



Relatório Mensal | Dezembro de 2025

**BRZ Infra Portos FIP - IE**



## Informações Gerais

**CNPJ:**  
34.964.179/0001-19

**Código B3:**  
BRZP11

**Gestor:**  
BRZ Investimentos Ltda.

**Administrador:**  
Apex Group Ltd

**Taxa de Administração (1):**  
0,12% (escalonada)

**Taxa de Gestão - Sobre Valor de Mercado(2):**  
1,5% a.a. + Cotas Classe B

**Taxa de Performance:**  
Não há

**Início de Negociação:**  
18/02/2020

**Prazo do Fundo(3):**  
30 anos, prorrogáveis por mais 30 anos

**Público-Alvo:**  
Investidores Qualificados

**Segmento:**  
Portuário

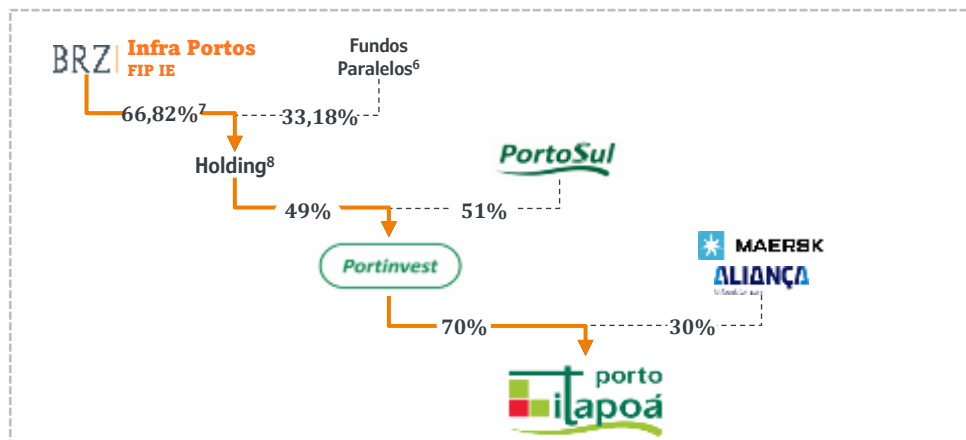
**Projetos Investidos:**  
1 (Itapoá Terminais Portuários S.A.)

**Tributação(4):**  
Alíquota zero sobre ganho de capital e proventos para Pessoas Físicas e investidores residentes no exterior (5)

## Características do Fundo

O BRZ Infra Portos FIP-IE ("Fundo") é um fundo de investimento em participações em infraestrutura gerido pela BRZ Investimentos Ltda. Sua estratégia tem como base o investimento em companhias do setor portuário brasileiro e a participação na sua gestão de forma ativa.

O Fundo possui participação indireta de 22,9% na Itapoá Terminais Portuários S.A. ("Porto Itapoá"), um dos maiores e mais eficientes terminais portuários de contêineres do Brasil.



## Destaques do Mês - Ativo Investido

- Em novembro de 2025, o Porto Itapoá movimentou **111,3 mil TEUs**, o que representa uma variação negativa de 4,8% em relação ao mesmo mês de 2024. No **acumulado até novembro de 2025**, o Terminal alcançou **1.441,4 mil TEUs**, um crescimento de **22,7%** frente ao mesmo período de 2024.
- Em termos de unidades, o Porto Itapoá movimentou 772,5 mil unidades até novembro de 2025 - uma média mensal de 70,3 mil contêineres.
- No âmbito competitivo, o Terminal manteve-se na segunda posição no Cluster Sul em movimentação total acumulada (YTD), além de seguir se destacando em movimentação por metro linear de cais.
- No acumulado do ano, os principais vetores de crescimento foram as operações de: transbordo, contêineres vazios, *restow* e cabotagem. As operações de importação e exportação, por sua vez, apresentaram crescimentos menos representativos no acumulado 11M2025 versus 11M2024.
- Além dos impactos decorrentes da boa movimentação de contêineres, as operações de "outros serviços de pátio" e de armazenagem de importação impactaram positivamente o resultado.
- o Porto Itapoá foi reconhecido, em novembro, com o Certificado de Responsabilidade Social da Assembleia Legislativa de Santa Catarina (ALESC), reforçando seu compromisso com práticas sociais, relacionamento com a comunidade e princípios ESG.
- Também em novembro de 2025, a XP Investimentos divulgou relatório de análise sobre o BRZ Infra Portos, no qual atribui preço-alvo de R\$ 271,00 por cota, com base em *valuation* e em perspectivas positivas para o setor portuário e para o ativo. O relatório é de caráter independente e encontra-se disponível ao público na plataforma da XP ([link](#) para o relatório).
- No que se refere às obras na Baía da Babitonga, avançaram os trabalhos de engordamento da praia de Itapoá, com a utilização de sedimentos provenientes da dragagem da Baía da Babitonga, tendo o projeto atingido aproximadamente 50% de execução, com impactos positivos para a região onde o Porto Itapoá está inserido.

(1) Para maiores informações sobre a taxa de administração, ver Artigo 24 do Regulamento do Fundo; (2) Desde o 37º mês após a data de início do Fundo, março de 2023 e fevereiro de 2020 respectivamente, a Taxa de Gestão, que é sobre o Valor de Mercado, é equivalente a 1,5% a.a. ("Parcela i") em moeda corrente e 0,5% a.a. ("Parcela ii") em moeda corrente a cada 6 meses ao Gestor, que deverá utilizar a totalidade desta "Parcela ii" para subscrição e integralização de Cotas Classe B, que não podem ser vendidas por 36 meses; (3) Detalhes podem ser encontrados no "Anexo I- Definições" do Regulamento do Fundo; (4) Para cotistas pessoas físicas, os rendimentos distribuídos, bem como os ganhos auferidos na alienação de Cotas, são tributados à alíquota zero, desde que (i) o fundo tenha ao menos 5 cotistas e (ii) que cada Cotista não detenha mais de 40% das cotas emitidas pelo Fundo, ou aufera rendimento superior a 40% do total de rendimento do Fundo; (5) desde que esses investidores não sejam residentes em países com tributação favorecida; (6) Brasil Portos e Ativos Logísticos Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia e Empreendedor Brasil Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia; (7) Participação indireta através da holding não operacional Infra Portos Participações S.A.; (8) Veículo de investimento na Portinvest, denominado N.O.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A..

## Destaques do Fundo

<p>Cota Patrimonial<sup>(3)</sup> 30/11/2025 <b>R\$ 185,22/cota</b></p>	<p>Cota de Mercado<sup>(3)(9)</sup> 30/11/2025 <b>R\$ 149,82/cota</b></p>	<p>TIR<sup>(1)</sup> Real Estimada<sup>(2)</sup> Para cotação base 30/11/2025 <b>IPCA + 15,74%</b></p>
<p>Valor Patrimonial<sup>(3)</sup> 30/11/2025 <b>R\$ 943,11 milhões</b></p>	<p>Valor de Mercado<sup>(3)</sup> 30/11/2025 <b>R\$ 762,88 milhões</b></p>	<p>Número de Cotas<sup>(4)</sup> 30/11/2025 <b>5.153.781</b></p>
<p>Rendimentos Distribuídos (Desde o IPO)<sup>(5)</sup> <b>R\$ 28,26/cota</b></p>	<p>Rendimentos Distribuídos (LTM)<sup>(6)</sup> <b>R\$ 9,48/cota</b></p>	<p>Volatilidade Anual<sup>(7)</sup> (LTM)<sup>(6)</sup> <b>24,2%</b></p>

## Diferenciais do Fundo

### Governança

Fundo com participação ativa na governança do Porto Itapoá: dois assentos no conselho da Portinvest, um assento no conselho do Porto Itapoá e assentos nos comitês de auditoria/risco e de expansão.

### Retorno Atrativo

TIR<sup>(1)</sup> estimada<sup>(2)</sup> de IPCA + 15,74% no preço da cota de R\$ 149,82 (30/11/2025). Preço de mercado da cota com desconto de -19,1% quando comparado ao valor patrimonial da cota.

### Expertise da Gestora no Setor

Ampla expertise da BRZ no setor portuário e logístico: gestão de ativos em portos, armazenagem e transporte ferroviário - 10 ativos investidos em infraestrutura.

### Portfólio diferenciado e de longo prazo

O ativo investido, Porto Itapoá, apresenta crescimento constante desde sua inauguração em 2011, além de vantagens como prazo indeterminado de operação e espaço para novas expansões.

### Alinhamento do gestor com os cotistas do BRZP 11

Parte da remuneração da Gestora é em cotas Classe B, com *lock-up* de 36 meses. A BRZ busca, como política, converter as cotas Classe B em cotas Classe A, nos termos do regulamento, sempre que vencido o prazo de *lock-up*

### Distribuições Consistentes<sup>(8)</sup>

Distribuições de rendimentos mensais, consistentes e crescentes desde o início do fundo.

### Isenção no Imposto de Renda

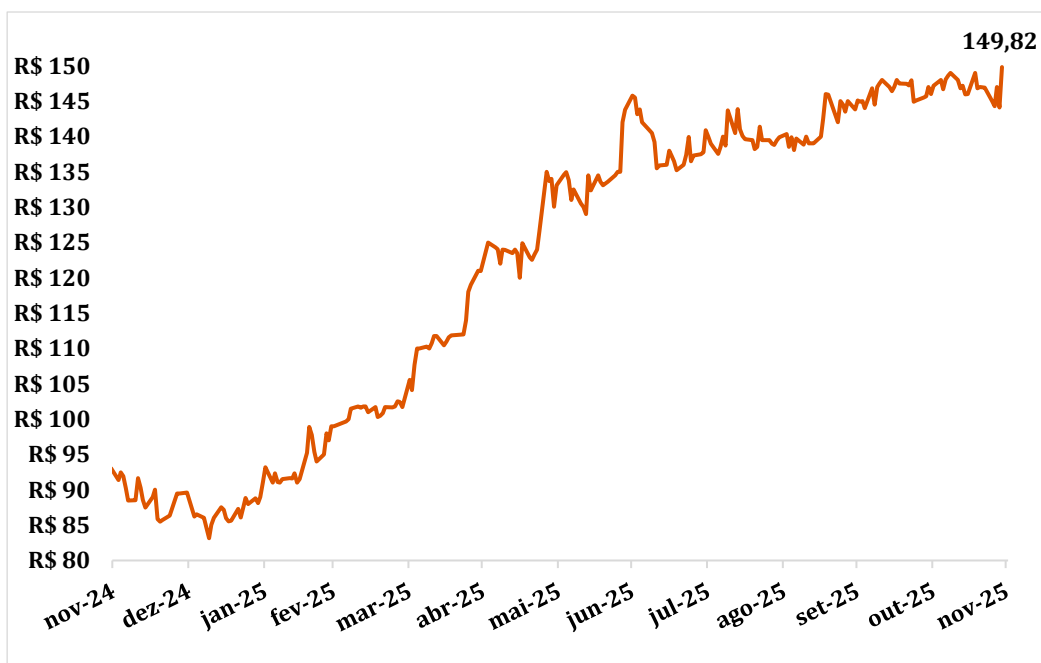
Alíquota zero sobre ganho de capital e proventos para pessoas físicas e investidores residentes no exterior<sup>(10)</sup>.

(1) TIR - Taxa Interna de Retorno, mais informações podem ser encontradas na página 5 deste relatório; (2) Valores representam apenas uma projeção futura, não representando em nenhum cenário certeza de retorno ou de atingimento. Observar Nota na página 5 deste relatório; (3) Calculado com base no número de cotas em circulação (Cotas Classe A); (4) 5.091.947 cotas classe A e 61.834 cotas classe B; (5) 18/02/2020; (6) LTM - "last twelve months", ou seja, os últimos doze meses; (7) Volatilidade diária anualizada; (8) O desempenho do passado não representa ou garante repetição de desempenho no futuro; (9) Valor Nominal; (10) desde que esses investidores não sejam residentes em países com tributação favorecida.

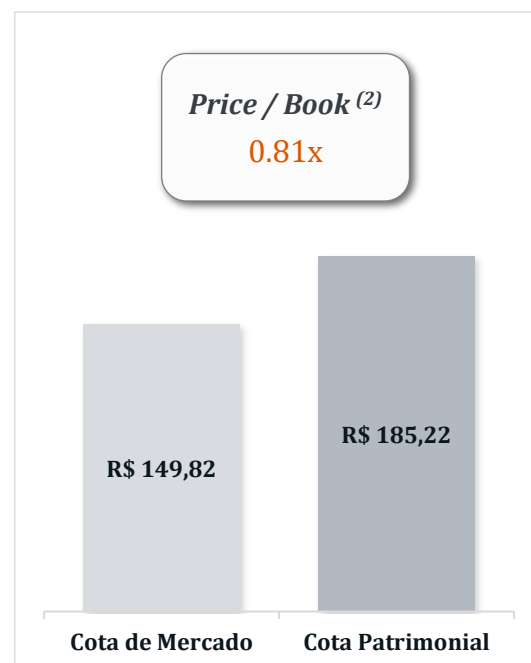
## Performance da Cota

O valor de mercado da cota em 30/11/2025 era de R\$ 149,82. Considerando a valorização da cota e a distribuição de resultados em novembro, o retorno ao cotista no mês foi de **2,4%**. Fazendo a mesma conta para o período de 12 meses, entre dezembro de 2024 e novembro de 2025, a valorização foi de **77,8%** (ambos considerando valores de cota nominal). De acordo com o laudo de avaliação independente utilizado para precificação da carteira do fundo, com a sua posição de caixa e com as provisões de despesas para o período, o valor patrimonial por cota Classe A do fundo era de R\$ 185,22 em 30/11/2025, ou seja, a precificação de mercado no final de novembro representava um desconto de cerca de 19,1% sobre o valor patrimonial da cota na mesma data.

Cotação BRZP11 (LTM)<sup>(1) (3)</sup>



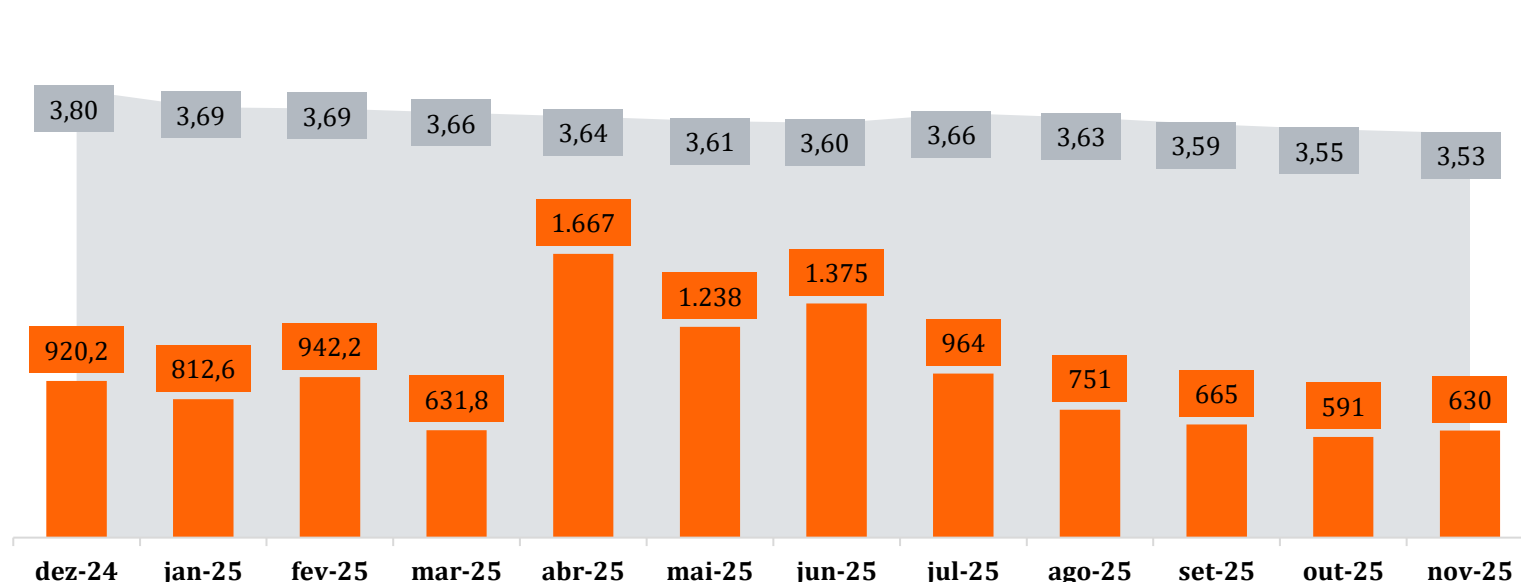
Cotação vs Valor Patrimonial<sup>(3,4)</sup>



## Volume Financeiro e Cotistas

O Fundo encerrou o mês de novembro com 3.531 cotistas. O Fundo apresentou volume financeiro médio diário de cotas negociadas de R\$ 629,6 mil/dia no mês de novembro e de R\$ 928,4 mil/dia nos últimos 12 meses.

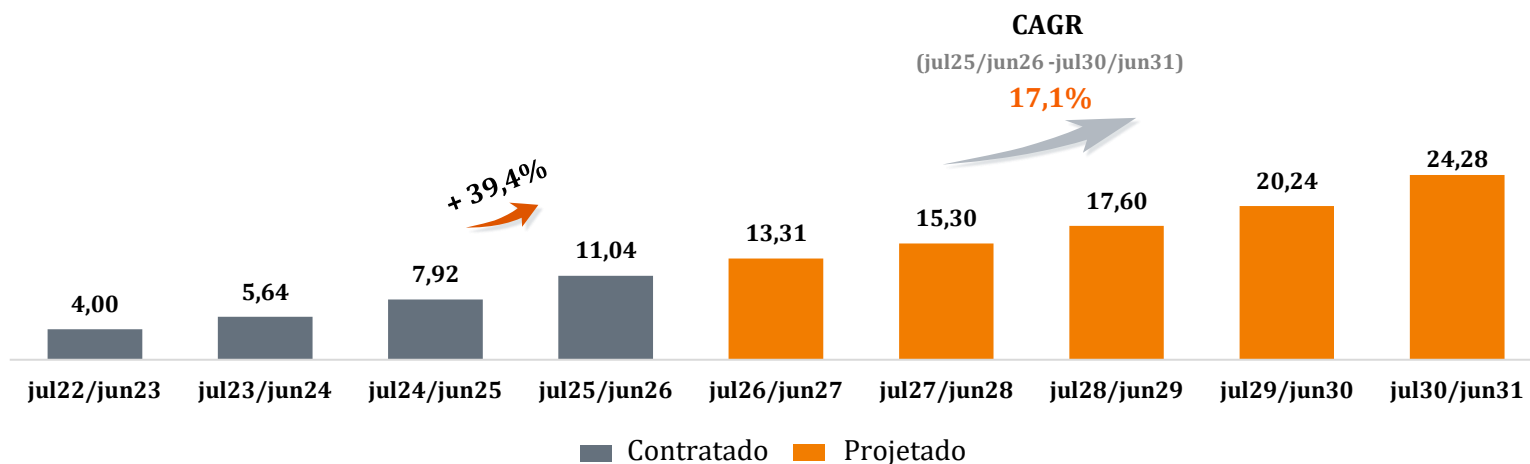
■ Número de Cotistas (mil) ■ Vol Diário Médio Negociado no Mês (R\$ mil)



(1) Prazo escolhido não contempla todo o histórico do fundo, que pode ser encontrado no [site do Fundo](#); (2) P/B: Price/Book – múltiplo referente ao preço de mercado sobre valor patrimonial do fundo por cota; (3) Gráfico com data base de 30/11/2025; (4) Valor patrimonial por cota Classe A do fundo.

## Projeção de Distribuições Nominais do Fundo BRZP11 (R\$ / cota)

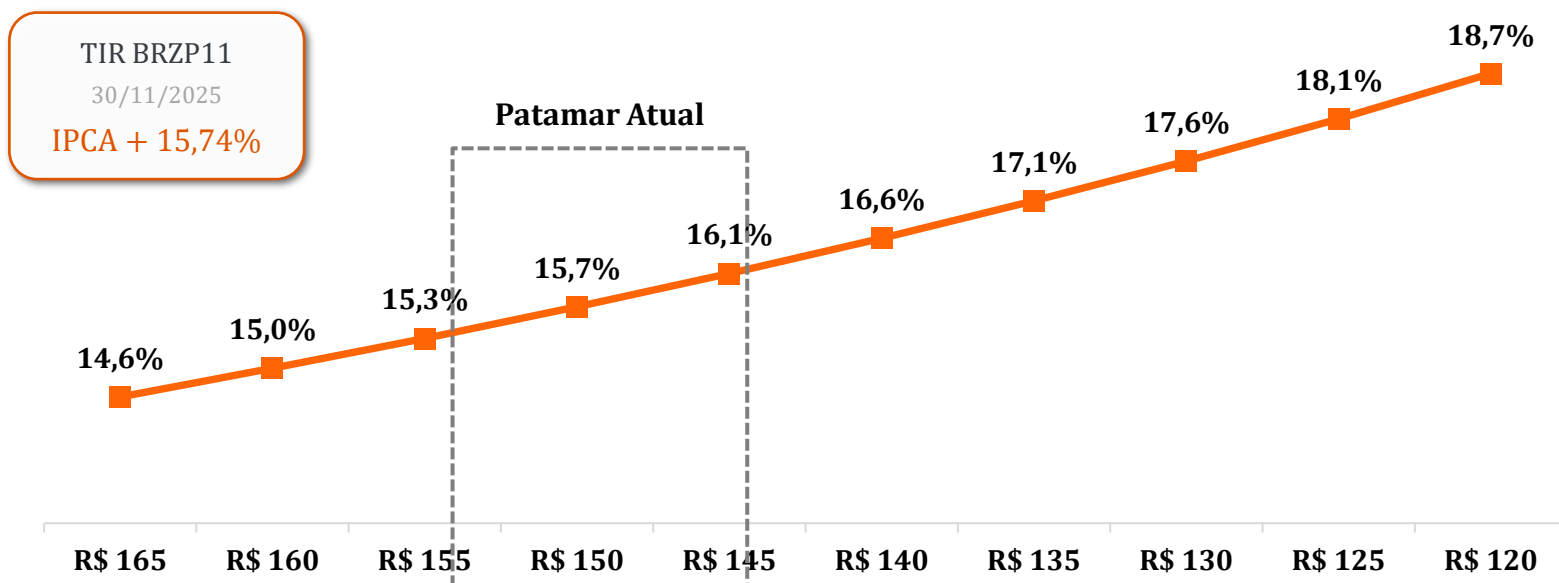
Considerando: (i) as novas curvas de distribuições de resultados apresentadas pela Leggio Consultoria em seu estudo de maio de 2025, (ii) a atualização das projeções de despesas operacionais do fundo<sup>(1)</sup>; e (iii) a revisão dos parâmetros de manutenção de caixa do Fundo, foi estimada nova curva de distribuições.



**Nota:** a projeção considera uma estimativa baseada no trabalho da [Leggio Consultoria de maio de 2025](#) e em análises internas da BRZ e **não representa qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros de distribuição aos cotistas**, exceto, aqueles já anunciados<sup>(2)</sup>.

## Taxa Interna de Retorno Real Estimada (TIR Real Estimada)<sup>(3)</sup>

A TIR Real estimada para o fundo BRZ Infra Portos, no cenário base de 30/11/2025, ao preço da cota de mercado de R\$ 149,82, é de 15,74%. A curva abaixo indicada, tem data base de 30/11/2025 e já contempla as projeções da Leggio Consultoria apresentadas no seu estudo de maio de 2025, assim como as novas distribuições anunciadas no Aviso aos Cotistas de 23/05/2025 e as projeções de distribuições futuras mencionadas acima.



**Nota:** a projeção considera uma estimativa baseada no trabalho da [Leggio Consultoria de maio de 2025](#) e **não representa qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros de distribuição aos cotistas**, exceto, aqueles já anunciados<sup>(2)</sup>.

(1) Taxa de gestão, administração e outros custos do fundo para cada ano projetado; (2) observando dividendos já anunciados no [site](#) do BRZ Infra Portos; (3) Representa a taxa interna de retorno real do fluxo futuro de dividendos do Fundo, considerando: (i) o novo fluxo de amortização anunciado em 23/05/2025; (ii) fluxo de dividendos do Porto Itapoá projetado pela Leggio Consultoria em maio de 2025, no cenário base entre 2025 e 2050; (iii) custos de manutenção do Fundo projetados entre 2025 e 2050 - taxa de gestão, administração e outros custos do fundo; (iv) valor da perpetuidade do fluxo de dividendos em 2051, que é recebido em 2050, e calculado por: dividendos projetados para 2050, multiplicados pela taxa de crescimento (inflação de 3,8%), divididos pela diferença entre o custo de capital próprio de 11,69% em 2050 e crescimento da inflação em 2050 de 3,8%; (v) aumento no número de cotas, de acordo com a emissão e concentração máxima das cotas B, conforme artigo 25 do regulamento do BRZ Infra Portos.

## Crescimento da Distribuição Mensal Histórica



## Distribuição Mensal Anunciada

Conforme apresentado no webcast de 10/06/2025, disponível no site do fundo, foi aprovada pelas instâncias deliberativas do Porto Itapoá a distribuição de R\$ 230,2 milhões em dividendos a 100% dos seus acionistas. Nesse sentido: (i) considerando o valor recebido de dividendos; (ii) analisando diferentes cenários para o fluxo de caixa do Porto Itapoá; (iii) analisando as projeções de fluxo de caixa do Fundo; e (iv) seguindo a estratégia adotada desde o IPO do Fundo de manter parte do valor recebido no caixa do Fundo para suavizar a curva de distribuições nos anos subsequentes, a BRZ anunciou no Aviso aos Cotistas de 23/05/2025 a **distribuição de R\$ 11,04 por cota, em 12 parcelas mensais de R\$ 0,92, com efeito caixa a partir de julho/2025, o que representa um aumento de cerca de 40,0% em comparação às parcelas anteriores.**

Mês de Referência	Data Base (Inclusive)	Data do Pagamento	Valor por Cota
Julho 2024	30/06/2025	09/07/2025	R\$ 0,92
Agosto 2024	31/07/2025	11/08/2025	R\$ 0,92
Setembro 2024	29/08/2025	09/09/2025	R\$ 0,92
Outubro 2024	30/09/2025	09/10/2025	R\$ 0,92
Novembro 2024	31/10/2025	10/11/2025	R\$ 0,92
Dezembro 2024	28/11/2025	09/12/2025	R\$ 0,92
Janeiro 2025	30/12/2025	09/01/2026	R\$ 0,92
Fevereiro 2025	30/01/2026	09/02/2026	R\$ 0,92
Março 2025	27/02/2026	09/03/2026	R\$ 0,92
Abril 2025	31/03/2026	09/04/2026	R\$ 0,92
Mai 2025	30/04/2026	11/05/2026	R\$ 0,92
Junho 2025	29/05/2026	09/06/2026	R\$ 0,92
<b>Total</b>			<b>R\$ 11,04</b>

## Demonstrações financeiras do Fundo e dos ativos investidos

As demonstrações financeiras podem ser encontradas nos seguintes links:

- Porto Itapoá: no site do fundo ([www.brzinfraportos.com.br](http://www.brzinfraportos.com.br)) ou do terminal ([www.portoitapoa.com](http://www.portoitapoa.com))
- Veículos de investimento (Portinvest e N.O.G.S.P.E.): no site do SPED, da Receita Federal, em Central de Balanços ([www.gov.br/centraldebalancos/#/demonstracoes](http://www.gov.br/centraldebalancos/#/demonstracoes))
- Fundo BRZ Infra Portos: no site da CVM, em Fundos de Investimento Registrados ([conteudo.cvm.gov.br/menu/regulados/fundos/consultas/fundos.html](http://conteudo.cvm.gov.br/menu/regulados/fundos/consultas/fundos.html))

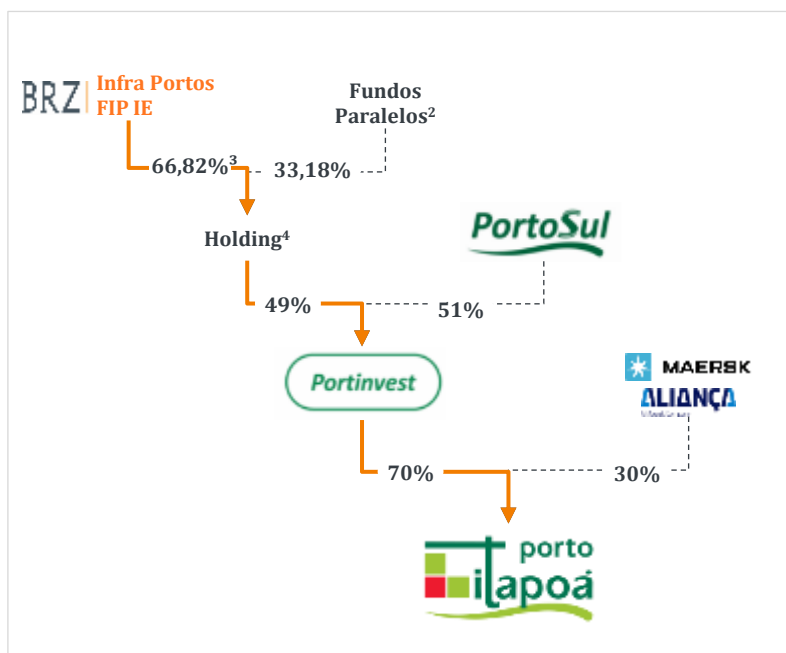
## Portfólio

A carteira do Fundo é composta hoje por um ativo, o Itapoá Terminais Portuários S.A. (“Porto Itapoá”). O investimento corresponde a uma participação indireta<sup>3</sup> de 66,82% no capital social da N.O.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A., resultando em uma participação indireta no Porto Itapoá de 22,92%.

## O Porto Itapoá

O Porto Itapoá é um terminal privado focado na operação de cargas containerizadas, com um portfólio de serviços abrangente, envolvendo todos os tipos de navegação e de demandas dos donos de carga. É um Terminal de Uso Privado (TUP), o que lhe confere perfil de operação por prazo indeterminado e com autonomia para definição de sua estratégia operacional, sem dependência de concessão do governo<sup>(1)</sup>. O Porto localiza-se em Itapoá, norte de Santa Catarina, no interior da Baía da Babitonga, que é margeada pela cidade de Joinville.

## Estrutura Societária e Governança



### Estrutura societária

Composta por investidores financeiros, grupo familiar e *player* estratégico.

### Estrutura de governança

Definida e clara, com participação ativa do fundo através da BRZ em todos os níveis de decisão e acompanhamento.

### Management

Independente e formado por profissionais de mercado, com participação direta da BRZ na seleção correspondente.

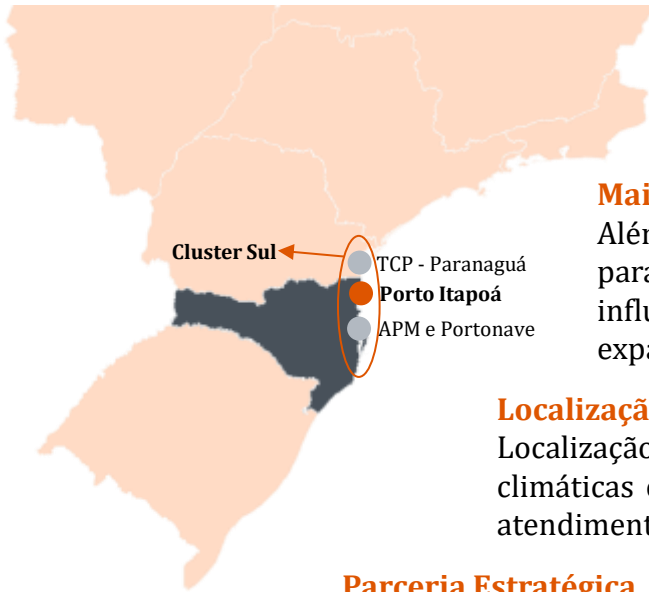
## Principais Características

Início de Operação	Junho/2011
Capacidade (TEUs/ano)	~1,8 milhão <sup>(5)</sup>
Potencial (TEUs/ano)	> 2 milhões
Área Operacional	~450 mil m <sup>2</sup>
Cais Atracável Atual	800m
Calado no Berço	16m



(1) Terminais de Uso Privado (TUPs) recebem autorização do órgão regulador, a ANTAQ; (2) Brasil Portos e Ativos Logísticos Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia e Empreendedor Brasil Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia; (3) Participação indireta através da holding não operacional Infra Portos Participações S.A.; (4) N.O.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A.; (5) Capacidade aproximada, que variará conforme premissas adotadas, por exemplo, tempo médio de armazenagem no pátio

## Diferenciais do Porto Itapoá



### Terminal de Uso Privado

Operação como Terminal de Uso Privado (TUP), o que confere a possibilidade de operação por prazo indeterminado e com autonomia operacional, estratégica e financeira.

### Maior disponibilidade de áreas para expansão

Além da área já operacional e da área já pronta, aguardando autorização para início da operação, o Porto Itapoá é o único terminal da região de influência com áreas vizinhas livres para negociação para futuras expansões.

### Localização

Localização na Baía de Babitonga, com águas protegidas, boas condições climáticas e calado natural de 16 metros nos seus berços, que permitem bom atendimento a todos os tipos de navio que escalam a costa brasileira.

### Parceria Estratégica

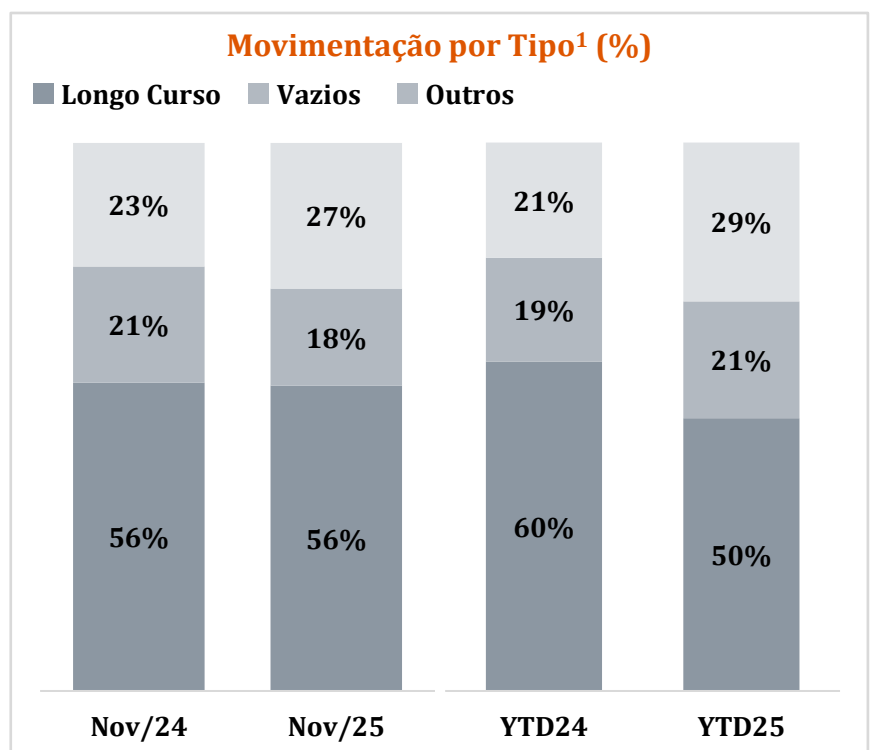
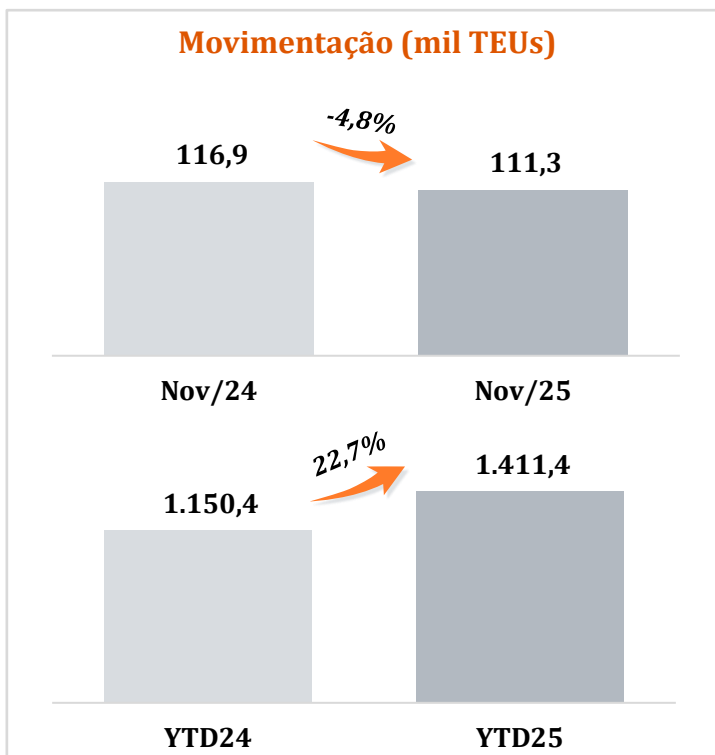
Participação acionária da Maersk, segundo maior *player* mundial e nacional na movimentação de contêineres, conferindo grande competitividade ao terminal.

### Cluster Sul

Localizado na região Sul, tem como área de influência Santa Catarina, Paraná, sul do Mato Grosso do Sul e norte do Rio Grande do Sul, ou seja, áreas com crescimento econômico, índice de industrialização e PIB per capita maiores que a média nacional.

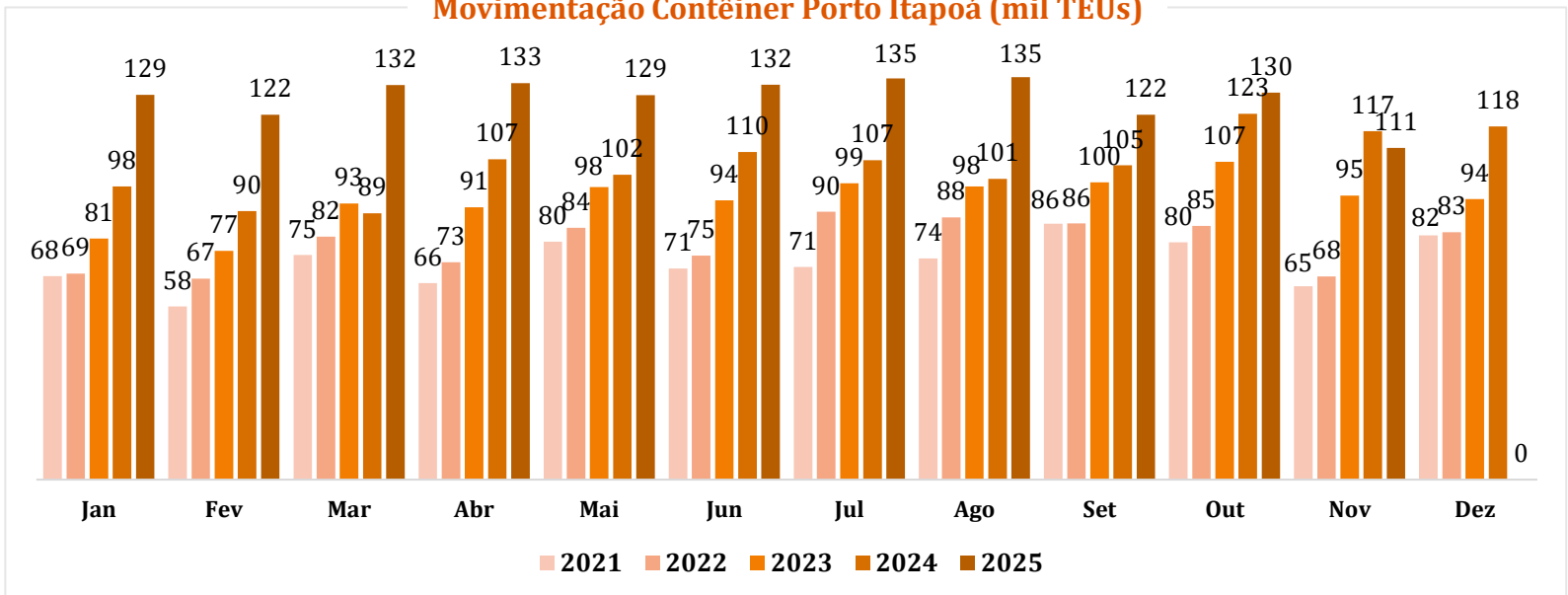
## Resultado Operacional do Porto Itapoá

O Porto Itapoá movimentou **111,3 mil TEUs** em 11/2025, um decréscimo de **-4,8%** sobre a movimentação de contêineres do mesmo mês de 2024. No entanto, o cenário continua favorável, com: (i) bom desempenho econômico dos estados da região Sul, com destaque para SC e PR, conforme Banco Central; (ii) obras no terminal de Navegantes com entrega prevista para o 1S2026, enquanto o terminal mantém ritmo reduzido de operação; e (iii) retomada gradual das operações do Porto de Itajaí, que já registra movimentação acumulada nos onze meses de 2025 superior ao total observado em 2024.



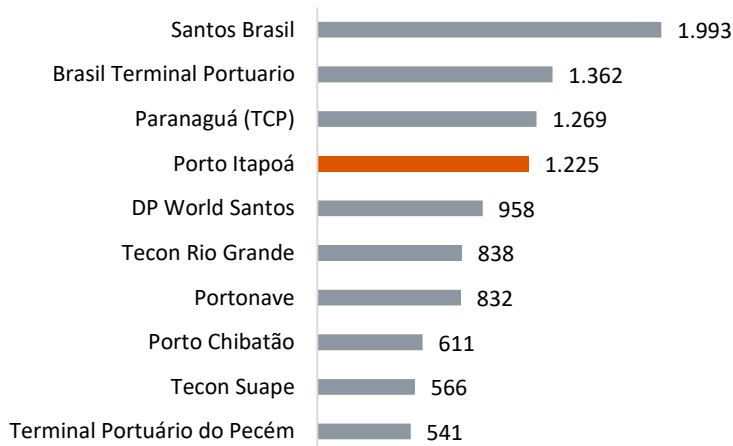
Fonte de dados: Porto Itapoá; ANTAQ; (1) As movimentações de Longo Curso referem-se às navegações de importação e exportação; Vazios referem-se aos contêineres vazios movimentados; e Outros contemplam navegações de cabotagem e outros.

**Movimentação Contêiner Porto Itapoá (mil TEUs)**

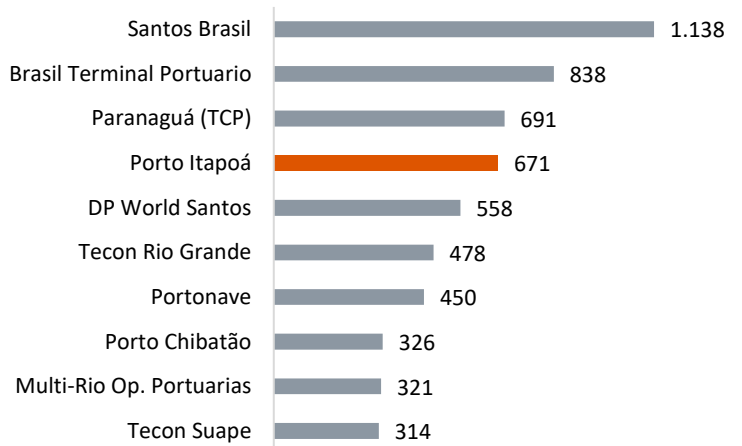


**Ranking Nacional Terminais Portuários - janeiro a outubro 2025 <sup>1,2</sup>**

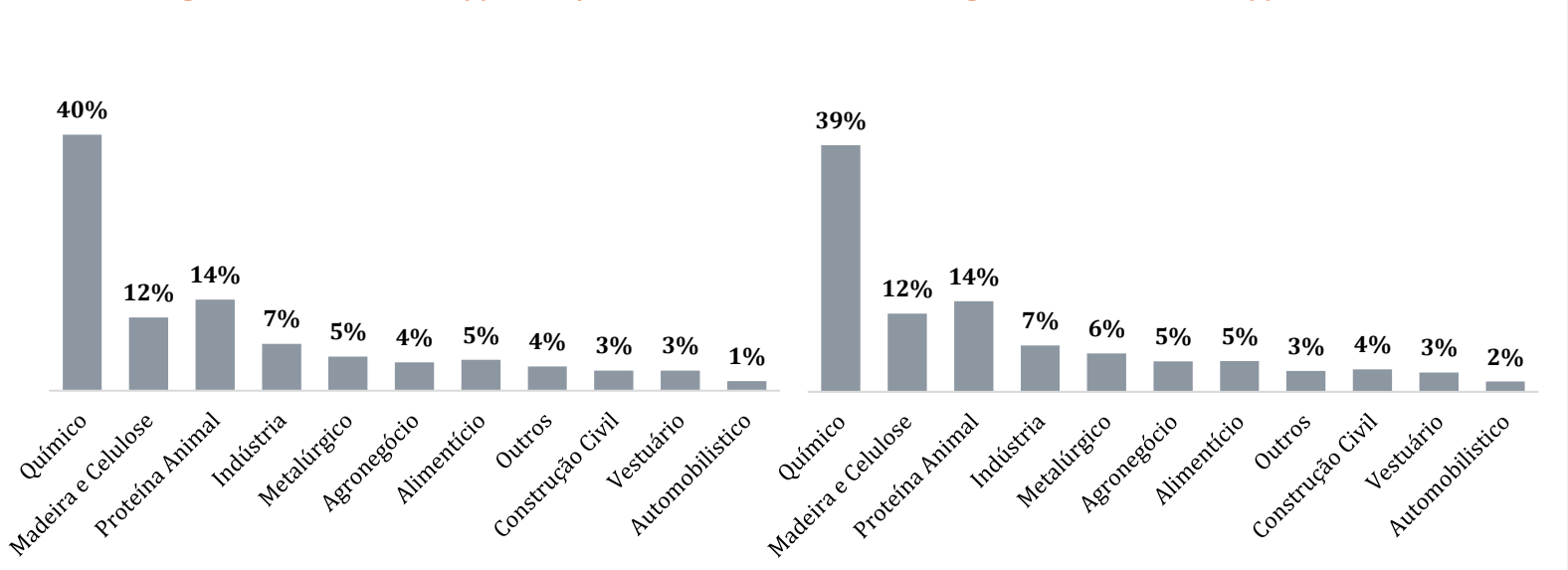
**TOP 10 terminais - mil TEUs**



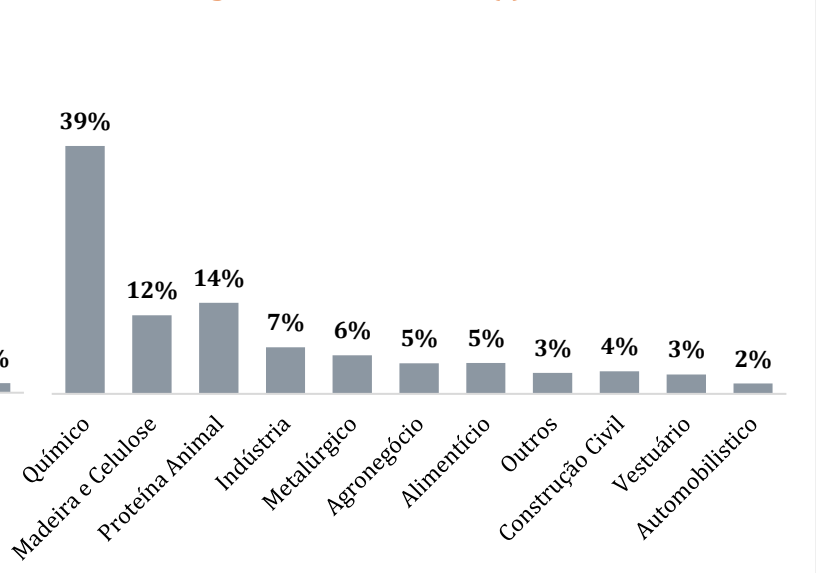
**TOP 10 terminais - mil cntr**



**Cargas Movimentadas (t) - Out/25 <sup>1</sup>**



**Cargas Movimentadas (t) - YTD25 <sup>1</sup>**



Fonte: Porto Itapoá; (1) ANTAQ (até a presente data, a ANTAQ só disponibilizou dados até outubro de 2025); (2) Os números publicados pela ANTAQ são divergentes dos reportados pelo Porto Itapoá em razão de diferenças nas classificações metodológicas adotadas.

## Resultado Financeiro

O Porto Itapoá apresentou um desempenho positivo em 2024, com crescimento de **+88,0 %** na receita líquida, de **+97,1%** no EBITDA e de **+92,2%** no lucro líquido, frente a 2023.

Realizado	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Receita Líquida (R\$ MM)</b>	<b>243</b>	<b>281</b>	<b>310</b>	<b>323</b>	<b>361</b>	<b>490</b>	<b>546</b>	<b>650<sup>2,3</sup></b>	<b>1.223</b>
Crescimento	-0,2%	15,5%	10,6%	4,0%	12,0%	35,6%	11,4%	19,0%	88,0%
<b>EBITDA (R\$ MM)</b>	<b>122</b>	<b>147</b>	<b>160</b>	<b>160</b>	<b>193</b>	<b>291</b>	<b>316</b>	<b>427<sup>2,3</sup></b>	<b>842</b>
Margem EBITDA	50,1%	52,2%	51,5%	49,5%	53,4%	59,4%	57,9%	65,7%	68,9%
<b>Lucro Líquido (R\$ MM)</b>	<b>24</b>	<b>46</b>	<b>56</b>	<b>41</b>	<b>72</b>	<b>127</b>	<b>162</b>	<b>252<sup>2,3</sup></b>	<b>485</b>
Dívida Bruta (R\$ MM)	524	455	391	507	473	1.208	836	923	1.027
Caixa (R\$ MM)	234	110	40	163	198	1.017	456	299	468
Dívida Líquida (R\$ MM)	290	346	351	344	275	191	381	623	559
<b>Dívida Líquida /EBITDA</b>	<b>2,4x</b>	<b>2,4x</b>	<b>2,2x</b>	<b>2,2x</b>	<b>1,4x</b>	<b>0,7x</b>	<b>1,2x</b>	<b>1,5x</b>	<b>0,7x</b>

## Projeções Financeiras – Avaliador Independente – Leggio <sup>(1)</sup>

Projetado	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P
<b>Receita Líquida (R\$ MM)</b>	<b>1.440</b>	<b>1.586</b>	<b>1.617</b>	<b>1.673</b>	<b>1.743</b>	<b>1.836</b>	<b>1.925</b>
<b>EBITDA (R\$ MM)</b>	<b>984</b>	<b>1.083</b>	<b>1.090</b>	<b>1.124</b>	<b>1.171</b>	<b>1.239</b>	<b>1.300</b>
Margem EBITDA	68,4%	68,2%	67,4%	67,2%	67,2%	67,5%	67,6%
<b>Lucro Líquido (R\$ MM)</b>	<b>542</b>	<b>565</b>	<b>576</b>	<b>582</b>	<b>619</b>	<b>673</b>	<b>724</b>
Margem Líquida	37,7%	35,6%	35,6%	34,8%	35,5%	36,6%	37,6%
<b>Dividendos (R\$ MM)</b>	<b>230</b>	<b>407</b>	<b>480</b>	<b>489</b>	<b>524</b>	<b>557</b>	<b>639</b>

Em 2025, a Leggio Consultoria atualizou seu modelo financeiro para o Porto Itapoá e as principais razões identificadas para o crescimento apresentado são:

- Elevação da movimentação total, decorrente da ocupação das capacidades adicionais previstas ao longo dos próximos anos, impulsionando o crescimento da receita em ritmo superior àqueles dos custos fixos operacionais e das despesas;
- Melhoria contínua no *mix* de cargas, reposicionamento tarifário e consequente aumento da margem das operações;
- Aumento da receita líquida por TEU do Porto frente ao histórico, com potencial para novos reajustes; e
- Realização da obra de dragagem do canal de acesso à Baía da Babitonga, permitindo a navegação de embarcações maiores (até 366 metros), ampliando a capacidade e competitividade do terminal.
- Expansão da infraestrutura do terminal, com investimentos no aumento da área de pátio, berços de atracação e parque de equipamentos, permitindo crescimento sustentável da capacidade operacional ao longo do horizonte de projeção.

**Nota:** a projeção considera uma estimativa baseada no trabalho da Leggio Consultoria, e não representa qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros apresentados.

(1) Valores representam apenas uma projeção futura, não representando em nenhum cenário, certeza ou garantia de retorno ou atingimento; (2) Os resultados financeiros foram impactados, pontualmente, pela recuperação de ISS, após acordo favorável ao terminal em processo judicial em 2023. Maiores detalhes nas Nota Explicativas às [DFs de 2023 da Companhia](#); (3) incluiu valores recorrentes e não recorrentes.

## Anexo – Fotos Porto Itapoá

Engordamento da Praia de Itapoá com sedimentos da dragagem na Babitonga.



Este documento foi produzido pela BRZ Investimentos com fins meramente informativos e as informações aqui contidas constituem a visão da BRZ Investimentos na data da produção deste documento. Mesmo tendo tomado todas as precauções para assegurar que as informações aqui contidas não sejam falsas ou enganosas, a BRZ Investimentos não se responsabiliza pela exatidão ou abrangência das mesmas, nem tampouco pelas decisões de investimentos tomadas com base neste material. Além disso, as projeções constantes dos slides 3, 5 e 7 são estimativa baseadas no trabalho de avaliador independente, e não representando qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros de distribuição aos cotistas. Este material é confidencial, para uso exclusivo a quem se destina e não pode ser distribuído. A retransmissão deste conteúdo deve ser previamente validada por escrito pela BRZ Investimentos Ltda. +55 11 3538-8083 / brzp@brz.com.br.

R. Gomes de Carvalho, 1507 - Bloco B Conj. 61 - Vila Olímpia, São Paulo - SP, 04547-005

Tel.: + 55 11 3538-8000

Fax: + 55 11 3538-8098

[www.brzinvestimentos.com.br](http://www.brzinvestimentos.com.br)