



Relatório Mensal | Junho 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

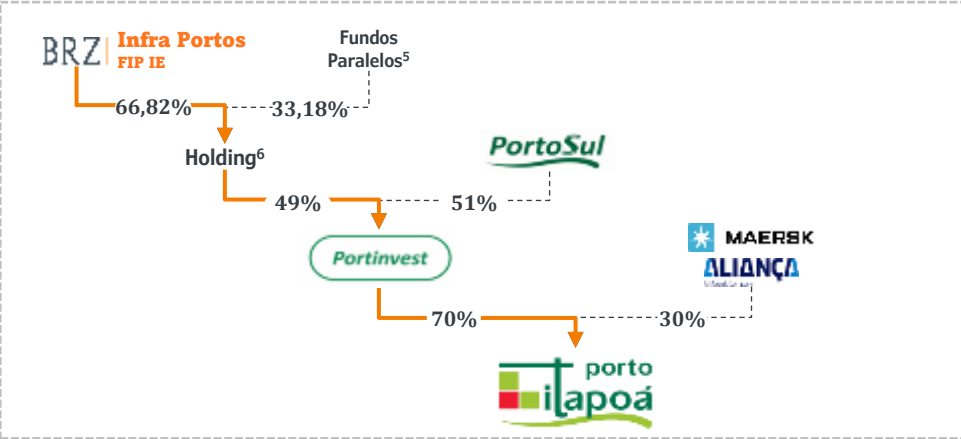
Projetos Investidos:
1 (Itapoá Terminais Portuários S.A.)

Tributação(4):
Alíquota zero sobre ganho de capital e proventos para Pessoas Físicas e investidores residentes no exterior (7)

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.

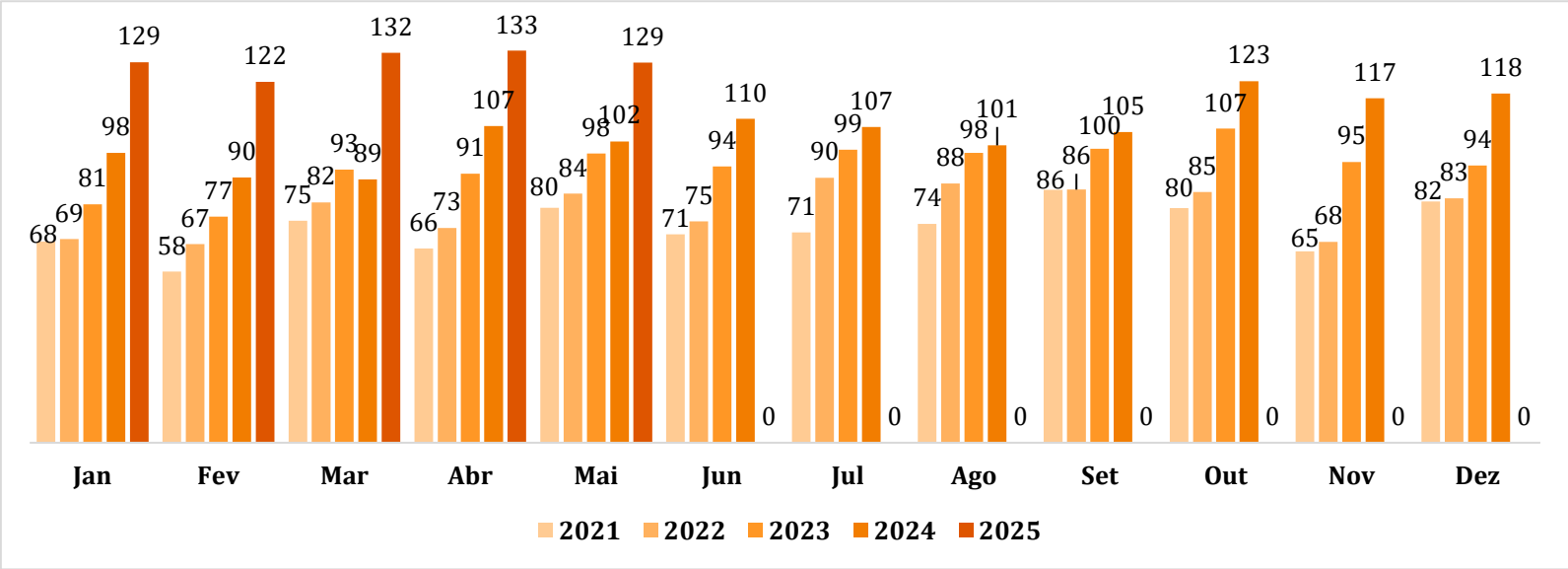


Destaques do Mês – Ativo Investido

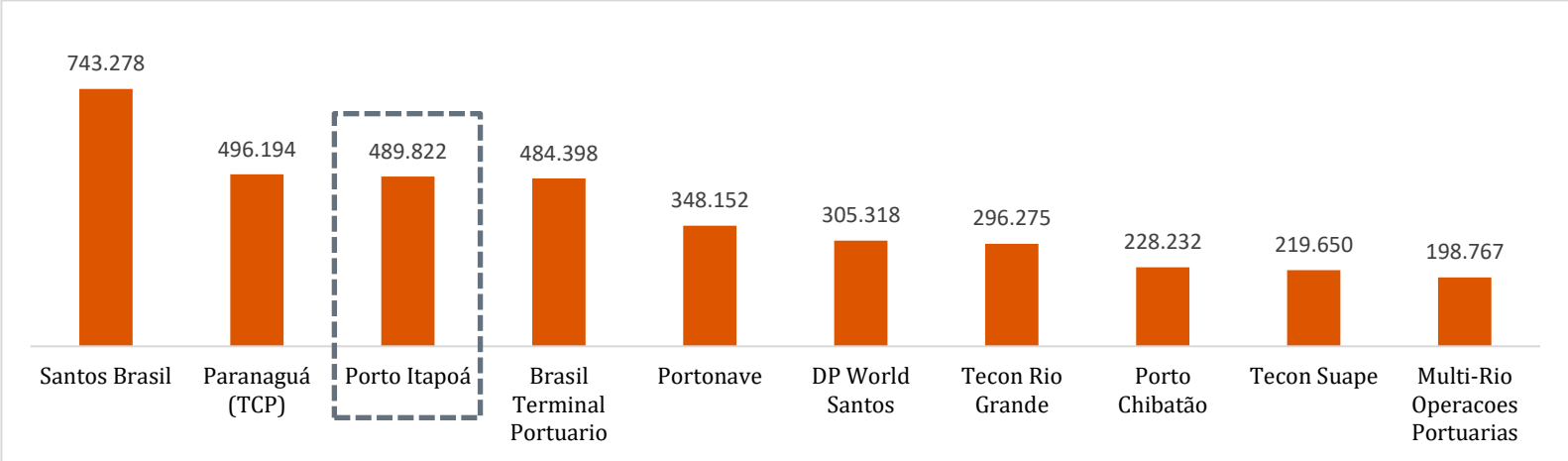
- O Porto Itapoá movimentou **129,0 mil TEUs em maio de 2025**, representando um crescimento de **26,1%** em comparação ao mesmo período do ano anterior. No acumulado do ano, foram movimentados **645,9 mil TEUs**, avanço de **32,5%** frente ao mesmo intervalo de 2024.
- No mês, destacaram-se os crescimentos expressivos nas categorias de transbordo (+139,1%), cabotagem (+66,4%) e contêineres vazios (+44,3%).
- Mais uma vez, o terminal atingiu mais de 70.000 unidades em um mês, com 71.147 unidades movimentados em maio.
- No primeiro quadrimestre, o Terminal se manteve como o 3º colocado em TEUs movimentados no Brasil, conforme dados da ANTAQ. Observou-se, ainda, desempenho positivo em métricas como produtividade por portêiner e por metro linear de cais.
- No mês de maio, o Porto participou do Global Summit, evento estratégico para reforço institucional da marca. Na ocasião, discutiu sua estratégia para os próximos 10 anos, com foco em inovação e infraestrutura, além de ter aprofundado o relacionamento com clientes estratégicos e promovido prospecções comerciais qualificadas.
- Em 16 de junho de 2025, o Porto Itapoá completou 14 anos de operação, alcançando o marco histórico de 10 milhões de TEUs movimentados desde o início de suas operações em 2011.

(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) Brasil Portos e Ativos Logísticos Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia e Empreendedor Brasil Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia; (6) Veículo de investimento na Portinvest denominado N.O.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A. (7) desde que esses investidores não sejam residentes em países com tributação favorecida.

Movimentação Contêiner Porto Itapoá (mil TEUs)



Ranking Nacional Terminais Portuários (Em TEUs) – Janeiro a abril 2025^{1, 2}



Destaques do Mês - Fundo

- Em maio, a BRZ divulgou o novo estudo da Leggio Consultoria, com atualizações das suas projeções técnico-operacionais e econômico-financeiras para o Porto Itapoá. O material incorpora os dados mais recentes de desempenho do terminal, bem como atualizações relevantes sobre o ambiente competitivo dos clusters Sul, Santos e Extremo Sul. As conclusões do novo estudo da Leggio Consultoria são apresentadas nas próximas páginas deste relatório.
- Com base na atualização do modelo econômico-financeiro do Porto Itapoá pela Leggio Consultoria e no desempenho operacional acima do esperado pelo ativo, a BRZ determinou a nova curva de distribuições mensais a serem feitas aos cotistas do Fundo no período entre julho de 2025 e junho de 2026, saindo dos atuais R\$ 0,66 / cota / mês (R\$ 7,92 por cota em 12 meses) para R\$ 0,92 / cota / mês (R\$ 11,09 por cota em 12 meses), ou seja um crescimento de cerca de 40,0% nas distribuições mensais.
- Com as novas divulgações, o Fundo encerrou maio de 2025 com cota de mercado marcada a R\$ 133,11. Considerando as distribuições mensais feitas de janeiro a maio e considerando o valor da cota de fechamento de 2024 de R\$ 89,61, a rentabilização do período foi de 53,0%.
- Adicionalmente, destacou-se a maior liquidez secundária do Fundo, com volume médio diário negociado de R\$ 1,24 milhão em maio de 2025.

Fonte: Porto Itapoá; (1) ANTAQ; (2) Os números publicados pela ANTAQ são divergentes dos reportados pelo Porto Itapoá em razão de diferenças nas classificações metodológicas adotadas.

Destaques do Fundo

Cota Patrimonial ⁽³⁾ 31/05/2025 R\$ 191,01/cota	Cota de Mercado ⁽³⁾⁽⁹⁾ 31/05/2025 R\$ 133,11/cota	TIR ⁽¹⁾ Real Estimada ⁽²⁾ Para cotação base 31/05/2025 IPCA + 16,46%
Valor Patrimonial ⁽³⁾ 31/05/2025 R\$ 962,67 milhões	Valor de Mercado ⁽³⁾ 31/05/2025 R\$ 670,87 milhões	Número de Cotas ⁽⁴⁾ 31/05/2025 5.142.460
Rendimentos Distribuídos (Desde o IPO) ⁽⁵⁾ R\$ 22,74/cota	Rendimentos Distribuídos (LTM) ⁽⁶⁾ R\$ 7,92/cota	Volatilidade Anual ⁽⁷⁾ (LTM) ⁽⁶⁾ 21,1%

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 + 16,46% no preço da cota de R\$ 133,11 (31/05/2025). Preço de mercado da cota com desconto de -30,3% 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 significativa da remuneração da gestora é recebida em cotas do BRZP11, com *lock-up* de 36 meses.

Distribuições Consistentes ⁽⁸⁾

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

Isenção no Imposto de Renda

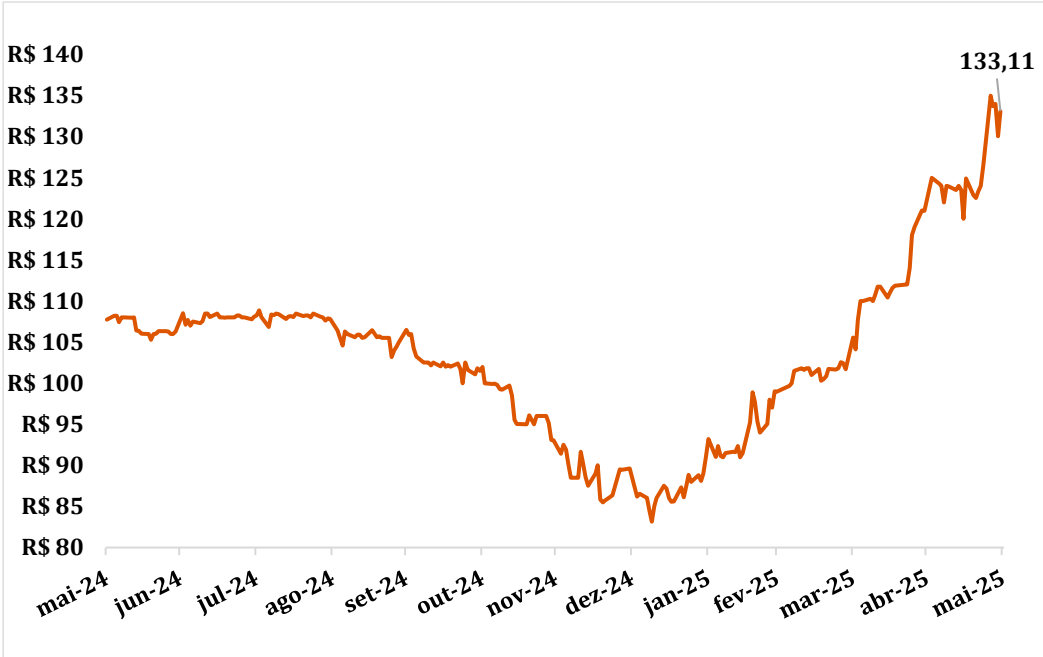
Alíquota zero sobre ganho de capital e proventos para pessoas físicas e investidores residentes no exterior ⁽¹⁰⁾.

(1) TIR - Taxa Interna de Retorno, mais informações podem ser encontradas na página 6 deste relatório; (2) Valores representam apenas uma projeção futura, não representando em nenhum cenário certeza de retorno ou de atingimento. Observar Nota na página 6 deste relatório; (3) Calculado com base no número de cotas em circulação (Cotas Classe A); (4) 5.040.000 cotas classe A e 102.460 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.

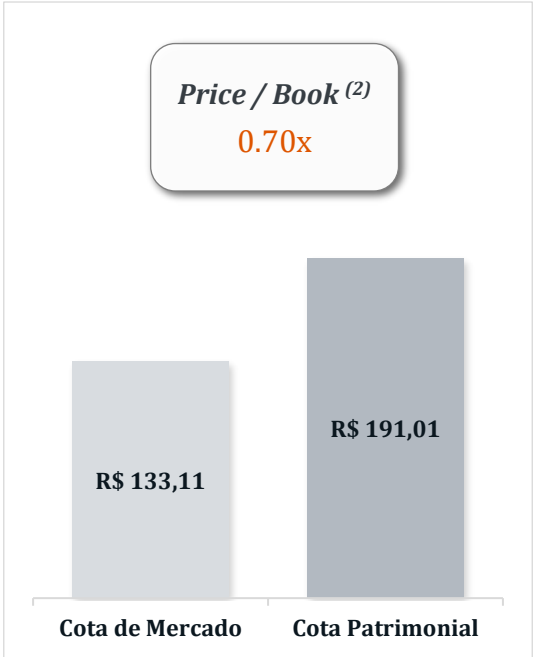
Performance da Cota

O valor de mercado da cota em 31/05/2025, de R\$ 133,11. Considerando a valorização da cota e a distribuição de resultados em maio, o retorno ao cotista foi de **9,5%**. Fazendo a mesma conta para o período de 12 meses, entre junho de 2024 e maio de 2025, a valorização foi de **30,9%** (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\$ 191,01 em 31/05/2025, ou seja, a atual precificação de mercado representa um desconto de cerca de -30,3% sobre o valor patrimonial da cota na mesma data.

Cotação BRZP11 (LTM)^{(1) (3)}



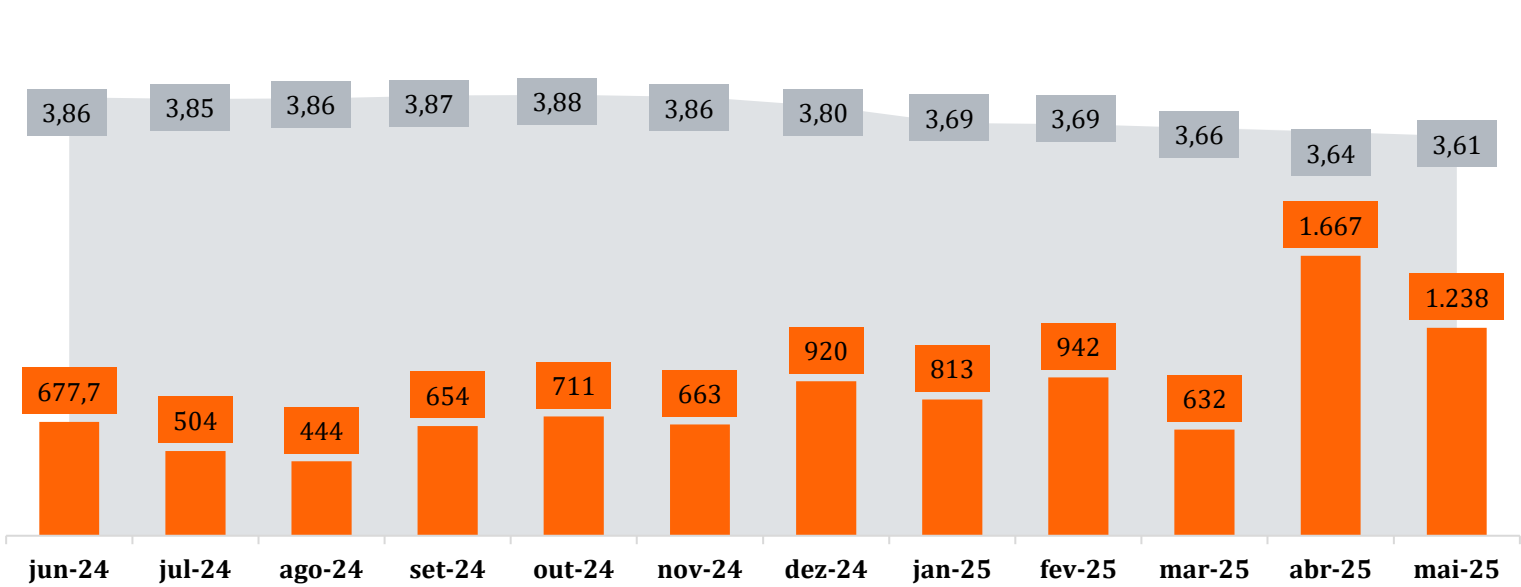
Cotação vs Valor Patrimonial⁽³⁾



Volume Financeiro e Cotistas

O Fundo encerrou o mês de maio com 3.608 cotistas. O Fundo apresentou volume financeiro médio diário de cotas negociadas de R\$ 1.237,6 mil/dia no mês de maio e de R\$ 814,8 mil/dia nos últimos 12 meses.

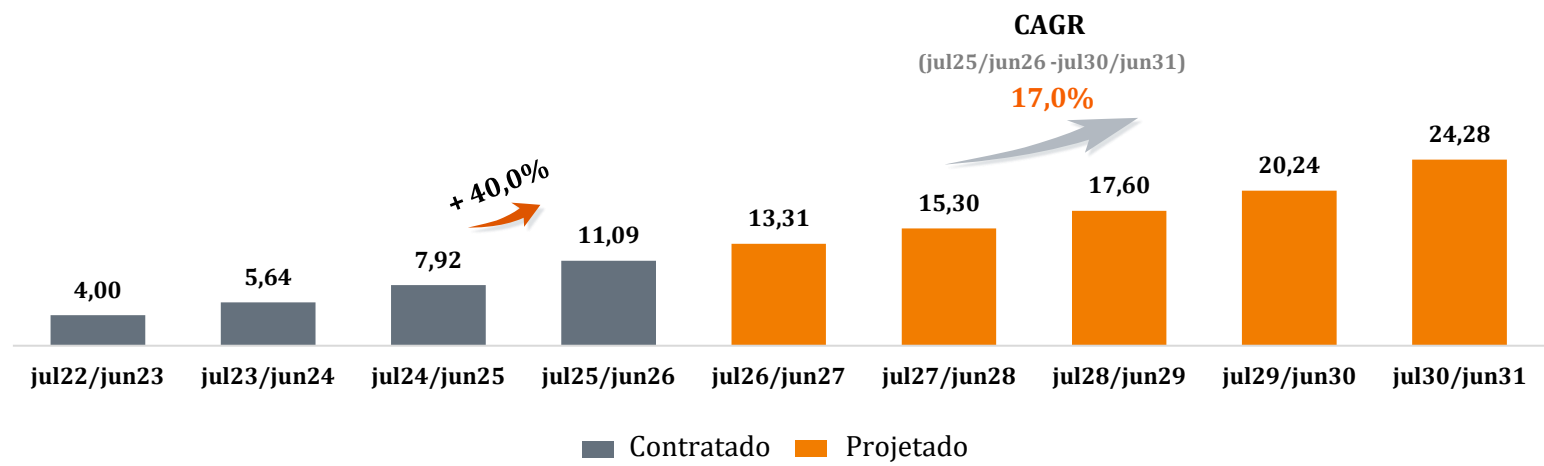
■ Número de Cotistas (mil) ■ Vol Diário Médio Negociado no Mês (R\$ mil)



(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 31/05/2025.

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

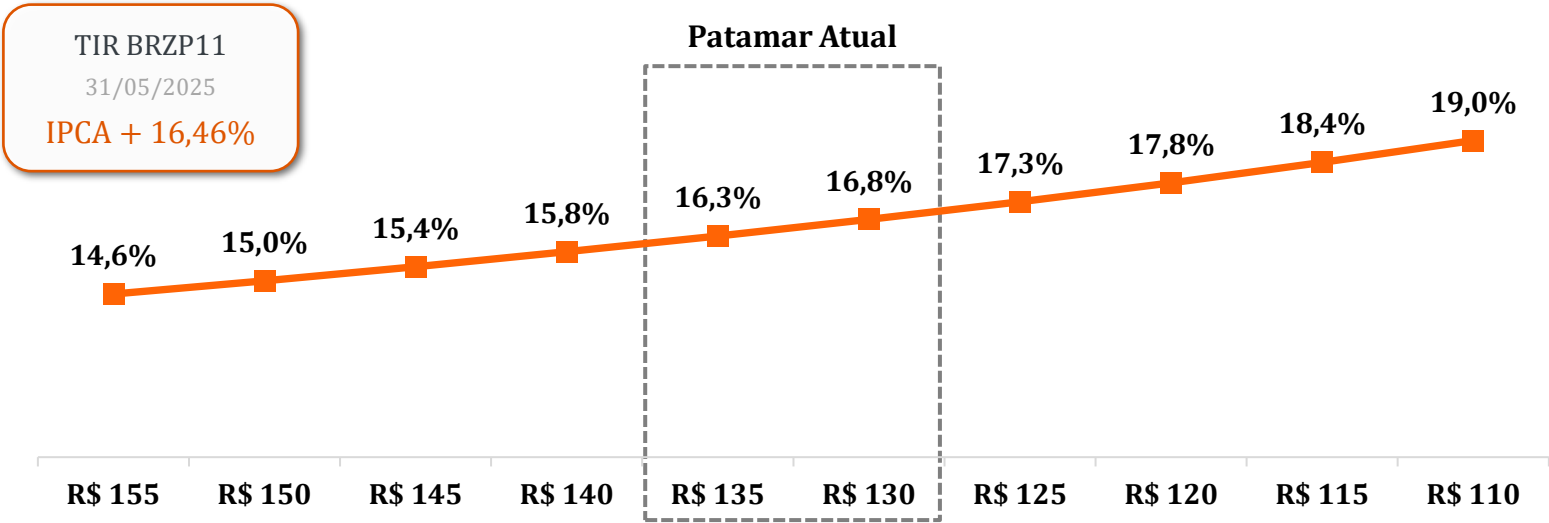
Considerando: (i) as novas curvas de distribuições de resultados apresentadas pela Leggio Consultoria em seu estudo de maio de 2025, (ii) a atualização das projeções de despesas operacionais do fundo⁽¹⁾; e (iii) a revisão dos parâmetros de manutenção de caixa do Fundo, foi estimada nova curva de distribuições.



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⁽²⁾.

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

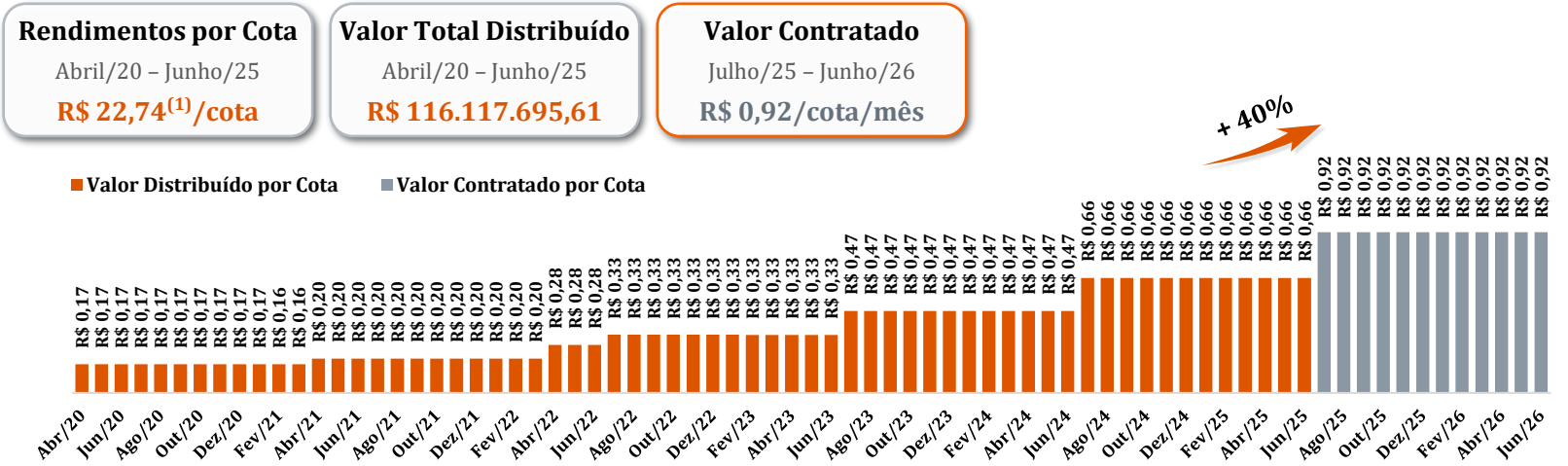
A TIR Real estimada para o fundo BRZ Infra Portos, no cenário base de 31/05/2025, ao preço da cota de mercado de R\$ 133,11, é de 16,46%. A curva completa, abaixo indicada, tem data base de 31/05/2025 e já contempla as projeções da Leggio Consultoria apresentadas no seu estudo de maio de 2025, assim 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⁽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 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 12,53% 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\$ 11,09 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
Total			R\$ 11,09

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)

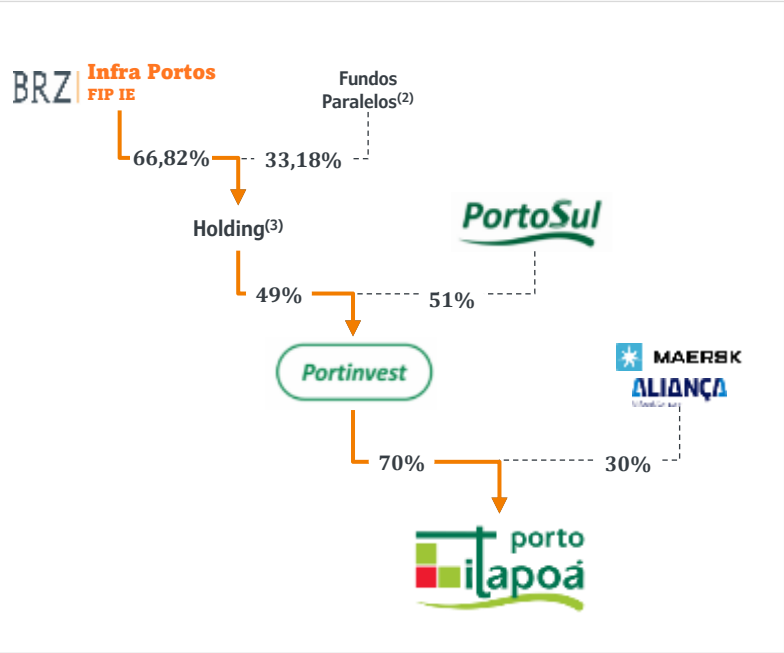
Portfólio

A carteira do Fundo é composta hoje por um ativo, o Itapoá Terminais Portuários S.A. (“Porto Itapoá”). O investimento foi realizado através da compra de 66,82% do 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 ⁽⁴⁾
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) N.O.G.S.P.E. veículo de investimento na Portinvest; (4) 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.

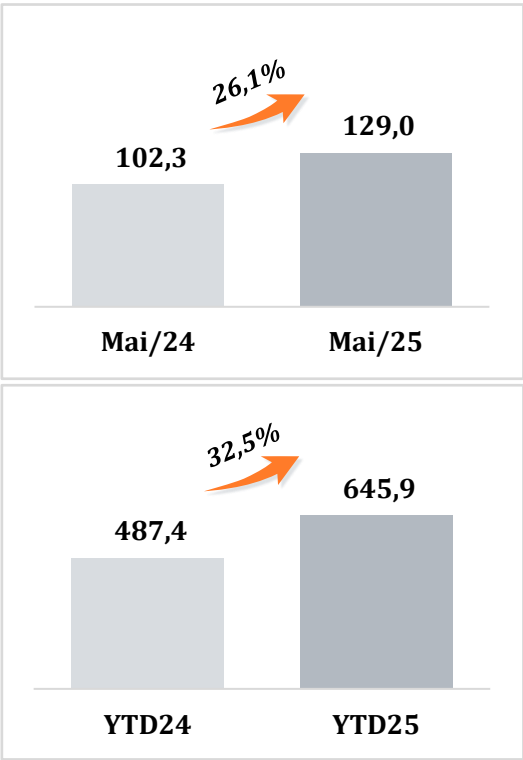
Cluster Sul

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.

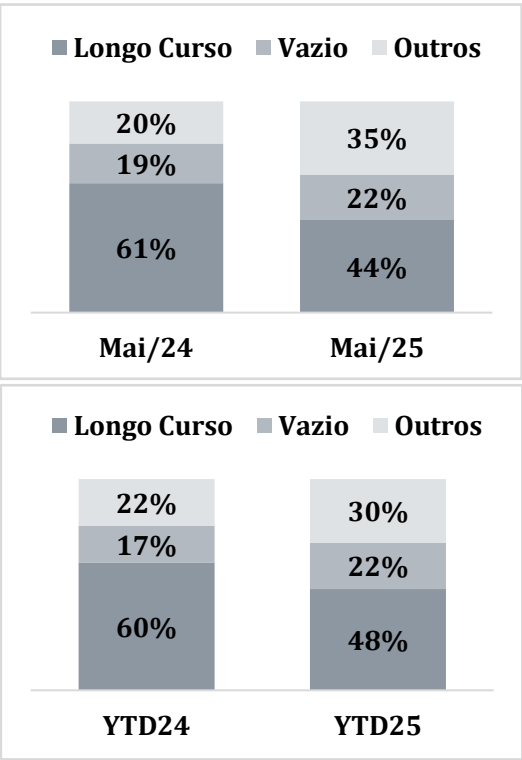
Resultado Operacional do Porto Itapoá

O Porto Itapoá, movimentou em maio de 2025 um total de **129,0 mil TEUs**, representando um crescimento de **+26,1%** na movimentação de contêineres em relação ao mesmo mês de 2024. O cenário continua favorável, com a economia regional se destacando, com as obras em um dos berços de atracação do terminal de Navegantes e com Porto de Itajaí em fase de retomada de suas operações.

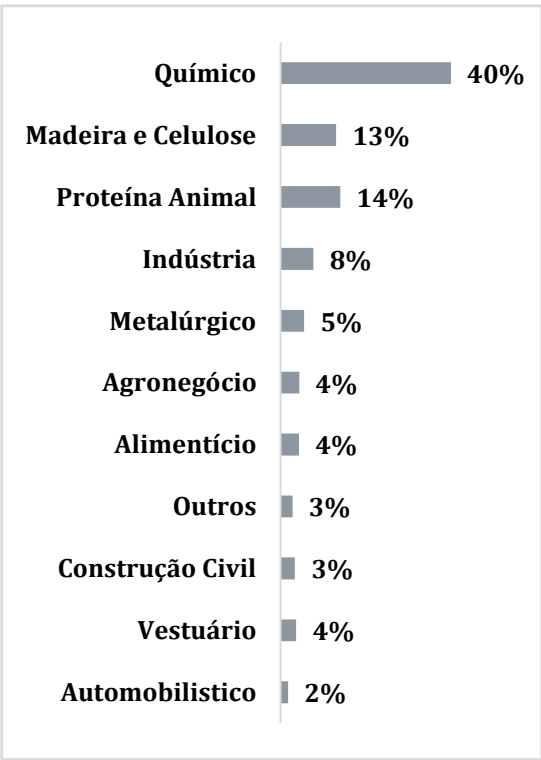
Movimentação (mil TEUs)



Movimentação por Tipo¹ (%)



Cargas Movimentadas – Abr/25



Fonte de dados: Porto Itapoá e Antaq (até a presente data, a Antaq só disponibilizou dados até abril de 2025); (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

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
Receita Líquida (R\$ MM)	243	281	310	323	361	490	546	650 ^{2,3}	1.223
Crescimento	-0,2%	15,5%	10,6%	4,0%	12,0%	35,6%	11,4%	19,0%	88,0%
EBITDA (R\$ MM)	122	147	160	160	193	291	316	427 ^{2,3}	842
Margem EBITDA	50,1%	52,2%	51,5%	49,5%	53,4%	59,4%	57,9%	65,7%	68,9%
Lucro Líquido (R\$ MM)	24	46	56	41	72	127	162	252 ^{2,3}	485
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
Dívida Líquida /EBITDA	2,4x	2,4x	2,2x	2,2x	1,4x	0,7x	1,2x	1,5x	0,7x

Projeções Financeiras – Avaliador Independente – Leggio ⁽¹⁾

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

Atualização 2025 – Leggio

A gestora contratou novamente a Leggio Consultoria para atualização do modelo de projeções do Porto Itapoá com o objetivo de permitir maior alinhamento entre o desempenho operacional-financeiro recente do Terminal e as premissas utilizadas na avaliação econômico-financeira do Fundo, contribuindo para uma visão mais atualizada do seu potencial de geração de valor no longo prazo.

O estudo reflete essa atualização, incorporando o desempenho recente do Porto, os avanços operacionais e os investimentos em curso.

As projeções consideram não apenas a trajetória histórica do Porto Itapoá, mas também a dinâmica competitiva no mercado de contêineres, especialmente nos clusters Sul, Santos e Extremo Sul. São analisados distintos cenários a partir de três eixos centrais: (i) evolução macroeconômica; (ii) planos de expansão do próprio Porto Itapoá; e (iii) desenvolvimento e entrada em operação de outros terminais concorrentes, como Pontal Paraná, Novo Porto, Porto Guará e Porto Brasil Sul. Tais análises reforçam a capacidade do Terminal de manter elevado *market share* mesmo em cenários adversos.

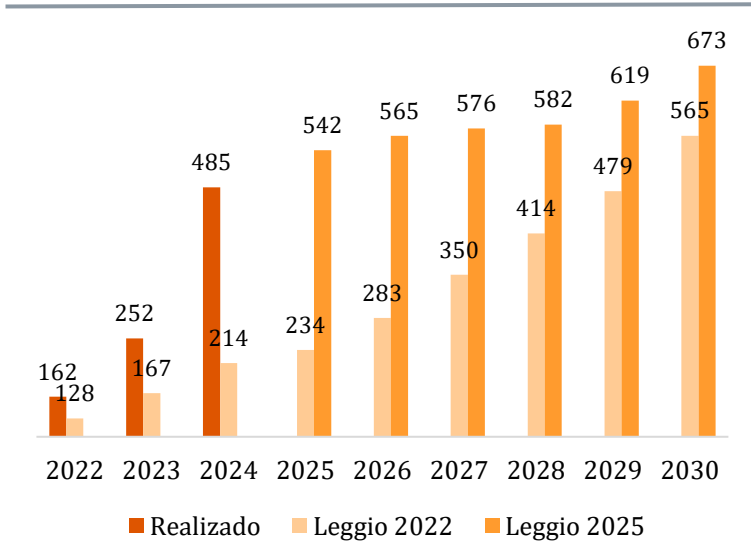
Receita Líquida (R\$ MM)



EBITDA (R\$ MM)



Lucro Líquido (R\$ MM)



Volume (Mil TEUs)



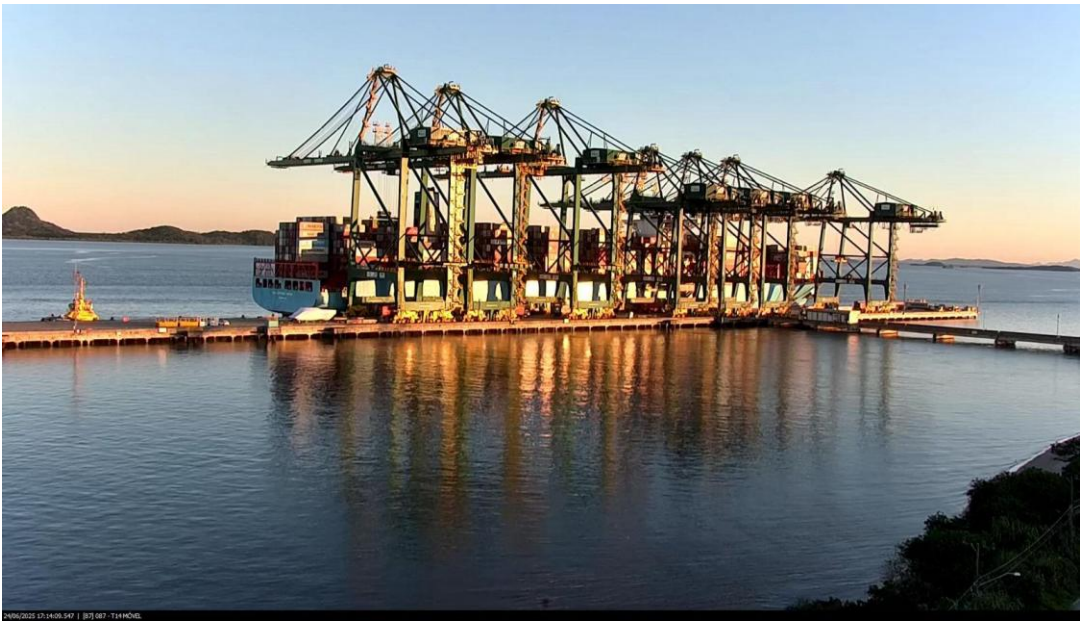
O novo relatório da Leggio pode ser encontrado no seguinte link:

- No site do fundo (www.brzinfraportos.com.br) ou [clikando aqui](#).

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⁽¹⁾.

Fonte: Porto Itapoá; Leggio; (1) observando dividendos já anunciados no [site](#) do BRZ Infra Portos.

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.



A presente instituição aderiu ao
Código ANBIMA de Regulação
e Melhores Práticas para os
Fundos de Investimento.

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