



IAAG11

Relatório

Gerencial

Inter Amerra

Outubro 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: BRIAAGCTF008

CNPJ: 42.692.399/0001-69

Segmento: Imobiliário

Gestor: Inter Asset

Administrador: Inter DTVM

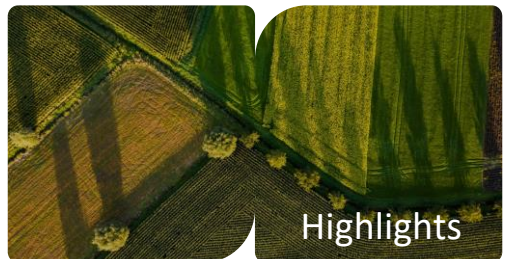
Público-alvo: Investidor em geral

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\$ 101,4 MM

Patrimônio
Líquido

67,7%

do fundo alocado
em CRAs

CDI + 2,6%

Carrego da
Carteira

12.461

Cotistas

R\$ 9,21

Cota Mercado

R\$ 9,70

Cota Patrimonial

R\$ 0,09/cota
de Distribuição

0,98%
Yield mês²

Disclaimer

Fonte: Inter Asset, Inter DTVM, B3

1 - Todas as informações se referem ao fechamento de outubro, com data-base em 31/10/2024.

2 - Yield calculado com base na cota de mercado no dia 31/10/2024.

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

Comentários de gestão



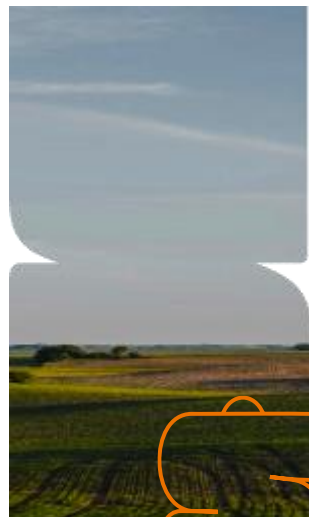
Ao longo do mês de outubro seguimos avançando com o processo de alocação dos recursos captados no follow-on e encerramos o mês com 67,7% do fundo alocado em CRAs, com o carregamento da carteira de aproximadamente CDI + 2,6%, refletindo a maior exposição atual em títulos públicos.

O patrimônio líquido do fundo encerrou o mês em R\$ 101,4 milhões com a cota patrimonial em R\$ 9,70, valor bastante acima do nível o qual as cotas do fundo estão sendo negociadas no mercado secundário.

Olhando para a carteira do IAAG11, todos os ativos permanecem adimplentes. Dessa forma, acreditamos que as acentuadas quedas nos preços de nossas cotas no mercado não se justificam pelo desempenho específico da carteira do IAAG11, e estão mais relacionadas a um viés negativo generalizado do mercado em relação a esse tipo de produto.


O mercado de Fiagros ao longo dos últimos 2 meses tem enfrentado uma significativa aversão dos investidores, em razão de uma nova série de eventos de crédito que afetaram outros ativos contidos nas carteiras de alguns Fiagros no mercado.

A distribuição referente ao mês de outubro será de R\$ 0,09 / cota, representando um acréscimo em relação ao montante distribuído referente ao mês anterior. À medida que a alocação do fundo avance, o IAAG11 será capaz de incrementar o nível de distribuições, voltando para um nível compatível com o histórico recente do fundo. Esperamos que isso aconteça em breve.



Na data de publicação deste relatório, estamos avaliando de maneira simultânea 5 operações, o que dará a possibilidade do fundo avançar mais na alocação até o final do mês de novembro.

Comentários de gestão




No entanto, sempre reforçamos em nossas cartas que a escolha dos ativos é feita de maneira cuidadosa buscando mitigar ao máximo o risco de termos eventos de inadimplemento.

Considerando o momento atual, acreditamos que a seletividade na escolha dos ativos é ainda mais crucial. Além disso, uma maior diversificação da carteira contribuirá para mitigar o risco do portfólio como um todo.

Esses serão 2 pilares importantes que manteremos em mente nas próximas alocações, buscando priorizar o investimento em ativos com maior qualidade de crédito e pulverizando cada vez mais a carteira do fundo.

Por fim, ao longo do mês de outubro realizamos 2 movimentações: (i) Aquisição de R\$ 2,5 milhões de um novo CRA com risco Minerva Foods e (ii) Aquisição de R\$ 3,0 milhões de um CRA com risco Cerradinho Bioenergia. As companhias possuem ratings AAA e AA pela S&P respectivamente.

Cenário Grãos



Nas últimas semanas, visitamos algumas regiões produtoras importantes. O plantio da soja na safra 24/25 segue a todo o vapor, depois de um atraso no início do plantio em algumas regiões.

As projeções são otimistas, com a produção nacional estimada em aproximadamente 166 milhões de toneladas. No Mato Grosso, a área plantada deve crescer cerca de 1,5%. A produtividade também tem projeções otimistas, com uma média em torno de 58 sacas por hectare, representando um aumento substancial em relação à safra anterior (que foi afetada pelo clima adverso).

Comentários de gestão

Cenário Grãos

Na frente do clima, diferentemente da safra passada, o cenário é positivo. Em algumas regiões, já choveu mais do que o total acumulado até o final de dezembro no ano passado. As lavouras vêm recebendo uma boa quantidade de água.

Como já falamos, acreditamos que estamos nos aproximando de um ponto de inflexão. Começamos a ver sinais de otimismo por parte de um setor que sofreu um cenário adverso na safra anterior. Enquanto o setor ainda enfrentou custos de insumos elevados, o que, em inúmeros exemplos, trouxe cautela nos investimentos e custos de plantio, a alta do dólar e a eleição de Donald Trump tendem a beneficiar o grão brasileiro. Isso já pode ser visto nas cotações, por exemplo, em Sorriso - MT, aonde a saca de soja está sendo comercializada a R\$ 142,00.

A nível de portfólio, olhamos cada vez mais para os fluxos de caixa futuros. Os ventos a favor voltam a soprar, e sem ter enfrentado qualquer problema de crédito, de forma cautelosa seguimos mensurando os principais fatores que impactam as empresas do nosso portfólio.

Cenário Açúcar e Etanol

Na segunda quinzena de outubro de 2024 a moagem foi de 27,17 milhões de toneladas de cana versus uma moagem de 34,66 milhões de toneladas de cana na safra passada, uma queda significativa de 21,62%, refletindo a nossa expectativa de encerramento antecipado da safra por grande parte das unidades produtoras de açúcar e etanol.

A moagem acumulada até o final de outubro totalizou 566,03 milhões de toneladas de cana versus uma moagem de 561,09 milhões de toneladas de cana na safra 2023/24, ou seja, um crescimento de 0,88%. Já tivemos o encerramento da safra em



Comentários de gestão

Cenário Açúcar e Etanol

38 unidades produtoras de açúcar e etanol na safra 2024/25, no mesmo período da safra passada tivemos o encerramento de 26 unidades, esperamos um encerramento ainda mais acelerado durante o mês de novembro.

O preço de açúcar continua refletindo a escassez do produto no mercado. A cotação média do açúcar VHP atingiu R\$ 2.730/tonelada, representando um prêmio de paridade de preços sobre o etanol hidratado da ordem de 44%. Continuamos com uma expectativa de preços elevados de açúcar ao longo da safra 2025/26, dado que há uma expectativa de queda no volume total de cana em comparação com safras anteriores.

De acordo com a Abicom (Associação Brasileira dos Importadores de Combustíveis), existe uma diferença de 8% nos preços em Paulínia quando comparados aos praticados no mercado internacional (importação), considerando a taxa de câmbio (p-tax de 5,78 em 31/10/2024). Até o momento, não tivemos reajuste de preços pela Petrobrás. Mesmo sem o reajuste de preços pela Petrobrás (23 centavos por litro), pudemos observar uma valorização nos preços do etanol, dado que o preço líquido de etanol hidratado atingiu R\$ 2,6023/litro. Esperamos que o preço continue a apreciar durante o mês de novembro dada a perspectiva de encerramento de safra em diversas unidades produtoras de açúcar e etanol.

Estamos observando um movimento mundial de mistura de etanol na gasolina com mais de 70 países já mandatados para efetuar essa mistura, sendo que a participação da Índia (segundo maior produtor mundial de açúcar) tem dado suporte para os preços melhores de açúcar.

Permanecemos otimistas em relação aos preços para a safra 2025/26 que devem permitir a desalavancagem das usinas que contam com mix açucareiro.

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	Açúcar e Etanol	Minas Gerais e Alagoas	(I) CF de Recebíveis à Performar	(i) > 100,0%	R\$6.688.399,54	6,6%	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\$ 6.204.444,04	6,1%	CDI +	4,70%	24/01/2029	1,9
CRA0210008X	CRA	Virgo Securitizadora	Minerva	Proteína Animal	Nacional	Clean	n.d.	R\$ 4.862.507,44	4,8%	IPCA +	7,15%	17/04/2028	3,1
CRA0240079S	CRA	True Securitizadora	Impacto Bioenergia	Açúcar e Etanol	Alagoas	(I) CF de Recebíveis oriundos de Contrato de Take-or-Pay	(i) = 100,0%	R\$ 4.535.404,38	4,5%	CDI +	4,50%	19/01/2026	1,1
CRA0240065H	CRA	Travesia 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\$ 4.408.541,04	4,3%	CDI +	4,00%	02/06/2025	0,5
CRA0230099D	CRA	Vert Companhia Securitizadora	Usinas Itamarati	Açúcar e Etanol	Mato Grosso	(I) AF de Imóvel, (II) CF de Recebíveis à Performar	(i) = 69,5% (ii) = 100,0%	R\$ 4.135.616,09	4,1%	CDI +	5,40%	15/03/2028	1,9
CRA02300C8N	CRA	Opea Securitizadora	Bevap	Açúcar e Etanol	Minas Gerais	(I) AF de Soqueiras	(i) = 100,0%	R\$ 4.010.299,59	4,0%	CDI +	4,95%	22/03/2028	1,4
CRA023008C4	CRA	Ecoagro	Nativa Agrícola	Revenda de Insumos	Goiás	(I) CF de Recebíveis Performados	(i) > 100,0%	R\$ 3.955.469,97	3,9%	CDI +	5,00%	30/12/2026	1,7
CRA0230045S	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\$ 3.744.143,05	3,7%	CDI +	3,00%	28/04/2028	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\$ 3.708.378,15	3,7%	CDI +	5,00%	30/12/2027	2,4
CRA02200DXY	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 PMTs	(i) = 100,0%	R\$ 3.552.837,87	3,5%	CDI +	4,20%	31/10/2028	1,8
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\$ 3.485.270,17	3,4%	CDI +	4,10%	19/05/2027	1,3
CRA02300LIVZ	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\$ 3.132.411,72	3,1%	CDI +	4,00%	29/12/2028	3,0
CRA023008HL	CRA	Ecoagro	Hinové 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\$ 2.993.284,42	3,0%	CDI +	4,25%	04/05/2027	1,1
CRA022008DY	CRA	Ecoagro	Neomille (Cerradinho Bioenergia)	Açúcar e Etanol	Goiás	Clean	n.d.	R\$ 3.026.532,01	3,0%	CDI +	1,85%	03/04/2028	1,6
CRA020001E4	CRA	Isec Securitizadora S.A.	Minerva	Proteína Animal	Nacional	Clean	n.d.	R\$ 2.521.164,60	2,5%	IPCA +	6,06%	15/05/2025	0,5
CRA0230065H	CRA	Ecoagro	Coagril	Cooperativa	Minas Gerais	(I) CF de Recebíveis à Performar	(i) > 100,0%	R\$ 1.940.189,84	1,9%	CDI +	4,70%	27/12/2027	1,3
CRA02300KOH	CRA	Opea Securitizadora	Solinfect	Prestação de Serviços	Nacional	(I) CF de Recebíveis à Performar	(i) > 100,0%	R\$ 1.288.229,83	1,3%	CDI +	5,50%	17/10/2028	1,9
CRA024002MM	CRA	Ecoagro	Santa Fé	Açúcar e Etanol	São Paulo	(I) CF de Recebíveis à Performar, (II) Fiança de Empresa do Grupo	(i) > 100,0%	R\$ 429.722,29	0,4%	CDI +	4,00%	17/12/2029	2,5
Caixa / LFT	-	-	-	-	-	-	-	R\$ 32.783.231,36	32,3%	-	-	-	-

Visão do Portfólio

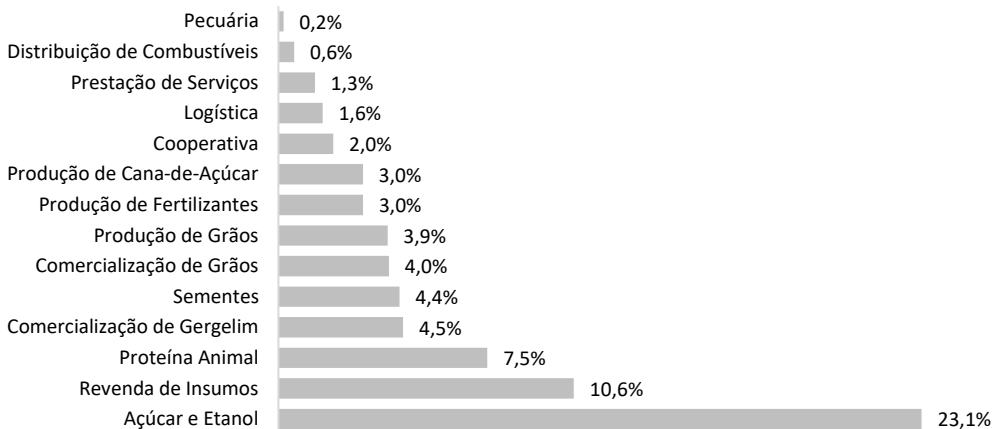
67,7% do Fundo Alocado em CRAs

19 Operações Investidas

CDI + 2,6% Carrego da Carteira

1,6 Anos Duration Média da Carteira de CRAs

Exposição Setorial ¹

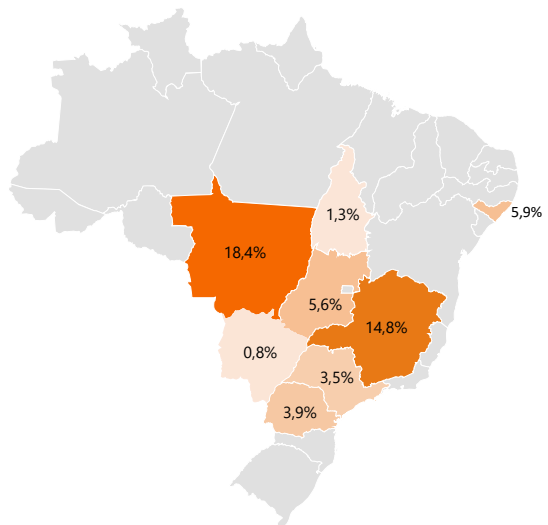


1 - Exposição setorial considerando a participação de cada setor na receita de cada empresa investida.

Exposição Geográfica

11,5% da carteira está alocada em empresas com atuação em nível nacional.

32,3% da carteira está alocada em LFT/Caixa



DRE

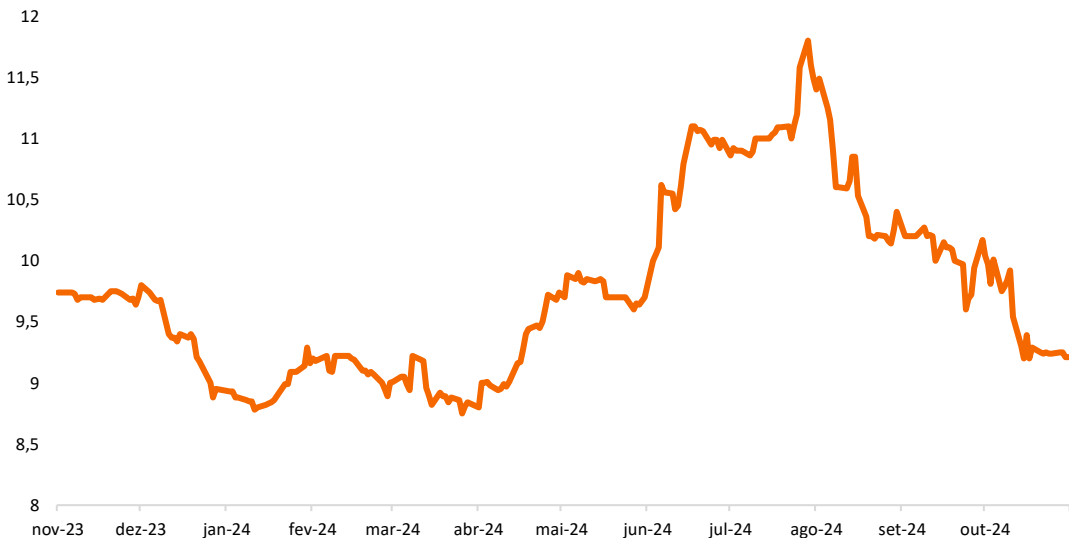
	nov/23	dez/23	jan/24	fev/24	mar/24	abr/24	mai/24	jun/24	jul/24	ago/24	set/24	out/24
(+) RECEITAS	379.551,65	435.125,37	1.067.732,79	399.263,01	534.988,84	752.756,56	470.477,55	1.193.371,45	475.586,42	399.693,41	475.223,13	1.118.315,33
Juros	256.643,43	303.262,75	979.471,67	396.292,04	528.698,57	740.721,27	386.483,06	1.196.342,11	390.597,28	394.747,88	389.361,17	1.099.337,58
Resultado Operações	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	18.977,75
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	-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	-91.920,11	-88.263,34
Taxa de Administração	-6.586,98	-6.276,77	-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
Taxa de Gestão	-21.956,62	-20.922,58	-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
Consultoria	-21.956,62	-20.922,58	-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
Taxa de Performance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-25.836,96	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	-10.500,00	-10.500,00	-15.000,00	-15.000,00	-15.000,00
Outros	-1.785,34	-1.910,78	-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
(=) RESULTADO CAIXA	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	383.303,01	1.030.051,99
(+/-) Ajuste Distribuição	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	-89.176,15
(=) RESULTADO A DISTRIBUIR	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	463.303,01	940.875,84
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	5.768.252	10.454.176
(=) DISTRIBUIÇÃO POR COTA	0,08	0,08	0,11	0,11	0,11	0,11	0,10	0,11	0,10	0,11	0,08	0,09
Resultado Distribuído	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	463.303,01	940.875,84
Resultado não Distribuído Acumulado	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	30.282,89	119.459,04

16ª Distribuição de Rendimentos

Referência	Outubro
Data de anúncio	31/10/2024
Data de pagamento	14/11/2024
Distribuição por cota	R\$ 0,09
Cota de mercado no fechamento	R\$ 9,21
Dividend Yield Mês	0,98%
Distribuição por cota acumulado	R\$ 1,40

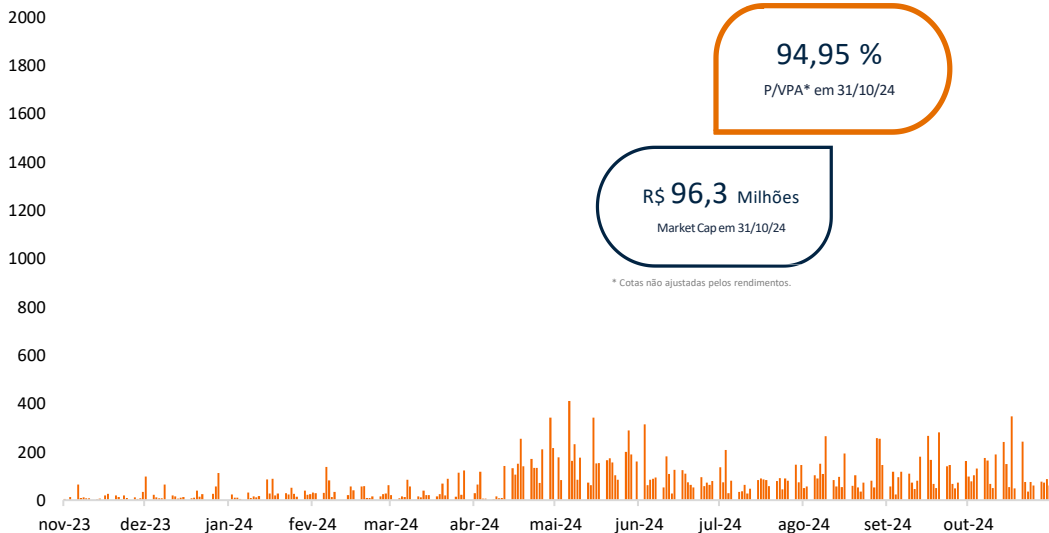
Mercado

Cota de Mercado



Volume Negociado

Volume (R\$ Mil)



R\$ 116,4 Mil

Volume Médio Diário Outubro/24

94,95 %

P/VPA* em 31/10/24

R\$ 96,3 Milhões

Market Cap em 31/10/24

* 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 com 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 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 atualmente 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 armazenamento 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 com 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 moeu 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 com 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 com 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!



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.



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 (à 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 realizados; (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 realizados, 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!



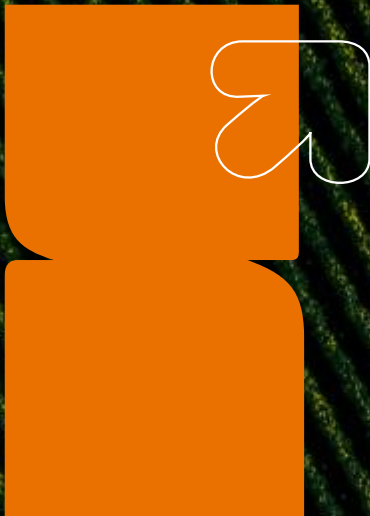
Fundada em 2017, a Impacto Bioenergia Alagoas (IBEA) é uma usina de açúcar e etanol que está localizada na região sul do estado de Alagoas. A empresa possui uma capacidade de moagem de 1,4 milhões de toneladas de cana por ano safra. A Impacto possui um modelo "asset light" no qual praticamente 100% da 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.



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 fertirrigação 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@interdvm.com.br e ri@interasset.com.br

