



IAAG11

Relatório

Gerencial

Inter Amerra

Dezembro 2024

Sobre o fundo

Objetivos

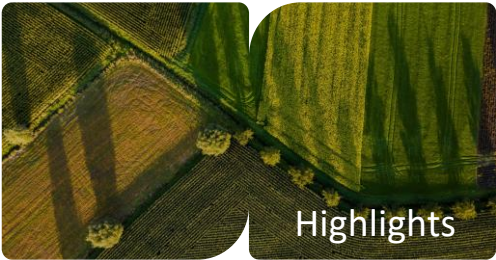
Maximizar o retorno para os cotistas, levando em consideração os diferentes ciclos econômicos, de crédito, e as particularidades de cada subsetor do segmento agro. O retorno-alvo está em uma banda de CDI + 3% a.a e CDI + 4% a.a. É realizada uma gestão ativa para administrar os riscos de crédito, ajustando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

Tributação

Isenção de imposto de renda para pessoas físicas sobre os rendimentos distribuídos pelos Fiairos, 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\$ 101,0 MM
Patrimônio
Líquido

74,2%
do fundo alocado
em CRAs

CDI + 2,8%
Carrego da
Carteira

13.527
Cotistas

R\$ 7,92
Cota Mercado

R\$ 9,67
Cota Patrimonial

R\$ 0,10/cota
de Distribuição

1,26%
Yield mês²

Disclaimer

Fonte: Inter Asset, Inter DTVM, B3

- 1 - Todas as informações se referem ao fechamento de dezembro, com data-base em 30/12/2024.
2 - Yield calculado com base na cota de mercado do dia 30/12/2024.
3 - Prazo dependente das condições de liquidez do mercado secundário.

Comentários de gestão

A distribuição referente ao mês de dezembro de 2024 será de R\$ 0,10 por cota, mantendo-se estável em relação ao mês anterior.

No decorrer de dezembro, algumas movimentações foram realizadas na carteira do fundo:

- (i) compra de R\$ 2,0 milhões do CRA Cerradinho;
- (ii) compra de R\$ 5,0 milhões do CRA ACP; e
- (iii) compra de R\$ 1,0 milhão do CRA Marfrig.

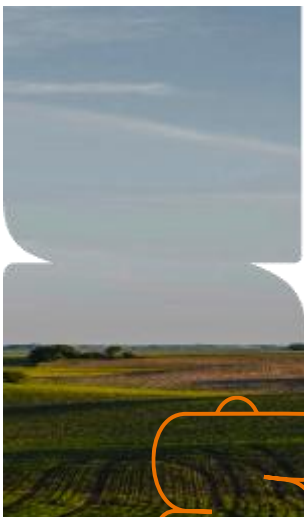
Essas aquisições elevaram o nível de alocação do fundo em CRAs para aproximadamente 75%. É importante destacar, que o avanço na alocação foi atenuado pelos recebimentos de amortizações de alguns CRAs na nossa carteira, o que reflete a qualidade de crédito do portfólio com o recebimento adimplente dos fluxos pactuados.

Essa evolução contribui de forma positiva para **o carregamento da carteira, que encerrou dezembro em CDI + 2,8%.**

Conforme mencionado em cartas anteriores, permanecemos cautelosos na gestão do saldo em caixa. As expectativas do mercado sobre a taxa de juros nos próximos anos nos levam a priorizar alocações em empresas que se mantenham resilientes diante desse custo financeiro adicional.

Assim, a tendência é que a parcela da carteira do IAAG11 composta por tais ativos mantenha a sua representatividade no curto prazo. Além disso, buscaremos ampliar a diversificação do portfólio com novos devedores, visando reduzir o risco em um cenário macroeconômico mais incerto.

É importante ressaltar a disciplina da nossa gestão quanto aos níveis de spread dos ativos. Mantendo o rigor para atingir os objetivos do fundo, não realizando alocações a preços que consideremos inadequados.



Comentários de gestão



Em relação ao nosso pipeline, encerramos dezembro com 6 ativos em análise, que devem contribuir com novo avanço em alocação ao longo do mês de janeiro.

De forma paralela a busca por novas oportunidades, seguimos realizando um acompanhamento próximo dos ativos que estão presentes no nosso portfólio, realizando, inclusive, visitas presenciais às nossas empresas investidas com a ajuda do nosso consultor AMERRA. Até o momento, estamos com boas expectativas com relação ao desempenho das empresas do nosso portfólio em 2025.



Um ponto relevante a ser mencionado nesta carta é o desempenho das cotas dos Fiagros no mercado. No caso específico do IAAG11, a cota encerrou dezembro a R\$ 7,92, representando um desconto de 18% em relação à cota patrimonial de R\$ 9,67. Acreditamos que não existem fundamentos sólidos específicos com relação ao IAAG11 que possam justificar um desconto dessa magnitude, ainda mais levando em conta que o portfólio continua apresentando bom desempenho e as distribuições permanecem estáveis.

Por outro lado, observamos um movimento generalizado de aversão ao risco que tomou conta da indústria de Fiagros, e essa é, na nossa visão, a principal razão para o desempenho da cota no mercado.

Cenário Açúcar e Etanol

O clima mais seco durante a **safr**a 2024/2025 acelerou a moagem na região Centro-Sul até dezembro de 2024. Com um volume maior de cana já processada, na primeira quinzena de dezembro de 2024, a moagem atingiu 8,83 milhões de toneladas, em comparação com 19,32 milhões de toneladas na safra anterior, resultando em uma queda de 54,3%. Nesse período, estavam em operação 129 unidades produtoras: 111 com processamento de cana, dez empresas que fabricam etanol a partir do milho e oito usinas flex. Na safra 2023/2024,

Comentários de gestão

Cenário Açúcar e Etanol

operavam 185 unidades produtivas.

No acumulado, **houve uma diminuição aproximada de 4,3% no volume total de cana moído nesta safra. Embora seja uma queda significativa, ela ficou abaixo das projeções iniciais.**

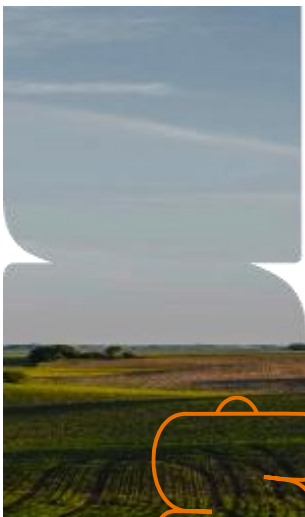
Em relação ao açúcar, o preço médio na tela de março/25 recuou para 19,51 centavos de dólar por libra-peso. Essa queda no preço foi influenciada por dois fatores:

- (i) a desvalorização do câmbio (R\$ 6,19/US\$); e
- (ii) o aumento na moagem publicado pela UNICA, que surpreendeu o mercado ao alcançar 612 milhões de toneladas de cana, o ponto mais alto das previsões iniciais, já que a expectativa era de uma queda em um volume maior.

Considerando a P-tax de 6,19 de 31/12/2024, o **preço médio de 2.537 R\$/ton de açúcar VHP representa um prêmio de paridade de preços sobre o etanol hidratado de aproximadamente 39%.** Portanto, mesmo com a recente queda no preço do açúcar, ainda há um prêmio significativo em relação ao etanol.

De acordo com a Abicom (Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis), há uma diferença de 14% entre os preços da gasolina em Paulínia e os preços praticados no mercado internacional (importação), considerando a taxa de câmbio (P-tax de 6,09 em 13/01/2025). Devido à mudança na política de preços da Petrobras, ainda não houve reajuste nos preços da gasolina, o que prejudica a recuperação dos preços do etanol.

Apesar da defasagem nos preços da gasolina, **temos observado uma recuperação nos preços do etanol hidratado**



Comentários de gestão

Cenário Açúcar e Etanol

que já atingiu **2,7380 R\$/litro na semana de 10/01/2025**. Esperamos que essa recuperação se torne ainda mais expressiva nos próximos meses, especialmente com a entrada do Centro-Sul no período de entressafra.

Para a próxima safra, muitas usinas de açúcar e etanol já haviam fixado os preços de parte de sua produção. Quanto à parte não fixada, essas usinas podem se beneficiar caso o dólar se valorize, uma vez que o preço do açúcar em reais também seria favorecido. Em relação ao preço do etanol, a manutenção de um câmbio mais depreciado deve manter os preços da gasolina em níveis elevados, beneficiando os preços do etanol hidratado e anidro.

Cenário Grãos

No mercado de grãos, ao contrário da safra passada, o ambiente está muito mais estável e normalizado. Neste cenário, estamos monitorando alguns temas importantes.

A colheita da soja já começou em algumas regiões do Brasil. Apesar de alguns atrasos nas chuvas, **o clima tem sido favorável para as culturas de grãos em diversas regiões produtoras, beneficiando o desenvolvimento da soja, que apresenta altas produtividades em estados como Mato Grosso e Goiás.** Em Mato Grosso, já se fala em excesso de chuva que pode atrapalhar a colheita, mas de forma controlada. O Paraná, que em outros ciclos sofreu os efeitos da La Niña, tem experimentado um bom clima nesta safra.

Entretanto, a La Niña trouxe clima quente e seco a algumas regiões da Argentina e ao Rio Grande do Sul. Estamos monitorando a situação das chuvas na Argentina e no Rio Grande do Sul, pois nas próximas semanas e o timing das chuvas serão cruciais.

De forma geral, a mensagem é que os efeitos da La Niña devem ser limitados e, na maioria das regiões produtoras, o desenvolvimento das lavouras está em boas condições, levando o Brasil em direção a uma safra recorde.

Em seu último relatório, o USDA reduziu as projeções de produção da safra americana e dos estoques, o que oferece alguma proteção (ainda que temporária) contra a queda de preços. Isso ocorre porque a materialização das boas perspectivas para a safra brasileira pode criar forte pressão no sentido oposto, mesmo considerando o impacto positivo que a taxa de câmbio tem exercido sobre os preços em reais, especialmente para aqueles que adotam uma boa política de fixação.

Comentários de gestão

Cenário Grãos

Do ponto de vista estrutural, um cenário mais favorável para a demanda chinesa, aliado a possíveis impactos nos fluxos de produtos agropecuários entre a China e os Estados Unidos, poderia beneficiar o grão brasileiro. O raciocínio inverso também se aplica, embora com uma probabilidade muito menor. No entanto, ainda é cedo para tirar conclusões definitivas.

Na parte logística, o plantio, apesar de alguns atrasos, foi realizado de maneira mais constante, e o desenvolvimento agrônômico ocorreu sem maiores intercorrências. Como resultado, a colheita também está sendo realizada de forma mais consistente e concentrada. Os volumes, como já mencionado, serão maiores devido ao clima mais favorável. Essas são boas notícias, mas esbarramos no já conhecido déficit logístico no Brasil.

Assim, espera-se uma concentração da demanda por frete, falta de espaço para armazenar grãos e os respectivos impactos nos custos. Os grãos da safra anterior que ainda estão armazenados deverão ser vendidos para abrir espaço. Além disso, se houver excesso de chuvas, a logística ficará ainda mais complicada.

De maneira geral, temos um cenário positivo no campo, com preços em dólar que não são tão favoráveis (mas que são beneficiados pela taxa de câmbio) e possíveis pressões logísticas. Certamente, o cenário melhorou bastante e se tornou mais benigno, mas continua exigindo atenção a fatores que devem ser bem administrados pelas empresas do nosso portfólio.

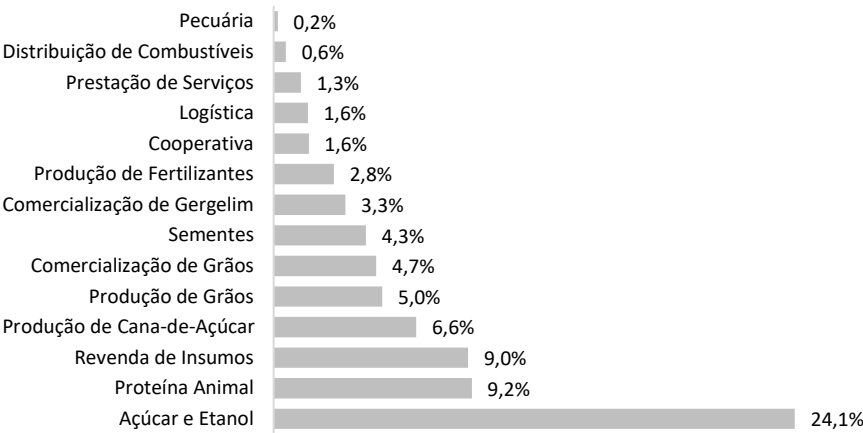
Carteira de Crédito

Ticker	Tipo de Ativo	Emissor	Devedor	Segmento	Região	Garantia	Razão de Garantia	Volume	Peso	Indexador	Taxa Média de Compra	Vencimento	Duration Aproximada (Anos)
CRA023000M9	CRA	Ecoagro	Coruripe	Açúcar e Etanol	Minas Gerais e Alagoas	(i) CF de Recebíveis à Performar	(i) > 100,0%	R\$ 6.412.404,24	6,3%	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\$ 6.249.457,00	6,2%	CDI +	4,70%	24/01/2029	1,9
CRA0220080Y	CRA	Ecoagro	Cerradinho Bioenergia	Açúcar e Etanol	Goiás e Mato Grosso do Sul	Clean	n.d	R\$ 5.086.627,96	5,0%	CDI +	1,65%	03/04/2028	1,6
CRA024000W3	CRA	Opea Securitizadora	ACP Bioenergia	Produção de Cana de Açúcar e de Grãos	Tocantins, Goiás, Mato Grosso do Sul, São Paulo e Minas Gerais	(i) Aval dos sócios, (ii) AF de Soqueiras, (iii) CF de Recebíveis à Performar, (iv) AF de Imóvel	(ii + iii) > 100,0% (iv) = 21,5%	R\$ 5.013.598,39	5,0%	CDI +	3,30%	16/12/2030	
CRA02400079S	CRA	True Securitizadora	Impacto Bioenergia	Açúcar e Etanol	Alagoas	(i) CF de Recebíveis oriundos do Contrato de Take-or-Pay	(i) = 100,0%	R\$ 4.529.964,75	4,5%	CDI +	4,50%	19/01/2026	1,1
CRA0210009X	CRA	Virgo Securitizadora	Minerva	Proteína Animal	Nacional	Clean	n.d	R\$ 4.309.517,12	4,3%	IPCA +	7,15%	17/04/2028	3,1
CRA02300990	CRA	Vert Companhia Securitizadora	UISA	Açúcar e Etanol	Mato Grosso	(i) AF de Imóvel, (ii) CF de Recebíveis à Performar	(i) = 69,5% (ii) = 100,0%	R\$ 4.147.601,76	4,1%	CDI +	5,40%	15/03/2028	1,9
CRA02300459	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\$ 3.825.834,78	3,8%	CDI +	3,00%	28/04/2028	1,6
CRA022008C4	CRA	Ecoagro	Nativa Agrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Goiás	(i) CF de Recebíveis Performados	(i) > 100,0%	R\$ 3.787.533,83	3,7%	CDI +	5,00%	30/12/2026	1,7
CRA02300CNN	CRA	Opea Securitizadora	Bevap	Açúcar e Etanol	Minas Gerais	(i) AF de Soqueiras	(i) > 100,0%	R\$ 3.732.944,68	3,7%	CDI +	4,95%	22/03/2028	1,3
CRA022000KY	CRA	Provincia Companhia Securitizadora	Belagrícola	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 PMT's	(i) = 100,0%	R\$ 3.553.466,54	3,5%	CDI +	4,20%	31/10/2028	1,8
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\$ 3.520.269,08	3,5%	CDI +	5,00%	30/12/2027	2,3
CRA0240069H	CRA	Travessia 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\$ 3.350.843,82	3,3%	CDI +	4,00%	02/06/2025	0,5
CRA0220020A	CRA	Virgo Securitizadora	ACP Bioenergia	Produção de Cana de Açúcar e de Grãos	Tocantins, Goiás, Mato Grosso do Sul, São Paulo e Minas Gerais	(i) AF de Soqueiras, (ii) CF de Cotas de Fundo de Investimento, (iii) Aval dos Sócios	(i) > 100,0% (ii) = 20,0%	R\$ 3.307.043,10	3,3%	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\$ 3.012.119,74	3,0%	CDI +	4,00%	29/12/2028	2,9
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 e Máquinas	(i) = 5,0% (iii) = 100,0%	R\$ 2.815.080,68	2,8%	CDI +	4,25%	04/05/2027	1,1
CRA020001E4	CRA	Ibec Securitizadora S.A.	Minerva	Proteína Animal	Nacional	Clean	n.d	R\$ 2.489.374,90	2,5%	IPCA +	6,06%	15/05/2025	0,5
CRA023005ZE	CRA	Ecoagro	Marfrig	Proteína Animal	Nacional	Clean	n.d	R\$ 2.453.337,16	2,4%	CDI +	0,79%	15/08/2028	2,9
CRA023006SH	CRA	Ecoagro	Coagril	Cooperativa	Minas Gerais	(i) CF de Recebíveis à Performar	(i) > 100,0%	R\$ 1.642.476,21	1,6%	CDI +	4,70%	27/12/2027	1,3
CRA023009CH	CRA	Opea Securitizadora	Solinftec	Prestação de Serviços	Nacional	(i) CF de Recebíveis à Performar	(i) > 100,0%	R\$ 1.272.518,49	1,3%	CDI +	5,50%	17/10/2028	1,9
CRA024002NM	CRA	Ecoagro	Usina Santa Fé	Açúcar e Etanol	São Paulo	(i) CF de Recebíveis à Performar, (ii) Fiança de Empresa do Grupo	(i) > 100,0%	R\$ 426.565,28	0,4%	CDI +	4,00%	17/12/2029	2,5
Caixa / LFT	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 26.103.299,19	25,8%	-	-	-	-

Visão do Portfólio

74,2% do Fundo Alocado em CRAs
21 Operações Investidas
CDI + 2,8% Carrego da Carteira
CDI + 1,6% Carrego da Carteira Ex. Custos
1,7 Anos Duration Média da Carteira de CRAs

Exposição Setorial ¹

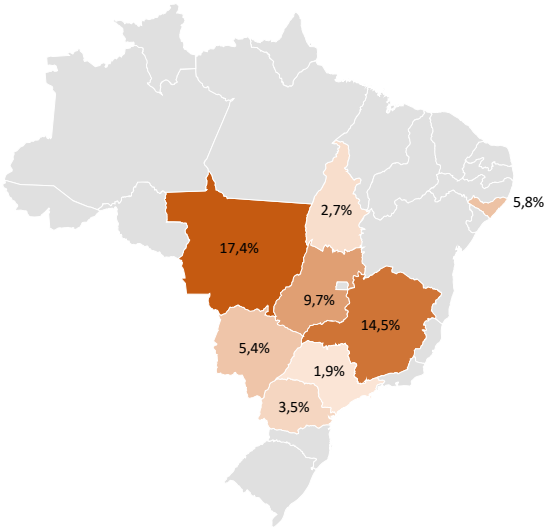


1 - Exposição setorial considerando a participação de cada setor na receita de cada empresa investida.

Exposição Geográfica

13,2% da carteira está alocada em empresas com atuação em nível nacional.

25,8% da carteira está alocada em LFT/Caixa



DRE

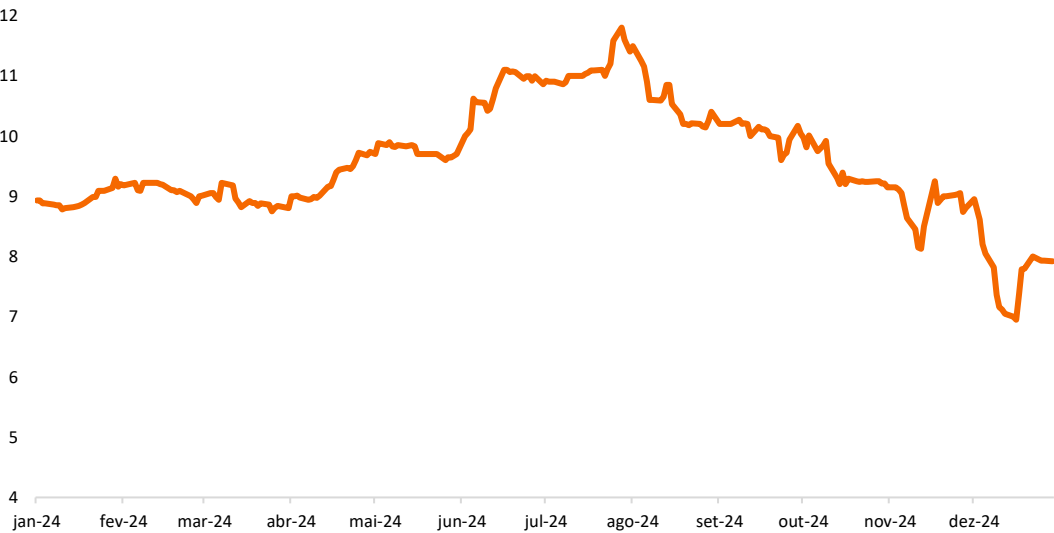
	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24	nov/24	dez/24
(+) RECEITAS	1.067.732,79	399.263,01	534.988,84	752.756,56	470.477,55	1.193.371,45	475.586,42	399.693,41	475.223,13	1.118.315,33	1.104.988,20	1.313.192,32
Juros	979.471,67	396.292,04	528.698,57	740.721,27	386.483,06	1.196.342,11	390.597,28	394.747,88	389.361,17	1.099.337,58	522.575,13	1.275.559,65
Resultado Operações	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	18.977,75	582.413,07	37.632,67
LFT	88.261,12	2.970,97	6.290,27	12.035,29	83.994,49	1.128,56	71.549,54	4.945,53	89.735,24	22.576,71	589.027,58	37.632,67
Outros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-4.099,22	13.439,60	0,00	-3.873,28	-3.598,96	-6.614,51	0,00
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	-62.704,59	-67.531,89	-60.275,46	-62.841,31	-67.527,98	-78.407,74	-86.260,57	-81.906,44	-91.920,11	-88.263,34	-157.451,84	-105.884,20
Taxa de Administração	-6.293,85	-6.936,85	-5.986,64	-6.294,83	-6.922,11	-6.606,55	-6.299,60	-7.226,46	-6.944,60	-7.532,85	-13.948,92	-11.482,36
Taxa de Gestão	-20.979,49	-23.122,83	-19.955,45	-20.982,78	-23.073,71	-22.021,82	-20.998,66	-24.088,18	-23.148,65	-25.109,50	-46.496,40	-38.274,52
Consultoria	-20.979,49	-23.122,83	-19.955,46	-20.982,78	-23.073,71	-22.021,82	-20.998,68	-24.088,19	-23.104,66	-25.153,50	-46.496,39	-38.274,52
Taxa de Performance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-25.836,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Formador de Mercado	-10.500,00	-10.500,00	-10.500,00	-10.500,00	-10.500,00	-10.500,00	-10.500,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00
Outros	-3.951,76	-3.849,38	-3.877,91	-4.080,92	-3.958,45	-17.257,55	-1.626,67	-11.503,61	-23.722,20	-15.467,49	-35.510,13	-284,05
(=) RESULTADO CAIXA	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	383.303,01	1.030.051,99	947.536,36	1.207.308,12
(+/-) Ajuste Distribuição	-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	-89.176,15	167.772,16	-83.886,08
(=) RESULTADO A DISTRIBUIR	623.614,58	599.364,26	599.364,26	589.915,25	544.876,60	614.963,71	544.876,60	617.786,97	463.303,01	940.875,84	1.115.308,52	1.123.422,04
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	5.768.252	10.454.176	10.454.176	10.454.176
(=) DISTRIBUIÇÃO POR COTA	0,11	0,11	0,11	0,11	0,10	0,11	0,10	0,11	0,08	0,09	0,10	0,10
Resultado Distribuído	623.614,58	599.364,26	599.364,26	589.915,25	544.876,60	614.963,71	544.876,60	617.786,97	463.303,01	940.875,84	1.045.417,60	1.045.417,60
Resultado não Distribuído Acumulado	419.141,02	151.507,88	26.857,00	171.895,65	29.968,62	545.568,07	390.017,32	108.440,03	30.282,89	119.459,04	21.577,81	183.468,33

18ª Distribuição de Rendimentos

Referência	Dezembro
Data de anúncio	30/12/2024
Data de pagamento	15/01/2025
Distribuição por cota	R\$ 0,10
Cota de mercado no fechamento	R\$ 7,92
Dividend Yield Mês	1,26%
Distribuição por cota acumulado	R\$ 1,60

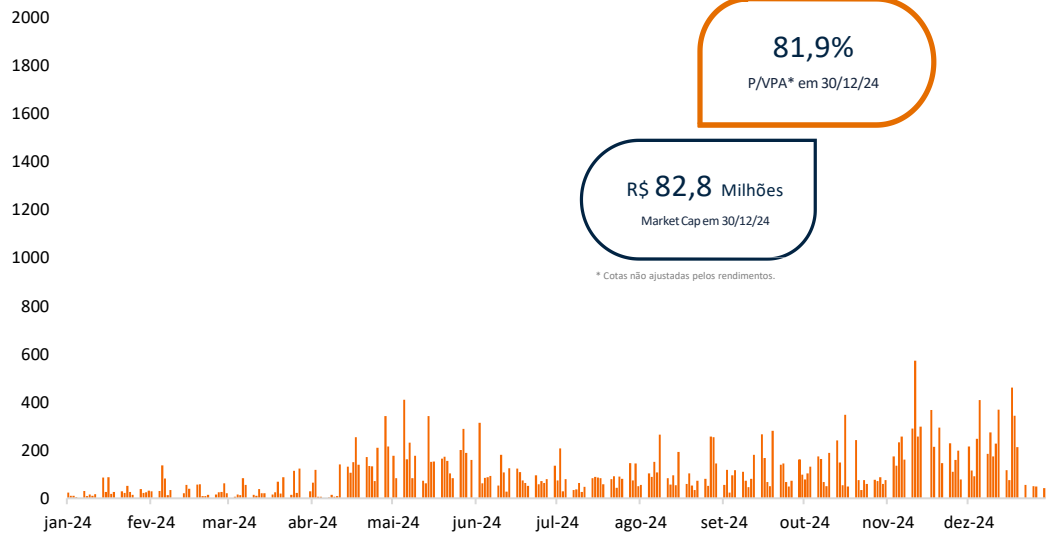
Mercado

Cota de Mercado



Volume Negociado

Volume (R\$ Mil)



R\$ 195,3 Mil

Volume Médio Diário Dezembro/24

81,9%

P/VPA* em 30/12/24

R\$ 82,8 Milhões

Market Cap em 30/12/24

* Cotas não ajustadas pelos rendimentos.

Mercado

Análise de Sensibilidade

Preço da Cota	Yield Ano	Spread S/CDI Líquido	Spread S/CDI (Gross Up)
R\$ 7,00	19,00%	6,80%	10,20%
R\$ 7,25	18,30%	6,20%	9,40%
R\$ 7,50	17,70%	5,60%	8,70%
R\$ 7,75	17,20%	5,00%	8,00%
R\$ 8,00	16,60%	4,50%	7,40%
R\$ 8,25	16,10%	4,00%	6,80%
R\$ 8,50	15,60%	3,50%	6,30%
R\$ 8,75	15,20%	3,00%	5,70%
R\$ 9,00	14,80%	2,60%	5,20%
R\$ 9,25	14,40%	2,20%	4,80%
R\$ 9,50	14,00%	1,80%	4,30%
R\$ 9,75	13,60%	1,50%	3,90%
R\$ 10,00	13,30%	1,10%	3,50%
R\$ 10,25	13,00%	0,80%	3,10%
R\$ 10,50	12,70%	0,50%	2,70%

Premissas	
CDI	12,15%
Carrego da Carteira CDI +	2,8%
Cota Patrimonial	R\$ 9,67
Custos do Fundo	1,2%
Carrego Líquido da Carteira CDI +	1,6%

Resultado Dividendos Ano	R\$ 1,33
--------------------------	----------

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.



Pesquisa e Sementes Ltda.

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

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.



A operação conta com o aval da Cerradinho Bioenergia, o que a torna uma operação de risco Cerradinho. A Cerradinho Bioenergia S.A. foi fundada em 2006 em Chapadão do Céu, Goiás. A companhia é uma “usina flex”, produzindo etanol de cana-de-açúcar e milho, energia elétrica, produtos de nutrição animal e, mais recentemente, açúcar. A empresa opera três complexos industriais: um dedicado à produção de açúcar e etanol de cana, com capacidade de moagem de 6 milhões de toneladas, localizado em Chapadão do Céu, e duas unidades de etanol de milho (Neomille), situadas em Chapadão do Céu - GO e em Maracaju - MS, que têm uma capacidade de moagem conjunta equivalente a 7,6 milhões de toneladas equivalentes de cana. Dessa forma, a capacidade total de moagem da Cerradinho atinge 13,6 milhões de toneladas equivalentes de cana, tornando-a um dos maiores complexos de bioenergia do país. A Cerradinho se destaca por suas métricas de produtividade, que refletem o uso de técnicas avançadas e eficientes. Entre as principais práticas, incluem-se a fertilrigação com pivôs lineares acoplados a sistemas de automação, o uso de drones para coleta de dados e monitoramento, automação no plantio para redução de falhas e colheita 100% mecanizada. Como resultado, a companhia apresenta uma média de produtividade agrícola e por colhedora superior à de seus principais concorrentes, bem como à média nacional e da região Centro-Sul. No último ano-safra, encerrado em março de 2024, a empresa registrou uma receita líquida de R\$ 2,6 bilhões e um EBITDA ajustado de aproximadamente R\$ 545 milhões. A Cerradinho Bioenergia possui um rating AA 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

