



Relatório Mensal **Galapagos Recebíveis do Agronegócio – GCRA11**

Janeiro 2025



Relatório Mensal

Janeiro 2025

Gestor:

Galapagos Capital

Administrador:

Singulare

Início:

Agosto/2021

Número de Cotas Emitidas:

1.750.865

Anúncio dos Rendimentos:

5º dia útil do mês

Pagamento dos Rendimentos:

10º dia útil do mês

Taxa de Administração¹:

1,15% a.a. sobre o Patrimônio Líquido

Taxa de Performance:

20% sobre o que exceder o IPCA + *Yield* do IMAB 5

Patrimônio Líquido³:

R\$ 149.728.683,79

Patrimônio Líquido por cota³:

R\$ 85,52

R\$ 0,62

Rendimento por cota distribuído em fevereiro/25 referente ao resultado do mês de janeiro/25

15,8%

Dividend yield²

7.703

Número de cotistas³

R\$ 47,05

Preço de mercado das cotas do Fundo³

Para receber todas as informações relativas ao fundo, [clique aqui](#) ou leia o QR Code ao lado e inscreva-se no mailing.



1 - Taxa de Gestão de 1,0% a.a. e Taxa de Administração de 0,15% a.a. (Inclui a Taxa de Escrituração).

2 - Dividend yield anualizado considerando o rendimento distribuído no mês de competência deste relatório e preço de fechamento do mês da data base deste relatório;

3 - Na data de fechamento do mês de referência deste relatório.

Comentários do Gestor

O GCRA11 foi iniciado em agosto de 2021, mesmo mês em que foi permitido pela CVM o registro dos Fiagros, sendo o primeiro Fiagro do Brasil. A primeira emissão do Fundo ocorreu por meio de uma oferta voltada para investidores profissionais e, em dezembro de 2021, foi encerrada a 2ª emissão de cotas. Após a 2ª emissão, o público-alvo do Fundo passou a ser investidores em geral, com o início da negociação na B3 a partir de janeiro de 2022. No início de agosto/22, foi encerrada a 3ª Emissão de Cotas com a captação de R\$ 101,2 milhões.

Os rendimentos distribuídos pelo Fundo, referentes ao resultado do mês de janeiro, foram de **R\$ 0,62 por cota**, o que representa um ***dividend yield* anualizado de 15,8%**, considerando o preço de mercado no fechamento do mês, de R\$ 47,05. O resultado do mês foi de R\$ 0,73 por cota, um valor superior ao resultado distribuído, cujo impacto positivo foi causado tanto pelo início do reconhecimento de resultado do Fiagro Santa Rosa em janeiro (reestruturação do CRA Schenkel mencionada no relatório anterior), quanto pela apropriação do juros do CRA Schenkel desde o seu vencimento antecipado (novembro/2024), momento no qual foi aplicado o stop accrual, até o momento do início do Fiagro Santa Rosa (janeiro/2025).

Em janeiro, a variação do IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo) foi de 0,16%. Com isso, o índice acumula uma alta de 4,6% nos últimos 12 meses. No relatório Focus de 21 de fevereiro, a expectativa do mercado é de que a variação acumulada no ano vigente seja de 5,65%. Para fevereiro, espera-se que o índice apresente variação de 1,37%.

Na reunião do Copom ocorrida em janeiro, o Banco Central decidiu elevar a taxa básica de juros em 1,00 ponto percentual, para 13,25% ao ano. No comunicado, o comitê continuou destacando a necessidade de cautela perante o cenário externo desafiador, bem como a assimetria altista no balanço de riscos para os cenários de inflação interna. Além disso, destacou a possibilidade de um ajuste de mesma magnitude na próxima reunião que ocorrerá em março, caso o cenário adverso para a inflação se mantenha.

Durante o mês, não houveram movimentações na carteira do fundo, que encerrou o mês alocada em 21 operações, com exposição média de 68,8% a CDI + 5,51% a.a. e 31,2% a IPCA + 10,11% a.a.

Atualizações de Crédito

CRA Três Irmãos

Após o término do primeiro período de blindagem patrimonial, que havia suspenso temporariamente o processo de execução das garantias do CRA, o processo foi retomado, resultando na consolidação das matrículas, em nome da Securitizadora, das áreas em alienação fiduciária. Após essa consolidação, os devedores solicitaram a prorrogação do período de blindagem por mais 180 dias. O pedido foi deferido pela juíza responsável pelo caso, estendendo o novo período de blindagem até dezembro de 2024.

Com o término do segundo período de blindagem e diante da inexistência de previsão legal para nova extensão, há a expectativa que a juíza responsável pelo processo de recuperação judicial autorize a retomada dos procedimentos para a realização do leilão com o objetivo de venda das áreas.

CRA Mitre

A Gestora, em conjunto com os demais credores do CRA e a devedora, está avaliando uma proposta recebida para aquisição das áreas dadas em garantia do CRA. A análise encontra-se em fase final de discussão e, caso aprovada por todas as partes envolvidas, será formalizada e submetida à homologação no âmbito do processo de recuperação judicial. Estima-se que esse processo leve de 60 a 90 dias a partir da aprovação da operação por todos os envolvidos.

CRA Castilhos

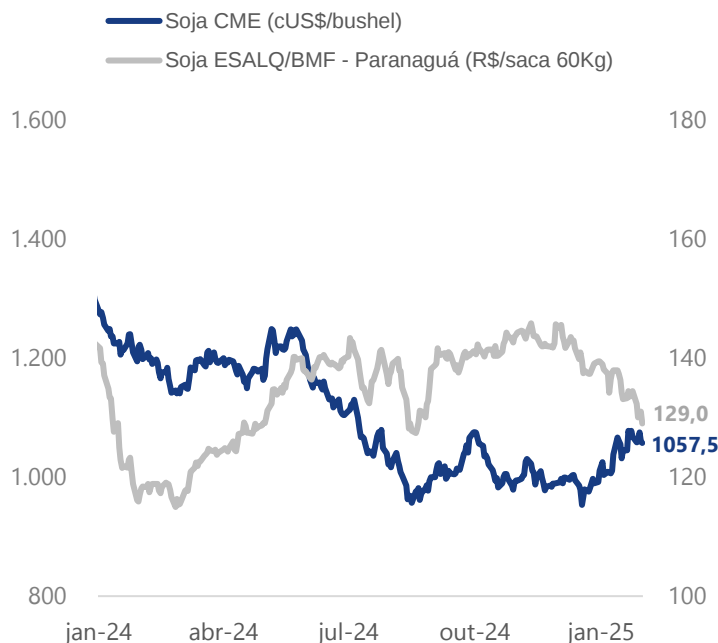
Em agosto, o devedor e os avalistas da operação protocolaram pedido de recuperação judicial, o qual foi deferido em setembro de 2024. Com isso, foi determinada a suspensão das execuções contra o Grupo Castilhos. Embora o crédito do CRA tenha sido inicialmente incluído na lista de credores elaborada pelos devedores como sujeito ao processo de recuperação judicial, já foi realizada a impugnação que para que o CRA seja considerado como extraconcursal (não sujeito ao processo de recuperação judicial), considerando a garantia de alienação fiduciária de imóvel. Com o CRA considerado extraconcursal no edital de credores elaborado pelo administrador judicial, será possível prosseguir com o processo de execução das garantias.

A Gestora manterá os investidores informados sobre a evolução dos processos de recuperação de crédito e execução de garantias por meio dos meios de comunicação oficiais e dos próximos relatórios gerenciais.

Panorama Setorial

Soja

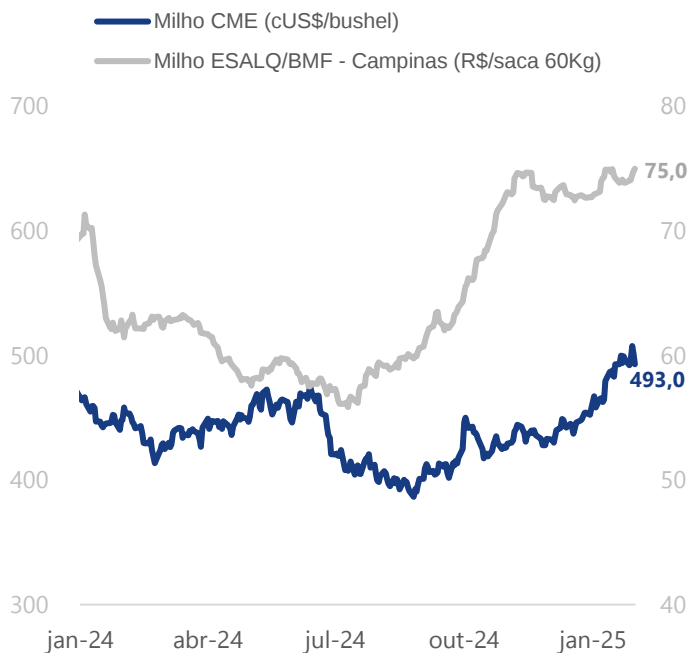
- 🌱 No Brasil, o mercado de soja iniciou 2025 com volatilidade, refletindo incertezas climáticas e a expectativa de safra recorde. Após um início de temporada com chuvas irregulares, o clima se normalizou, favorecendo a lavoura. A Conab¹ projeta uma safra de 166,3 milhões de toneladas, ampliando a oferta e pressionando os preços. O Indicador ESALQ/BM&FBovespa – Paranaguá recuou 7,5% em janeiro, encerrando a R\$ 129,0/saca de 60 kg.
- 🌱 No mercado internacional, apesar de uma leve alta ao longo do mês de janeiro os preços da soja continuaram pressionados por uma expectativa de uma produção recorde na safra 2024/25. Segundo dados do USDA², a produção mundial deve alcançar 424,3 milhões de toneladas, um aumento de 7,4% em relação ao ciclo anterior.



Fonte: Bloomberg e CEPEA/ESALQ

Milho

- 🌱 No Brasil, ao longo do mês de janeiro, os preços do milho foram sustentados pela expectativa de redução na produção e pelo aumento da demanda local. De acordo com dados da Conab¹, a oferta da safra de verão 2024/25 deve apresentar uma queda de 1,9% em relação à temporada anterior. O Indicador ESALQ/BM&FBovespa registrou uma alta de 3,16%, encerrando o mês com a saca de 60 kg cotada a R\$ 74,99
- 🌱 No mercado internacional, os preços foram sustentados pela expectativa de menor produção global e maior consumo, reduzindo a relação estoque/consumo. Dados do USDA² apontam queda de 1% na produção mundial, enquanto o consumo deve avançar na mesma proporção. Na Bolsa de Chicago, o contrato mais curto subiu 7,52%, encerrando o mês a cUS\$ 493,0/bushel.



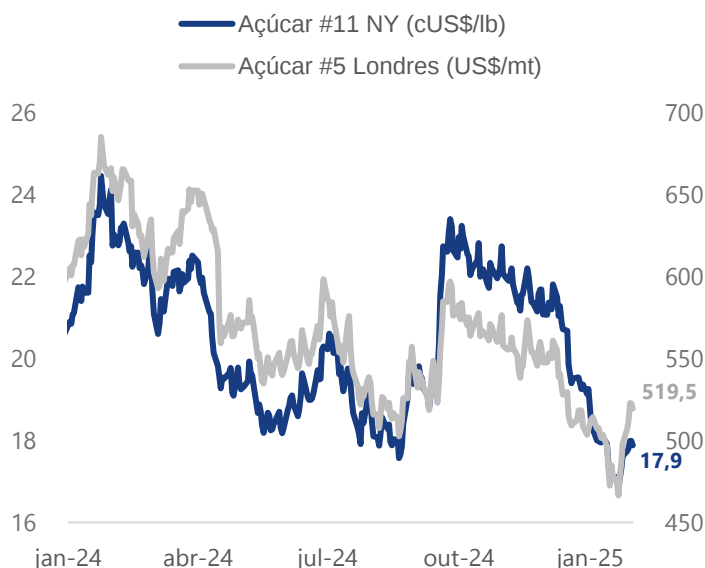
Fonte: Bloomberg e CEPEA/ESALQ

1 – Companhia Nacional de Abastecimento
2 – Departamento de Agricultura dos Estados Unidos.

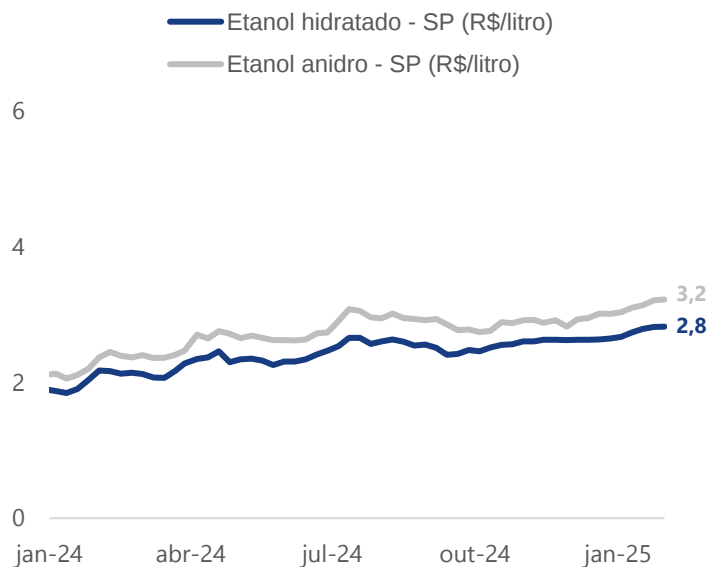
Panorama Setorial

Açúcar e Etanol

- No Brasil, o mercado de açúcar iniciou o ano com preços pressionados, após um período de alta sustentado por desafios climáticos ao longo de 2024. A produção nacional tem mostrado sinais de recuperação, aliviando parte das preocupações com a oferta global. A competitividade do açúcar brasileiro no mercado externo permanece elevada, favorecida pela desvalorização do real frente ao dólar.
- No mercado internacional, os preços do açúcar recuaram no início de 2025, influenciados pela recuperação da produção na Índia e Tailândia, além da melhora parcial na oferta do Brasil. Segundo projeções do USDA, a produção global da safra 2024/25 deve atingir 186,6 milhões de toneladas, enquanto o consumo está estimado em 179,6 milhões de toneladas, resultando em um superávit. Na Bolsa de Nova York, o contrato futuro encerrou o mês com queda de 7,2% em relação ao fechamento anterior.
- Em relação ao Etanol, os preços registraram alta no primeiro mês do ano, sustentados pela menor produção observada na safra anterior e pela valorização da gasolina, que manteve o biocombustível competitivo no mercado doméstico. O Indicador CEPEA/ESALQ do etanol hidratado avançou 6,7%, fechando o mês a R\$ 2,83/litro, enquanto o etanol anidro subiu 7,0%, encerrando em R\$ 3,22/litro.



Fonte: Bloomberg

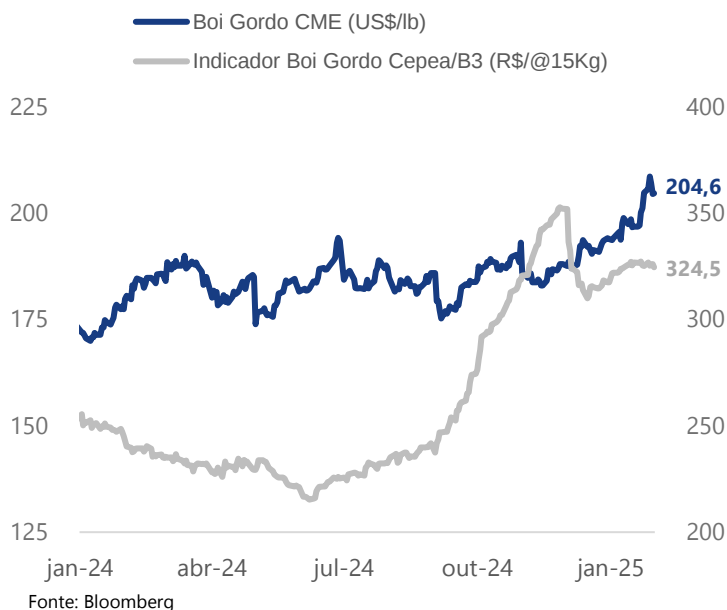


Fonte: CEPEA/ESALQ

Panorama Setorial

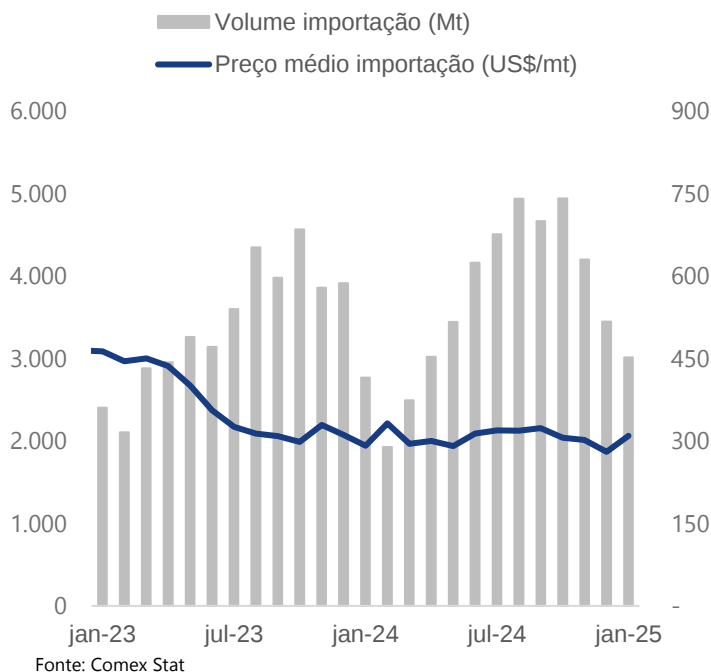
Pecuária

- No Brasil, o mercado do boi gordo iniciou 2025 em alta, impulsionado pela menor oferta de animais prontos para o abate e pela expectativa de redução no ritmo de abate no primeiro semestre. Além disso, a valorização do dólar no final de 2024 elevou os custos de produção, reforçando a sustentação dos preços. O Indicador CEPEA/B3 (São Paulo) registrou alta de 2,22% no mês, encerrando janeiro em R\$ 324,45/@@.
- No mercado internacional, os preços foram sustentados em janeiro pela forte demanda dos consumidores e pela oferta reduzida dos produtores. Na Bolsa de Chicago, o contrato de vencimento mais próximo registrou alta de 5,5%, encerrando o mês em US\$ 204,6/lb.



Fertilizantes

- Em janeiro, o preço médio de importação (FOB) do grupo dos principais tipos de fertilizantes encerrou o mês em alta. Durante o mês, o preço médio foi de US\$ 309,28/ton, um valor 10,4% superior ao mês anterior e 6,1% superior ao mesmo período do ano passado.
- Segundo os dados da Comexstat¹, o volume importado deste grupo foi de 3,0 milhões de toneladas no mês, um volume 12,7% inferior ao do mês passado porém 8,8% superior ao mesmo período do ano anterior.

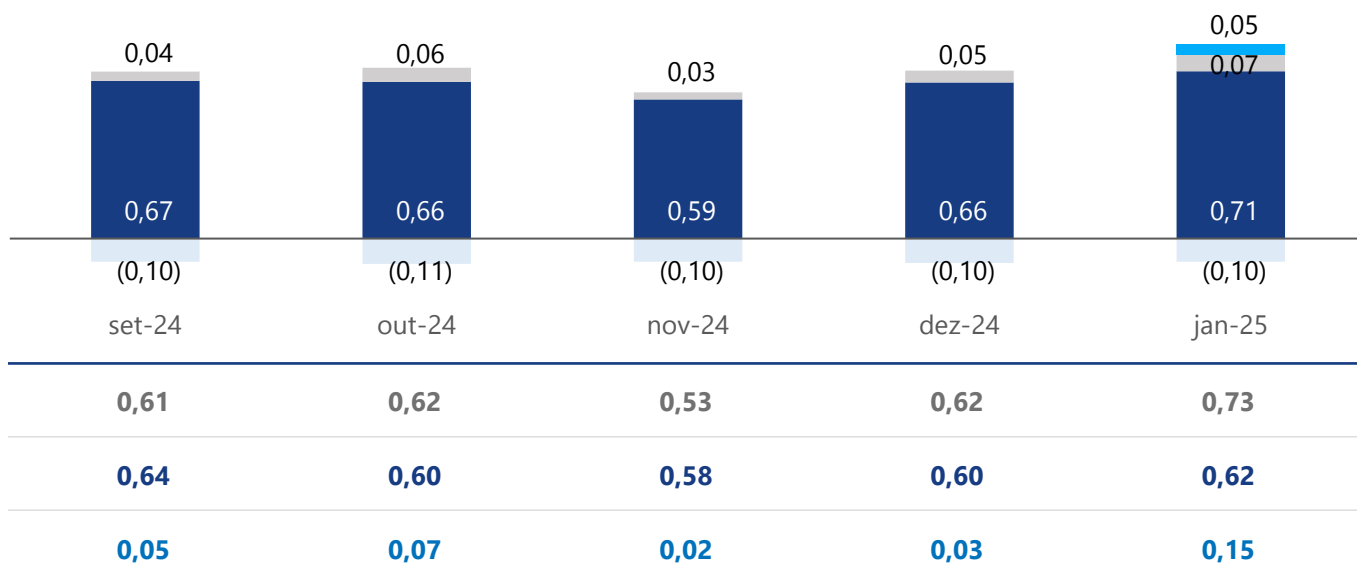


Resultado Financeiro¹

DRE Competência	nov-24	dez-24	jan-25	2025	LTM
Receitas	1.094.500	1.262.614	1.456.605	1.456.605	16.156.056
CRA's	1.031.721	1.158.140	1.239.483	1.239.483	15.222.138
Renda Fixa	62.780	104.473	136.311	136.311	853.107
Fiagro	-	-	80.811	80.811	80.811
Despesas Operacionais	(172.189)	(179.401)	(170.142)	(170.142)	(2.134.723)
Taxa de Administração	(18.969)	(18.753)	(18.515)	(18.515)	(231.645)
Taxa de Gestão	(126.463)	(125.022)	(123.434)	(123.434)	(1.544.301)
Taxa de Performance ²	-	-	-	-	6.091
Taxas Regulatórias ³	(4.575)	(4.806)	(4.829)	(4.829)	(59.323)
Auditoria	(5.299)	(5.857)	(6.135)	(6.135)	(70.786)
Formador de Mercado	(14.251)	(14.251)	(14.251)	(14.251)	(179.867)
Outros	(2.632)	(12.626)	(2.977)	(2.977)	(54.892)
Resultado	922.311	1.081.299	1.286.463	1.286.463	14.021.333
Quantidade de Cotas	1.750.865	1.750.865	1.750.865	1.750.865	1.750.865
Resultado/Cota²	0,527	0,618	0,735	0,735	8,008
Rendimento	1.015.502	1.050.519	1.085.536	1.085.536	14.462.145
Quantidade de Cotas²	1.750.865	1.750.865	1.750.865	1.750.865	1.750.865
Rendimento/Cota	0,580	0,600	0,620	0,620	8,260
Dividend Yield (% a.a.)³	7,0%	7,2%	7,4%	7,4%	8,3%
Resultado Acumulado	0,016	0,034	0,149	-	-

Composição do Rendimento Mensal

■ CRA's ■ Renda Fixa ■ Despesas Operacionais ■ Fiagro



Resultado⁵ | Distribuição⁵ | Lucro Acumulado⁷

¹ - Resultado atribuível às cotas que foram liquidadas antes do início do mês de referência.

² - O valor apresentado representa apenas a provisão do mês da taxa de performance. O pagamento ocorre nos meses de janeiro e julho, sendo que no 1º semestre de 2023 o valor pago de taxa de performance foi de R\$ 197.084;

³ - Taxa Anbima, Taxa CVM, Taxa Cetip e Taxas B3;

⁴ - Inclui: Despesas com emolumentos judiciais, serviços gráficos, serviços postais, registro em cartório e tarifas bancárias;

⁵ - Considerando a Cota de Emissão de R\$ 100,00;

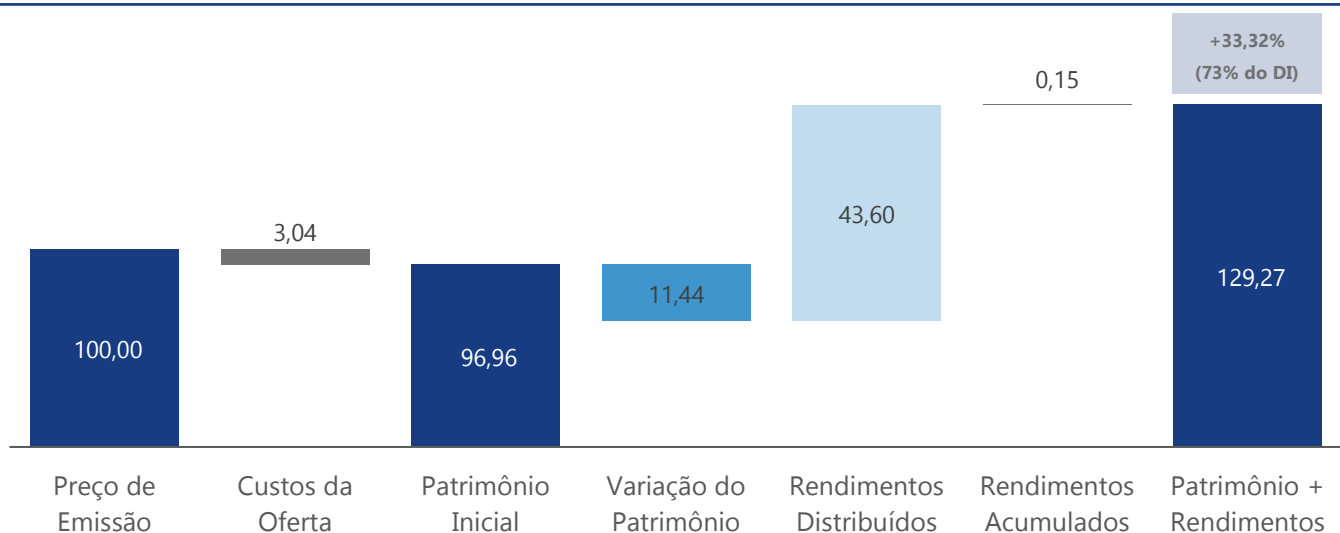
Performance

A performance¹ do Fundo, desde a sua primeira integralização de cotas (20/08/2021) até a data base deste relatório, foi de **33,32%** sobre o patrimônio inicial (R\$ 96,96 por cota), descontados os custos de emissão, enquanto o índice DI acumulou variação de **45,73%**, e o IMAB-5 de **38,32%** no mesmo período.

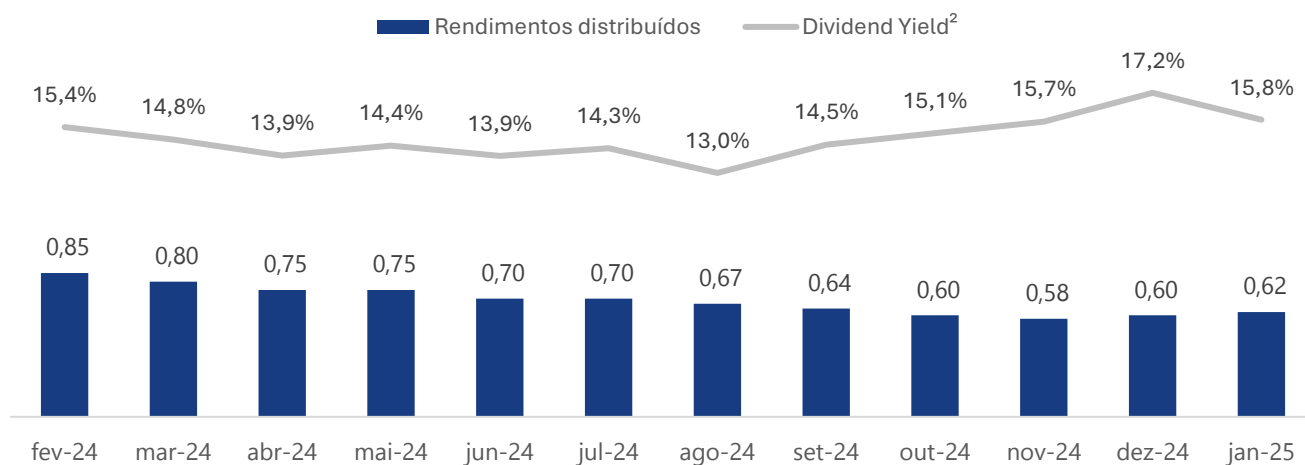
No dia 07/02, foi anunciado o pagamento de rendimentos no valor de R\$ 0,62 por cota para a totalidade das cotas emitidas pelo Fundo, o que representa um *dividend yield* anualizado de 7,4%, considerando o preço de emissão das cotas de R\$ 100,00. O resultado no período foi de R\$ 0,74/cota e o fundo possuía R\$ 0,04/cota de resultado acumulado dos meses anteriores. Dessa forma, após a distribuição do mês, o Fundo possui R\$ 0,15/cota de reserva de resultado.

O gráfico abaixo apresenta o detalhamento da composição do resultado do Fundo:

Composição da Performance Acumulada



Histórico de Distribuição de Rendimentos



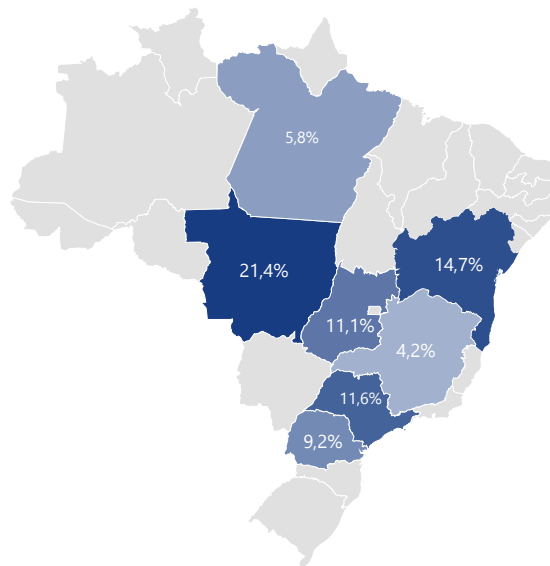
1 - Performance calculada considerando a variação patrimonial do Fundo e os rendimentos acumulados no período;
2 - Dividend Yield anualizado calculado com base no preço de fechamento da data-base de cada relatório.

Carteira Consolidada

Código	Ativo	Indexador	Taxa	MTM (R\$)	% PL	Duration	Setor	Vencimento	LTV
22B0945202	Multitrans	IPCA	9,50%	13.873.266	9,3%	3,1	Logístico	mar-32	58%
CRA021001VB	Castilhos	CDI	8,50%	13.838.722	9,2%	1,1	Grãos	out-25	-
CRA024007PV	Rovaris IV	CDI	4,75%	12.960.663	8,7%	2,1	Grãos	mai-30	63%
CRA0220058X	Mitre	CDI	5,50%	11.605.478	7,8%	1,7	Grãos	mai-29	-
CRA022009Q5	Riad	CDI	5,00%	10.121.113	6,8%	1,3	Pecuária	set-27	38%
CRA02300GTM	Portal Agro	CDI	6,00%	8.207.355	5,5%	1,8	Revenda	ago-27	-
CRA02300ASX	Belmiro Catelan	CDI	5,50%	8.184.015	5,5%	2,0	Grãos	nov-29	61%
CRA02300CI2	Aliança Agrícola	CDI	5,00%	8.147.292	5,4%	1,4	Grãos	mai-28	-
CRA0220020E	Três Irmãos	IPCA	12,25%	7.077.349	4,7%	1,5	Grãos	jun-27	45%
CRA0240018H	Enebra	CDI	5,00%	6.612.606	4,4%	2,1	Eucalipto	jan-29	-
CRA0220020D	Três Irmãos	IPCA	12,25%	6.389.363	4,3%	1,7	Grãos	jun-27	45%
CRA02200CYS	Caeté	CDI	4,00%	5.584.728	3,7%	1,6	Sucroalcooleiro	dez-27	33%
CRA021005L0	Cocari IPCA	IPCA	9,00%	4.136.964	2,8%	1,3	Revenda	dez-26	-
CRA02200DQO	Ruiz III	IPCA	9,00%	3.580.056	2,4%	3,2	Grãos	ago-32	45%
CRA021004I1	Solubio	CDI	5,40%	2.875.185	1,9%	0,4	BioInsumos	dez-25	-
CRA02100199	Cabo Verde	IPCA	8,00%	2.293.223	1,5%	0,7	Proteínas	jun-26	24%
CRA021005L1	Cocari	CDI	5,35%	1.418.823	0,9%	1,2	Revenda	dez-26	-
CRA018001E1	TFA	IPCA	7,50%	1.171.140	0,8%	1,4	Eucalipto	dez-27	17%
CRA020000GT	Taco Bell	CDI	6,00%	860.429	0,6%	0,3	Alimentício	ago-25	-
CRA022008YH	Solubio II	CDI	4,75%	495.837	0,3%	1,2	BioInsumos	set-27	-
CRA024007PW	Rovaris IV IPCA	IPCA	9,50%	202.150	0,1%	2,6	Grãos	mai-30	63%
CRA's				129.635.757	85,9%	1,8			
Fiagros				3.222.902	2,1%				
Caixa/Compromissadas				18.104.177	12,0%				

Diversificação Geográfica²

Estado	Devedor	%
MT	Três Irmãos	9,0%
	Grupo Rovaris	8,8%
	Enebra	3,5%
	Portal Agro	0,1%
BA	Castilhos	9,2%
	Belmiro Catelan	5,5%
	Riad Sammour	6,8%
SP	Aliança Agrícola	2,7%
	Caeté	1,6%
	Taco Bell Brasil	0,6%
GO	Mitre	7,8%
	Solubio	2,3%
	Cocari	1,1%
PA	Portal Agro	5,0%
	TFA	0,8%
PR	Multitrans	6,9%
	Cocari	2,3%
MG	Ruiz Coffees	2,4%
	Grupo Cabo Verde	1,5%
	Cocari	0,3%

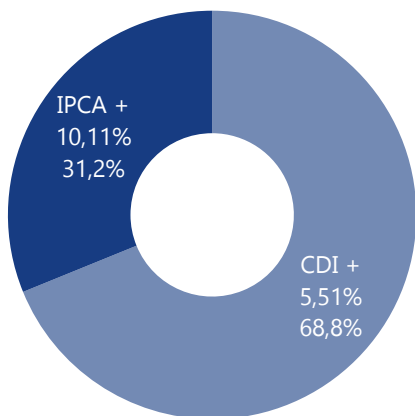


1 - Percentual do Total de Ativos do Fundo na data base deste relatório.

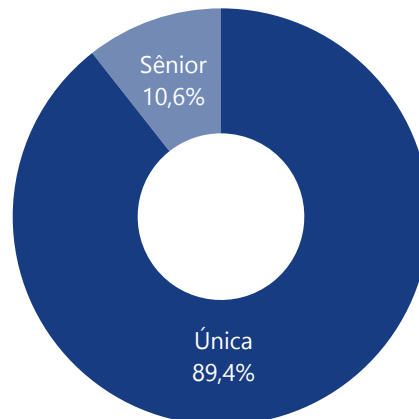
2 - A tabela considera o % em relação ao patrimônio líquido do Fundo e apenas os estados que possuem exposição superior a 4%.

Carteira de CRAs do Fundo

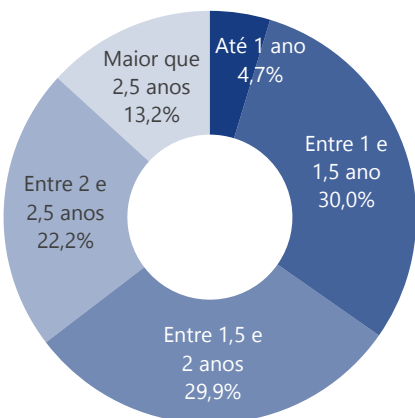
Composição por Indexador e Spread¹



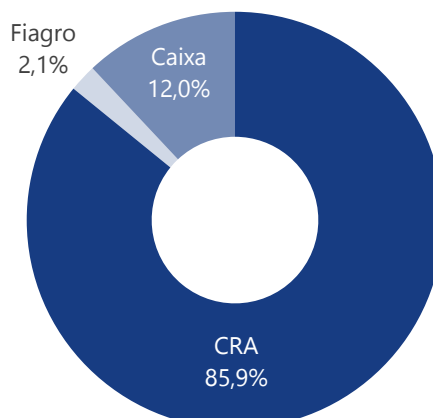
Exposição por Subordinação¹



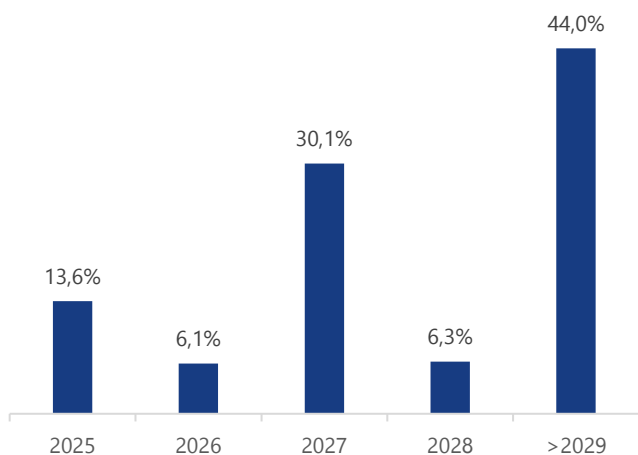
Exposição por Prazo Médio¹



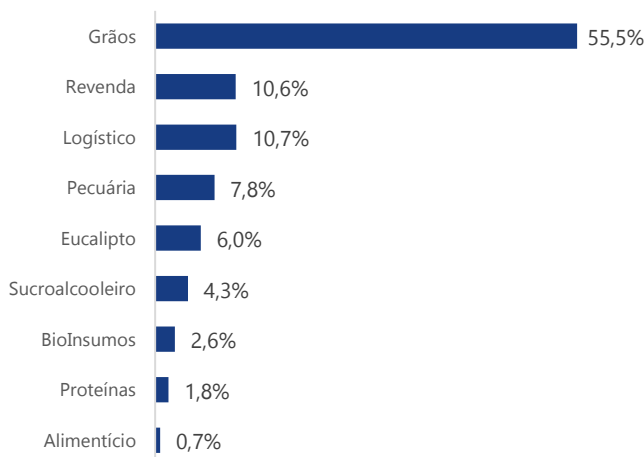
Composição por Tipo de Ativo²



Vencimento por Ano



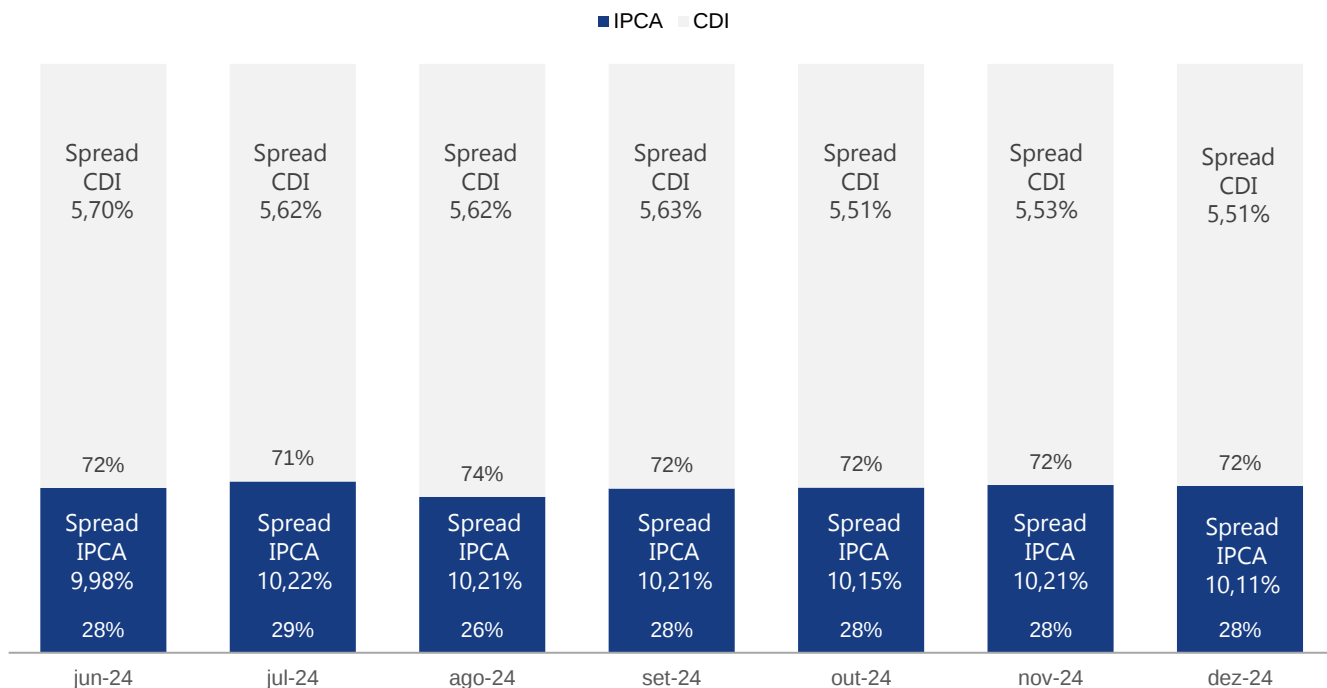
Exposição por Setor¹



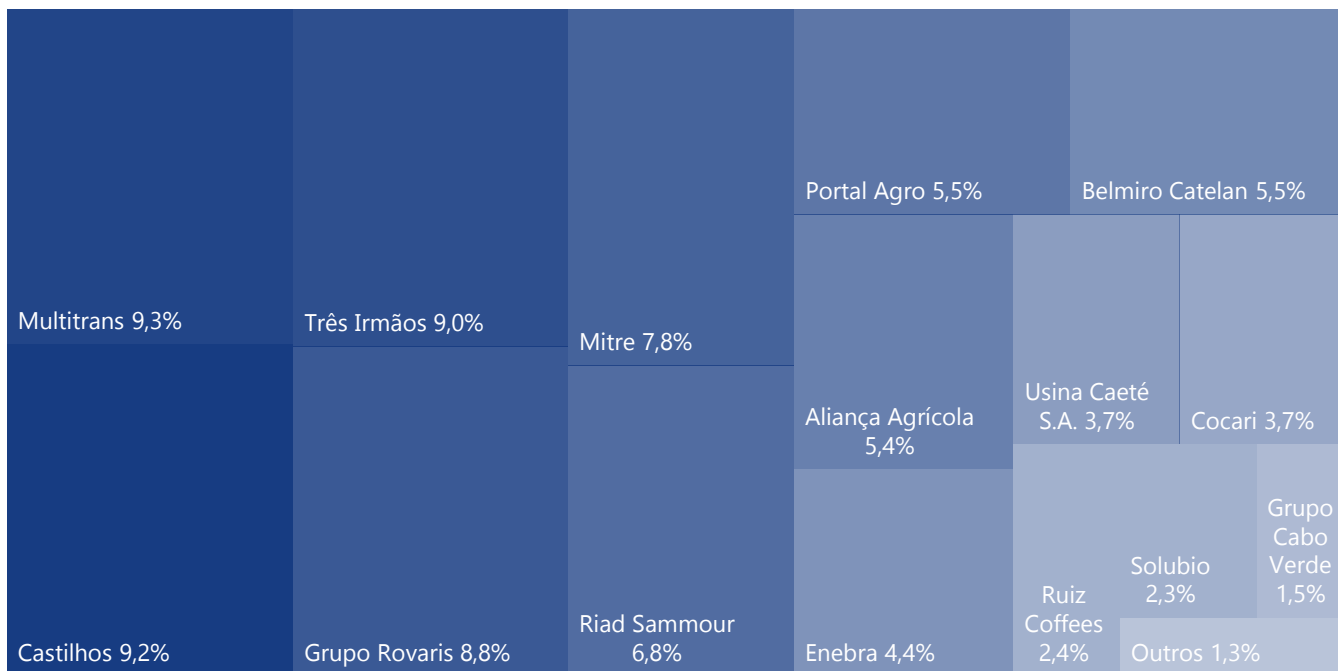
1 - Percentual da carteira de CRAs do Fundo na data base deste relatório;
2 - Percentual do Total de Ativos do Fundo na data base deste relatório.

Carteira de CRAs do Fundo

Alocação x Spread Médio Histórico



Exposição por Devedor¹

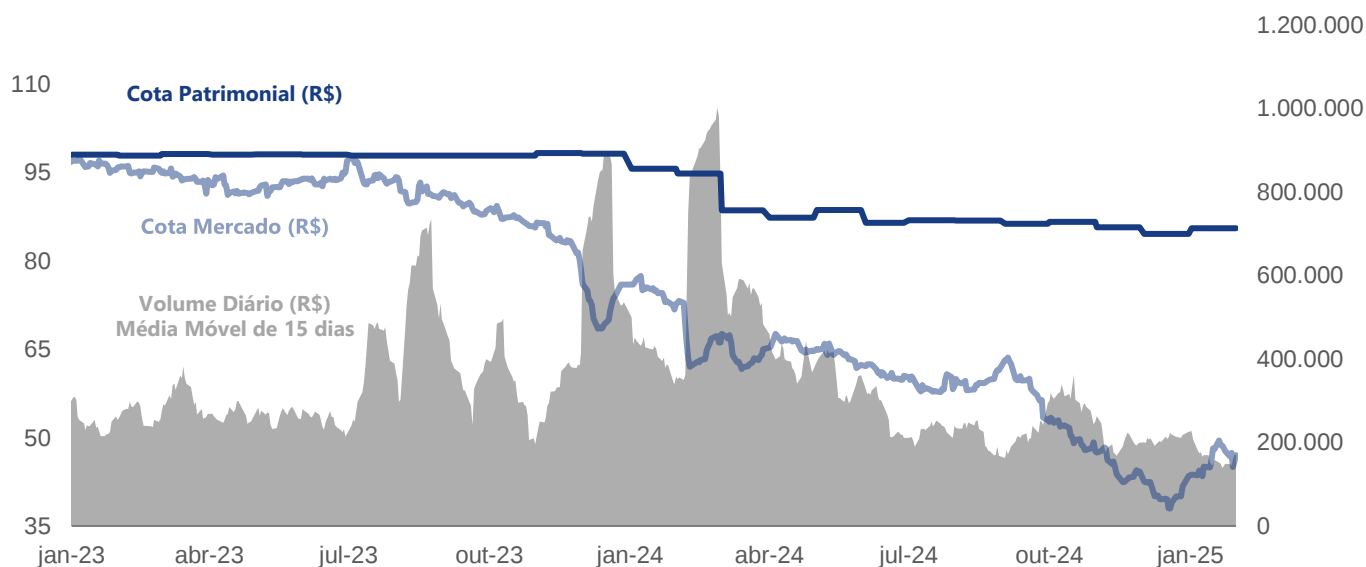


¹ – Em relação a patrimônio líquido do Fundo na data base deste relatório.

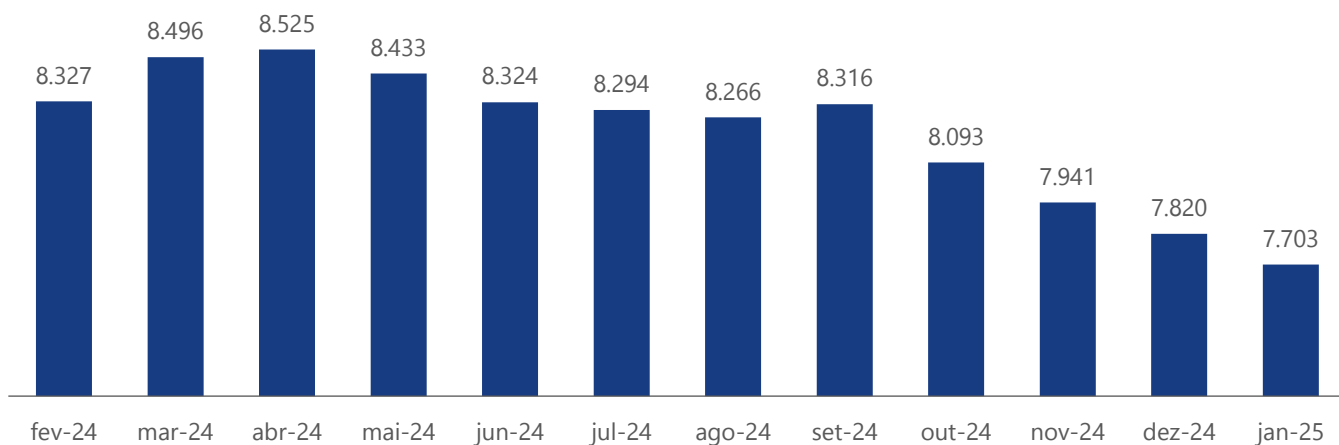
Negociações e Liquidez na B3¹

Negociações	out-24	nov-24	dez-24	jan-25
Volume Negociado (R\$)	5.956.124	3.585.995	4.115.217	3.338.741
Volume Médio Diário (R\$)	258.962	188.737	195.963	151.761
Presença em Pregões	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Giro (% Cotas)	6,3%	4,4%	5,8%	4,1%

Cotações Históricas e Volume GCRA11



Evolução do Número de Cotistas



¹ - As cotas tiveram início de negociação no mercado de bolsa da B3 no dia 19/01/2022;

² - Considera somente as cotas liberadas para negociação no período;

³ - Compound Monthly Growth Rate ou taxa de crescimento mensal composta.

Portfólio

Multitrans			
Código IF:	22B0945202	Dt. Vencimento:	Março/32
Taxa de Emissão:	IPCA + 9,50%	Devedor:	Multitrans Transportes
Duration (anos):	3,1	Sector:	Logístico
Juros:	Mensal	Amortização:	Mensal

Resumo da Operação:

A operação consiste na captação de recursos através de Nota Comercial para a Multitrans Logística e Armazéns Gerais com objetivo de alongar o passivo da companhia, injeção de capital de giro e investimento na unidade de São Luis no Maranhão. A emissão ocorreu em março de 2022 com volume de R\$ 104,6 milhões e, além das garantias descritas abaixo, possui os seguintes *covenants* financeiros: (i) Dívida Líquida / EBITDA $\leq 2,00x$ (ii) Despesa Financeira Bruta / EBITDA $\leq 33\%$ (iii) Distribuição de dividendos limitado a 25% do Lucro Líquido.

Referente as garantias imobiliárias, a emissão possui alienação fiduciária de dois imóveis, localizados em Paranaguá/PR e São Luis/MA avaliados em R\$ 125,7 milhões e R\$ 44 milhões respectivamente, que representam uma **razão de garantia de 166%** sobre o valor da dívida na data de emissão.

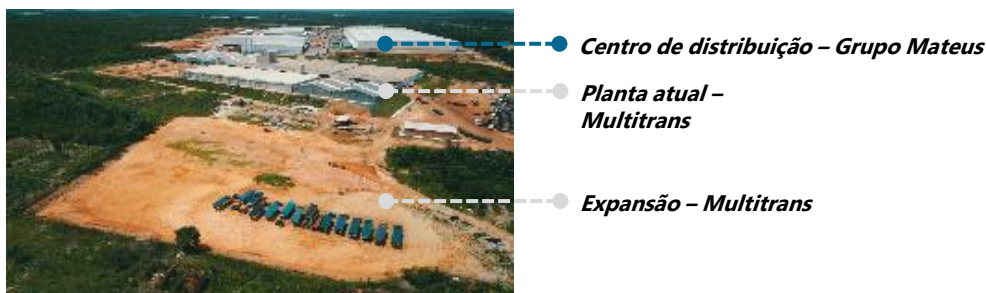
Garantias:

- Alienação Fiduciária dos imóveis localizados em Paranaguá - PR e São Luís - MA;
- Cessão Fiduciária de Recebíveis de contratos de armazenagem;
- Fiança dos acionistas;
- Fundo de Reserva de R\$ 4 milhões ou 3x PMTs, o que for maior.

Descrição da Empresa:

A Multitrans é uma empresa de logística, fundada em 1996 e atua no transporte rodoviário de grãos e fertilizantes, armazenagem, industrialização de fertilizantes, desova de contêiner, transbordo ferroviário e despacho aduaneiro. Possuem atuação nacional em todas as regiões do país com mais de 50 filias e 3 terminais portuários (Maringá/PR, Paranaguá/PR e São Luis/MA). O faturamento da companhia se concentra 70% em transporte rodoviário, onde possuem frota própria com mais de 115 caminhões, e 30% em armazenagem de fertilizantes, com capacidade estática de 870 mil toneladas. Recentemente a empresa está investindo em reduzir o peso de transportes e aumentar a receita de armazenagem, incluindo a construção de um novo armazém em Uberaba/MG.

Destinação da Dívida e Garantias:



¹- Para o período pro-rata de 2022 é considerado o EBITDA projetado pelo ano inteiro.

Portfólio

Multitrans			
Código IF:	22B0945202	Dt. Vencimento:	Março/32
Taxa de Emissão:	IPCA + 9,50%	Devedor:	Multitrans Transportes
Duration (anos):	3,1	Setor:	Logístico
Juros:	Mensal	Amortização:	Mensal

Localização das Garantias:

Terminal de Armazenagem e Transbordo de Paranaguá/PR

- 600.000 tons de capacidade estática
- Área de 200.000 m²
- Estacionamento para 350 caminhões
- Ensaque de 200 tons/hora
- Transporte Ferroviário:
 - Capacidade de 40 vagões/dia
 - Operações 24hr por dia ano inteiro



Terminal de Armazenagem São Luis/MA

- 120.000 tons de capacidade estática
- Área de 150.000 m²
- Ensaque de 200 tons/hora
- Diferencial do imóvel é que faz o Processo de mistura (são 3 misturadores) de fertilizantes que atendem toda região do MATOPIBA e parte da região Norte.



Portfólio

Castilhos			
Código IF:	CRA021001VB	Dt. Vencimento:	Outubro/25
Taxa de Emissão:	CDI + 8,50%	Devedor:	Agrícola Formosa
Duration (anos):	1,1	Setor:	Grãos
Juros:	Semestral	Amortização:	Anual (outubro)

Resumo da Operação:

A operação consiste no financiamento da operação agrícola e abertura de novas áreas produtivas do Grupo Castilhos feita através da emissão de CPR-Financeiras. A emissão ocorreu em agosto de 2021 com integralizações parciais que totalizaram o volume de R\$ 68,7 milhões. O Fundo realizou a primeira aquisição em fevereiro de 2022 com volume de R\$ 14 milhões. A garantia real da operação é composta por duas Fazendas localizadas no Oeste da Bahia: a Fazenda Águia de Prata com alienação de 4.967 ha e parte da Fazenda Dom Laurindo no perímetro urbano da cidade de Luis Eduardo Magalhães com 959 mil m².

Garantias:

- Alienação Fiduciária de terras com razão de garantia a valor de venda forçada de no mínimo 120% do Saldo Devedor;
- Penhor da produção de 195.808 sacas por safra;
- Aval dos acionistas.

Descrição da Empresa:

O grupo Laurindo de Castilhos possui mais de 50 anos de experiência no agronegócio e é proprietário de cerca de 90 mil hectares de terras agricultáveis nos estados da Bahia e Paraná. A principal atividade do grupo é a produção de grãos, sendo os principais cultivos o de soja, milho e café com 380 hectares. Além disso possuem atuação na pecuária, fruticultura e atividade imobiliária.

Portfólio

Ruiz III			
Código IF:	CRA02200DQO	Dt. Vencimento:	Agosto/32
Taxa de Emissão:	IPCA + 9,00%	Devedor:	Ruiz Coffees
Duration (anos):	3,2	Setor:	Grãos
Juros:	Mensal	Amortização:	Anual (Agosto)

Resumo da Operação:

A operação consiste no financiamento das atividades operacionais da Ruiz Coffees, através de CPR-Financeira no valor de R\$ R\$ 48 milhões emitida em dezembro de 2022. A operação conta com garantia real da Fazenda Mutuca com área 672,3 hectares localizada no Município de Urucuia em Minas Gerais avaliada em R\$ 95,7 milhões, o que representa uma **razão de garantia de 198%** no momento da emissão.

Garantias:

- Alienação Fiduciária de terras com razão de garantia mínima de 140% do saldo devedor pelo valor de venda forçada;
- Cessão Fiduciária de Recebíveis com valor mínimo de 200% da soma de 6 parcelas de juros mensais e 1 parcela de amortização anual;
- Fundo de Reserva equivalente a 6 parcelas de juros;
- Aval dos acionistas PF e PJ.

Covenants:

- Dívida Líquida / EBITDA $\leq 2,50x$
- Liquidez Corrente $> 1,00x$
- Dívida Líquido / Receita Líquida $\leq 1,0x$

Descrição da Empresa:

A Ruiz Coffees atua há décadas no agronegócio brasileiro e é uma das principais produtoras de café arábica do país. Com mais de 6.400 hectares em São Paulo e Minas Gerais, dedica 70% dessa área à cafeicultura, produzindo cerca de 160 mil sacas anuais, com 90% da colheita mecanizada e uma capacidade de armazenamento de 120 mil sacas. Além do café, atua no cultivo de soja, milho safrinha e seringueira, e realiza arrendamentos para o cultivo de outras culturas.



Portfólio

Mitre			
Código IF:	CRA0220058X	Dt. Vencimento:	Maio/29
Taxa de Emissão:	CDI + 5,50%	Devedor:	Mitre Agropecuária
Duration (anos):	1,7	Setor:	Grãos
Juros:	Anual (maio)	Amortização:	Anual (Após maio/24)

Resumo da Operação:

A operação consiste no financiamento através de Notas Comerciais da Mitre Agropecuária, empresa do Grupo Mitre que concentra as atividades agropecuárias da família. O Grupo Mitre é tradicional do ramo imobiliário, teve suas atividades iniciadas em 1963, e hoje possuem foco na cidade de São Paulo com *landbank* expressivo e com VGV potencial de R\$ 5,3 bilhões¹. Em fevereiro de 2020 a companhia realizou o seu IPO (Oferta Pública de Ações) na Bolsa de Valores (B3) e foi avaliada em R\$ 3,9 bilhões de reais. Em 2008, Fabrício Mitre assumiu como CEO da Mitre Realty, e possui entre posição direta e indireta 50,11%² da Mitre (Cód. B3 MTRE3) avaliada pelo preço de fechamento de dezembro de 2022 em R\$ 193 milhões. A emissão ocorreu em maio de 2022 com volume de R\$ 293 milhões e a companhia estima uma expansão entre 40 e 50% em produção e plantio irrigado³, além disso a operação conta com Alienação Fiduciária de duas fazendas localizadas em Britânia/GO, Fazenda Santa Izabel e Três Marias da Água Limpa.

Garantias:

- Alienação Fiduciária de terras com razão de 100,33% do Saldo Devedor inicial;
- Alienação Fiduciária de equipamentos com razão de 9,75% do Saldo Devedor inicial;
- Fiança dos acionistas.

Descrição da Empresa:

A Mitre Agropecuária é um projeto idealizado pelo próprio Fabrício Mitre (CEO Mitre Realty) para o desenvolvimento de agricultura irrigada no Estado de Goiás. Fundada em 2016, a empresa é focada na integração entre lavoura e pecuária, atualmente seu complexo de fazendas está sediado em Britânia e Aporé em Goiás, e Cassilândia no Mato Grosso do Sul. São 20 mil hectares plantados na região do Vale do Araguaia entre fazendas arrendadas e próprias, e mais de 8 mil hectares irrigados contando com 80 pivôs de irrigação instalados. Além do cultivo de feijão, sendo um dos maiores produtores de feijão carioca do país, possuem colheita de soja, algodão e milho.

Detalhamento das Garantias:

Indicadores	Santa Elisa e São Francisco	Três Marias da Água Limpa
Matrículas	3.216 3.222 4.272 4.330 4.426 4.477 4.478	4.580 e 4.582
Área (hectares)	3.942,5656	564,8537
Valor a Mercado ⁴ (R\$)	R\$ 254.775.860,59	R\$ 33.762.449,24
Valor de Liquidação Forçada ⁴ (R\$)	R\$ 178.419.535,18	R\$ 22.043.696,96

Continua na próxima página...

¹. Relatório de Desempenho 3T22 Mitre Realty;

². ITR/DFP de 3T22 Mitre Realty;

³. [https://agrovevenda.com.br/mitre-agro-emite-cra-no-valor-de-r\\$293-milhoes/](https://agrovevenda.com.br/mitre-agro-emite-cra-no-valor-de-r$293-milhoes/);

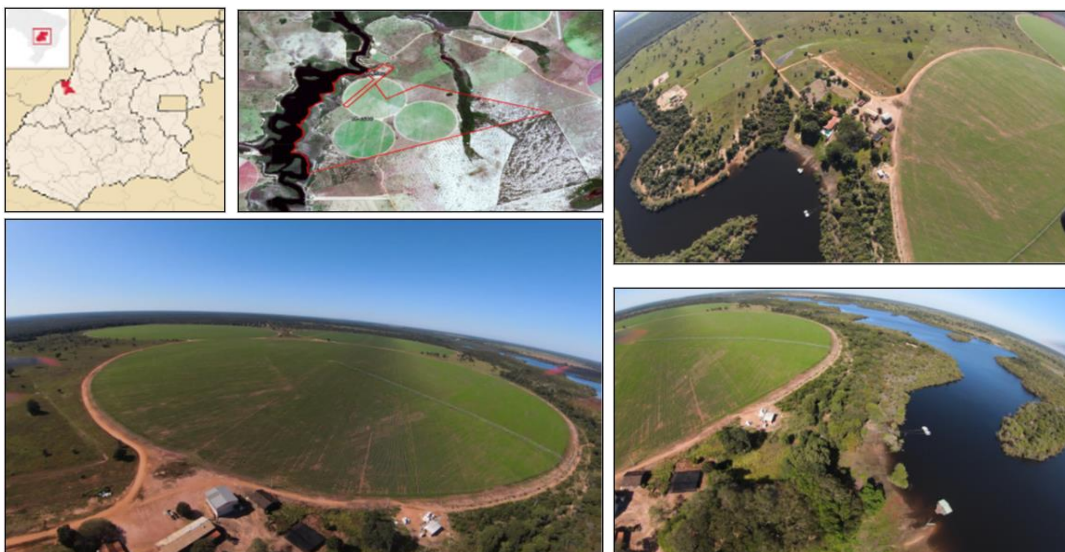
⁴. Laudo elaborado pela IHS Markit em abril e maio de 2022.

Portfólio

Mitre			
Código IF:	CRA0220058X	Dt. Vencimento:	Maio/29
Taxa de Emissão:	CDI + 5,50%	Devedor:	Mitre Agropecuária
Duration (anos):	1,7	Setor:	Grãos
Juros:	Anual (maio)	Amortização:	Anual (Após maio/24)

Localização das Garantias:

Fazenda Três Marias da Água Limpa (Britânia/GO)



Fazenda Santa Elisa e São Francisco (Britânia/GO)



Portfólio

Enebra			
Código IF:	CRA0240018H	Dt. Vencimento:	Janeiro/2029
Taxa de Emissão:	CDI + 5,00%	Devedor:	Enebra Brasil Energia
Duration (anos):	2,1	Setor:	Eucalipto
Juros:	Mensal	Amortização:	Mensal (Após julho/24)

Resumo da Operação:

A operação consiste no financiamento da atividade operacional e e gestão de ativos e passivos da Enebra Brasil Energia LTDA. A operação é lastreada em CPR-Financeiras, no valor de R\$ 55 milhões de reais e conta com as garantias e covenant financeiro detalhados abaixo.

Garantias:

- Cessão Fiduciária de Recebíveis oriundos dos Contratos de Compra e Venda de Cavaco de Madeira com a INPASA AGROINDUSTRIAL S/A;
- Aval dos Sócios.

Garantias:

- Dívida Líquida / EBITDA $\leq 4,0x$ em 2024;
- Dívida Líquida / EBITDA $\leq 3,5x$ a partir de 2025, sendo que caso o indicador financeiro seja superior a 3,0x o Capex de natureza agrícola ficará limitado ao valor máximo de R\$ 5,0 milhões ao ano.

Descrição da Empresa:

Fundada em 2019, a Enebra Energia atua no fornecimento de biomassa de eucalipto e nativa legalizada em todas as suas formas, principalmente como fonte de energia sustentável e renovável para seus clientes. Atuam em florestas próprias e de terceiros, onde realizam o manejo e transporte da biomassa, de duas formas: (i) cavaco, que na sua maioria destina-se à produção de energia em fornos e caldeiras e (ii) lenha, ambos com especificações determinadas pelo cliente. Atualmente, a companhia possui uma capacidade anual de colheita de 300 mil toneladas e detêm mais de 30 mil hectares de florestas sob gestão.



Portfólio

Rovaris IV			
Código IF:	CRA024007PW	Dt. Vencimento:	Maio/30
Taxa de Emissão:	IPCA + 9,5%	Devedor:	Atílio Elias Rovaris
Duration (anos):	2,1	Setor:	Grãos
Juros:	Semestral	Amortização:	Semestral

Resumo da Operação:

A operação consiste no financiamento das atividades operacionais do Grupo Rovaris, através de CPR-Financeira no valor de R\$ R\$ 97,5 milhões emitida em julho de 2024. A operação conta uma estrutura robusta de garantias, incluindo garantia real de duas fazendas localizadas em Nova Maringá/MT, que na data de emissão do CRA, representavam uma razão de garantia de 165% em relação ao saldo devedor.

Garantias:

- Alienação Fiduciária de terras com razão de garantia mínima de 160% do saldo devedor;
- Cessão fiduciária de recebíveis com razão de garantia mínima de 120% da próxima PMT;
- Aval dos acionistas e de todas as empresas do grupo.

Covenants:

	2024	2025	2026	2027	2028	>2029
Dívida Líquida / EBITDA	n.a.	≤ 6,00x	≤ 5,00x	≤ 4,00x	≤ 3,50x	≤ 3,00x
Dívida Líquida / Faturamento	≤ 1,50x	≤ 1,35x	≤ 1,30x	≤ 1,20x	≤ 1,10x	≤ 1,00x
Patrimônio Líquido / Ativo Total	≥ 0,50x	≥ 0,65x	≥ 0,75x	≥ 0,85x	≥ 1,00x	≥ 1,00x
Ativo Circulante / Passivo Circulante	≥ 1,00x	≥ 1,00x	≥ 1,00x	≥ 1,00x	≥ 1,00x	≥ 1,00x

Descrição da Empresa:

A Família Rovaris se instalou na região de Sorriso/MT na década de 70, antes mesmo da fundação oficial do município e o ramo principal da família era o Supermercado Rovaris, até que em 2014 o supermercado foi vendido e focaram os trabalhos no ramo agropecuário. Atualmente, possuem 5 fazendas no Pará e no Mato Grosso totalizando mais de 20 mil hectares de áreas próprias sendo a principal atividade o cultivo de soja. Além da atividade agropecuária, possuem uma transportadora com mais de 50 caminhões próprios e algoadeira com capacidade de 220 toneladas de pluma de algodão.

Localização da Garantia:



Portfólio

Riad			
Código IF:	CRA022009Q5	Dt. Vencimento:	Setembro/27
Taxa de Emissão:	CDI + 5,00%	Devedor:	Família Sammour
Duration (anos):	1,3	Setor:	Pecuária
Juros:	Trimestral	Amortização:	Anual (setembro)

Resumo da Operação:

A operação consiste no financiamento da operação agrícola e pecuarista do Grupo Sammour através da emissão de CPR-Financeiras. A emissão ocorreu em setembro de 2022 com volume da emissão de R\$ 50 milhões e conta com Alienação Fiduciária de parte da Fazenda Maravilha do Araguaia em Aruanã/GO. A fazenda possui área de 5.753 hectares, sendo a matrícula alienada com área de 2.406 hectares com 420 hectares irrigados.

Garantias:

- Alienação Fiduciária de terras com razão de garantia a valor de mercado equivalente à 219% do Saldo Devedor;
- Aval dos acionistas.

Descrição da Empresa:

O Sr. Riad Ali Sammour iniciou suas atividades há mais de 40 anos com exploração de seringueiras. Ao longo dos anos diversificou suas atividades para produção de cana e cereais, e a partir de 2008 já com participação de seus filhos, passou a atuar também em pecuária – recria intensiva e engorda de gado. A operação de recria está localizada em Aruanã/GO e Colina/SP, e a terminação se dá no interior de São Paulo sendo que o grupo possui confinamento próprio. Na cana-de-açúcar, possuem 3,7 mil hectares em Bebedouro/SP e vendem a totalidade da cana produzida para grandes usinas da região. Além disso, dedicam mais de 3.500 hectares a produção de soja e milho, sendo 2.500 hectares irrigados entre São Paulo e Goiás, com parte dos grãos sendo utilizada para alimentação do gado e outra vendida no mercado. Dentre vários diferenciais, destacam-se o fato do produtor ser verticalizado com bom *hedge* para atividade pecuária, histórico longo de produção, bons acessos de capital e boas referências de mercado.

Localização da Garantia:



Portfólio

Belmiro Catelan			
Código IF:	CRA02300ASX	Dt. Vencimento:	Novembro/2029
Taxa de Emissão:	CDI + 5,50%	Devedor:	Belmiro Catelan
Duration (anos):	2,0	Setor:	Grãos
Juros:	Semestral	Amortização:	Semestral

Resumo da Operação:

A operação consiste no financiamento da aquisição de uma fazenda de aproximadamente 51.000 hectares localizada na Bahia através da emissão de CPR-Financeiras. A operação conta com: (i) alienação fiduciária de duas fazendas localizadas em São Desidério/BA e Correntina/BA que somadas possuem 3.422 hectares de área agricultável que cujo valor representa uma razão de garantia de 142% do saldo da emissão de R\$ 178 milhões; (ii) cessão fiduciária de direitos creditórios de contratos de compra e venda de soja e algodão com a Cargill Agrícola S.A. com razão mínima de 120% da próxima parcela de pagamento e (iii) aval de pessoas físicas e jurídicas do grupo.

Garantias:

- Alienação fiduciária de terras com razão de 142% do saldo devedor no momento da emissão;
- Cessão fiduciária de direitos creditórios com razão mínima de 120% da próxima PMT;
- Aval de pessoas físicas e jurídicas do grupo.

Descrição da empresa:

O Grupo Catelan possui mais de 50 anos de experiência no agronegócio brasileiro e iniciaram suas atividades na sojicultura no Rio Grande do Sul onde permaneceram até o início da década de 1980. Atualmente, o grupo possui atuação apenas na Bahia (São Desidério e Correntina), onde são considerados um dos maiores produtores de algodão do estado. Além disso, possuem mais de 77.000 hectares de terras, sendo que mais de 45.000 hectares são produtivos, o quadro corporativo é composto por mais de 500 funcionários e as principais linhas de receita da companhia são advindas das culturas de algodão (51%) e soja (35%). Além das culturas predominantes, a companhia também planta milho e feijão, além de culturas secundárias como sorgo e milheto.

Localização das garantias:



Portfólio

Três Irmãos			
Código IF:	CRA0220020D CRA0220020E	Dt. Vencimento:	Junho/27
Taxa de Emissão:	IPCA + 12,25%	Devedor:	Agropec. Três Irmãos
Duration (anos):	1,7	Setor:	Grãos
Juros:	Mensal	Amortização:	Anual (abril a junho)

Resumo da Operação:

A operação consiste no financiamento da operação agrícola da Agropecuária Três Irmãos Bergamasco através da emissão de CPR-Financeiras. A emissão ocorreu em janeiro de 2022 com volume de R\$ 36 milhões e conta com Alienação Fiduciária de parte da Fazenda Três Irmãos em Tapurah/MT. A fazenda possui área de 3.418 hectares sendo a matrícula alienada com área de 1.297 hectares avaliada em fevereiro de 2023 por R\$ 81,1 milhões de reais.

Garantias:

- Alienação Fiduciária de terras com razão de garantia a valor de venda forçada equivalente à no mínimo 120% do Saldo Devedor;
- Penhor Agrícola de 48.000 sacas de soja por safra até a safra 2026/2027;
- Fundo de Reserva com 3 parcelas de juros;
- Aval dos acionistas.

Descrição da Empresa:

A Agropecuária Três Irmãos é gerida por Valter Bergamasco, que ao lado dos irmãos Luiz e Jose Osmar fundaram o Grupo. Oriundos de uma tradicional família de produtores com histórico de mais de 40 anos de atuação na região, hoje o Grupo tem como sócios, o Valter, seu irmão Luiz e seus sobrinhos Roger (Gestão Financeira) e Regis (Agrônomo e Responsável Técnico). A Fazenda possui mais de 800 hectares agricultáveis, sendo a região considerada nobre e com alto histórico pluviométrico com uma média acima de 1.900 mm/ano e média acima de 700mm por safra.

Localização da Garantia:



Portfólio

Aliança Agrícola			
Código IF:	CRA02300CI2	Dt. Vencimento:	Maio/28
Taxa de Emissão:	CDI + 5,00%	Devedor:	Aliança Agrícola S.A.
Duration (anos):	1,4	Sector:	Grãos
Juros:	Mensal	Amortização:	Semestral (após maio/24)

Resumo da Operação:

A operação consiste na captação de recursos através de uma debênture privada para a Aliança Agrícola do Cerrado S.A., empresa do Grupo Sodrugestvo S.A., que serão utilizados para financiar a atividade operacional da empresa. A emissão ocorreu em junho/2023 com volume de R\$ 200 milhões e conta com razão de garantia mínima de 120% do saldo devedor composta pela soma das garantias abaixo.

Garantias:

- Alienação fiduciária de estoque de soja com monitoramento pela Control Union; e/ou
- Cessão fiduciária de recebíveis; e/ou
- Cash Collateral.

Covenants:

- $[(\text{Dívida Líquida} - \text{Estoque}) / \text{EBITDA}] \leq 2,5x$ para 2023;
- $[(\text{Dívida Líquida} - \text{Estoque}) / \text{EBITDA}] \leq 2,0x$ para 2024 até o vencimento da operação;
- Liquidez corrente > 1 .

Descrição da empresa:

O Grupo Sodrugestvo é um grupo agroindustrial internacional que foi fundado em 1994 e é o maior processador de soja não transgênica da Europa. No Brasil, iniciaram as atividades em 2010 e, atualmente, possuem duas plantas de processamento de soja localizadas em São Joaquim da Barra/SP e Bataguassu/MS, que somadas possuem capacidade para processar 800.000 toneladas de soja por ano. Além das plantas, possuem 17 filiais que atuam no trading de grãos e processamento de soja em 8 estados do país e 6 unidades de armazenagem estratégicas localizadas em São Paulo, Minas Gerais e Goiás.



Portfólio

Caeté			
Código IF:	CRA02200CYS	Dt. Vencimento:	20/12/2027
Taxa de Emissão:	CDI + 4,00%	Devedor:	Usina Caeté S.A.
Duration (anos):	1,6	Setor:	Sucroalcooleiro
Juros:	Mensais	Amortização:	Anual (dezembro)

Resumo da Operação:

A operação consiste no financiamento da Usina Caeté através da emissão de Nota Comercial no volume de R\$ 60 milhões de reais liquidada em dezembro de 2022 com objetivo de financiar as atividades operacionais da companhia. A operação conta com garantia real da Fazenda Poço localizada em São Miguel dos Campos no Alagoas, avaliadas a valor de mercado por R\$ 109,96 milhões, o que representa uma **razão de garantia de 183%** no momento da emissão. Além das garantias descritas abaixo, a operação possui os seguintes *covenants* financeiros: (i) Dívida Líquida / Moagem $\leq$ R\$ 100 / tonelada de cana (ii) Dívida Líquida / EBITDA $\leq$ 2,00x.

Garantias:

- Alienação Fiduciária de terras com razão de garantia a valor de venda forçada de 127% do valor da emissão;
- Cessão Fiduciária de Recebíveis (Cana-de-açúcar e etanol) com fluxo mínimo anual em conta vinculada de 100% do Saldo Devedor;
- Fiança da controladora;

Descrição da Empresa:

O Grupo Caeté possui mais de 70 anos de atuação, está presente nos estados de Alagoas e São Paulo e gera mais de 8 mil empregos diretos no país. São três unidades produtoras, a Matriz fica em São Miguel dos Campos/AL e possui unidades em Igreja Nova/AL e Pauliceia/SP. A matriz foi adquirida em 1965 e as demais unidades na década de 80. Hoje possuem capacidade anual de moagem superior a 6 milhões de toneladas, produção de cerca de 255 mil toneladas de açúcar e 319 mil m³ de etanol. Boa parte da cana utilizada pela Usina é própria o que constitui um importante diferencial competitivo.

Usinas (unidades Caeté, Marituba e Paulicéia):



Portfólio

Solubio			
Código IF:	CRA021004I1	Dt. Vencimento:	Dezembro/25
Taxa de Emissão:	CDI + 5,40%	Devedor:	Solubio Agrícolas S.A
Duration (anos):	0,4	Sector:	Bioinsumos
Juros:	Mensal	Amortização:	Trimestral

Resumo da Operação:

A operação consiste na captação de recursos para a Solubio Tecnologias Agrícolas S.A. que visa o financiamento da construção da fábrica de 11 mil m² em Jataí/GO para a fabricação de kits, aumentando a capacidade da companhia de 42 mil para 500 mil kits por ano. A emissão ocorreu em dezembro de 2021 com volume da emissão de R\$ 80 milhões e além das garantias descritas abaixo, possui um *covenant* financeiro de Dívida Líquida / EBITDA $\leq 2,5x$.

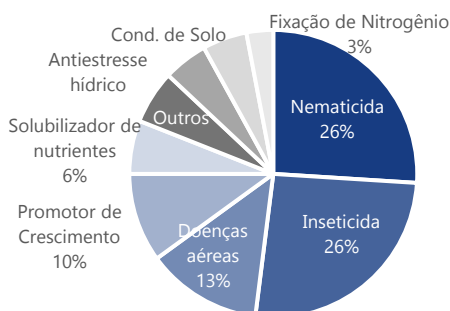
Garantias:

- Cessão Fiduciária de Recebíveis com valor mínimo equivalente à 150% do Saldo Devedor;
- Fluxo Mínimo semestral, nas contas vinculadas, de 60% da próxima parcela vincenda de amortização e juros e a média dos 4 últimos Fluxos Mínimos deverá ser acima de 120% das respectivas parcelas;
- Fundo de reserva com valor mínimo equivalente ao valor da próxima PMT;
- Fiança solidária dos acionistas.

Descrição da Empresa:

A Solubio iniciou suas atividades em 2016 e atua no desenvolvimento e manejo de bioinsumos (produtos de origem biológica, que atuam como estimulantes, potencializadores, protetores ou até mesmo bio defensivos vegetais), fornecendo aos produtores rurais toda experiência customizada completa e integrada para o Manejo Biológico On Farm. A Solubio possui a mais moderna fábrica de bioinsumos da América Latina localizada em Jataí-GO, além disso contam com quase 500 colaboradores, sendo que a equipe científica possui mais de 30 profissionais PhD's e 5 Pós-Doutorados. A Solubio possui mais de 300 clientes espalhados por todas as regiões do Brasil, 2 fábricas (TO e GO), 5 centros de distribuição e um centro de pesquisa. Os contratos firmados são da modalidade "take or pay" com ticket médio de R\$ 2 milhões e prazo médio de 38 meses. Além disso possui multa de cancelamento de até 90% do saldo a consumir, sendo que a média de cancelamento é de apenas 0,49%. A empresa recebeu aporte de R\$ 175 milhões do Fundo Aqua em 2022. *Website:* www.solubio.agr.br/inicio

Break-Down de Faturamento:



Fábrica em Jataí-GO:



Portfólio

Solubio II			
Código IF:	CRA022008YH	Dt. Vencimento:	Setembro/27
Taxa de Emissão:	CDI + 4,75%	Devedor:	Solubio Agrícolas S.A
Duration (anos):	1,2	Setor:	Bioinsumos
Juros:	Mensal	Amortização:	Semestral (Após set/23)

Resumo da Operação:

A operação consiste na captação de recursos através de uma debênture privada para a Solubio Tecnologias Agrícolas S.A. que visa o financiamento de construção de unidades de produção de bioinsumos em fazendas de produtores (biofábricas). A emissão ocorreu em setembro de 2022 com volume da emissão de R\$ 150 milhões e além das garantias descritas abaixo, possui um *covenant* financeiro de Dívida Líquida / EBITDA $\leq 2,5x$ a partir de 2022.

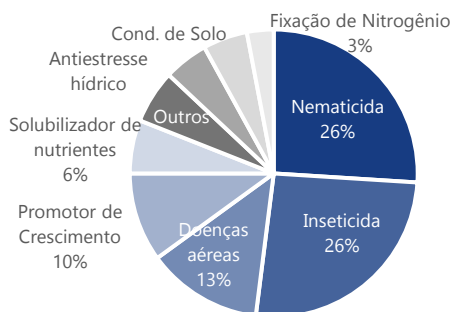
Garantias:

- Cessão Fiduciária de Recebíveis com valor mínimo equivalente à 125% do Saldo Devedor;
- Fluxo Mínimo semestral, nas contas vinculadas, de 50% da última parcela vincenda de amortização e a média dos 2 últimos Fluxos Mínimos deverá ser acima de 100% das duas últimas parcelas vencidas de amortização;
- Fundo de reserva com valor mínimo equivalente ao valor da próxima PMT;
- Fiança solidária dos acionistas.

Descrição da Empresa:

A Solubio iniciou suas atividades em 2016 e atua no desenvolvimento e manejo de bioinsumos (produtos de origem biológica, que atuam como estimulantes, potencializadores, protetores ou até mesmo bio defensivos vegetais), fornecendo aos produtores rurais toda experiência customizada completa e integrada para o Manejo Biológico On Farm. A Solubio possui a mais moderna fábrica de bioinsumos da América Latina localizada em Jataí-GO, além disso contam com quase 500 colaboradores, sendo que a equipe científica possui mais de 30 profissionais PhD's e 5 Pós-Doutorados. A Solubio possui mais de 300 clientes espalhados por todas as regiões do Brasil, 2 fábricas (TO e GO), 5 centros de distribuição e um centro de pesquisa. Os contratos firmados são da modalidade *"take or pay"* com ticket médio de R\$ 2 milhões e prazo médio de 38 meses. Além disso possui multa de cancelamento de até 90% do saldo a consumir, sendo que a taxa de cancelamento é de apenas 0,49%. A empresa recebeu aporte de R\$ 175 milhões do Fundo Aqua em 2022. *Website:* www.solubio.agr.br/inicio

Break-Down de Faturamento:



Fábrica em Jataí-GO:



Portfólio

Rovaris IV			
Código IF:	CRA024007PV	Dt. Vencimento:	Maio/30
Taxa de Emissão:	CDI + 4,75%	Devedor:	Atílio Elias Rovaris
Duration (anos):	2,1	Setor:	Grãos
Juros:	Semestral	Amortização:	Semestral

Resumo da Operação:

A operação consiste no financiamento das atividades operacionais do Grupo Rovaris, através de CPR-Financeira no valor de R\$ 97,5 milhões emitida em julho de 2024. A operação conta uma estrutura robusta de garantias, incluindo garantia real de duas fazendas localizadas em Nova Maringá/MT, que na data de emissão do CRA, representavam uma razão de garantia de 165% em relação ao saldo devedor.

Garantias:

- Alienação Fiduciária de terras com razão de garantia mínima de 160% do saldo devedor;
- Cessão fiduciária de recebíveis com razão de garantia mínima de 120% da próxima PMT;
- Aval dos acionistas e de todas as empresas do grupo.

Covenants:

	2024	2025	2026	2027	2028	>2029
Dívida Líquida / EBITDA	n.a.	≤ 6,00x	≤ 5,00x	≤ 4,00x	≤ 3,50x	≤ 3,00x
Dívida Líquida / Faturamento	≤ 1,50x	≤ 1,35x	≤ 1,30x	≤ 1,20x	≤ 1,10x	≤ 1,00x
Patrimônio Líquido / Ativo Total	≥ 0,50x	≥ 0,65x	≥ 0,75x	≥ 0,85x	≥ 1,00x	≥ 1,00x
Ativo Circulante / Passivo Circulante	≥ 1,00x	≥ 1,00x	≥ 1,00x	≥ 1,00x	≥ 1,00x	≥ 1,00x

Descrição da Empresa:

A Família Rovaris se instalou na região de Sorriso/MT na década de 70, antes mesmo da fundação oficial do município e o ramo principal da família era o Supermercado Rovaris, até que em 2014 o supermercado foi vendido e focaram os trabalhos no ramo agropecuário. Atualmente, possuem 5 fazendas no Pará e no Mato Grosso totalizando mais de 20 mil hectares de áreas próprias sendo a principal atividade o cultivo de soja. Além da atividade agropecuária, possuem uma transportadora com mais de 50 caminhões próprios e algoadeira com capacidade de 220 toneladas de pluma de algodão.

Localização da Garantia:



Portfólio

Cabo Verde			
Código IF:	CRA02100199	Dt. Vencimento:	Junho/26
Taxa de Emissão:	IPCA + 8,00%	Devedor:	Murilo da Silveira Coelho
Duration (anos):	0,7	Setor:	Proteínas
Juros:	Mensal	Amortização:	Mensal

Resumo da Operação:

A operação consiste no financiamento das atividades operacionais do Grupo Cabo Verde através da emissão de CPR's-Financeiras para o Sr. Murilo da Silveira Coelho, responsável pelas atividades de pecuária do Grupo, com volume de R\$ 62 milhões e emitida em junho de 2021. As garantias reais são referentes a duas propriedades localizadas em Curionópolis no Pará: Fazenda Rancho Alegre e a Fazenda Levi Pará, que somadas foram avaliadas em R\$ 92 milhões, o que representa uma **razão de garantia de 184%** considerando o Saldo Devedor atual. Além das garantias descritas abaixo, a emissão possui os seguintes *covenants* financeiros: (i) Dívida Líquida / Faturamento $\leq 1,20x$ (ii) Ativo Circulante + Ativo Biológico de Longo Prazo / Passivo Circulante $\geq 1,0x$ (iii) Patrimônio Líquido / Ativo Total $\geq 0,40x$.

Garantias:

- Alienação Fiduciária de terras avaliadas na razão mínima de 150% do Saldo Devedor;
- Cessão Fiduciária de Recebíveis com valor mínimo mensal de R\$ 2 milhões;
- Aval da Cabo Verde Participações (*Holding*);
- Aval dos integrantes da família controladora.

Descrição da Empresa:

A Família de João Coelho Paim chegou a Fazenda Santa Luzia na cidade mineira de Passos em 1943, e se estabeleceu como um pequeno produtor de leite, dando origem ao Grupo Cabo Verde, que se tornou uma das maiores produtoras de leite do país¹. Um dos diferenciais é o investimento em seleção genética (FIV – fertilização *in vitro*), sendo um dos pioneiros no país desde a década de 1960 com técnicas de inseminação. Além disso, em 2015 importou uma ordenha giratória (ou carrossel), da Nova Zelândia com capacidade de ordenhar 40 vacas a cada dez minutos, sendo o primeiro carrossel do país. O Grupo se destaca com a produção de mais de 14 milhões de litros anuais e possuem 4 fazendas com mais de 40 mil hectares no Pará e em Minas Gerais.

Localização da Garantia:



¹- Fonte: <https://www.milkpoint.com.br/top100/2022/>

Portfólio

Cocari			
Código IF:	CRA021005L0 CRA021005L1	Dt. Vencimento:	Dezembro/26
Taxa de Emissão:	IPCA + 9,00% CDI + 5,35%	Devedor:	Cocari
Duration (anos):	1,3 1,2	Setor:	Revenda
Juros:	Mensal	Amortização:	Anual (dezembro)

Resumo da Operação:

A operação consiste no levantamento de recursos para a Cooperativa financiar seus cooperados. A emissão é lastreada em CPRs-Financeiras, emitidas em dezembro de 2021 com volume de R\$ 348,7 milhões divididas entre série sênior e subordinada, o Fundo adquiriu parte de duas séries sênior que contam com **20% de subordinação**. Além das garantias descritas abaixo, a emissão possui os seguintes *covenants* financeiros: (i) Dívida Líquida / EBITDA $\leq 4,25x$ (ii) Ativo Circulante / Passivo Circulante $\geq 1,0x$ (iii) Índice de Cobertura do Serviço da Dívida $\geq 1,5x$ EBITDA. A emissão possui **Rating** pela **Standard and Poor's** com nota **brBBB-**. Na próxima página detalhamos a estrutura da operação, que possui um mecanismo robusto de Cessão Fiduciária, além de contar com **auditoria prévia da carteira** feita pela **KPMG**.

Garantias:

- Cessão Fiduciária de Recebíveis com razão mínima de 110% do Saldo Devedor total;
- Cessão Fiduciária de contratos de vendas de grãos com razão mínima de 30% do Saldo Devedor;
- Aval da Diretoria da Cooperativa;

Descrição da Empresa:

A Cocari foi fundada em 1962 em Mandaguari/PR e ao longo dos mais de 60 anos de operação tornou-se uma das principais cooperativas do sul do país. A Cocari possui mais de 40 unidades em 33 municípios nos estados do Paraná, Goiás e Minas Gerais, 9 mil cooperados e mais de 1,6 mil colaboradores. Com faturamento bruto acima de R\$ 4,7 bilhões em 2021, a principal participação da Cooperativa é em Soja e Derivados (52,4%), Insumos (23,9%) e Milho (12,8%), atuando também no segmento de sementes, trigo e aveia, fiação algodão e avicultura.

Monitoramento de Covenants:

Covenant	Valor mínimo	Valor Apurado 2024	Status
Dívida Líquida / EBITDA	4,25x	2,91x	OK
ICSD	1,50x	1,95x	OK
Liquidez Corrente	1,00x	1,23x	OK
Razão de garantia de recebíveis	110%	131%	OK

Portfólio

Cocari			
Código IF:	CRA021005L0 CRA021005L1	Dt. Vencimento:	Dezembro/26
Taxa de Emissão:	IPCA + 9,00% CDI + 5,35%	Devedor:	Cocari
Duration (anos):	1,3 1,2	Setor:	Revenda
Juros:	Mensal	Amortização:	Anual (dezembro)

Estrutura da Operação:

- i. Cocari **realiza a venda a prazo dos produtos agrícolas** aos **Cooperados elegíveis** a prazo, que por sua vez emitem as Notas Promissórias Rurais (NPRs) que são objeto da Cessão Fiduciária;
- ii. Cocari **cede as NPRs** em favor da Securitizadora em garantia do CRA, na proporção de 110% do Saldo Devedor, no mínimo;
- iii. Em até 10 dias corridos **antes** de cada **vencimento** de NPR, **a Cocari se obriga a apresentar novas NPRs** visando antecipar a recomposição de garantia, desta forma a Razão de Garantia, em momento algum, atinge patamares inferiores a 110% do Valor Total de Emissão. Se calculada em relação a **série sênior, a razão de garantia é de 138%**.
 - i. Os critérios de elegibilidade e a formalização da Cessão são feitos pelo Servicer independente (ACE).
- iv. Na data de vencimento das NPRs, os **Cooperados entregam grãos** à Cocari para liquidar suas obrigações pela aquisição de insumos;
- v. Após a entrega de grãos e/ou pagamento dos Cooperados pela compra dos insumos, a Cocari se obriga até a Data de Vencimento das NPRs a depositar o recurso oriundo dos pagamentos na conta do Patrimônio Separado dos CRA's;
- vi. Mediante a confirmação do recebimento dos recursos devidos, a manutenção da Razão de Garantia de Cessão Fiduciária, a retenção de quaisquer valores devidos de juros remuneratórios e/ou amortização e recomposição do fundos de despesas, é feita a liberação de excedente de recursos à Cocari.

Portfólio

Taco Bell			
Código IF:	CRA020000GT	Dt. Vencimento:	Março/24
Taxa de Emissão:	CDI + 3,35%	Devedor:	TBB Gestão de Restaur.
Duration (anos):	0,3	Setor:	Alimentício
Juros:	Mensal	Amortização:	Mensal

Resumo da Operação:

A Taco Bell foi fundada em 1962 na Califórnia por Glen Bell, é uma franquia estadunidense de restaurantes *fast-food* de gastronomia mexicana e atualmente possui mais de 7.500 restaurantes ao redor do mundo. Em 2016, o empresário Carlos Wizard adquiriu os direitos de abertura das franquias no Brasil e possui cerca de 31 unidades do restaurante no estado de São Paulo e Rio de Janeiro.

Garantias:

- Cessão Fiduciária de Recebíveis de cartão de crédito com valor mínimo de 17% do Saldo Devedor;
- Aval do controlador;
- Fundo de Despesa.

TFA			
Código IF:	CRA018001E1	Dt. Vencimento:	Dezembro/27
Taxa de Emissão:	IPCA + 7,50%	Devedor:	Transport . Araguaia
Duration (anos):	1,7	Setor:	Eucalipto
Juros:	Mensal	Amortização:	Mensal

Resumo da Operação:

A Transportadora Floresta do Araguaia LTDA. (TFA) foi fundada há mais de 10 anos e inicialmente realizava transporte de minério e prestava serviços de frete para terceiros. Após alguns anos, seus acionistas decidiram mudar o ramo de atividade e adquiriram terras na região de Ulianópolis-PA e Paragominas-PA para cultivar eucalipto. Atualmente, a empresa possui cerca de 109 mil hectares de área sendo que 93 mil hectares estão dentro da área de influência de contrato da Suzano e 18 mil hectares estão plantados. O Grupo é também acionista do Ponteio Lar Shopping, um dos principais pontos comerciais de Belo Horizonte. Conforme descrito abaixo, a participação no shopping e os recebíveis de aluguel deste foram dados em garantia na operação.

Garantias:

- Alienação Fiduciária de 28% do Ponteio Lar Shopping, avaliado em R\$ 35,3 milhões¹;
- Cessão Fiduciária de Recebíveis do aluguéis do shopping com valor mínimo de 1,0x PMT;
- Aval do acionistas controladores;
- Fundo de reserva de, no mínimo 1x PMT.

¹- Referente a parcela de 28% do Shopping.

Política de Investimento

Originação

Estrutura de originação de créditos ao agronegócio com equipe dedicada e larga experiência no setor.

Contato direto com potenciais cedentes/ devedores de operações de CRAs, como produtores rurais e indústrias atuantes na cadeia do agronegócio.

Relacionamento com instituições que também originam e distribuem CRAs.

Acompanhamento do mercado secundário de CRAs e de novas emissões.

Monitoramento

Comitê mensal de monitoramento de risco de crédito das operações da carteira.

Oportunidades no mercado secundário para alienação com ganho de capital ou aumento das posições.

Análise e Estruturação

Análise fundamentalista de crédito dos devedores, de acordo com metodologia de rating proprietário.

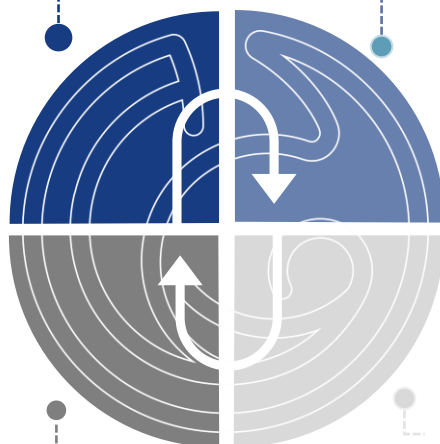
Análise da estrutura de garantias (imobiliárias, recebíveis, ativo biológico e aval).

Discussão da estrutura ideal para a operação, envolvendo assessores externos, como advogados.

Aprovação e Formalização

Apresentação da estrutura e análise do risco de crédito no comitê de operações do agronegócio e no comitê de crédito da gestora, com necessidade de aprovação por unanimidade.

Formalização da documentação da operação, incluindo a aprovação da due diligence jurídica para a liquidação financeira.



AAA
AA+
AA
AA-
A+
A
A-
BBB+
BBB
BBB-
BB+
BB
BB-

Foco de Atuação do Fundo

- Operações consideradas *Investment Grade*¹ de acordo com metodologia de análise proprietária do Gestor;
- Operações com volumes entre R\$ 20 e 50 milhões que, geralmente, não estão no radar dos grandes Bancos e Fundos, aumentando o nível de *spread* potencial da operação;
- Estruturas de mitigação de riscos envolvendo, além do risco do(s) devedor(res) principal(is) do CRI, coobrigação dos sócios e demais empresas do grupo, garantia real imobiliária direta ou indireta², estruturas de subordinação, dentre outras.

Fonte: Galapagos Capital

1 - Não há obrigação de emissão de rating por agências independentes;

2 - Por meio de AF de ações ou cotas de SPs ou Fundos.

Política de Investimento

Metodologia de Rating Proprietário

Metodologia de Rating	Pilares de Análise	Principais Variáveis
	Lastro	Corporativo: - Foco na análise financeira do tomador - Análise dos resultados históricos e projeções futuras - Fluxo de caixa do tomador - Análise setorial - Governança Pulverizado: - Análise estatística dos recebíveis com base na inadimplência histórica e perspectivas do setor
	Estrutura	- Lastro primário - Subordinação - Estrutura de garantias - Forma de monitoramento
	Garantias	- Avaliação - Liquidez - LTV - Processo de execução - Controle das garantias - Avalistas e coobrigados

A Galapagos Capital Investimentos e Participações ("Galapagos") não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento foi elaborado pela Galapagos com finalidade meramente informativa, não caracterizando de nenhuma forma oferta ou solicitação de investimento. A Galapagos não se responsabiliza por qualquer decisão do investidor, nem por ato praticado por profissionais por ele consultados. Apesar da diligência na obtenção e na elaboração das informações apresentadas, a Galapagos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento. Rentabilidade Passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador, Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir.

Visite nosso site: <https://www.galapagoscapiatal.com/>

Contato RI Galagos Capital: ri-asset@galapagoscapiatal.com

A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

Nada aqui contido é, ou deve ser entendido como, uma promessa ou representação do passado ou do futuro. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados. Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas.

Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.

A Administradora recomenda a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do Fundo de Investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.

