

BRZ Infra Portos

FIP - IE

Relatório Mensal

Junho de 2026

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

www.brzinvestimentos.com.br

www.brzinfraportos.com.br



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 Subclasse 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

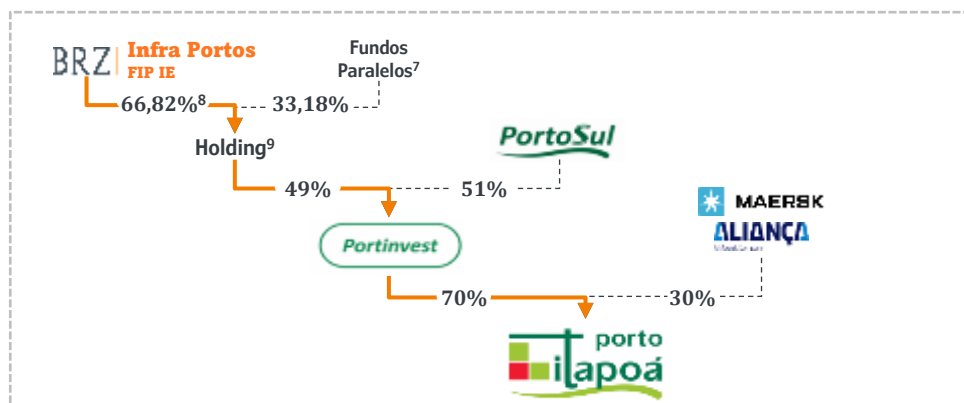
Projetos Investidos:
1 (Itapoá Terminais Portuários S.A.)

Tributação(4):
Pessoas Físicas residentes no Brasil, estão sujeitas à isenção de IR sobre rendimentos (sejam eles de amortização ou resgate de cotas) e à alíquota zero de IR sobre ganhos de capital na venda de cotas. Para Investidores Não Residentes ("INR")(5), regra geral, aplica-se alíquota de 15% de IR sobre amortização e resgate de cotas e alíquota zero de IR sobre ganhos de capital na venda de cotas(6)

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

- O Porto Itapoá movimentou **136,5 mil TEUs** em maio de 2026, atingindo a **maior movimentação mensal da sua história** e registrando crescimento de 5,8% em relação a maio de 2025. No acumulado do ano, a movimentação somou 622,5 mil TEUs, ainda 3,6% abaixo do mesmo período de 2025, mas com crescimento no volume mensal, mês-a-mês, desde o início de 2026. O menor volume acumulado está relacionado a omissões de navios nos primeiros meses de 2026.
- No acumulado do ano, a performance foi sustentada principalmente pelas linhas de importação e cabotagem, enquanto transbordo, vazios e exportação permaneceram abaixo do comparável de 2025. Na comparação mensal contra abril, também houve recuperação nas linhas de vazios, cabotagem e exportação, indicando melhora sequencial do mix operacional.
- Reajustes na curva de preços contribuíram positivamente para a receita em maio. Em contrapartida, o câmbio e o ticket médio apresentaram retrações marginais.
- O tempo médio de armazenagem (*dwell time*) continua sendo afetado pela maior utilização de desembarço de cargas importadas via DUIMP ("Declaração Única de Importação"), que acelera a liberação de cargas importadas e reduz o tempo de permanência dos contêineres nas áreas alfandegadas. Esse evento, por outro lado, aumenta a capacidade de armazenagem do terminal, sem investimentos adicionais.
- A Maersk informou que, a partir de junho de 2026, substituirá a escala do serviço Samba no Porto de Rio Grande, por uma parada no Porto Itapoá (linha que liga o norte da Europa à América do Sul). A alteração traz mais valor para o porto, com potencial impacto positivo sobre as linhas de importação, exportação e *reefer*.

(1) Para maiores informações sobre a taxa de administração, ver termos do item 14.3 do Capítulo XIV 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 Subclasse B, que não podem ser vendidas por 36 meses; (3) Detalhes podem ser encontrados no "Capítulo I- Definições" do Regulamento do Fundo; (4) No cenário em que o Fundo cumpra os requisitos de enquadramento e diversificação da Lei nº 11.478/2007, dentre os quais: (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) outros tratamentos tributários podem ser aplicáveis aos cotistas INR, a depender de sua natureza, domicílio e das características do Fundo; (7) Brasil Portos e Ativos Logísticos Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia e Empreendedor Brasil Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia; (8) Participação indireta através da holding não operacional Infra Portos Participações S.A.; (9) Veículo de investimento na Portinvest, denominado N.O.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A..

Destaques do Fundo

<p>Cota Patrimonial⁽³⁾ 29/05/2026 R\$ 213,90/cota</p>	<p>Cota de Mercado⁽³⁾⁽⁹⁾ 29/05/2026 R\$ 189,98/cota</p>	<p>Price / Book 29/05/2026 0,89x</p>
<p>Valor Patrimonial⁽³⁾ 29/05/2026 R\$ 1.091,48 milhões</p>	<p>Valor de Mercado⁽³⁾ 29/05/2026 R\$ 969,43 milhões</p>	<p>TIR⁽¹⁾ Real Estimada⁽²⁾ Para cotação base 29/05/2026 IPCA + 13,75%</p>
<p>Rendimentos Distribuídos (Desde o IPO)⁽⁵⁾ R\$ 32,86/cota</p>	<p>Rendimentos Distribuídos (LTM)⁽⁶⁾ R\$ 10,78/cota</p>	<p>Número de Cotas⁽⁴⁾ 29/05/2026 5.164.701</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⁽¹⁾ estimada⁽²⁾ de IPCA + 13,75% no preço da cota de R\$ 189,98 (29/05/2026). Preço de mercado da cota com desconto de -11,2% 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 BRZP11

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

Distribuições Consistentes⁽⁸⁾

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

Isenção no Imposto de Renda

Amortização e resgate isentos de IR e alíquota zero sobre ganho de capital na venda de cotas para Pessoas Físicas e investidores residentes no exterior⁽¹⁰⁾.

(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 Subclasse A); (4) 5.102.802 Cotas Subclasse A e 61.899 Cotas Subclasse 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 29/05/2026 fechou em R\$ 189,98. Considerando a valorização da cota e a distribuição de resultados em abril, o retorno ao cotista no mês foi de **-0,01%**. Fazendo a mesma conta para o período de 12 meses, entre junho de 2025 e maio de 2026, a valorização foi de **42,7%** (ambos considerando valores de cota nominal).

Após o último laudo de avaliação independente, com data-base de 31/10/2025, e despesas incorridas no período, o valor patrimonial por cota Subclasse A do fundo em 29/05/2026 fechou em R\$ 213,90. Ou seja, o valor de mercado da cota Subclasse A, em 29/05/2026, representava um desconto de cerca de 11,2% frente ao seu valor patrimonial.

Cotação BRZP11 (LTM)^{(1) (3)}



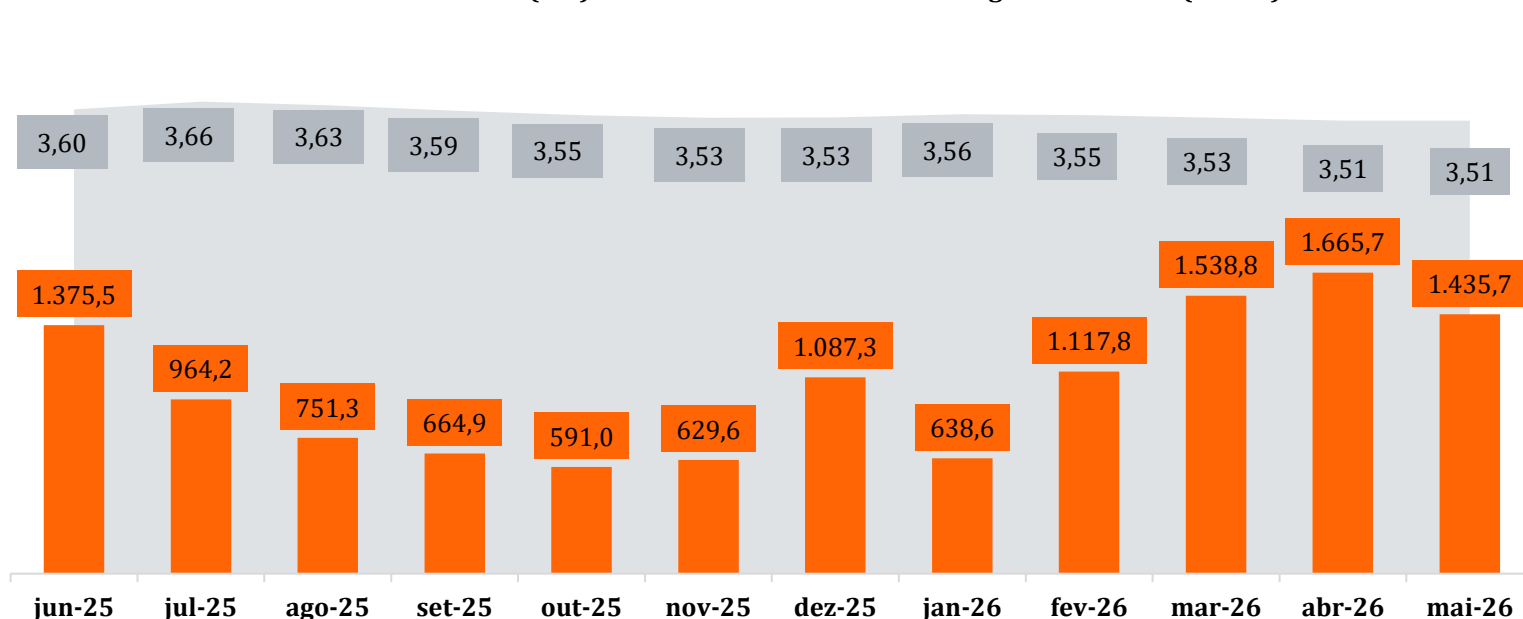
Cotação vs Valor Patrimonial^(3,4)



Volume Financeiro e Cotistas

O Fundo encerrou o mês de maio com 3.509 cotistas. O Fundo apresentou volume financeiro médio diário de cotas negociadas de R\$ 1.435,69 mil/dia no mês de maio e de R\$ 1.031,3 mil/dia nos últimos 12 meses.

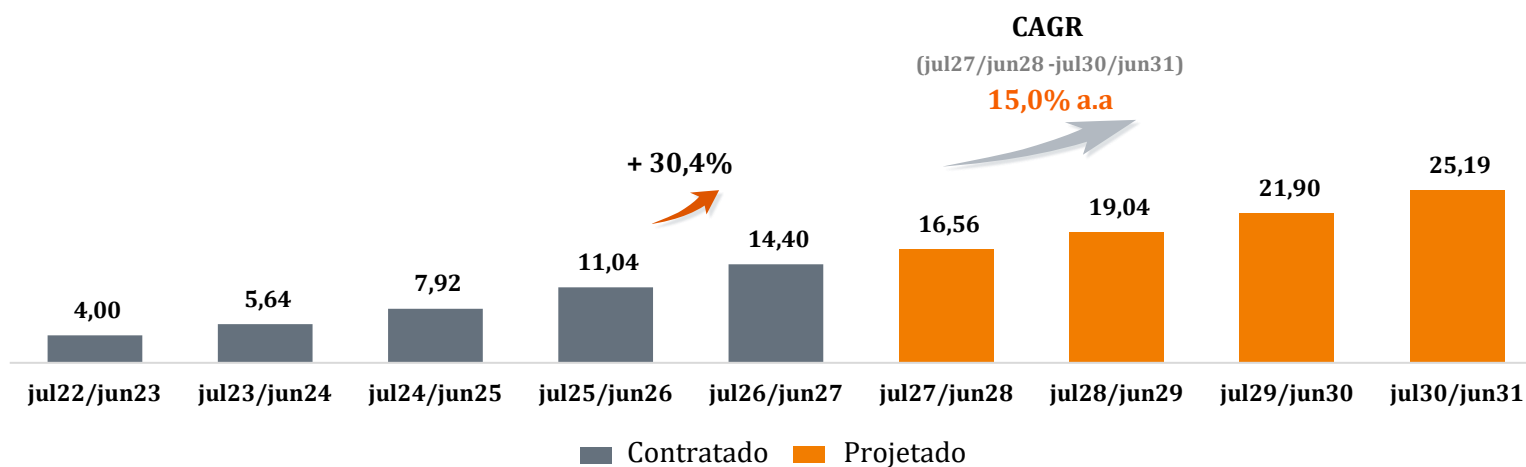
■ Número de Cotistas (mil) ■ Vol Diário Médio Negociado no Mês (R\$ mil)



(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 29/05/2026; (4) Valor patrimonial por cota Subclasse A do fundo.

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

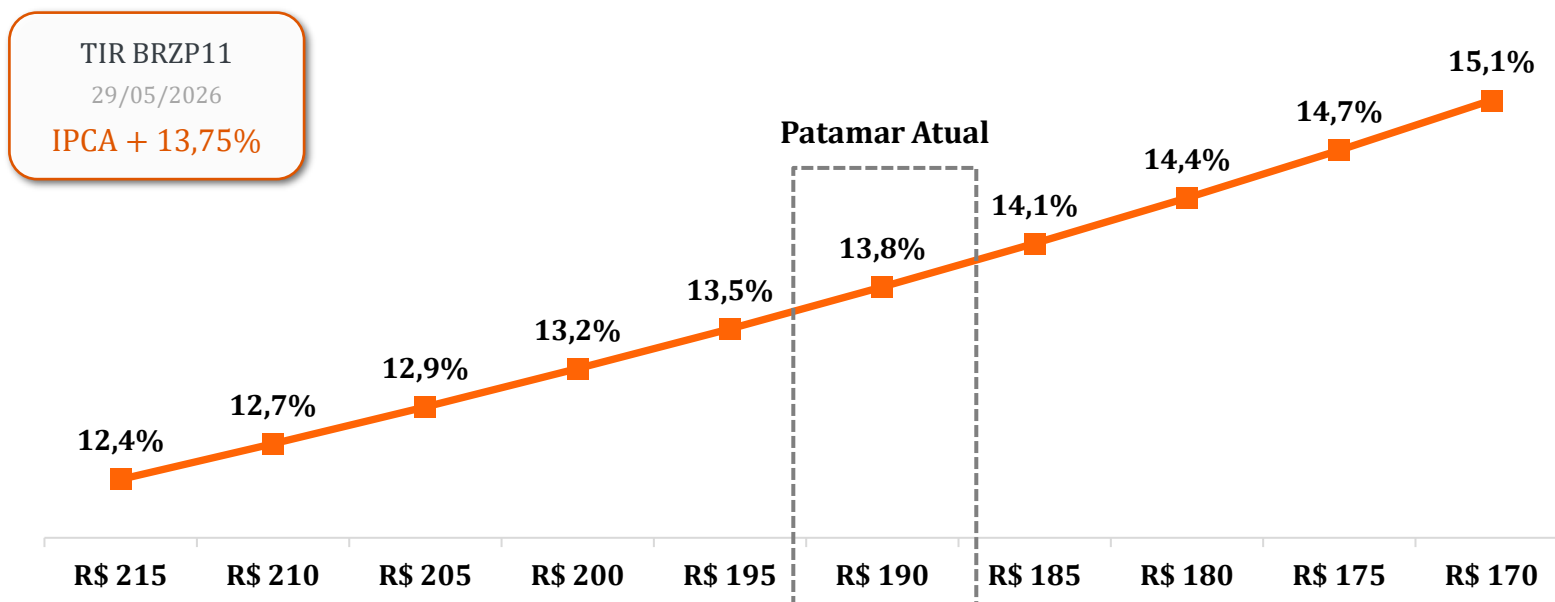
Considerando: (i) as distribuições contratadas conforme o Aviso aos Cotistas de 21/05/2026, (ii) as novas curvas de distribuições de resultados apresentadas pela Leggio Consultoria em seu estudo de maio de 2025, (iii) a atualização das projeções de despesas operacionais do fundo⁽¹⁾; e (iv) a revisão 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⁽²⁾.

Taxa Interna de Retorno Real Estimada (TIR Real Estimada)⁽³⁾

A TIR Real estimada para o fundo BRZ Infra Portos, no cenário base de 29/05/2026, ao preço da cota de mercado de R\$ 189,98, é de 13,75%. A curva abaixo indicada, tem data base de 29/05/2026 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 21/05/2026 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⁽²⁾.

(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 21/05/2026; (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 Subclasse B, nos termos do item 14.7 do Capítulo XIV do regulamento do BRZ Infra Portos.

Crescimento da Distribuição Mensal Histórica



Distribuição Mensal Anunciada

A BRZ anunciou no Aviso aos Cotistas de 21/05/2026 a **distribuição de R\$ 14,40 por cota, em 12 parcelas mensais de R\$ 1,20, com efeito caixa a partir de julho/2026, o que representa um aumento de cerca de 30,4% em comparação às parcelas anteriores**. A decisão considera, entre outros fatores: (i) o valor recebido de dividendos; (ii) diferentes cenários para o fluxo de caixa futuro do Porto Itapoá, incluindo cenários de investimento na expansão do Porto; (iii) as projeções de fluxo de caixa do Fundo; e (iv) 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.

Mês de Referência	Data Base (Inclusive)	Data do Pagamento	Valor por Cota
Junho 2026	29/05/2026	09/06/2026	R\$ 0,92
Julho 2026	30/06/2026	09/07/2026	R\$ 1,20
Agosto 2026	31/07/2026	10/08/2026	R\$ 1,20
Setembro 2026	31/08/2026	09/09/2026	R\$ 1,20
Outubro 2026	30/09/2026	09/10/2026	R\$ 1,20
Novembro 2026	30/10/2026	09/11/2026	R\$ 1,20
Dezembro 2026	30/11/2026	09/12/2026	R\$ 1,20
Janeiro 2027	31/12/2026	11/01/2027	R\$ 1,20
Fevereiro 2027	29/01/2027	10/02/2027	R\$ 1,20
Março 2027	26/02/2027	09/03/2027	R\$ 1,20
Abril 2027	31/03/2027	09/04/2027	R\$ 1,20
Mai 2027	30/04/2027	10/05/2027	R\$ 1,20
Junho 2027	31/05/2027	09/06/2027	R\$ 1,20
Total			R\$ 15,32

Última parcela anúncio anterior

Novo Anúncio:
R\$ 14,40 / cota

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) ou do terminal (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)
- Fundo BRZ Infra Portos: no site da CVM, em Fundos de Investimento Registrados (conteudo.cvm.gov.br/menu/regulados/fundos/consultas/fundos.html)
- Holding Infra Portos Participações S.A: no site do SPED, da Receita Federal, em Central de Balanços (www.gov.br/centraldebalancos/#/demonstracoes)

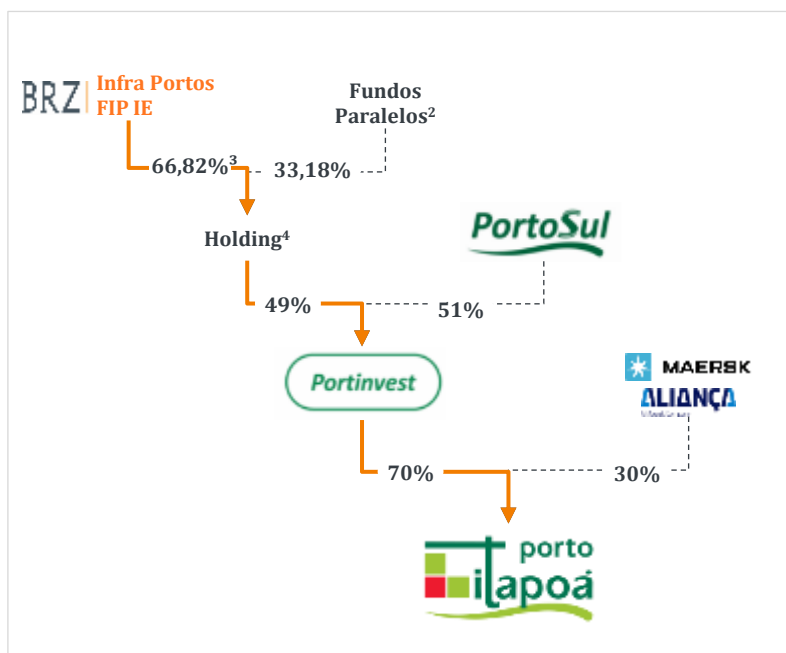
Portfólio

A carteira do Fundo é composta hoje por um ativo, o Itapoá Terminais Portuários S.A. (“Porto Itapoá”). O investimento corresponde a uma participação indireta³ 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⁽¹⁾. 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 ⁽⁵⁾
Potencial (TEUs/ano)	> 2 milhões
Área Operacional	~450 mil m ²
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

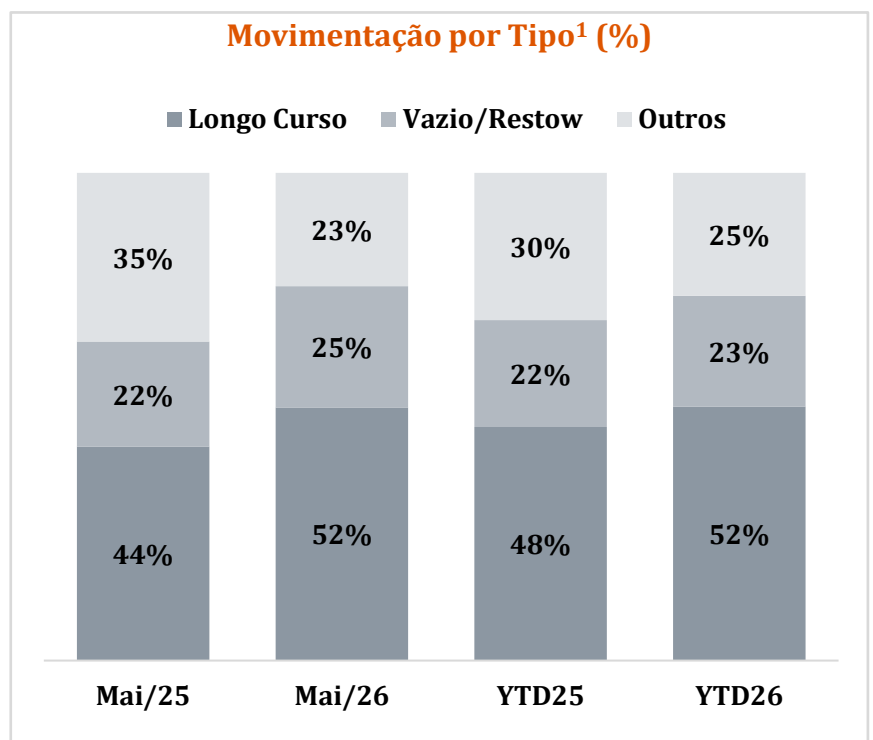
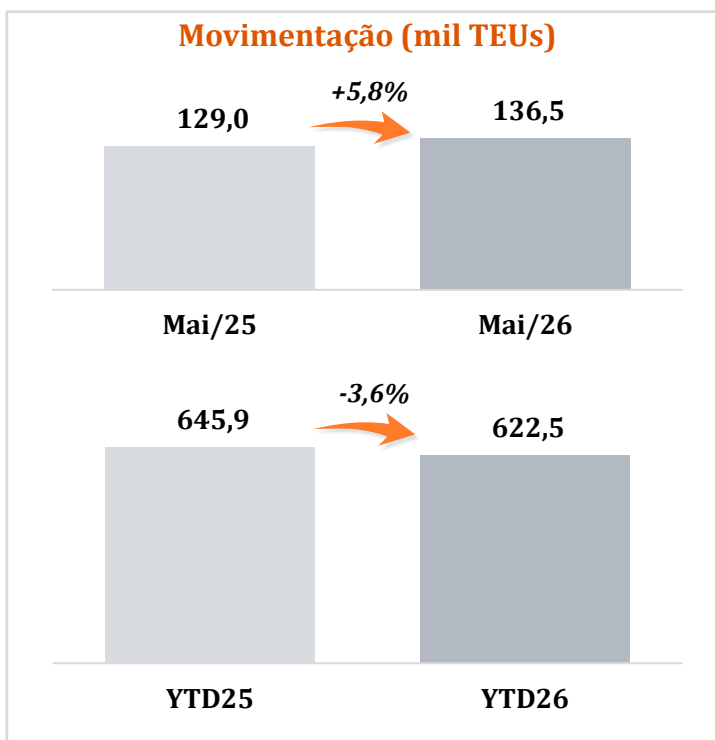
Participação acionária da Maersk, segundo maior *player* mundial e nacional na movimentação de contêineres, conferindo grande competitividade ao terminal.

Cluster Sul

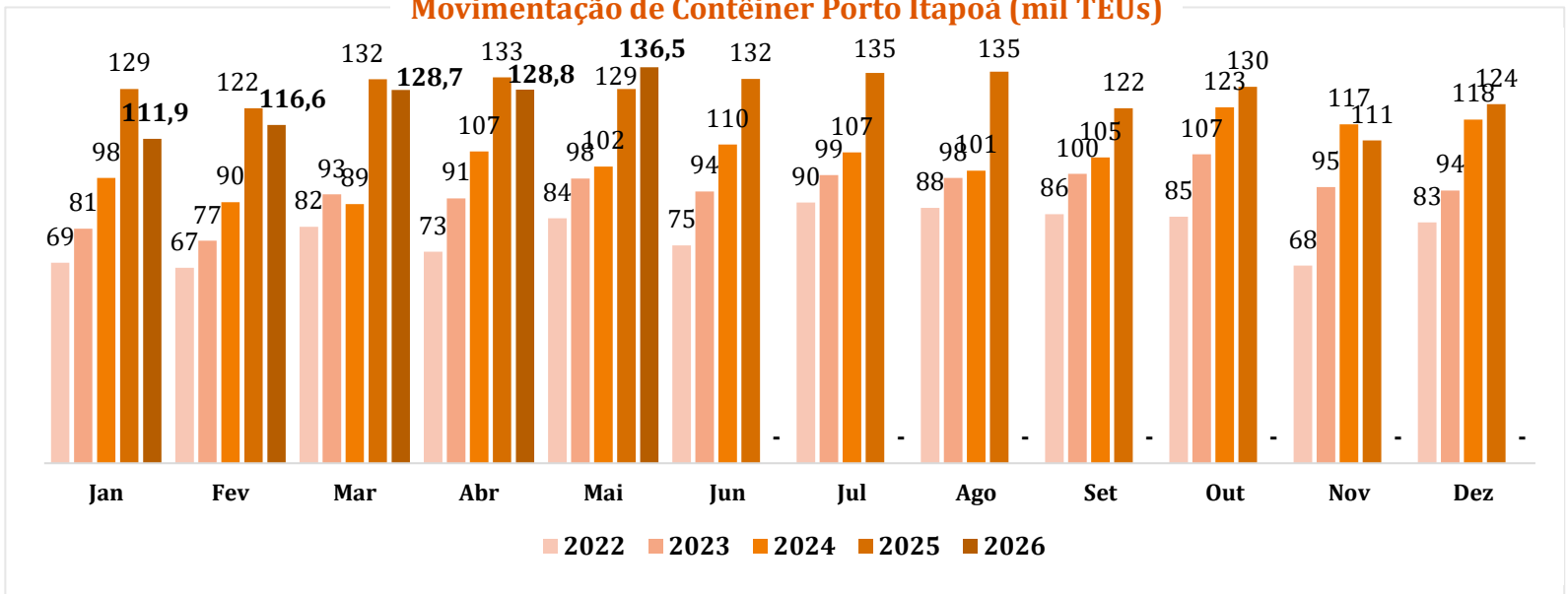
Localizado na região Sul, tem como área de influência Santa Catarina, Paraná, sul do Mato Grosso do Sul e norte do Rio Grande do Sul, ou seja, áreas com crescimento econômico, índice de industrialização e PIB per capita maiores que a média nacional.

Resultado Operacional do Porto Itapoá

O Porto Itapoá movimentou **136,5 mil TEUs** em maio de 2026, um crescimento de 5,8% em relação ao mesmo período de 2025, correspondendo ao **recorde histórico** de movimentação mensal do porto. O resultado foi impactado principalmente pela exportação (*dry e reefer*), que aumentou 13,1% em relação ao mês de abril.

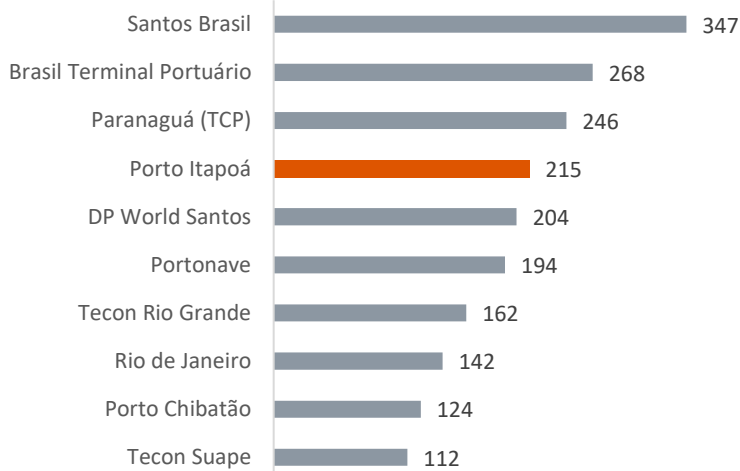


Movimentação de Contêiner Porto Itapoá (mil TEUs)

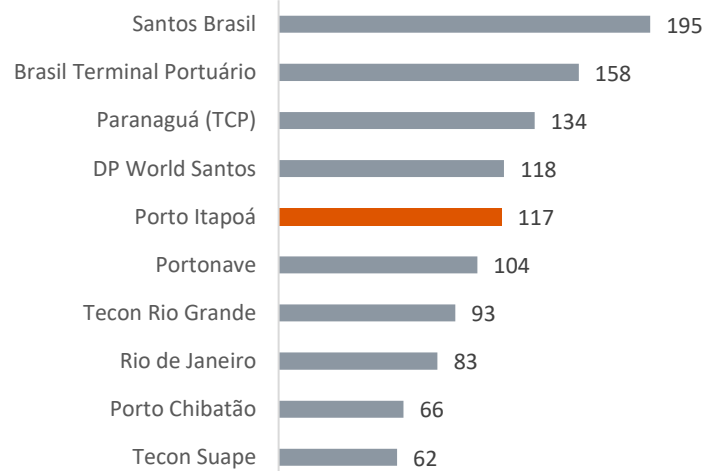


Ranking Nacional Terminais Portuários - YTD Fev-2026^{1,2}

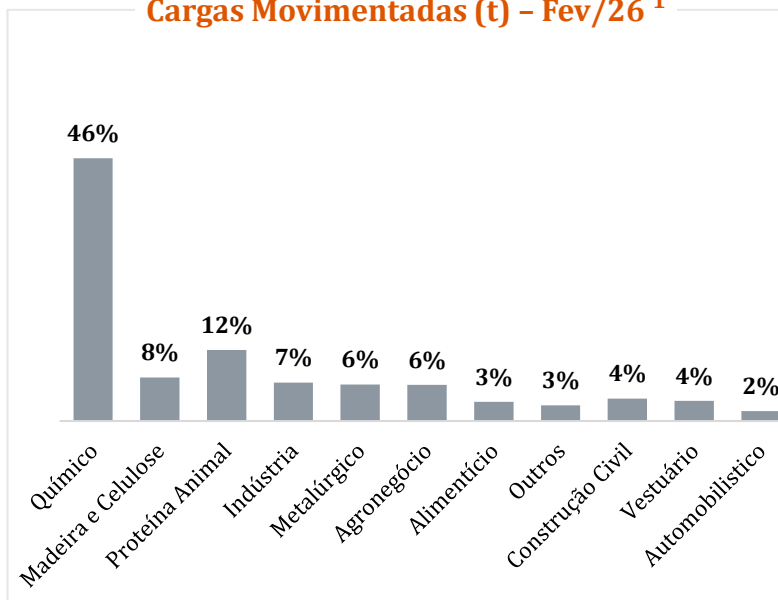
TOP 10 terminais - mil TEUs



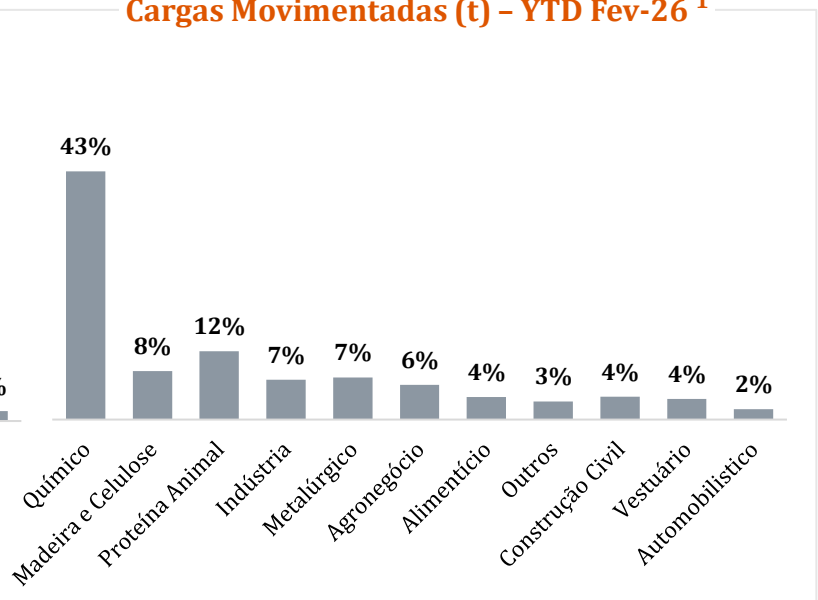
TOP 10 terminais - mil cntr



Cargas Movimentadas (t) - Fev/26¹



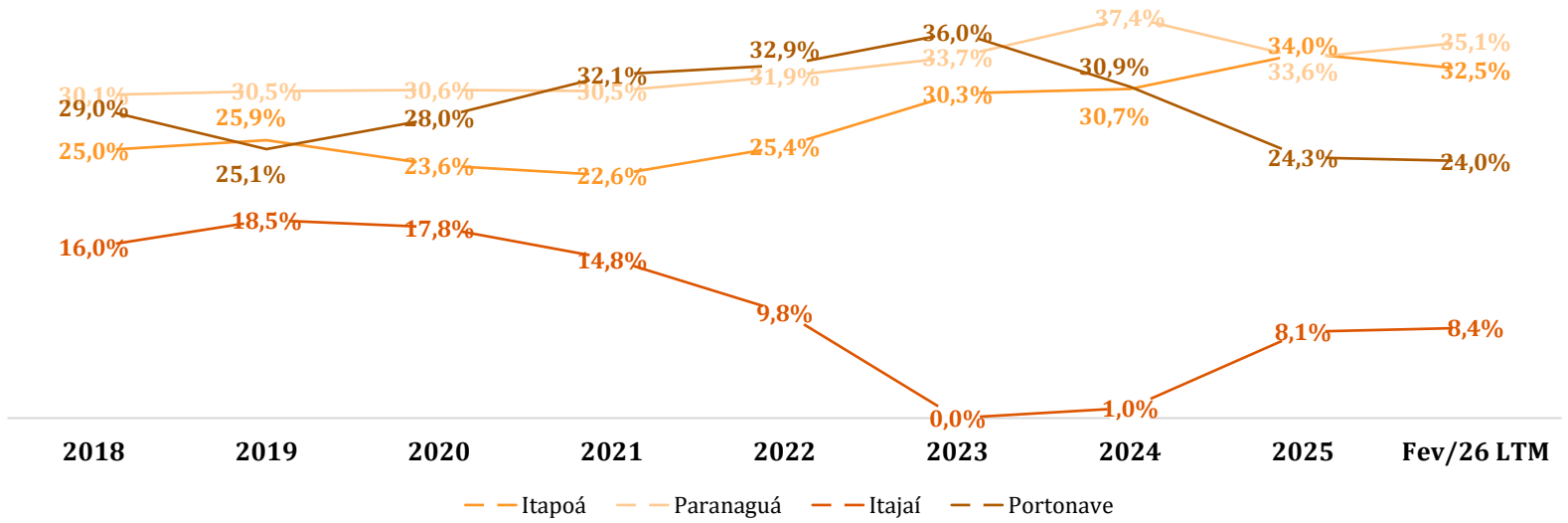
Cargas Movimentadas (t) - YTD Fev-26¹



Fonte: Porto Itapoá; (1) ANTAQ (até a presente data, a ANTAQ só disponibilizou dados até fevereiro de 2026); (2) Os números publicados pela ANTAQ são divergentes dos reportados pelo Porto Itapoá em razão de diferenças nas classificações metodológicas adotadas.

Indicadores Operacionais e Competitivos

1. Market Share Cluster Sul – Movimentação (TEUs)¹



O **Porto Itapoá** manteve participação relevante no cluster Sul ao longo do período analisado, apresentando posição relativa de *market share* mesmo diante de oscilações de volume, mantendo a **segunda posição** entre os principais portos da região. O cenário permanece positivo, suportado pelo avanço de iniciativas relevantes de geração de valor, com destaque para: (i) a dragagem da Baía da Babitonga²; (ii) as obras de expansão de pátio em andamento; e (iii) a incorporação de novos equipamentos, incluindo um portêiner e 12 RTGs, que contribuirão para o aumento de capacidade e eficiência operacional do terminal.

2. Taxa de Ocupação¹



O **Porto Itapoá** apresentou taxa média de ocupação de 87,4% nos últimos 12 meses, evidenciando um bom nível de utilização de sua infraestrutura operacional. Mesmo diante de oscilações de volume, o terminal mantém patamar consistente de ocupação, refletindo a resiliência da demanda e a eficiência na utilização da capacidade instalada. Esse nível reforça a relevância das iniciativas de expansão em curso, especialmente no contexto da ampliação da capacidade e recepção de navios de maior porte.

(1) ANTAQ (até a presente data, a ANTAQ só disponibilizou dados até fevereiro de 2026) ; (1) O Porto Portonave está passando por uma reforma de adequação do cais. No período analisado não apresenta seus berços funcionando simultaneamente; (2) [Dragagem Sustentável](#).

Resultado Financeiro

O Porto Itapoá apresentou um desempenho positivo em 2025, com crescimento de **+17,4 %** na receita líquida, de **+16,8%** no EBITDA e de **+20,6%** no lucro líquido, frente a 2024.

Realizado	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Receita Líquida (R\$ MM)	243	281	310	323	361	490	546	650^{2,3}	1.223	1.435
Crescimento	-0,2%	15,5%	10,6%	4,0%	12,0%	35,6%	11,4%	19,0%	88,0%	17,4%
EBITDA (R\$ MM)	122	147	160	160	193	291	316	427^{2,3}	842	984
Margem EBITDA	50,1%	52,2%	51,5%	49,5%	53,4%	59,4%	57,9%	65,7%	68,9%	68,5%
Lucro Líquido (R\$ MM)	24	46	56	41	72	127	162	252^{2,3}	485	585
Dividendos Pagos (R\$ MM)	-	-	-	50	43	69	121	154	239	230
Dívida Bruta (R\$ MM)	524	455	391	507	473	1.208	836	923	1.027	1.422
Caixa (R\$ MM)	234	110	40	163	198	1.017	456	299	468	762
Dívida Líquida (R\$ MM)	290	346	351	344	275	191	381	623	559	660
Dívida Líquida /EBITDA	2,4x	2,4x	2,2x	2,2x	1,4x	0,7x	1,2x	1,5x	0,7x	0,7x

Projeções Financeiras – Avaliador Independente – Leggio ⁽¹⁾

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

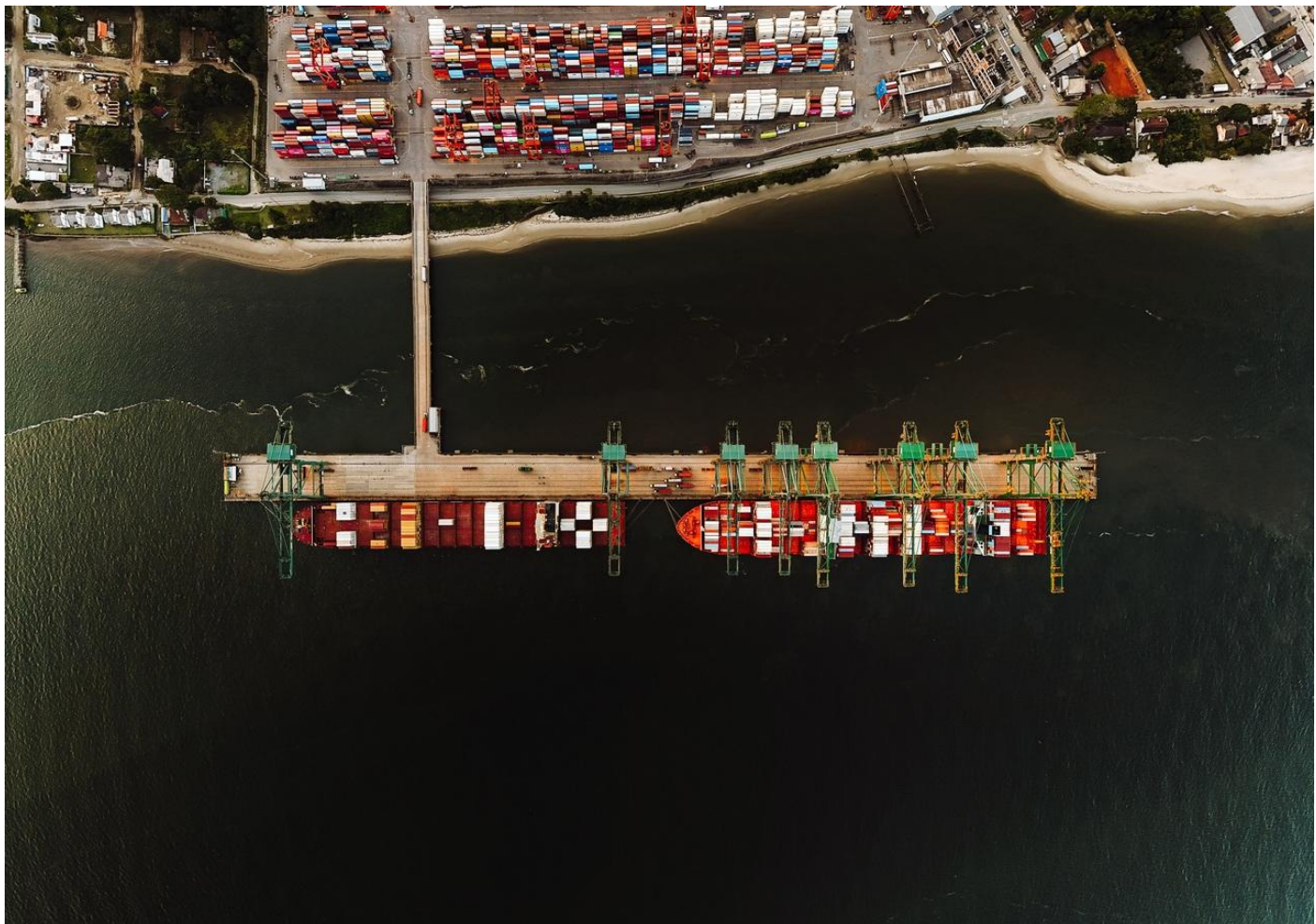
Em 2025, a Leggio Consultoria atualizou seu modelo financeiro para o Porto Itapoá e as principais razões identificadas para o crescimento apresentado são:

- 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 operacional;
- 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 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



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.



BRZ Investimentos

R. Gomes de Carvalho, 1507 - Bloco B Conj. 61 - Vila Olímpia,
São Paulo - SP, 04547-005
Tel.: + 55 11 3538-8076
www.brzinvestimentos.com.br
www.brzinfraportos.com.br



BRZ | 
INVESTIMENTOS