taxa de câmbio (p-tax fechou em 5,66 em 31/07/2024).

Nossa expectativa é que os preços do etanol subam a partir de setembro/outubro, devido à queda na produção de etanol de cana-de-açúcar. Não acreditamos que o aumento na produção de etanol de milho será suficiente para compensar essa queda. Assim, os grupos com capacidade de estocagem de etanol devem se beneficiar de preços mais elevados a partir de outubro, dada a redução da oferta.

Comentários de gestão

Cenário - Açúcar e Etanol

Em relação ao mercado de açúcar, estamos monitorando de perto se a Índia manterá as restrições às exportações de açúcar, uma medida que faz parte de um projeto para aumentar gradualmente a mistura de etanol na gasolina. Caso a restrição se mantenha, devemos observar uma recuperação expressiva nos preços do açúcar. Além disso, o desempenho da safra no Centro-Sul brasileiro entre agosto e setembro será crucial para a manutenção ou recuperação dos preços. A depreciação do real em relação ao dólar também criou uma oportunidade interessante para os exportadores fixarem os preços do açúcar em reais.

Na frente política, vale apontar que as eleições americanas são relevantes para o agronegócio, uma vez que a eleição de Donald Trump deve acirrar a disputa comercial com a China e gerar efeitos sobre o agronegócio brasileiro. Em geral, sem querer emitir opiniões políticas, os democratas costumam buscar mais protecionismo ao agronegócio americano.

Carteira de Crédito

Ticker	Tipo de Ativo	Emissor	Devedor	Segmento	Região	Garantia	Raço de Garantia	Volume	Peso	Indexador	Taxa de Compra	Vencimento	Duration Aproximada (Anos)
CRA0240063H	CRA	Travessa Securitizadora	Atlas Agro	Comercialização de Gergelim	Mato Grosso, Goiás e Tocantins	(i) AF de Estoques, (ii) CF de Recebíveis Performados	(i) + (ii) > 100,0%	R\$ 5.514.786,24	8,6%	CDI +	4,00%	02/06/2025	0,8
CRA0233000M	CRA	Ecoagro	Conuripe	Açúcar e Etanol	Minas Gerais	(i) CF de Recebíveis a Performar	(i) > 100,0%	R\$4.378.529,07	8,3%	CDI +	4,25%	29/03/2027	1,3
CRA0230099G	CRA	Vert Companhia Securitizadora	Usinas Itamarati	Açúcar e Etanol	Mato Grosso	(i) AF de Imóvel, (ii) CF de Recebíveis a Performar	(i) = 69,5% (ii) = 100,0%	R\$ 4.148.077,20	7,9%	CDI +	5,40%	15/03/2028	2,3
CRA0230003N	CRA	Opes Securitizadora	Bevap	Açúcar e Etanol	Minas Gerais	(i) AF de Soqueiras	(i) > 100,0%	R\$ 4.031.570,37	7,7%	CDI +	4,95%	22/03/2028	1,8
CRA0220000RY	CRA	Provincia Companhia Securitizadora	Belagrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Paraná	(i) CF de Recebíveis a Performar, (ii) Franca de Empresa do Grupo, (iii) Fundo de Reserva com 3 PMT's	(i) = 100,0%	R\$3.998.367,93	7,6%	CDI +	4,20%	31/10/2028	2,0
CRA0220020A	CRA	Virgo Securitizadora	ACP	Produção de Cana de Açúcar e de Grãos	São Paulo e Goiás	(i) AF de Soqueiras, (ii) CF de Cotas de Fundo de Investimento, (iii) Aval dos Sócios	(i) > 100,0% (ii) = 20,0%	R\$ 3.978.454,93	7,6%	CDI +	4,10%	19/05/2027	1,4
CRA0230060P	CRA	Canal Companhia de Securitização	Agro Norte Pesquisa e Sementes	Sementes e Produção de Grãos	Mato Grosso	(i) AF de Imóveis, (ii) Aval dos Sócios, (iii) CF de Recebíveis a Performar	(i) > 100,0% (ii) = 20,0%	R\$ 3.892.888,05	7,4%	CDI +	4,70%	24/01/2029	1,9
CRA0230049R	CRA	True Securitizadora	Vicente Bionissi Neto	Produção de Grãos; Logística; Distribuição de Combustíveis e Pecuária	Mato Grosso	(i) AF de Imóveis, (ii) Aval dos Sócios, (iii) Aval das Demais Empresas do Grupo	(i) > 100,0%	R\$ 3.866.879,80	7,4%	CDI +	3,00%	28/04/2028	2,0
CRA0220086C4	CRA	Ecoagro	Nativa Agrícola	Revenda de Insumos	Goiás	(i) CF de Recebíveis Performados	(i) > 100,0%	R\$ 3.849.142,39	7,3%	CDI +	5,00%	30/12/2026	1,8
CRA0230094P	CRA	Ecoagro	AP Agrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Minas Gerais	(i) CF de Recebíveis Performados, (ii) AF Transitória de Estoques	(i) + (ii) > 100,0%	R\$ 3.539.614,01	6,7%	CDI +	5,00%	30/12/2027	2,7
CRA0230080L	CRA	Ecoagro	Hinove Agrociência	Produção de Fertilizantes	Nacional	(i) CF de Recebíveis Performados, (ii) Aval dos Acionistas e das Demais Empresas do Grupo, (iii) AF de Imóveis e Máquinas	(i) = 5,0% (ii) > 100,0%	R\$ 3.247.068,33	6,2%	CDI +	4,25%	04/05/2027	1,3
CRA0230060V7	CRA	Ecoagro	Pantanal Agrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Mato Grosso do Sul, Mato Grosso e Goiás	(i) CF de Recebíveis Performados, (ii) AF Transitória de Estoques, (iii) Franca dos Sócios	(i) + (ii) > 100,0%	R\$ 3.018.656,67	5,7%	CDI +	4,00%	29/12/2028	3,3
CRA0230063H	CRA	Ecoagro	Coagri	Cooperativa	Minas Gerais	(i) CF de Recebíveis a Performar	(i) > 100,0%	R\$ 1.934.987,56	3,7%	CDI +	4,70%	27/12/2027	1,6
CRA0230080H	CRA	Opes Securitizadora	Solinfec	Prestação de Serviços	Nacional	(i) CF de Recebíveis a Performar	(i) > 100,0%	R\$ 1.235.684,08	2,4%	CDI +	5,50%	17/10/2028	2,4
CRA0240020MM	CRA	Ecoagro	Santa Fé	Açúcar e Etanol	São Paulo	(i) CF de Recebíveis a Performar, (ii) Franca de Empresa do Grupo	(i) > 100,0%	R\$ 422.996,28	0,8%	CDI +	4,00%	17/12/2029	3,0
Caixa / LFT	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 2.507.081,69	4,8%	-	-	-	-

Visão do Portfólio

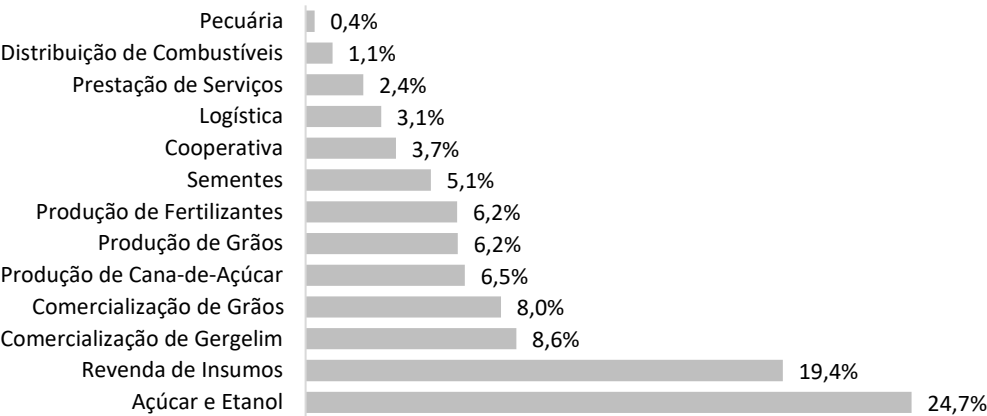
95,2% do fundo alocado em CRAs

15 Operações Investidas

CDI + 4,1% Carrego da Carteira

CDI + 4,4% Taxa Média dos CRA's Alocados

Exposição Setorial ¹

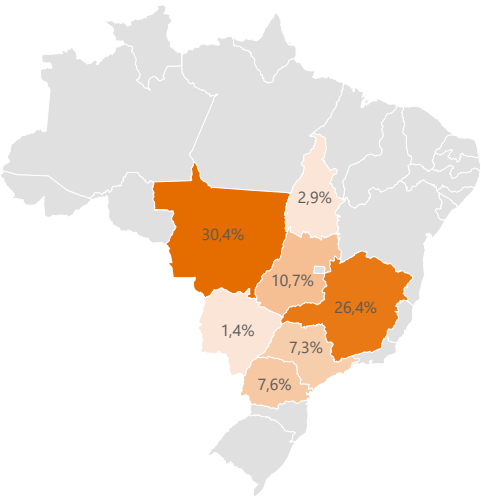


1 - Exposição setorial considerando a participação de cada setor na receita de cada empresa investida.

Exposição Geográfica

8,5% da carteira está alocada em empresas com atuação em nível nacional.

4,8% da carteira está alocada em LFT/Caixa



Visão do Portfólio

	Ago/23	Set/23	Out/23	Nov/23	Dez/23	Jan/24	Fev/24	Mar/24	Abril/24	Mai/24	Jun/24	Jul/24
(+) RECEITAS	486.117,45	419.011,50	765.572,04	379.551,65	435.125,37	1.067.732,79	399.263,01	534.988,84	752.756,56	470.477,55	1.193.371,45	475.586,42
Juros	82.986,79	134.932,15	588.259,08	256.643,43	303.262,75	979.471,67	396.292,04	528.698,57	740.721,27	386.483,06	1.196.342,11	390.597,28
CRA	82.986,79	134.932,15	588.259,08	256.643,43	303.262,75	979.471,67	396.292,04	528.698,57	740.721,27	386.483,06	1.196.342,11	390.597,28
Resultado Operações	520.168,57	366.553,96	228.790,90	141.828,13	144.854,02	88.261,12	2.970,97	6.290,27	12.035,29	83.994,49	-2.970,66	84.989,14
IR	117.037,91	82.474,61	51.477,94	18.919,91	12.991,40							
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	- 59.283,36	- 66.905,01	- 60.509,78	- 62.785,56	- 60.532,71	- 62.704,59	- 67.531,89	- 60.275,46	- 62.841,31	- 67.527,98	- 78.407,74	- 86.260,57
Resultado Caixa	426.834,09	352.106,49	705.062,26	316.766,09	374.592,66	1.005.028,20	331.731,12	474.713,38	689.915,25	402.949,57	1.114.963,71	389.325,85
Ajuste Distribuição	9.070,00	100.000,00	-160.000,00	120.000,00	61.308,62	-381.413,62	267.633,14	124.650,88	-100.000,00	141.927,03	-500.000,00	195.734,19
Resultado a Distribuir	435.904,09	452.106,49	545.062,26	436.766,09	435.901,28	623.614,58	599.364,26	599.364,26	589.915,25	544.876,60	614.963,71	585.060,04
Quantidade de Cotas	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766
DISTRIBUIÇÃO POR COTA	0,08	0,08	0,10	0,08	0,08	0,11	0,11	0,11	0,10	0,10	0,11	0,10
Resultado Distribuído	435.901,28	435.901,28	544.876,60	435.901,28	435.901,28	599.364,26	599.364,26	599.364,26	544.876,60	544.876,60	599.364,26	544.876,60
Resultado Distribuído Acumulado	708.339,58	1.144.240,86	1.689.117,46	2.125.018,74	2.560.920,02	599.364,26	1.198.728,52	1.798.092,78	2.342.969,38	2.887.845,98	3.487.210,24	4.032.086,84

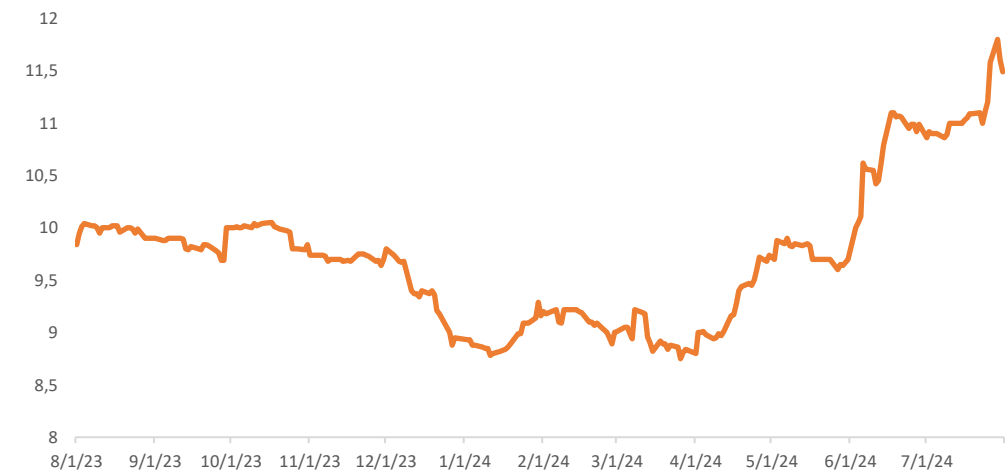
13ª Distribuição de Rendimentos

Referência	Julho
Data de anúncio	31/07/2024
Data de pagamento	14/08/2024
Distribuição por cota	R\$ 0,10
Cota de mercado no fechamento	R\$ 11,49
Dividend Yield Mês	0,87%
Distribuição por cota acumulado	R\$ 1,21

* De acordo com o Capítulo 12 do Regulamento do Inter Amerra - Fiagro - Imobiliário, serão distribuídos, no mínimo, 95% (noventa e cinco por cento) dos lucros auferidos pelo Fundo, com base em balanço ou balancete semestral encerrado em 30 de junho e 31 de dezembro de cada ano. Essa distribuição poderá ser realizada mensalmente, até o 10º (décimo) dia útil do mês subsequente ao do recebimento dos recursos pelo Fundo, a título de antecipação dos rendimentos do semestre a serem distribuídos. O gestor buscará realizar as distribuições periódicas mensalmente.

Mercado

Cota de Mercado



Volume Negociado

Volume (R\$ Mil)



R\$ 81,9 Mil

Volume Médio Diário Julho/24

119,10 %

P/VPA* em 31/07/24

R\$ 62,6 Milhões

Market Cap em 31/07/24

* Cotas não ajustadas pelos rendimentos.

Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



Fundada em 1985 e sediada em Unai - MG, a Coagrill é uma cooperativa que tem como principais atividades a revenda de insumos, recepção, armazenagem e venda de grãos. A Coagrill possui um mix de culturas diversificado, composto por trigo, milho, soja, café e sorgo. Atualmente, possuem aproximadamente 500 cooperados, sendo que a média de área plantada por cada cooperado é de 1,4 mil hectares, existindo ainda cooperados que plantam até 30 mil hectares. A cooperativa conta com unidades de armazenagem que totalizam um volume de 150 mil toneladas de capacidade estática. Em 2023, a Coagrill comercializou 1,08 milhões de toneladas de grãos, gerando R\$2,9 bilhões de receita e um EBITDA de R\$ 46,3 milhões. A operação conta como garantia a Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) oriundos de contratos de venda de grãos celebrados entre a Coagrill e a Cargill que deverão corresponder, anualmente, a 100% do saldo devedor dos CRAs.



Fundando em 1975 e sediada em Rondonópolis-MT, o Grupo Botuverá é de propriedade da Família Bissoni. O Grupo é altamente diversificado possuindo operações nos segmentos de agricultura, pecuária, logística e revenda de combustíveis. Na frente de agricultura, o grupo planta 36,0 mil hectares de soja e milho em 48 mil hectares de terras próprias. Na pecuária, o grupo possui 20 mil cabeças de gado. Na frente de logística, o grupo possui uma frota de 260 caminhões, que transportaram 1,87 milhões de toneladas de grãos em 2023. No ano fiscal encerrado em agosto de 2023, o grupo apresentou uma receita líquida de R\$ 720,0 milhões e um EBITDA de R\$ 108,0 milhões. Como garantias, a operação conta com a Alienação Fiduciária de cinco matrículas que possuem área total de 872 hectares e um valor de mercado estimado em R\$ 67,9 milhões, fornecendo uma cobertura de aproximadamente 100% do saldo atual saldo devedor dos CRAs.



Fundada em 1985 no município de Bela Vista do Paraíso - PR, a Belagrícola é um dos 10 maiores distribuidores de insumos e comercializadores de grãos do país, além de ser a 37ª maior empresa do agronegócio brasileiro em 2023, segundo a Forbes. Atualmente, a Belagrícola é uma provedora de soluções para o produtor, com um amplo portfólio de produtos e serviços que começam pela venda dos insumos para os produtores, passam pelo acompanhamento da safra e se encerra com a comercialização da produção. A companhia atende ativamente mais de 8 mil produtores rurais em mais de 200 cidades nos estados do Paraná, São Paulo e Santa Catarina. A companhia conta com mais de 50 pontos de revenda e mais de 70 unidades de recebimento e armazenagem de grãos que totalizam 1,1 milhões de toneladas de capacidade estática. A companhia em 2023 apresentou um faturamento de R\$ 7,5 bilhões e um EBITDA de aproximadamente R\$ 220,0 milhões. A operação conta como garantia a Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) oriundos de contratos de compra e venda de grãos entre a Cargill Agrícola S.A e Belagrícola que deverão corresponder, anualmente, a 100% do saldo devedor dos CRAs.



Constituída a mais de 40 anos, a UISA é uma das 10 maiores processadoras de cana-de-açúcar do Brasil possuindo uma capacidade de moagem de 6,3 milhões de toneladas por ano e cultivando cana-de-açúcar em aproximadamente 32 mil hectares de terras. Com operações no Mato Grosso, a companhia atende os estados das regiões Centro Oeste e Norte e possui um market-share de aproximadamente 60% nesses locais. Como consequência da liderança de mercado e de sólida estrutura logística e comercial, a UISA é capaz de praticar prêmios significativos em suas vendas para o varejo. No ano safra 2023/24 a companhia moveu 6,0 milhões de toneladas de cana, atingiu uma receita líquida de aproximadamente R\$ 1,6 bilhões e um EBITDA de aproximadamente R\$ 650,0 milhões. A operação conta como garantias: (i) Alienação Fiduciária de fazenda, com valor de mercado estimado em R\$ 104 milhões, oferecendo uma cobertura de 69,5% do saldo devedor dos CRAs; (ii) Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) oriundos de contratos de comercialização celebrados entre a UISA e seus clientes que deverão corresponder, anualmente, a 100% do saldo devedor dos CRAs (iii) Aval solidário de empresas do grupo.



Fundada em 1994 na cidade de Sorriso - MT, a Agro Norte iniciou suas operações no ramo de distribuição e consultoria, expandindo posteriormente a atuação para Sinop - MT com investimentos em pesquisa e estrutura de produção. A Agro Norte possui atualmente como principal atividade a pesquisa e melhoramento genético de sementes (70% das receitas), sendo líder no mercado de sementes de arroz e feijão. A companhia possui 500 hectares de campos de pesquisa e quase 3 mil variações de sementes no seu banco genético. Além de melhoramento genético, a companhia também atua com atividade agrícola (30% das receitas) produzindo soja, arroz, milho, forrageiras e feijão em uma área superior a 20 mil hectares no Mato Grosso, além de contar com 145 mil toneladas de capacidade de armazenagem. A companhia em 2022 teve uma receita de aproximadamente R\$ 300 milhões e um EBITDA de R\$ 82 milhões. A operação conta como garantias: (i) Alienação Fiduciária de 3 fazendas e de um armazém cujo valor de mercado combinado equivale a cerca de 130% do volume da emissão; (ii) Aval dos sócios e das demais empresas do grupo; (iii) Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) equivalentes a 20% do volume da emissão.

Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



ATLASAGRO

A Atlas Agro é uma originadora, beneficiadora e comercializadora de gergelim, sendo uma das maiores empresas do segmento no Brasil. Em 2023, a companhia comercializou cerca de 10 mil toneladas de gergelim, gerando aproximadamente R\$ 140 milhões de receita líquida e R\$ 6 milhões de EBITDA. A companhia conta atualmente com quase 200 produtores de gergelim parceiros, localizados, principalmente, nos estados de Goiás, Mato Grosso e Tocantins. A operação conta como garantias: (i) Alienação Fiduciária de estoques de gergelim, com um valor estimado em R\$ 100,8 milhões, oferecendo uma cobertura de 120% sobre a série sênior do CRA, (ii) Cessão Fiduciária dos direitos creditórios provenientes dos contratos de exportação dos estoques de gergelim.



Fundada em 2011 na cidade de Araraquara – SP, a HinoVe é uma empresa de fertilizantes de alto desempenho para culturas tropicais. Atualmente a companhia opera em 3 instalações próprias, com capacidade total de 1.850 toneladas/ano de fertilizantes sólidos e 600 mil toneladas/ano de fertilizantes líquidos. A HinoVe diferencia-se do mercado tradicional de fertilizantes por não depender das importações de países europeus como a Rússia. Os principais países fornecedores de matéria prima da HinoVe são hoje o próprio Brasil (Fósforo) e a Bolívia (Nitrogênio e Potássio). Atualmente, 68% dos clientes da companhia são empresas do setor de sucroenergético. A companhia em 2023 atingiu uma receita líquida de cerca de R\$ 600,0 milhões e um EBITDA de R\$ 50,6 milhões. A operação conta como garantias: (i) Alienação Fiduciária de imóvel, máquinas e equipamentos, com valor de mercado combinado estimado em R\$ 157,4 milhões, equivalente a mais de 100% do saldo devedor dos CRAs (ii) Cessão Fiduciária de recebíveis (performados) representando, no mínimo, 5% do saldo devedor dos CRAs; (iii) Aval dos acionistas e das demais empresas do grupo.



Fundada em 1989, a AP Agrícola é uma empresa que atua no segmento de revenda de insumos. Com sede na cidade de Piumhi – MG, a AP Agrícola possui forte presença no estado de Minas Gerais, atendendo mais de 3,5 mil clientes em mais de 100 cidades da região centro-oeste do estado, que se destaca pela produção de café e grãos. A AP Agrícola possui cerca de 75% do seu faturamento advindo de insumos, sendo que os 25% restantes advêm das atividades de comercialização de produção agrícola. Aproximadamente 40% do faturamento advindo do segmento de insumos advém de produtos destinados ao cultivo de café, tendo os 60% restantes vindo de produtos destinados ao cultivo de soja e milho. Em 2022, a companhia obteve um faturamento de aproximadamente R\$ 770 milhões e um EBITDA de R\$ 31 milhões. A operação tem como garantias: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis (performados), no montante mínimo de R\$ 87,5 milhões, oferecendo uma cobertura de 109% do volume da emissão; (ii) A operação também conta com a Alienação Fiduciária transitória de estoques, limitado a 50% do volume da emissão.



SOLINFTEC

A Solinftec é uma das companhias líderes globais em AI e SaaS (software como serviço) para o agronegócio, monitorando cerca de 12 milhões de hectares. O negócio da companhia consiste em “digitalizar as fazendas”. Para isso, a Solinftec instala uma série de sensores nas máquinas agrícolas e em torno de todo o perímetro da fazenda, além da instalação de estações de clima. Com isso, é estabelecida uma rede própria de conectividade que permite obter informações em tempo real sobre tudo o que está acontecendo no campo, desde o plantio, pulverização e colheita. A proposta de valor entregue pela Solinftec aos seus clientes consiste na diminuição dos custos operacionais da fazenda, que podem ser de 5 – 20%. A companhia possui na sua carteira de clientes 9 dos 10 maiores grupos produtores de grãos do Brasil, além de estar presente nos principais grupos produtores de açúcar e etanol do país. A Solinftec em 2023 registrou uma receita líquida de R\$ 242,3 milhões e um EBITDA de R\$ 75,0 milhões. A estrutura de garantias da operação conta com: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis (a performar) representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA; (ii) Fiança cruzada das outras empresas do grupo.



Constituída há mais de 30 anos, a ACP Bioenergia é uma das maiores fornecedoras de cana-de-açúcar do Brasil, tendo produzido mais de 3,7 milhões de toneladas no ano safra 2023/24. A companhia atua com fornecimento de cana de açúcar nos estados de São Paulo, Goiás e Mato Grosso do Sul. Apesar do foco da companhia ser no cultivo e comercialização de cana-de-açúcar para usinas, a ACP também possui atuação na produção e comercialização de grãos. A companhia em 2023 obteve uma receita líquida de aproximadamente R\$ 664 milhões e um EBITDA Ajustado de R\$ 458 milhões. A operação conta como garantias: (i) Alienação Fiduciária de soqueiras de cana de açúcar, fornecendo uma cobertura superior a 100% do saldo devedor dos CRAs, considerando o preço de mercado do açúcar atualmente, (ii) Cessão Fiduciária de Cotas de Fundo de Investimento representando um valor de R\$ 25 milhões, equivalente a aproximadamente 20% do saldo devedor dos CRAs e (iii) aval dos sócios.



O Grupo Nativa foi fundado em 2005 na cidade de Formosa-GO. A Nativa Agrícola é uma empresa de distribuição de insumos agrícolas que atua principalmente no estado de Goiás, mas também possui operações nos estados de Minas Gerais, Tocantins, Pará e no Distrito Federal. A empresa possui uma carteira de clientes que conta com mais de 20.000 produtores rurais. Em 2023, o faturamento da companhia foi cerca de R\$ 467,9 milhões e um EBITDA de R\$ 7,0 milhões. A estrutura da operação conta como garantia: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis (performados) e (ii) Alienação Fiduciária de estoques. O somatório dos itens (i) e (ii) deve ser equivalente a no mínimo 120% do saldo devedor dos CRAs.

Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



Constituída na safra 2008/09 no município de João Pinheiro, na região do Vale do Rio do Paracatu no Estado de Minas Gerais, a Bevap é uma usina de açúcar e etanol que se diferencia das demais por ter um foco maior em tecnologia e agricultura de precisão. A Bevap é a empresa do setor sucroalcooleiro com o maior projeto de irrigação no Brasil, sendo a única do setor com 100% de irrigação automatizada e plena (que garante o manejo frequente de água durante o ciclo da cultura, em quantidade e local exatos, sem desperdícios). Essa é uma das principais razões que ajudam a Bevap a atingir uma produtividade média superior a 90 toneladas de cana por hectare (35% maior do que a média do Estado de São Paulo, líder de produção no país). A Bevap possui uma capacidade de moagem de 3,2 milhões de toneladas de cana por ano safra e no ano safra 2023/24 apresentou um faturamento de aproximadamente R\$ 882 milhões e um EBITDA de R\$ 442,6 milhões. A companhia possui um rating BBB pela S&P. A operação conta como garantia a Alienação Fiduciária de soqueiras de cana de açúcar, fornecendo uma cobertura superior a 100% do saldo devedor dos CRAs considerando o preço de mercado do açúcar atualmente.



Fundada em 2001 em São Gabriel do Oeste – MS, A Pantanal é a maior revenda de insumos do estado do Mato Grosso do Sul, com 11 lojas. Atualmente a Pantanal está entre as 10 maiores empresas do segmento, com cobertura em 64 municípios localizados nas regiões: Norte do Mato Grosso do Sul, Sul de Goiás e Vale do Araguaia no Mato Grosso, cobrindo uma área de aproximadamente 3,5 milhões de hectares de soja e 1,5 milhão de hectares de milho. No final de 2023, a empresa apresentou um faturamento de R\$ 1,15 bilhões, +2.600 clientes ativos entre pequenos, médios e grandes produtores, e um contingente de + 200 funcionários, sendo 55 agrônomos que prestam assistência técnica aos produtores. Cabe destacar que dentro do quadro societário da empresa está a Bunge Alimentos S.A, com uma participação de 30% no capital da Pantanal Agrícola. A operação conta como garantias: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis performados; (ii) Alienação Fiduciária de estoques e (iii) Fiança dos acionistas pessoas físicas. Cabe destacar que a soma das garantias representadas pelos itens (i) e (ii) deve apresentar um índice de cobertura de aproximadamente 108% do saldo devedor dos CRA.



Com quase 100 anos de história, a Usina Coruripe é atualmente um dos 10 maiores produtores de açúcar e etanol no Brasil, com capacidade de moagem de aproximadamente 16 milhões de toneladas/ano, divididas em 4 unidades localizadas na região do Triângulo Mineiro, no Estado de Minas Gerais, e mais 1 unidade no Estado de Alagoas. A companhia realiza a produção de açúcar VHP, açúcar cristal, etanol anidro e hidratado além da cogeração de energia elétrica. A companhia exporta o açúcar produzido por meio de contratos de longo prazo com tradings nacionais e estrangeiras e realiza vendas no mercado nacional com a marca Coruripe. A Usina Coruripe também vende diretamente para a indústria alimentícia nacional por meio de contratos firmados com clientes renomados, como a Coca-Cola, com quem mantém uma relação comercial de mais de 25 anos. Na safra 2023/24, a companhia registrou uma moagem de 16 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, uma receita líquida de R\$ 4,4 bilhões e um EBITDA Ajustado de R\$ 1,8 bilhões. A operação conta como garantia a cessão fiduciária de recebíveis não performados, provenientes de contratos de venda de açúcar celebrados entre a Coruripe e tradings, com valor equivalente a 115% do saldo devedor dos CRAs.



O Fundada em 1925 como Companhia Agrícola Itaquerê, a Usina Santa Fé foi adquirida em 1972 pela família Malzoni, que até hoje detém 100% das ações da empresa. A companhia opera uma unidade com capacidade de moagem próxima de 4.7 milhões de toneladas por ano safra, localizada no município de Nova Europa no Estado de São Paulo. O município de Nova Europa está localizado bem no centro do Estado de São Paulo, fornecendo uma vantagem logística importante, pois a usina está localizada a apenas 217 km de Paulínia (Principal polo de distribuição de combustíveis do Brasil e cidade sede da maior refinaria do Brasil) e a 408 km do Porto de Santos. Na safra 2023/24, a usina produziu cerca de 311.3 mil toneladas de açúcar e 176.6 mil m³ de etanol. Na parte agrícola, a companhia apresenta uma produtividade média acima de 80 TCH nos últimos 10 anos safra, sendo que no ano atual, a companhia entregou uma produtividade média de 89 TCH. No último ano safra, a companhia gerou uma receita de R\$ 1,33 bilhões e um EBITDA de R\$ 646 milhões. A operação conta como garantia (i) Cessão Fiduciária de contratos de venda de açúcar cujo saldo combinado seja equivalente a 120% das obrigações da emissão nos 36 meses seguintes e (ii) Fiança de empresa do grupo



Contato

ri@interasset.com.br

Site

[Clique aqui!](#)

Disclaimer

Pretende-se com este material apenas divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Inter Asset Gestão de Recursos Ltda. não significando oferta de compra ou venda de cotas do fundo. As informações contidas nesse material estão em consonância com o regulamento, porém não o substituem. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do fundo, bem como das disposições acerca dos fatores de risco a que o fundo está exposto. Antes de tomar uma decisão de investimento de recursos no fundo, os investidores devem, considerando sua própria situação financeira, seus objetivos de investimento e o seu perfil de risco, avaliar, cuidadosamente, todas as informações disponíveis no prospecto e no regulamento do fundo. O mercado secundário para negociação de cotas de fundos de investimento de infraestrutura listado pode apresentar baixa liquidez e não há nenhuma garantia de que existirá no futuro um mercado para negociação das cotas que permita aos cotistas sua alienação, caso estes decidam pelo desinvestimento. Dessa forma, os cotistas podem ter dificuldade em realizar a venda das suas cotas no mercado secundário, ou obter preços reduzidos na venda de suas cotas. Adicionalmente, os fundos de investimento de infraestrutura listados são constituídos sob a forma de condomínio fechado, não admitindo o resgate a qualquer tempo de suas cotas. O investimento do fundo de investimento de que trata este material apresenta riscos para o investidor. Ainda que a instituição administradora mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o fundo e para o investidor.

O fundo de investimento de que trata este material não conta com garantia da instituição administradora, do gestor, do custodiante, de quaisquer outros terceiros, de mecanismos de seguro ou fundo garantidores de crédito - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o Fundo poderão ser obtidos com o Administrador e o Gestor, através dos e-mails: ri.fii@interdtvm.com.br e ri@interasset.com.br

