



IAAG11

**Relatório
Gerencial**

Inter Amerra
Setembro 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: BRIIAAGCTF008

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\$ 101,6 MM

Patrimônio
Líquido

63,4%

do fundo alocado
em CRAs

CDI + 2,7%

Carrego da
Carteira

11.310

Cotistas

R\$ 10,17

Cota Mercado

R\$ 9,72

Cota Patrimonial

**R\$ 0,08/cota
de Distribuição**

**0,79%
Yield mês²**

Disclaimer

Fonte: Inter Asset, Inter DTVM, B3

1 - Todas as informações se referem ao fechamento de setembro, com data-base em 30/09/2024.

2 - Yield calculado com base na cota de mercado no dia 30/09/2024.

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

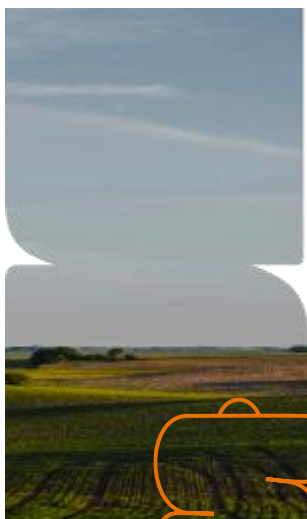
Comentários de gestão



O mês de setembro marcou a conclusão do primeiro follow-on do IAAG11. Com essa captação, no início de seu segundo ano de existência o fundo superou a marca simbólica de R\$ 100 milhões em Patrimônio Líquido. Outro número positivo para o Fundo: Encerramos o mês com mais de 11 mil investidores, no 9º mês consecutivo de expansão da nossa base de investidores.

Como informado durante o período de oferta, nosso objetivo é manter a meta de retorno de longo prazo para nossos investidores, ampliando a diversificação do portfólio e permitindo uma maior diluição dos riscos, enquanto mantemos o mesmo rigor em nossas alocações.

Priorizando investimentos em operações com estruturas sólidas, em empresas com histórico de sucesso e perspectivas promissoras, alinhadas aos ativos já presentes no portfólio do fundo, buscamos fornecer financiamento ao setor agro, seja para o desenvolvimento de novas tecnologias ou para apoiar um novo ciclo produtivo, o que contribui de diversas formas para o desempenho da nossa economia.



Reforçamos que nosso rigoroso processo de análise, seleção e monitoramento de ativos sempre foi, e continuará sendo, um dos pilares fundamentais para o sucesso do fundo. Até o momento, o IAAG11 tem demonstrado desempenho consistente com nossos objetivos, sem registrar qualquer evento de inadimplência em sua carteira. Após essa nova captação, o portfólio deverá se tornar ainda mais diversificado.

O atual cenário do mercado de Fiagros é marcado por alta volatilidade no preço das cotas dos fundos de praticamente toda a indústria. Não surpreende que o investidor seja reativo às notícias negativas sobre o setor ou produto.

Comentários de gestão



Em momentos desafiadores, torna-se crucial focar na preservação de capital, conforme ensinado por Benjamin Graham, o 'pai do value investing': 'O verdadeiro investidor é aquele mais interessado em preservar seu capital do que em obter retornos espetaculares.' Alinhada a essa filosofia, nossa estratégia continuará tendo a preservação de capital como um dos pilares para a construção de retornos sustentáveis no longo prazo, apoiando o desenvolvimento do agronegócio brasileiro.

Entendemos que o atual cenário exige uma postura mais conservadora, e por isso, buscaremos alocações em ativos com fundamentos sólidos e alta qualidade de crédito, fortalecendo o fundo para capturar oportunidades futuras e garantindo um desempenho sustentável no longo prazo.

A distribuição referente ao mês de setembro, no valor de R\$ 0,08 por cota, será paga aos cotistas pré-follow-on e àqueles que exerceram o Direito de Preferência nesta captação.



A redução no valor distribuído em relação ao mês anterior reflete o aumento no número de cotas devido à entrada de recursos provenientes do Direito de Preferência, além de termos consumido um maior volume de reservas no mês agosto. Em setembro, houve também um aumento nas despesas, principalmente devido ao reconhecimento dos custos com auditoria.

Com os novos recursos captados, realizamos nos últimos dias do mês de setembro a liquidação de operações pré-aprovadas:

- i. R\$ 3,0 milhões no CRA Coruripe;
- ii. R\$ 2,2 milhões no CRA Agronorte;
- iii. R\$ 4,5 milhões no CRA Impacto Bioenergia; e
- iv. R\$ 5,0 milhões no CRA Minerva.

Comentários de gestão



Dessa forma, o fundo encerrou o mês de setembro com 63,4% do seu patrimônio líquido alocado em CRAs de 17 empresas, com um carregamento do portfólio de aproximadamente CDI + 2,7%. Estamos dedicados ao plano de alocação, revisitando premissas e atentos a oportunidade de novas alocações em CRAs, sempre em busca do objetivo de entregar um carregamento do portfólio bem ajustado ao risco.

A seguir, destacamos alguns comentários sobre os principais segmentos aos quais estamos expostos:

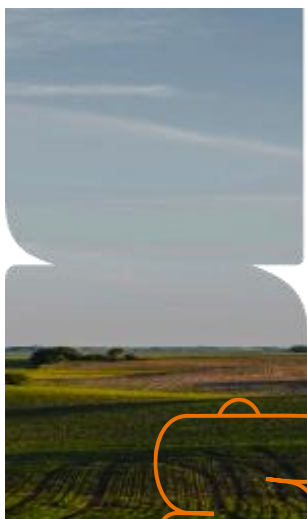
A seguir, destacamos alguns comentários sobre os principais segmentos aos quais estamos expostos:

Cenário - Açúcar e Etanol

Na primeira quinzena de setembro de 2024 a moagem foi de 42,9 milhões de toneladas de cana vs. uma moagem de 41,9 milhões de toneladas de cana na safra passada. A moagem acumulada foi de 466,2 milhões de toneladas de cana vs uma moagem de 448,5 milhões de toneladas de cana na safra 2023/24, ou seja, um crescimento de 3,9%.

Já houve o encerramento de safra por uma usina, permanecendo em operação 259 unidades no Centro-Sul. Vale lembrar que, historicamente, o período de safra no centro-sul vai até o final de novembro. Acreditamos que haverá o evento de morte súbita nessa safra, com o encerramento de safra de diversas unidades no mês de outubro-2024. O bom ritmo de moagem nesta safra (+3,9%) é acompanhado por um bom ATR (+4,4%).

Com a manutenção dos níveis de oferta e dos preços de açúcar e etanol, é possível que grande parte do mercado ainda não tenha precificado a quebra de safra que vai ocorrer nesse ano, resultado da seca associada às queimadas. Neste tópico, espera-se que o impacto em produtividade (TCH) seja sentido também na safra 2025/26.



Comentários de gestão

De acordo com a Abicom (Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis), existe uma diferença de 7% nos preços em Paulínia quando comparados aos praticados no mercado internacional (importação), considerando a taxa de câmbio (p-tax de 5,57 em 09/10/2024). Até o momento, não tivemos reajuste de preços pela Petrobras. Por outro lado, apesar de já vermos uma recuperação nos preços de etanol durante o mês de outubro, acreditamos em uma recuperação mais expressiva mais para o final do mês, devido aos efeitos da morte súbita na oferta. Iremos acompanhar essa dinâmica de perto.

Em relação ao açúcar, o preço chegou a bater 23 US\$/c lb ~ 2.788 R\$/ton. Assumindo um custo de frete de açúcar de 180 R\$/ton de açúcar, teríamos 2.608 R\$/ton de açúcar, o que representa um prêmio de 55% sobre os preços atuais de etanol (paridade de preços).

Acreditamos que ainda haverá uma recuperação expressiva de preços quando o mercado precificar a quebra de safra desse ano (morte súbita) e os seus impactos na produção na safra que vem (estiagem associada às queimadas).

Na frente estrutural, o governo sancionou o projeto de lei Combustível do Futuro. A partir de março de 2025, a mistura de etanol anidro na gasolina poderá passar dos atuais 27% para a 30%, agregando no mínimo em 1 bilhão de litros à demanda por etanol anidro no período de 1 ano.

Estamos observando diversos movimentos favoráveis que deverão consolidar o papel do etanol na matriz energética brasileira. A Toyota anunciou recentemente a produção de veículo híbridos que rodam apenas com etanol. Além dos veículos híbridos, temos a oportunidade do SAF (Sustainable Aviation Fuel), na qual o etanol pode ser utilizado como matéria-prima para o combustível de aviação (SAF). Estima-se uma demanda mundial de SAF a base de etanol de até 9 bilhões de litros ano até 2030, sendo que atualmente o Brasil produz aproximadamente 35 bilhões de litros de etanol por ano.

Cenário Grãos

A despeito do cenário de preços ainda desfavorável, nos aproximamos de um possível ponto de maior estabilização no setor de grãos, após notícias de pedidos de recuperação judicial relevantes, tanto de produtores quanto de revendas. Não fomos afetados por qualquer desses casos, uma vez que eles não passaram pelo nosso crivo quando os avaliamos.

Com os necessários ajustes que aconteceram no setor, como por exemplo no setor de revendas, oportunidades se abrem para empresas de nosso portfólio.

Comentários de gestão

Na frente clima, o plantio está atrasado, à espera da consolidação das chuvas. As chuvas que chegaram no final de setembro e início de outubro não são aquelas suficientes para se iniciar o plantio de forma generalizada e com segurança, ainda mais quando se antecedeu um período mais seco e de altas temperaturas. A segunda quinzena de outubro e o mês de novembro são meses importantes para o plantio, e a indicação dos modelos climáticos é de que a volatilidade de clima e baixo volume de chuvas vistos na safra passada não se repetirão, de forma que as chuvas venham em maior volume e consistência.

Neste sentido, oportunidades de investimentos que escolhemos desconsiderar na safra passada (ano de forte El Nino), voltam ao nosso radar. Não obstante, estamos aguardando uma melhor consolidação do cenário, porque mesmo uma baixa volatilidade no clima pode trazer impactos relevantes ao preço e pressões sobre fluxos de caixa que já sofreram na última safra.

Especificamente, estamos monitorando o clima também a vistas da janela para a safrinha de milho, já que um atraso no plantio da soja colocará pressão da janela da safrinha e pode afetar a oferta (e por consequência os preços). Neste contexto, e como fator relevante a oferta de milho, temos notado a opção de alguns produtores de plantarem outros grãos na segunda safra, como o gergelim (já comentado em cartas anteriores). Isso se dá em razão da possível compressão da janela da segunda safra para e um cenário de preços e custos ainda não tão vantajosa, apesar da recuperação do preço do milho em relação ao meio do ano. Por outro lado, mais projetos de produção de etanol de milho começam a operar, fortalecendo a demanda. Estamos monitorando essa dinâmica de preços de perto.

Carteira de Crédito

Ticker	Tipo de Ativo	Emissor	Devedor	Segmento	Região	Garantia	Razão de Garantia	VOLUME	Peso	Indexador	Taxa de Compra	Vencimento	Duration Aproximada (Anos)
CRA023000M9	CRA	Ecoagro	Coruripe	Alçúcar e Etanol	Minas Gerais e Alagoas	(i) CF de Recebíveis à Performar	(i) > 100,0%	R\$ 6.937.724,20	6,8%	CDI +	4,10%	29/03/2027	1,1
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 à Performar	(i) > 100,0% (iii) = 20,0%	R\$ 6.203.972,84	6,1%	CDI +	4,70%	24/01/2029	1,9
CRA021000RX	CRA	Virgo Securitizadora	Minerva	Proteína Animal	Nacional	Clean	n.d.	R\$ 4.989.450,15	4,9%	IPCA +	7,20%	17/04/2028	3,2
CRA0240063H	CRA	Travessia	Atlas Agro	Comercialização de Gergelim	Mato Grosso, Goiás e Tocantins	(i) AF de Estoques, (ii) CF de Recebíveis Performados	(i) + (ii) > 100,0%	R\$ 4.622.402,56	4,6%	CDI +	4,00%	02/06/2025	0,7
CRA0240079S	CRA	True Securitizadora	Impacto Bioenergia	Alçúcar e Etanol	Alagoas	(i) CF de Recebíveis oriundos de Contrato de Take-or-Pay	(i) = 100,0%	R\$ 4.520.671,82	4,5%	CDI +	4,50%	19/01/2026	1,2
CRA0230099Q	CRA	Vert Companhia Securitizadora	Usinas Itamarati	Alçúcar e Etanol	Mato Grosso	(i) AF de Imóveis, (ii) CF de Recebíveis à Performar	(i) = 69,5% (ii) = 100,0%	R\$ 4.148.713,29	4,1%	CDI +	5,40%	15/03/2028	2,0
CRA022000KY	CRA	Provincia Companhia Securitizadora	Belagricola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Paraná	(i) CF de Recebíveis à Performar, (ii) Fiança de Empresa do Grupo, (iii) Fundo de Reserva com 3 PMTs	(i) = 100,0%	R\$ 4.009.245,04	3,9%	CDI +	4,20%	31/10/2028	1,7
CRA023000NN	CRA	Opea Securitizadora	Bevap	Alçúcar e Etanol	Minas Gerais	(i) AF de Soqueiras	(i) > 100,0%	R\$ 4.004.605,10	3,9%	CDI +	4,95%	22/03/2028	1,6
CRA0230045R	CRA	True Securitizadora	Vicente Bissoni 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\$ 3.953.146,07	3,9%	CDI +	3,00%	28/04/2028	1,7
CRA022008C4	CRA	Ecoagro	Nativa Agrícola	Revenda de Insumos	Goiás	(i) CF de Recebíveis Performados	(i) > 100,0%	R\$ 3.911.046,96	3,9%	CDI +	5,00%	30/12/2026	1,7
CRA02300H4P	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\$ 3.652.411,33	3,6%	CDI +	5,00%	30/12/2027	2,6
CRA0220020A	CRA	Virgo Securitizadora	ACP	Produção de Cava de Alçúcar 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\$ 3.637.960,19	3,6%	CDI +	4,10%	19/05/2027	1,3
CRA02300UV7	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) Fiança dos Sócios	(i) + (ii) > 100,0%	R\$ 3.093.073,07	3,0%	CDI +	4,00%	29/12/2028	3,3
CRA023008HL	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 Máquinas	(i) = 5,0% (iii) > 100,0%	R\$ 3.075.128,85	3,0%	CDI +	4,25%	04/05/2027	1,3
CRA0230065H	CRA	Ecoagro	Coagril	Cooperativa	Minas Gerais	(i) CF de Recebíveis à Performar	(i) > 100,0%	R\$ 1.930.360,25	1,9%	CDI +	4,70%	27/12/2027	1,6
CRA02300KCH	CRA	Opea Securitizadora	Solintec	Prestação de Serviços	Nacional	(i) CF de Recebíveis à Performar	(i) > 100,0%	R\$ 1.253.984,25	1,2%	CDI +	5,50%	17/10/2028	2,4
CRA024002MM	CRA	Ecoagro	Santa Fé	Alçúcar e Etanol	São Paulo	(i) CF de Recebíveis à Performar, (ii) Fiança de Empresa do Grupo	(i) > 100,0%	R\$ 424.590,57	0,4%	CDI +	4,00%	17/12/2029	3,0
Caixa / LFT	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 37.201.386,89	36,6%	-	-	-	-

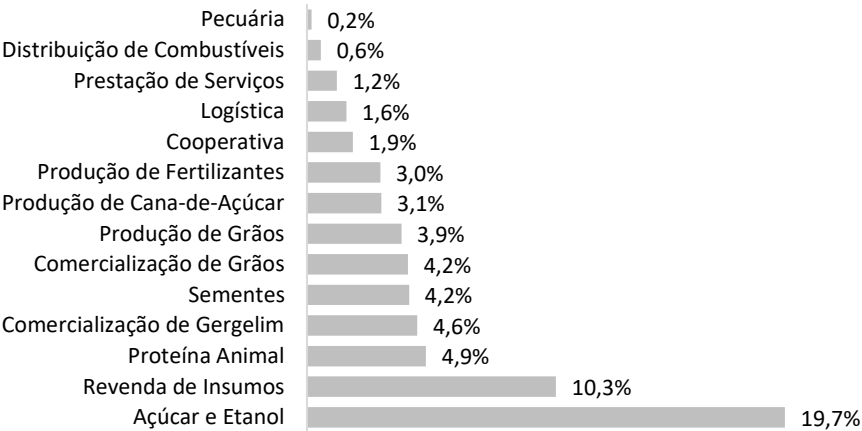
Visão do Portfólio

63,4% do fundo alocado em CRAs

17 Operações Investidas

CDI + 2,7% Carrego da Carteira

Exposição Setorial ¹

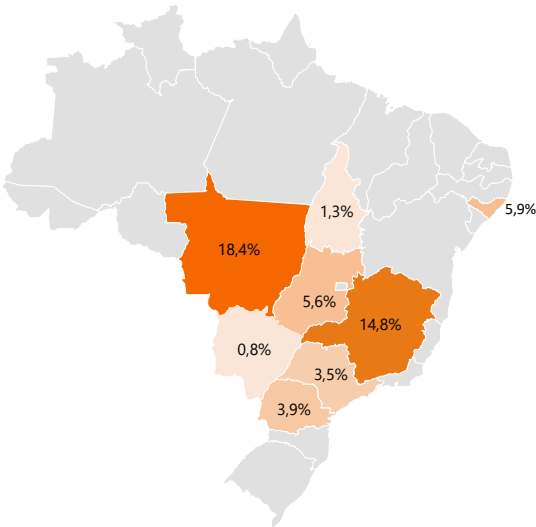


1 - Exposição setorial considerando a participação de cada setor na receita de cada empresa investida.

Exposição Geográfica

9,2% da carteira está alocada em empresas com atuação em nível nacional.

36,6% da carteira está alocada em LFT/Caixa



Visão do Portfólio

	Out/23	Nov/23	Dez/23	Jan/24	Fev/24	Mar/24	Abril/24	Mai/24	Jun/24	Jul/24	Ago/24	Set/24
(+) RECEITAS	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	399.693,41	475.223,13
Juros	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	394.747,88	389.361,17
Resultado Operações	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	4.945,53	85.861,96
IR	- 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	- 81.906,44	- 91.521,91
(-) 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	91.521,91
RESULTADO CAIXA	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	317.786,97	383.701,21
Ajuste Distribuição	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	155.550,75	300.000,00	80.000,00
RESULTADO A DISTRIBUIR	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	544.876,60	617.786,97	463.701,21
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	5.768.252
DISTRIBUIÇÃO POR COTA	0,10	0,08	0,08	0,11	0,11	0,11	0,10	0,10	0,11	0,10	0,11	0,08
Resultado Distribuído	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	599.364,26	461.460,16
Resultado não Distribuído Acumulado	193.920,89	74.785,70	13.477,08	419.141,02	151.507,88	26.857,00	171.895,65	29.968,62	545.568,07	390.017,32	108.440,03	30.681,09

15ª Distribuição de Rendimentos

Referência	Setembro
Data de anúncio	30/09/2024
Data de pagamento	14/10/2024
Distribuição por cota	R\$ 0,08
Cota de mercado no fechamento	R\$ 10,17
Dividend Yield Mês	0,79%
Distribuição por cota acumulado	R\$ 1,31

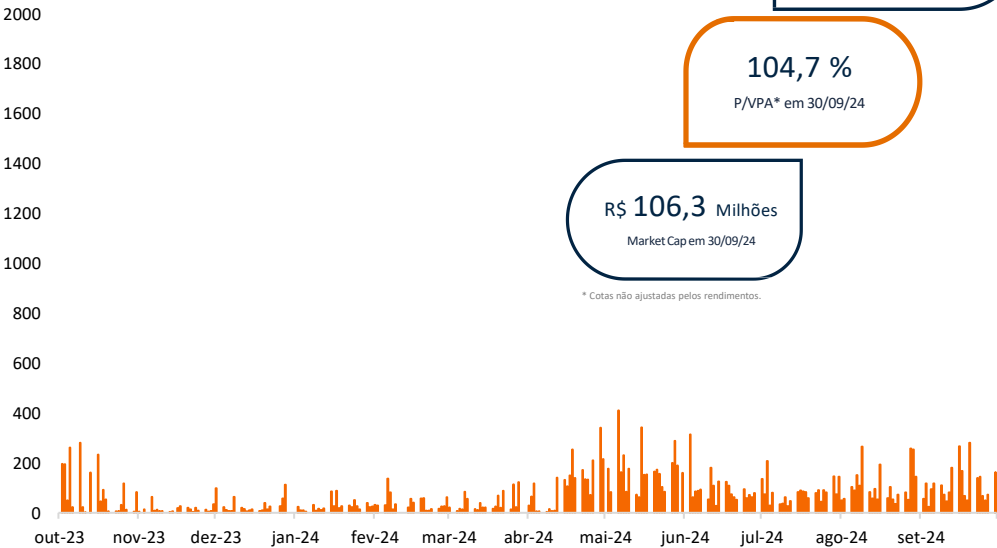
Mercado

Cota de Mercado



Volume Negociado

Volume (R\$ Mil)



R\$ 112,7 Mil

Volume Médio Diário Setembro/24

104,7 %

P/VPA* em 30/09/24

R\$ 106,3 Milhões

Market Cap em 30/09/24

* 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 safras, 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

Descrição dos ativos

Clique na logo do ativo para saber mais!



Fundada em 2017, a Impacto Bioenergia Alagoas (IBEA) é uma usina de açúcar e etanol que está localizada na região sul do estado de Alagoas. A empresa possui uma capacidade de moagem de 1,4 milhões de toneladas de cana por ano safra. A Impacto possui um modelo “*asset light*” no qual praticamente 100% da cana processada pela usina é oriunda de fornecedores que possuem contratos de fornecimento de longo prazo com a IBEA. Essa estratégia acaba reduzindo o volume de investimentos da usina na parte agrícola. Na safra 2023/24, a IBEA moeu 1,34 milhões de toneladas de cana, produzindo 40 mil m³ de etanol e 97 mil toneladas de açúcar. Esse volume de produção permitiu com que a companhia apresentasse um faturamento de aproximadamente R\$ 410 milhões e um EBITDA de R\$ 60,5 milhões. A operação de CRA conta como garantia a cessão fiduciária de um contrato de take-or-pay de venda de etanol celebrado entre a IBEA e a Petrobahia (uma das maiores distribuidoras de combustíveis do Brasil) que fornece uma cobertura de 100% do CRA.



Com mais de 30 anos de história, a Minerva Foods é uma das líderes mundiais na produção e comercialização de carne bovina in natura. A companhia é a maior exportadora de carne bovina da América do Sul, com participação de aproximadamente 20% nas exportações do continente. A empresa possui mais de 30 unidades de abate e desossa de bovinos espalhadas por 6 estados brasileiros, Paraguai, Argentina, Uruguai, Colômbia além de 4 unidades de ovinos na Austrália. A Minerva Foods possui uma capacidade de abate de bovinos de aproximadamente 30 mil cabeças/dia. Nos 12 meses encerrados em junho/24, a companhia acumulou uma receita líquida de aproximadamente R\$ 28 bilhões e um EBITDA de aproximadamente R\$ 2,7 bilhões. A companhia possui um rating em escala nacional de AAA pela S&P.



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

