

interasset



IAAG11

Relatório

gerencial



Inter AMERRA

FIAGRO Imobiliário

Sobre o fundo

Objetivo

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 tributação nos rendimentos. Alíquota de imposto de renda de 0% apenas para pessoas físicas. Pessoas jurídicas estão sujeitas à alíquota de 15% nos termos do art. 3º § 1º da Lei 12.431/2011

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

Overview do fechamento ¹

R\$ 52,8 MM Patrimônio Líquido	1.563 Cotistas
CDI+4,5% Taxa Média ⁴	79,5% do fundo alocado em CRA's
R\$8,95 Cota Mercado	R\$9,68 Cota Patrimonial
R\$ 0,08/cota de Distribuição	0,89% Yield mês ²

Disclaimer

Fonte: Inter Asset, Inter DTVM, B3

¹ Todas as informações se referem ao fechamento de dezembro, com data-base em 28/12/23.

² Yield calculado com base na cota de mercado no dia 28/12/23.

³ Prazo dependente das condições de liquidez do mercado secundário.

⁴ Taxa média dos CRA's alocados

Comentários de gestão

Chegamos ao fim do ano de 2023 com o IAAG11 completando 6 meses desde o seu IPO. É hora de demonstrarmos como nossas ações contribuíram para que o fundo permanecesse resiliente em um período especialmente desafiador, marcado por um cenário macroeconômico instável, eventos climáticos adversos e uma notável aversão ao risco por parte dos investidores após incidentes de crédito que impactaram o mercado de fundos de maneira geral.

A distribuição referente ao mês de dezembro foi de R\$ 0,08 por cota. É importante ressaltar que essa distribuição foi impactada por um efeito calendário, já que a carteira do IAAG11 possui 3 CRA's que efetuaram o pagamento de juros no dia 29/12 (feriado bancário). Assim, a apuração de resultado para a distribuição referente ao mês de dezembro foi realizada no dia 28/12, desconsiderando, portanto, os juros recebidos no dia 29/12. Caso não houvesse esse desencaixe, o fundo entregaria a maior distribuição desde o seu IPO.

Nossa expectativa é de uma distribuição mensal que deve se estabilizar em um patamar mais elevado ao longo do ano de 2024, considerando o crescimento na alocação do fundo.

Sobre a carteira do IAAG11, ao longo do mês de dezembro ocorreram algumas mudanças, sendo elas: (i) Vencimento dos CRA's Fibria e BRF e (ii) Investimento no CRA Pantanal Agrícola.

O fundo encerrou o mês de dezembro com cerca de 80% dos seus recursos alocados em CRA's. O carregamento da carteira alocada em CRA's é de CDI + 4,5%.

Dado o nível de alocação, a composição complementar do portfólio vai se desenvolver de forma estratégica, defendendo o retorno-alvo do fundo que é entre CDI + 3,0% e CDI + 4,0%. Adotaremos o mesmo rigor já implementado, com foco em ativos que contribuam em qualidade e garantam o fluxo perene de distribuição dos resultados, garantindo a isenção de imposto e entregando um retorno competitivo para os cotistas.

Desde o lançamento do fundo, optamos por uma abordagem extremamente cuidadosa na seleção e no acompanhamento dos nossos ativos. Durante o processo de construção do portfólio até o final de 2023, avaliamos 50 operações, abrangendo emissões primárias e o mercado secundário de ativos, para compor os 12 nomes atuais na carteira do fundo. Esse processo resultou em um índice de aprovação de 24%, um índice conservador que reflete o rigoroso nível de diligência do nosso processo de análise, que é apoiado em um conhecimento profundo do mercado de capitais e do setor agro dos times Inter e AMERRA.

Os motivos principais de reprovação foram discutidos em relatórios anteriores. No entanto, é crucial destacar que, à medida que o nível de alocação do fundo foi atingindo um patamar significativo, aspectos como o fluxo de pagamento de juros, o setor, o modelo de negócios, o posicionamento na cadeia e a região de atuação da empresa avaliada tornaram-se cada vez mais relevantes. Trata-se de uma estratégia de diversificação de atributos, em busca da melhor alocação possível.

Nossas decisões apoiam-se em inúmeros fatores mercadológicos e específicos das empresas analisadas. A experiência acumulada pelo AMERRA no setor agrícola nos últimos 16 anos, tanto na parte de dívida privada quanto na parte de private equity, é um importante componente no processo decisório, uma vez que temos a perspectiva de um player que tem posições relevantes em diversos subsegmentos do setor agro, tanto como acionista quanto como credor.

É importante destacar que o objetivo final do IAAG11 é a entrega de retornos consistentes no médio e longo prazos, evitando as armadilhas associadas à busca exclusiva por ganhos de curto prazo. Compartilhamos a filosofia de Charles Ellis, fundador da Greenwich Associates, que enfatiza: *"Large losses are forever - in investing, in teenage driving, and in fidelity. If you avoid large losses with a strong defense, the winnings will have every opportunity to take care of themselves. And large losses are almost always caused by trying to get too much by taking too much risk"* (Grandes perdas são para sempre, nos investimentos, dirigindo na adolescência e na fidelidade. Se você evitar grandes perdas com uma forte defesa, os ganhos terão todas as oportunidades para cuidar de si mesmos. E grandes perdas quase sempre são causadas por tentar obter muito por meio de riscos excessivos – tradução livre).



Comentários de gestão

Para atingir o objetivo final, toda a decisão de alocação é baseada em 3 pilares principais. Reenfatizamos alguns comentários sobre eles:

Garantias: Construimos um portfólio que conta com diferentes tipos de instrumentos. Cabe apontar que estruturas de cessão fiduciária de recebíveis à performar como garantia recebem maior escrutínio, em razão de riscos específicos inerentes. Em operações com esse tipo de estrutura, sempre baseamos nossa decisão de investimento isoladamente no perfil de negócios da companhia e no retorno oferecido pelo investimento. Apenas 14% do portfólio está alocado em operações com esse tipo de estrutura. O restante da carteira está alocada em operações com estruturas compostas por garantias reais, sendo que na maioria absoluta dos casos, as garantias cobrem mais de 100% do volume da emissão, considerando seus valores de mercado estimados através de laudos de avaliação elaborados por empresas terceiras.

Diversificação: Alocamos em diferentes modelos de negócios e geografias. Embora o portfólio atual inclua quatro empresas no segmento de revenda de insumos e comercialização de grãos, é relevante ressaltar que cada uma atende regiões distintas e possui elevada escala, de forma que cada uma delas está exposta a riscos específicos e não necessariamente correlacionados.

Governança: Focamos em empresas que disponibilizam informações de alta qualidade para análise. Acreditamos na importância de informações transparentes e formalizadas, e acesso fácil às empresas, tanto na fase de avaliação quanto na fase de acompanhamento do investimento. Acreditamos que todas as empresas investidas estão nos dando esse conforto até o momento.

Reforçamos a nossa crença na abordagem cuidadosa nos processos de alocação do nosso fundo, considerando os riscos e os retornos projetados para 2024 como insumo essencial para o crescimento sustentável e a mitigação de riscos.

Esperamos que este ano, 2024, seja repleto de prosperidade, crescimento e oportunidades que nos permitam continuar alcançando objetivos sólidos juntos.

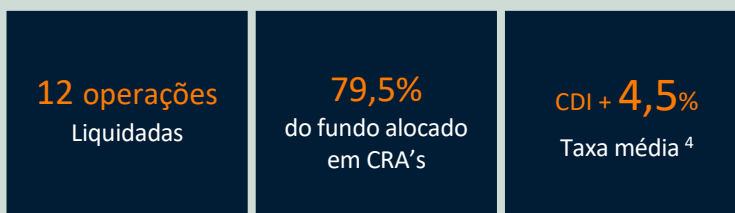
Visão do Portfólio

Carteira de Crédito

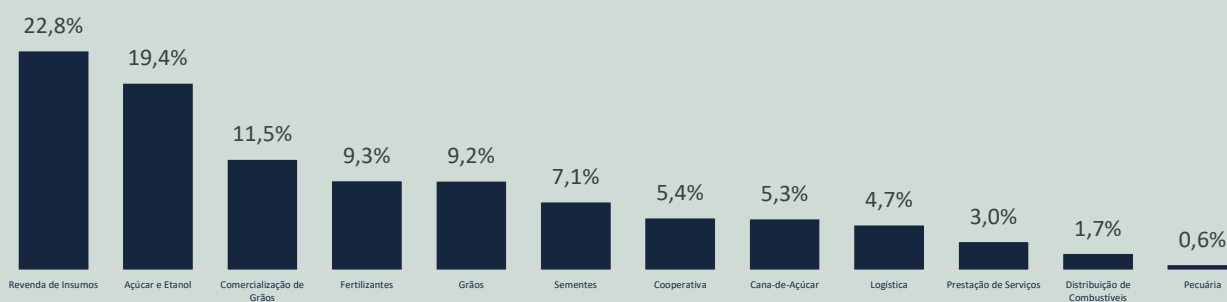
Ticker	Tipo de Ativo	Emissor	Devedor	Segmento	Região	Garantia	Volume	Peso	Indexador	Taxa de Compra	Vencimento	Duration Aproximada (Anos)
CRA02300459	CRA	True Securitizadora	Vicente Bissnoni Neto	Grãos; Logística; Distribuição de Combustíveis e Pecuária	Mato Grosso	(i) AF de imóveis com valor de mercado equivalente a 85% do volume da emissão; (ii) Aval dos acionistas PF's e das demais empresas do grupo.	R\$ 4.698.590,55	8,9%	CDI +	3,00%	28/04/2028	2,0
CRA0230099D	CRA	Vert Companhia Securitizadora	Usinas Itamarati	Açúcar e Etanol	Mato Grosso	(i) AF de imóvel com valor de mercado equivalente a 69,5% do volume da emissão; (ii) CF de recebíveis equivalentes a 100% do saldo devedor dos CRA.	R\$ 4.106.912,12	7,8%	CDI +	5,40%	15/03/2028	2,6
CRA022008C4	CRA	Ecoagro	Nativa Agrícola	Revenda de Insumos	Goiás	(i) CF de recebíveis performados representando, no mínimo, 120% do saldo devedor dos CRA.	R\$ 3.839.453,19	7,3%	CDI +	5,00%	30/12/2026	2,5
CRA023008HL	CRA	Ecoagro	Hinove Agrociência	Fertilizantes	Nacional	(i) CF de recebíveis à performar representando, no mínimo, 105% do saldo devedor dos CRA; (ii) Aval dos acionistas e das demais empresas do grupo; (iii) AF de imóvel e máquinas e equipamentos com valor de mercado equivalente a 185% do volume da emissão.	R\$ 3.886.377,11	7,4%	CDI +	4,25%	04/05/2027	1,6
CRA02300H4P	CRA	Ecoagro	AP Agrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Minas Gerais	(i) CF de recebíveis performados representando, no mínimo, 109% do volume da emissão. (ii) AF transitória de estoques (limitado a 50% da emissão).	R\$ 3.474.915,61	6,6%	CDI +	5,00%	30/12/2027	3,1
CRA0230060P	CRA	Canal Companhia de Securitização	Agro Norte Pesquisa e Sementes	Sementes e Grãos	Mato Grosso	(i) AF de imóveis com valor de mercado equivalente a 130% do volume da emissão; (ii) Aval dos sócios e das demais empresas do grupo; (iii) CF de recebíveis à performar equivalentes a 20% do volume da emissão.	R\$ 4.300.895,54	8,2%	CDI +	4,70%	24/01/2029	2,3
CRA02200DKY	CRA	Provincia Companhia Securitizadora	Belagrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Paraná	(i) CF de recebíveis à performar representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA; (ii) Fiança de empresa do grupo; (iii) Fundo de Reserva com 3 PMT's.	R\$ 4.024.422,48	7,6%	CDI +	4,20%	31/10/2028	2,4
CRA0230065H	CRA	Ecoagro	Coagril	Cooperativa	Minas Gerais	(i) CF de recebíveis à performar representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA.	R\$ 2.276.184,14	4,3%	CDI +	4,70%	27/12/2027	1,8
CRA02300KOH	CRA	Opea Securitizadora	Solintec	Prestação de Serviços	Nacional	(i) CF de recebíveis à performar, representando, no mínimo, 100% do saldo devedor dos CRA.	R\$ 1.239.307,81	2,3%	CDI +	5,50%	17/10/2028	3,1
CRA0220020A	CRA	Virgo Securitizadora	ACP	Cana de Açúcar e Grãos	São Paulo e Goiás	(i) AF de soqueiras, que oferece uma cobertura superior a 100% do saldo devedor dos CRA atualmente; (ii) CF de cotas de fundo de investimento representando um valor de R\$ 25 milhões, equivalente a 20% do saldo devedor dos CRA's atualmente; (iii) Aval dos sócios	R\$ 2.992.063,36	5,7%	CDI +	4,00%	19/05/2027	1,7
CRA02300CNN	CRA	Opea Securitizadora	Bevap	Açúcar e Etanol	Minas Gerais	(i) AF de soqueiras, que oferece uma cobertura superior a 100% do saldo devedor dos CRA atualmente.	R\$ 4.022.252,22	7,6%	CDI +	4,95%	22/03/2028	2,4
CRA02300UV7	CRA	Ecoagro	Pantanal Agrícola	Revenda de Insumos e Comercialização de Grãos	Mato Grosso do Sul, Mato Grosso e Goiás	(i) CF de recebíveis performados; (ii) AF de estoque de insumos ou produtos agrícolas; (iii) Fiança dos sócios PF's. A soma dos itens (i) e (ii) deverão representar, 108% do saldo devedor dos CRA	R\$ 3.012.477,50	5,7%	CDI +	4,00%	29/12/2028	
Caixa / LFT	-	-	-	-	-	-	R\$ 10.893.709,52	20,6%	-	-	-	-



Visão do Portfólio

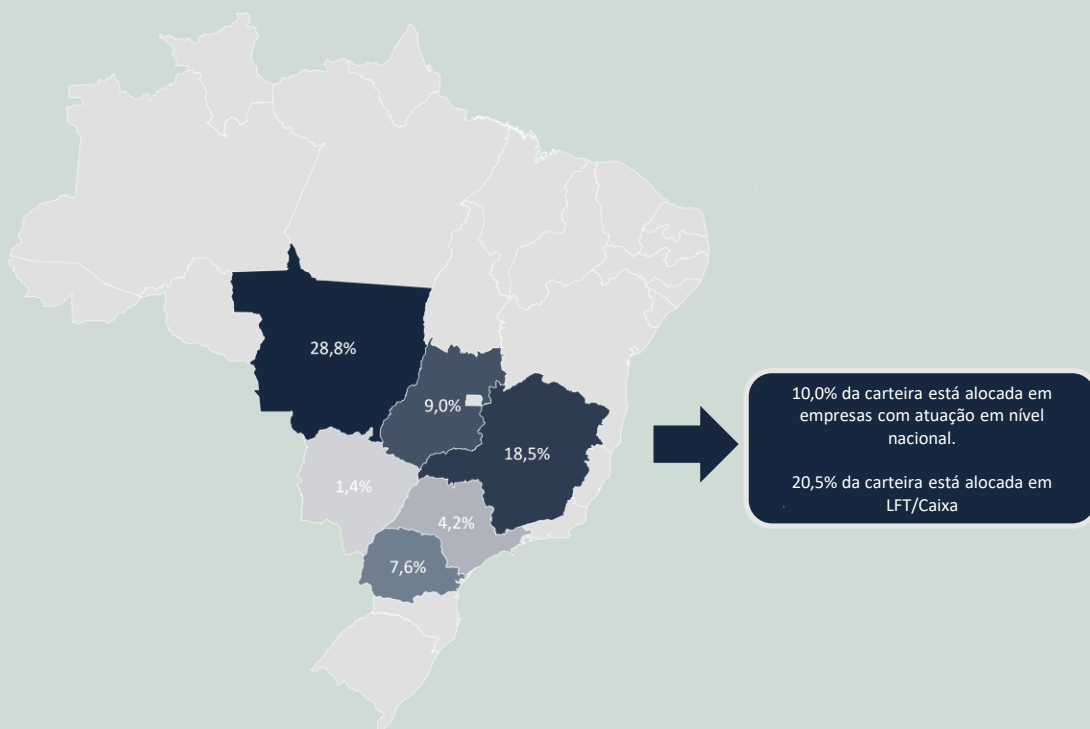


Distribuição Setorial da Carteira ⁶



⁶ Exposição setorial da carteira elaborada considerando a representatividade de cada segmento de negócio no faturamento da empresa investida.

Distribuição Geográfica da Carteira



Demonstração de Resultado

	Jul/23	Ago/23	Set/23	Out/23	Nov/23	Dez/23
(+) RECEITAS	422.098,60	486.117,45	419.011,50	765.572,04	379.551,65	435.125,37
Juros	38.102,33	82.986,79	134.932,15	588.259,08	256.643,43	303.262,75
CRA	38.102,33	82.986,79	134.932,15	588.259,08	256.643,43	303.262,75
Resultado Operações	495.478,99	520.168,57	366.553,96	228.790,90	141.828,13	144.854,02
LFT	443.571,63	505.639,30	366.553,96	228.790,90	141.828,13	69.674,03
LF	46.012,81	14.529,27	-	-	-	-
Debênture	5.894,55	-	-	-	-	-
IR	- 111.482,72	- 117.037,91	- 82.474,61	- 51.477,94	- 18.919,91	- 12.991,40
(-) DESPESAS OPERACIONAIS	- 23.063,09	- 59.283,36	- 66.905,01	- 60.509,78	- 62.785,56	- 60.532,1
RESULTADO CAIXA	399.035,51	426.834,09	352.106,49	705.062,26	316.766,09	374.592,66
Resultado de Caixa Acumulado	399.035,51	825.869,60	1.177.976,09	1.883.038,35	2.199.804,44	2.574.397,10
Ajuste Distribuição	- 90.000,00	9.070,00	100.000,00	- 160.000,00	120.000,00	80.000,00
RESULTADO A DISTRIBUIR	309.035,51	435.904,09	352.106,49	545.062,26	436.766,09	454.592,66
Distribuição Mínima Mês	379.083,73	405.492,39	334.501,17	669.809,15	300.927,79	355.863,03
Distribuição Mínima Acumulada	379.083,73	784.576,12	1.119.077,29	1.788.886,43	2.089.814,22	2.445.677,25
Quantidade de Cotas	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766	5.448.766
DISTRIBUIÇÃO POR COTA	0,05	0,08	0,08	0,10	0,08	0,08
Resultado Distribuído	272.438,30	435.901,28	435.901,28	544.876,60	435.901,28	435.901,28
Resultado Distribuído Acumulado	272.438,30	708.339,58	1.144.240,86	1.689.117,46	2.125.018,74	2.560.920,02
% Distribuído	68,27%	85,77%	97,14%	89,70%	96,60%	99,48%
Resultado não Distribuído Mês	126.597,21	- 9.067,19	- 83.794,79	160.185,66	74.785,70	13.477,08

Cronograma de Rendimentos e Cota

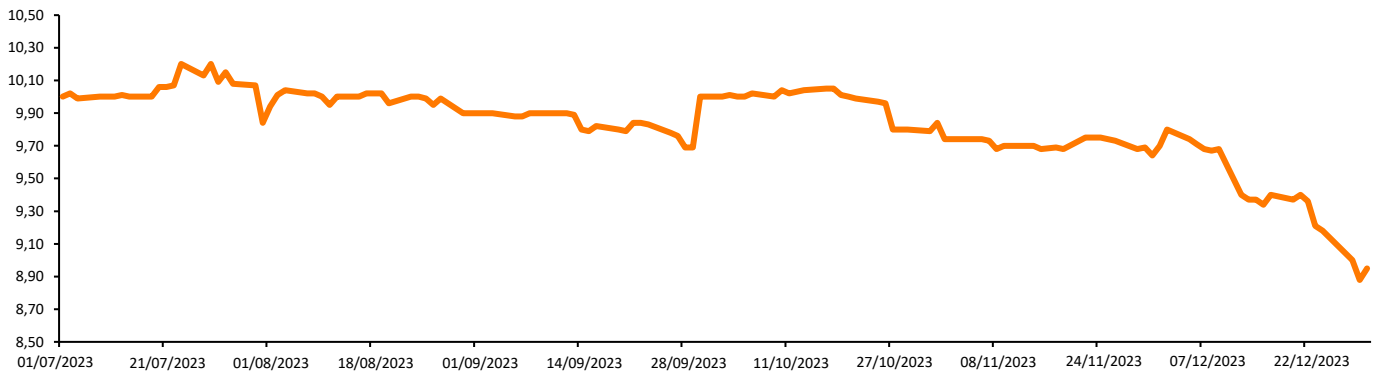
6ª Distribuição de Rendimentos

Referência	Dezembro
Data de anúncio	28/12/2023
Data de pagamento	15/01/2024
Distribuição por cota	R\$ 0,08
Cota de mercado no fechamento	R\$ 8,95
Dividend Yield Mês	0,89%
Distribuição por cota acumulado	R\$ 0,47

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

Mercado

Cota de Mercado



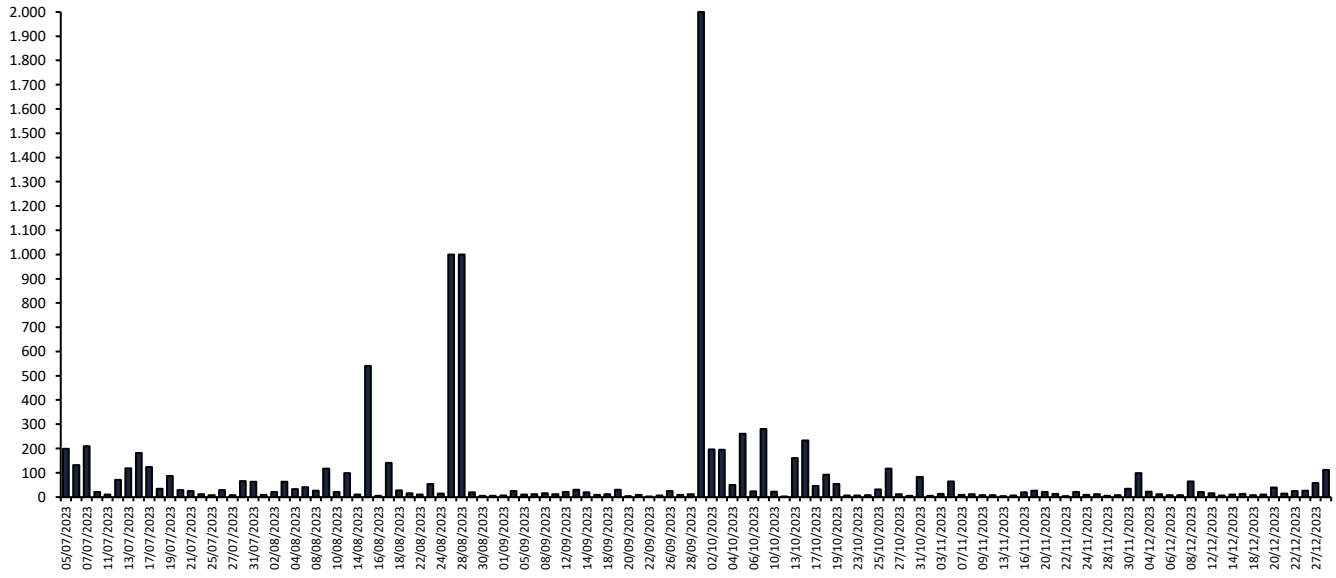
R\$ 29,6 Mil
Volume Médio Dezembro/23

92,5 %
P/VPA* em 29/12/23

R\$ 48,8 Milhões
Market Cap em 29/12/23

* Cotas não ajustadas pelos rendimentos.

Volume Negociado (R\$ Mil)



Descrição dos Ativos

Coagril Ltda.



CRA Coagril

Fundada em 1985 e sediada em Unai - MG, a Coagril é uma cooperativa que tem como principais atividades a revenda de insumos, recepção, armazenagem e venda de grãos. A Coagril 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 2022, a Coagril comercializou 1,15 milhões de toneladas de grãos, gerando R\$3,6 bi de receita e um EBITDA de R\$ 77,6 milhões. A operação conta como garantia a Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) oriundos de contratos de venda de grãos celebrados entre a Coagril e a Cargill que deverão corresponder, anualmente, a 100% do saldo devedor dos CRA's.

Grupo Botuverá Ltda



CRA Bissoni

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 36,8 mil hectares de soja e milho em 48 mil hectares de terras próprias. Na pecuária, o grupo possui 17 mil cabeças de gado em 3 mil hectares de pastagens. Na frente de logística, o grupo possui uma frota de 250 caminhões, que transportaram 730 mil toneladas de grãos em 2022. No ano de 2022, o grupo apresentou uma receita líquida de R\$ 611 milhões e um EBITDA de R\$ 146,5 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 85% do saldo devedor dos CRA's.

Belagrícola S.A.



CRA Belagrícola

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 51ª maior empresa do agronegócio brasileiro em 2022, segundo a Forbes. Atualmente, a Belagrícola é uma provedora de soluções para o produtor, com um amplo portfólio de produtos e serviços que começam pela venda dos insumos para os produtores, passam pelo acompanhamento da safra e se encerra com a comercialização da produção. A companhia atende ativamente mais de 12 mil produtores rurais em mais de 200 cidades nos estados do Paraná, São Paulo e Santa Catarina. A companhia conta com 55 pontos de revenda e 72 unidades de recebimento e armazenagem de grãos que totalizam 1,1 milhões de toneladas de capacidade estática. A companhia em 2022 teve um faturamento superior a R\$ 8,0 bilhões e um EBITDA de aproximadamente R\$ 400 milhões. A operação conta como garantia a Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) oriundos de contratos de compra e venda de grãos entre a Cargill Agrícola S.A e Belagrícola que deverão corresponder, anualmente, a 100% do saldo devedor dos CRA's.

Usinas Itamarati S.A.



CRA Itamarati

Constituída a mais de 40 anos, a UISA é a 8ª maior processadora 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. 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 2022/23 a companhia atingiu uma receita líquida de aproximadamente R\$ 1,5 bilhões e um EBITDA de aproximadamente R\$ 800,0 milhões. A operação conta como garantias: (i) Alienação Fiduciária de fazenda, com valor de mercado estimado em R\$ 104 milhões, oferecendo uma cobertura de 69,5% do saldo devedor dos CRA's; (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 CRA's (iii) Aval solidário de empresas do grupo.

Agro Norte Pesquisa e Sementes Ltda



CRA Agro Norte

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

Descrição dos Ativos

Nativa Agrícola Ltda.



CRA Nativa

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 2022, o faturamento da companhia foi de mais de R\$ 500 milhões e um EBITDA de R\$ 59,5 milhões. A estrutura da operação conta como garantia a Cessão Fiduciária de recebíveis (performados) representando, no mínimo, 120% do saldo devedor dos CRA.

Hinove Agrociência s.A.



CRA Hinove

Fundada em 2011 na cidade de Araguara – 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, 60% dos clientes da companhia são empresas do setor de sucroenergético. A companhia em 2022 atingiu um faturamento de mais de R\$ 750 milhões e um EBITDA de R\$ 100 milhões. A operação conta como garantias: (i) Alienação Fiduciária de imóvel, máquinas e equipamentos, com valor de mercado equivalente a 185% do volume da emissão; (ii) Cessão Fiduciária de recebíveis (à performar) representando, no mínimo, 105% do saldo devedor dos CRA; (iii) Aval dos acionistas e das demais empresas do grupo.

Grupo AP Agrícola



CRA AP Agrícola

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 advêm 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.

Tecsoil Automação e
Sistemas S.A
(Solinftec)



CRA Solinftec

A Solinftec é uma das companhias líderes globais em AI e SaaS (software como serviço) para o agronegócio, monitorando cerca de 12 milhões de hectares. O negócio da companhia consiste em “digitalizar as fazendas”. Para isso, a Solinftec instala uma série de sensores nas máquinas agrícolas e em torno de todo o perímetro da fazenda, além da instalação de estações de clima. Com isso, é estabelecida uma rede própria de conectividade que permite obter informações em tempo real sobre tudo o que está acontecendo no campo, desde o plantio, pulverização e colheita. A proposta de valor entregue pela Solinftec aos seus clientes consiste na diminuição dos custos operacionais da fazenda, que podem ser de 5 – 20%. A companhia possui na sua carteira de clientes 9 dos 10 maiores grupos produtores de grãos do Brasil, além de estar presente nos principais grupos produtores de açúcar e etanol do país. A Solinftec nos 12 meses encerrados em junho/23, obteve um faturamento de R\$ 229 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.

ACP Bioenergia Ltda.



CRA ACP

Constituída há mais de 30 anos, a ACP Bioenergia é uma das maiores fornecedoras de cana-de-açúcar do Brasil, tendo produzido mais de 2,5 milhões de toneladas no ano safra 2022/23. 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 parceiras (75% das receitas da empresa), a ACP também possui atuação na produção e comercialização de grãos (25% das receitas da empresa). A companhia em 2022 obteve um faturamento de aproximadamente R\$ 420 milhões e um EBITDA Ajustado de R\$ 265 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 CRA's considerando o preço de mercado do açúcar atualmente e (ii) Cessão Fiduciária de Cotas de Fundo de Investimento representando um valor de R\$ 25 milhões, equivalente a 20% do saldo devedor dos CRA's.



Descrição dos Ativos

Bionergética Vale do
Paracatu S.A.

bevap
bioenergia

CRA Bevap

Constituída em 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 último ano safra 2022/23 apresentou um faturamento de aproximadamente R\$ 930 milhões e um EBITDA Ajustado de R\$ 660 milhões. A operação conta como garantia a Alienação Fiduciária de soqueiras de cana de açúcar, fornecendo uma cobertura superior a 100% do saldo devedor dos CRA's considerando o preço de mercado do açúcar atualmente.

Pantanal Agrícola S.A.

 **Pantanal
Agrícola**

CRA Pantanal

Fundada em 2001 em São Gabriel do Oeste – MS, A Pantanal é a maior revenda de insumos do estado de 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 mercado de 3,5 milhões de hectares de soja e 1,5 milhão de hectares de milho. A Pantanal é mais focada na revenda de insumos (representa 65% das receitas) do que na comercialização de grãos (35% das receitas). No final de 2022, a empresa apresentou um faturamento de R\$ 1,2 bilhões, +2.600 clientes ativos entre pequenos, médios e grandes produtores, e um contingente de + 200 funcionários, sendo 55 agrônomos que prestam assistência técnica aos produtores. Cabe destacar que dentro do quadro societário da empresa está a Bunge Alimentos S.A, com uma participação de 30% no capital da Pantanal Agrícola. A operação conta como garantias: (i) Cessão Fiduciária de recebíveis performados; (ii) Alienação Fiduciária de estoques e (iii) Fiança dos acionistas pessoas físicas. Cabe destacar que a soma das garantias representadas pelos itens (i) e (ii) deve apresentar um índice de cobertura de aproximadamente 108% do saldo devedor dos CRA.

Disclaimer

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

Site: <https://www.interasset.com.br/fiagro-imobiliarios/inter-amerra-fiagro-imobiliario>

Contato: ri@interasset.com.br

interasset **inter**dtvm

