

BRZ Infra Portos FIP-IE - Webcast

Resultados 2025 – Porto Itapoá
Volumetrias acumuladas Mai/2026
Distribuições aos Cotistas Jul/2026 – Jun/2027

Webcast

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

ÍNDICE - BRZ Infra Portos FIP-IE

1. Visão Geral do Fundo
2. Setor Portuário
3. Porto Itapoá
4. O Fundo
5. Q&A



ÍNDICE - BRZ Infra Portos FIP-IE

1. Visão Geral do Fundo
2. Setor Portuário
3. Porto Itapoá
4. O Fundo
5. Q&A



BRZ Infra Portos FIP-IE

Visão Geral do Fundo



Estratégia de atuação

Foco no setor portuário brasileiro, que tem grande potencial de crescimento



Portfólio

Participação indireta de 22,9% na Itapoá Terminais Portuários S.A., que cresce recorrentemente desde sua inauguração em 2011¹



Governança

Participação ativa na governança dos veículos de investimento e no porto diretamente



Distribuições Consistentes até Este Momento ¹

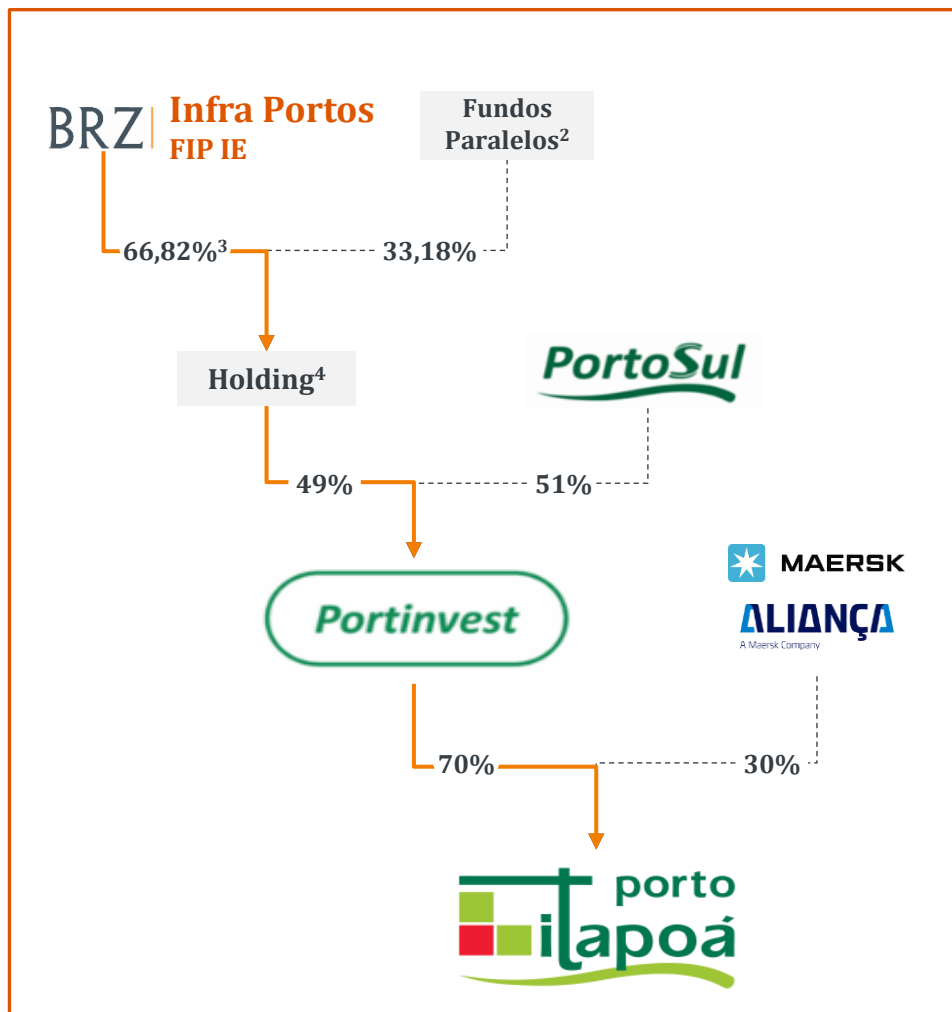
Distribuições de rendimentos mensais, consistentes e crescentes, desde o início do fundo



Isenção de Imposto de Renda

Alíquota zero sobre ganho de capital e proventos para Pessoas Físicas e investidores residentes no exterior⁵

Ativo investido: Porto Itapoá



Notas: (1) O desempenho do passado não representa ou garante repetição de desempenho no futuro; (2) Brasil Portos e Ativos Logísticos Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia e Empreendedor Brasil Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia; (3) Veículo de investimento não operacional na N.O.G.S.P.E. - Infra Portos Participações S.A.; (4) Veículo de investimento na Portinvest - N.O.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A. (5) desde que esses investidores não sejam residentes em países com tributação favorecida

ÍNDICE - BRZ Infra Portos FIP-IE

1. Visão Geral do Fundo
2. Setor Portuário
3. Porto Itapoá
4. O Fundo
5. Q&A

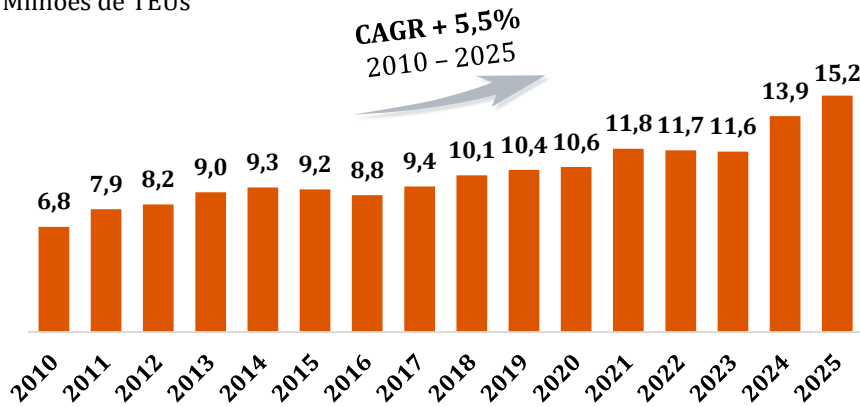


Setor Portuário - Contêineres

Setor com Forte Crescimento Histórico

Mercado de Contêineres Brasileiro

Milhões de TEUs

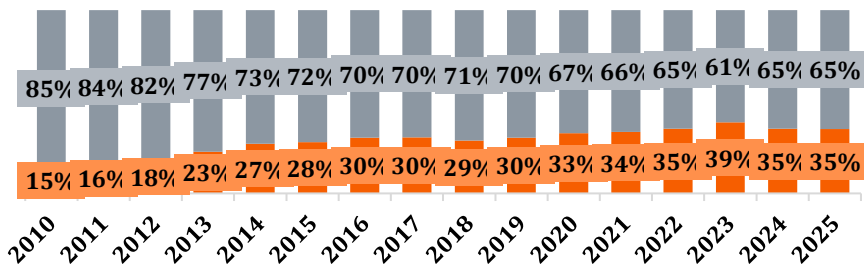


Ganho de **4,6 milhões de TEUs** em 5 anos e **6,0 milhões de TEUs** em 10 anos

Crescimento do Share de Terminais Privados

% de movimentações por tipo de terminal

Privado Público

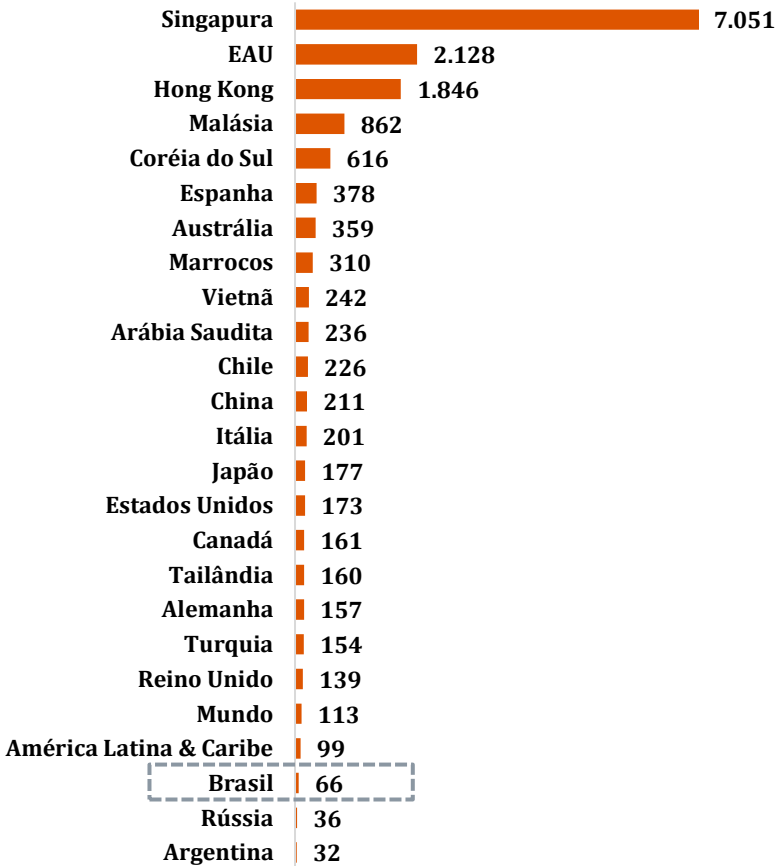


Fonte: Agência Nacional de Transporte Aquaviários (ANTAQ); Banco Mundial

Nota: (1) Dados referentes ao último período com informações consolidadas disponíveis (ano de 2024). Apesar de defasados, os dados seguem sendo amplamente utilizados como referência para análise comparativa e benchmark setorial

Benchmark Mundial de Containerização¹

Movimentação de TEUs por 1.000 habitantes, 2024

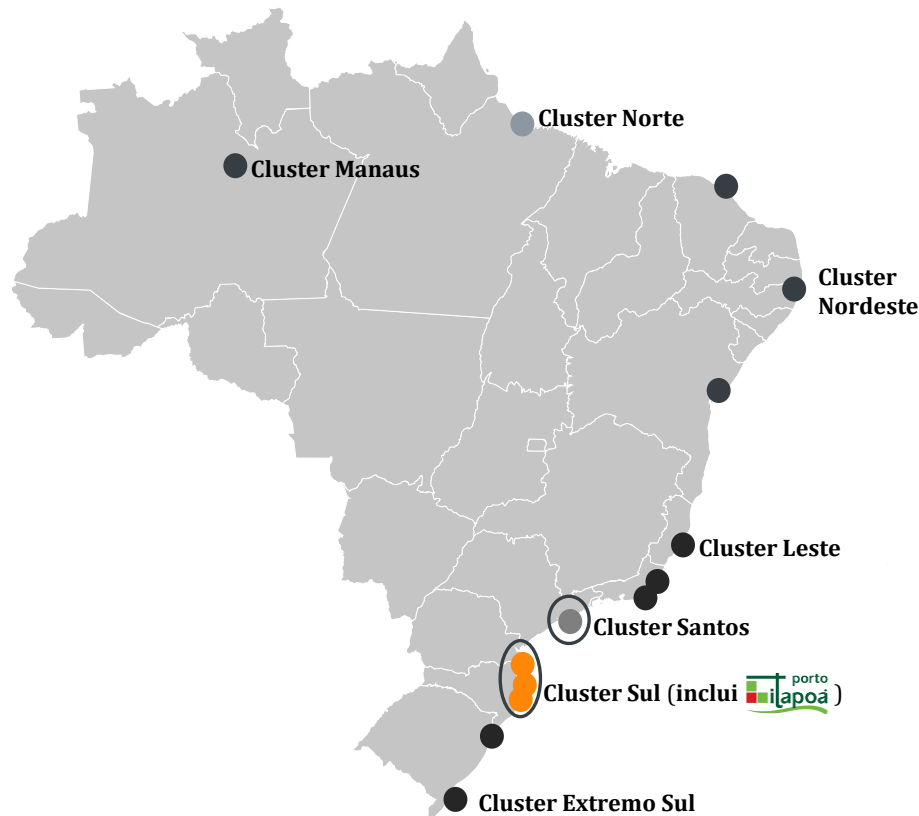


Potencial de crescimento significativo ao igualar a média dos países da América Latina e Caribe

Setor Portuário - Contêineres

Dinâmica Competitiva e Crescimento dos 2 Principais Clusters

Dinâmica Competitiva - Clusters

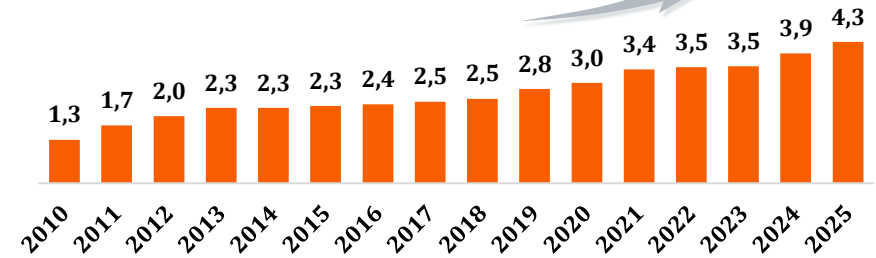


A competição entre terminais acontece dentro dos clusters, com menor competição entre clusters

Cluster Sul

Movimentação em milhões de TEUs

CAGR + 8,2%
2010 - 2025

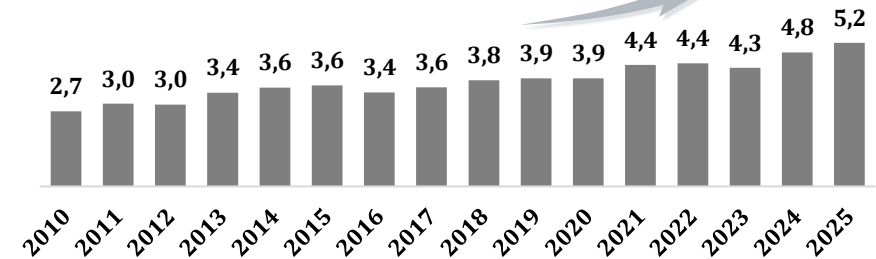


O Cluster Sul apresentou o maior crescimento, com aumento de **1,2 milhão de TEUs** em 5 anos e **1,9 milhão de TEUs** em 10 anos

Cluster Santos

Movimentação em milhões de TEUs

CAGR + 4,4%
2010 - 2025



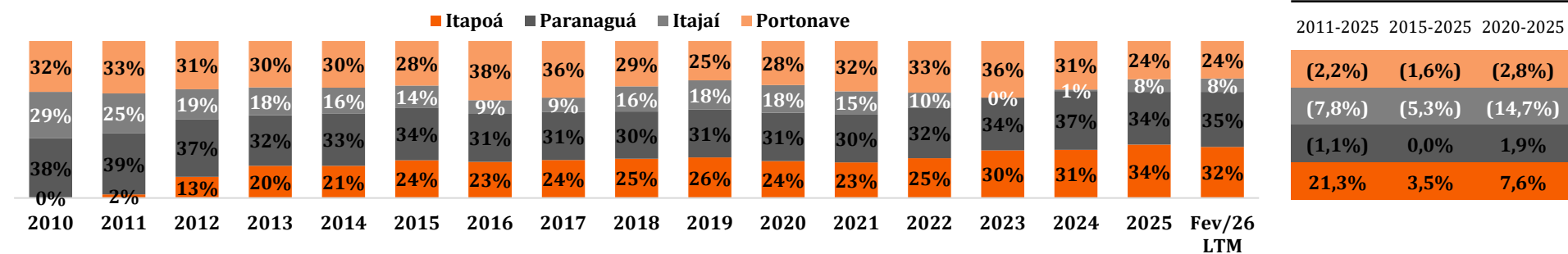
O Cluster Santos, maior do Brasil, cresceu **1,3 milhão de TEUs** em 5 anos e **1,6 milhão de TEUs** em 10 anos

Setor Portuário - Contêineres

Destaques do Cluster Sul

Evolução do Market Share – Cluster Sul

% da Movimentação Anual em TEUs



O Porto Itapoá manteve **participação relevante** no cluster sul, com um **CAGR de 21,3% a.a de 2011 até 2025**

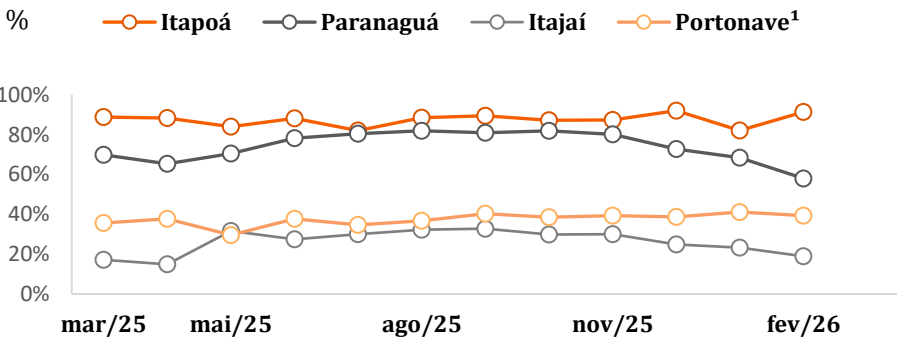
Tempo Médio por Navio em jan e fev de 2026

Horas

	Para Atracação	Atracado	Estadia
Itapoá	22	23	45
Paranaguá	126	48	173
Itajaí	18	19	37
Portonave	42	14	56
Média	52	26	78

O Porto Itapoá se destaca pela **alta eficiência operacional**, registrando um dos **menores tempos médios por navio** do Cluster Sul, mesmo com a **2ª maior movimentação de TEUs por navio**

Taxa de Ocupação dos Berços



Itapoá vem apresentando taxa de ocupação acima da média dos competidores, mais um indicador de uso otimizado da capacidade instalada

Fonte: Agência Nacional de Transporte Aquaviários (ANTAQ) e análise BRZ Investimentos
Nota: (1) O Porto Portonave está passando por uma reforma de adequação do cais. No período analisado não apresenta seus berços funcionando simultaneamente

ÍNDICE - BRZ Infra Portos FIP-IE

1. Visão Geral do Fundo
2. Setor Portuário
3. **Porto Itapoá**
4. O Fundo
5. Q&A



Porto Itapoá

Infraestrutura Moderna e Alta Eficiência Operacional

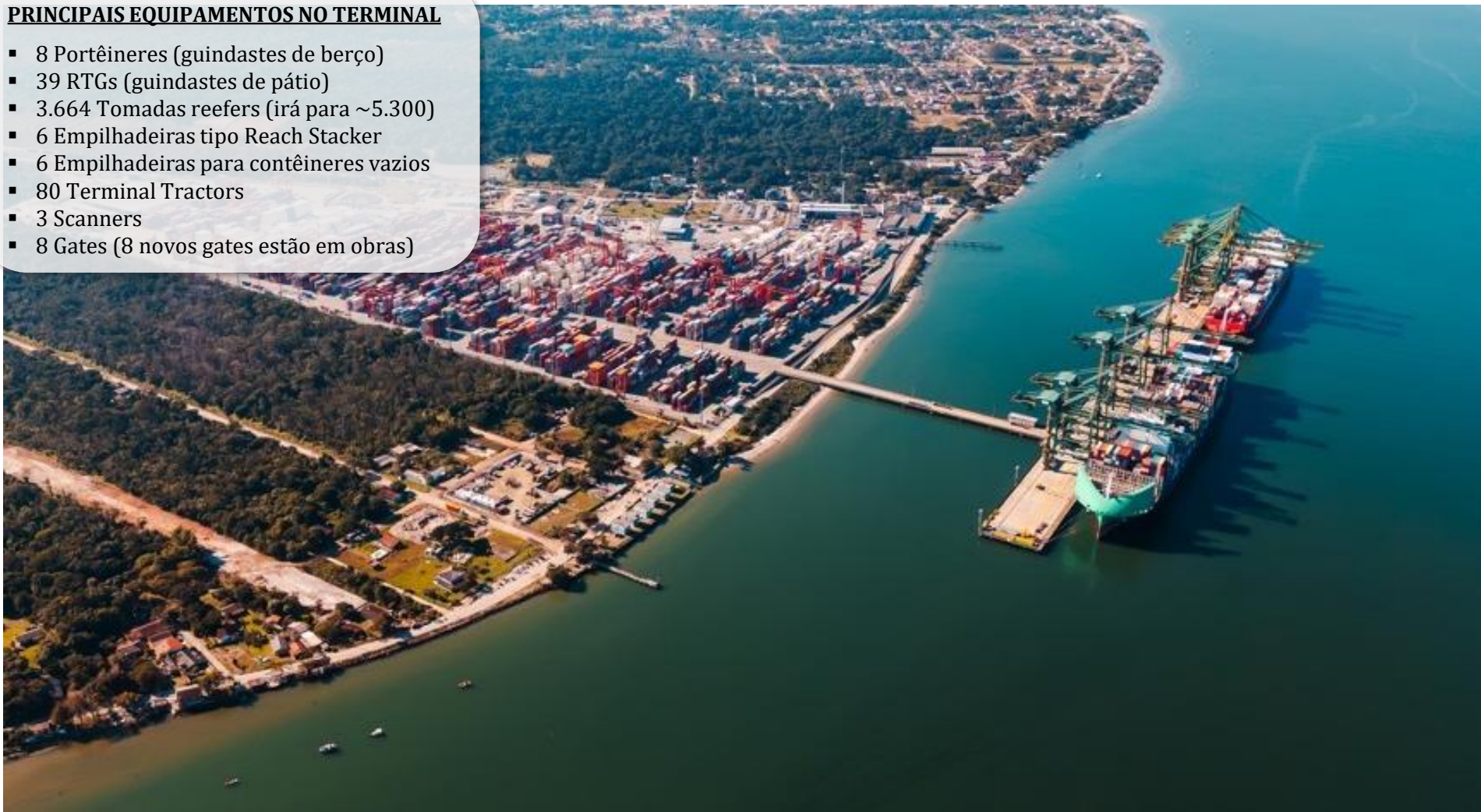


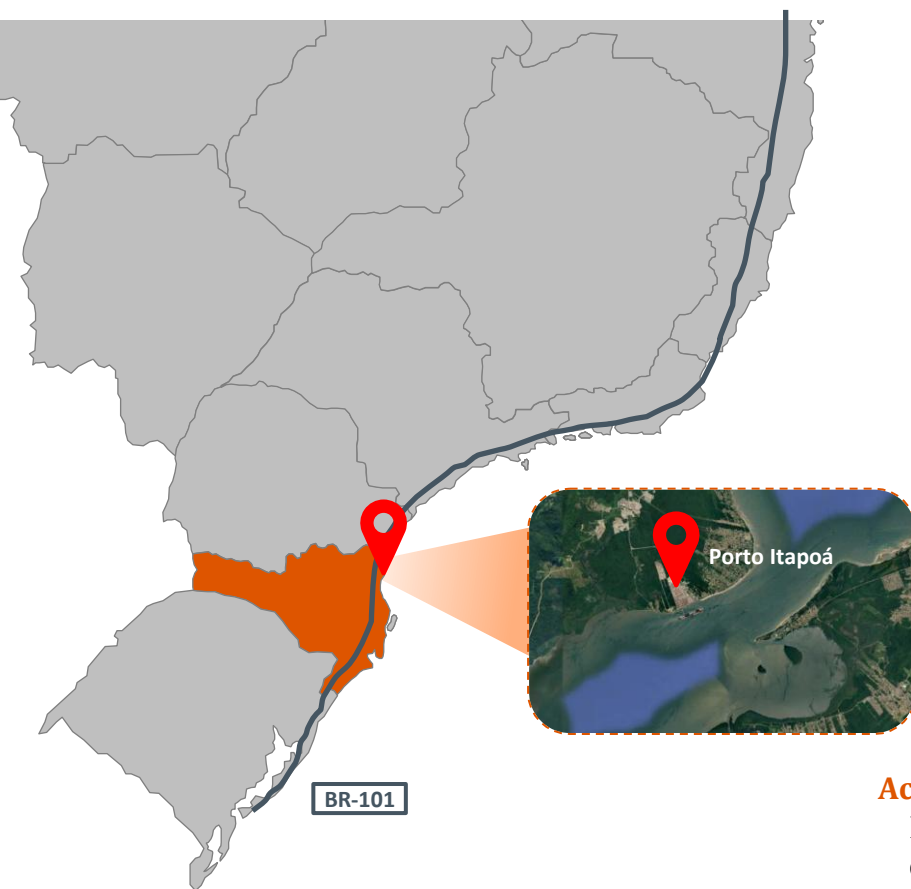
Porto Itapoá

Infraestrutura Moderna e Alta Eficiência Operacional

PRINCIPAIS EQUIPAMENTOS NO TERMINAL

- 8 Portêineres (guindastes de berço)
- 39 RTGs (guindastes de pátio)
- 3.664 Tomadas reefers (irá para ~5.300)
- 6 Empilhadeiras tipo Reach Stacker
- 6 Empilhadeiras para contêineres vazios
- 80 Terminal Tractors
- 3 Scanners
- 8 Gates (8 novos gates estão em obras)





Terminal de Uso Privado

Conferindo possibilidade de operação por prazo indeterminado, com autonomia operacional, estratégica e financeira

Parceria Estratégica

Participação acionária da Maersk, segundo maior *player* mundial na movimentação de contêineres

Maior disponibilidade de áreas para expansão

Além da área já operacional e da área de ampliação adicional em desenvolvimento na fase IV de expansão, o Porto Itapoá é o único terminal da região de influência com significativas áreas vizinhas, livres para negociação para futuras expansões

Acesso Rodoviário

Acesso dedicado nos últimos quilômetros ao Porto Itapoá pela R. B1, com ligação à BR 101 através da SC 416 e da SC 417, as duas com processos de ampliação anunciados pelo Governo Estadual

Acesso Marítimo

Localização na Baía de Babitonga, com águas protegidas, boas condições climáticas e calado natural de 16 metros nos berços, permite bom atendimento a todos os tipos de navio que escalam a costa brasileira. Processo de aprofundamento do calado do canal de acesso para 16 metros, em etapas finais

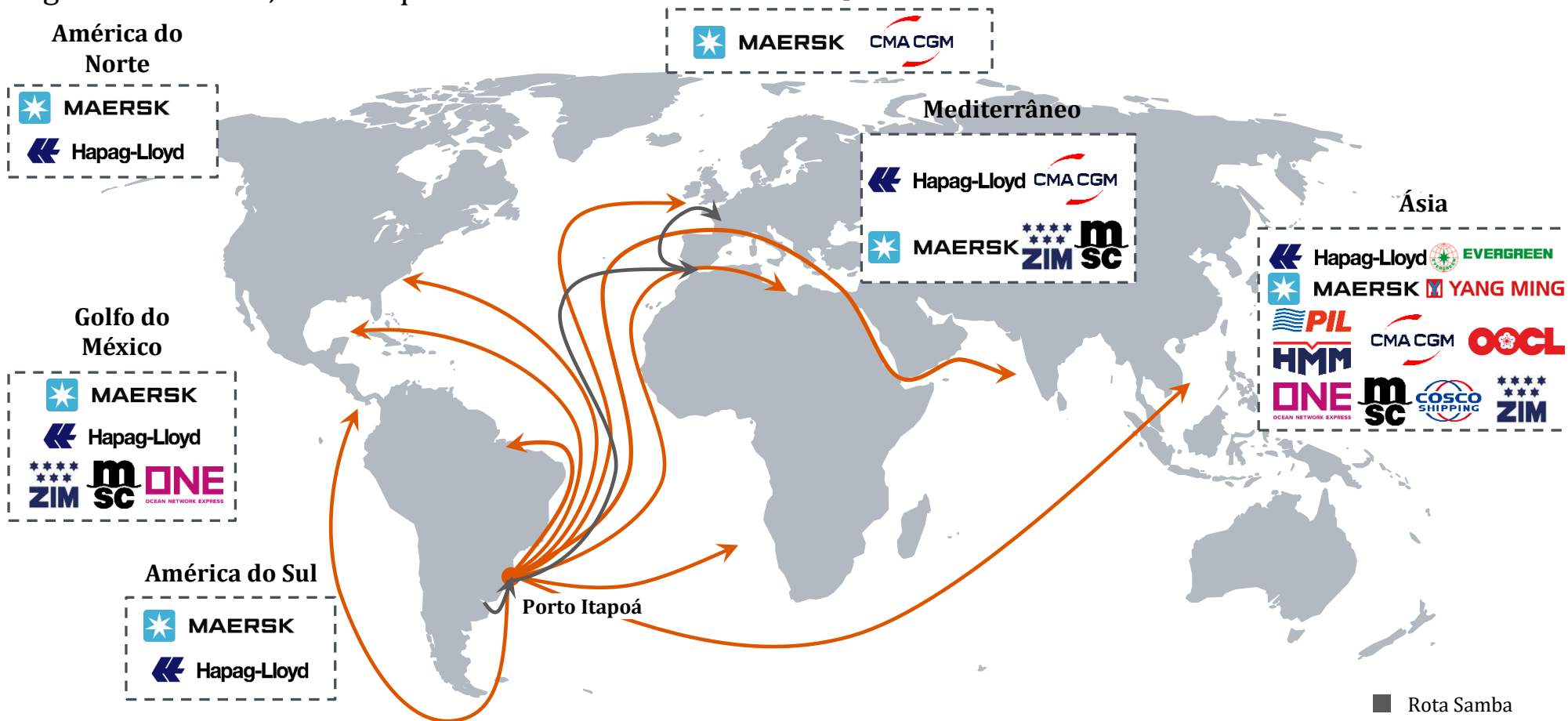
Cluster Sul

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

Porto Itapoá

Interface com os Principais Portos em Todos Continentes

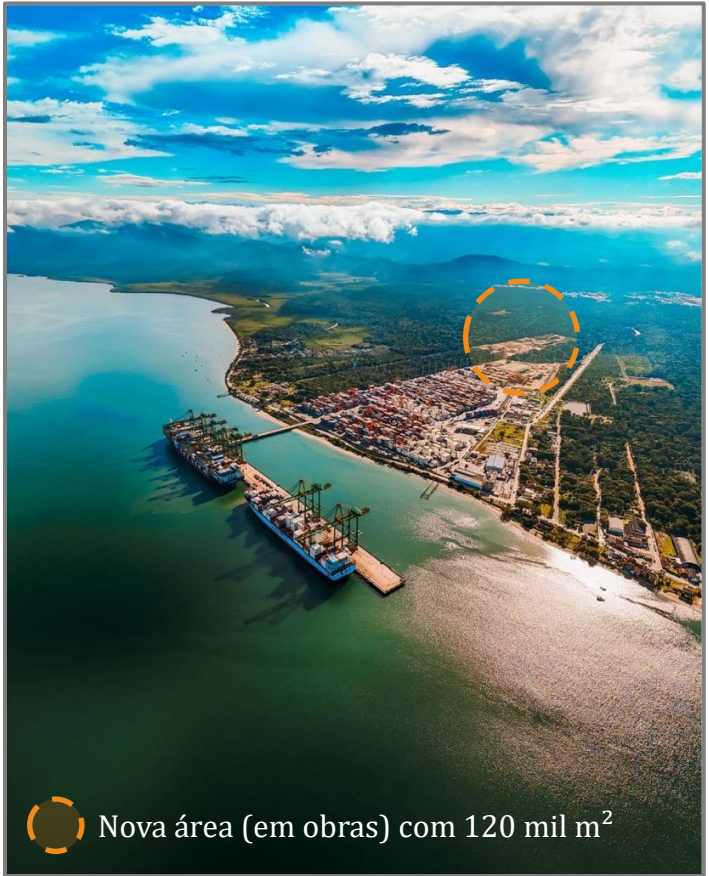
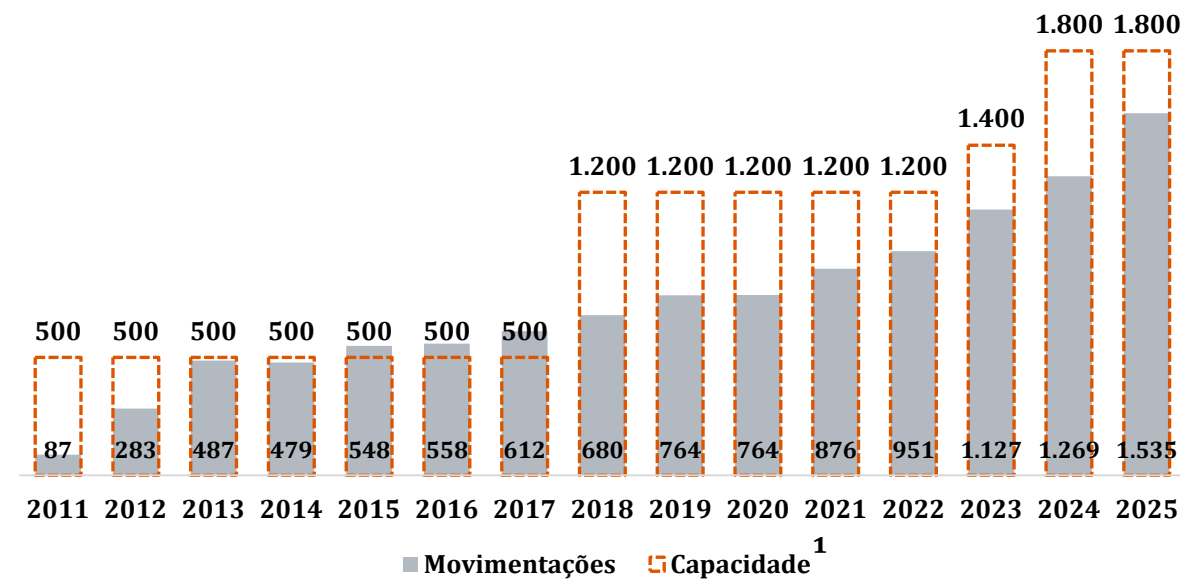
Importadores e Exportadores desfrutam da ampla capilaridade de linhas de navegação para diferentes regiões no mundo, com frequência semanal



A Maersk informou que, a partir de junho de 2026, substituirá a escala no Porto de Rio Grande por uma parada no Porto Itapoá, no itinerário do serviço Samba, que liga o norte da Europa à América do Sul. A alteração gera valor de forma relevante para o porto, com potencial impacto positivo sobre as linhas de importação, exportação e reefer

Capacidade Instalada e Histórico de Movimentações

Milhares de TEUs



Nova área (em obras) com 120 mil m²

2012

2018

2025

2026

Fonte: Porto Itapoá; BRZ Investimentos.

Notas: (1) A capacidade depende de premissas que variam constantemente, logo, este número pode sofrer alterações para cima ou para baixo ao longo do ano

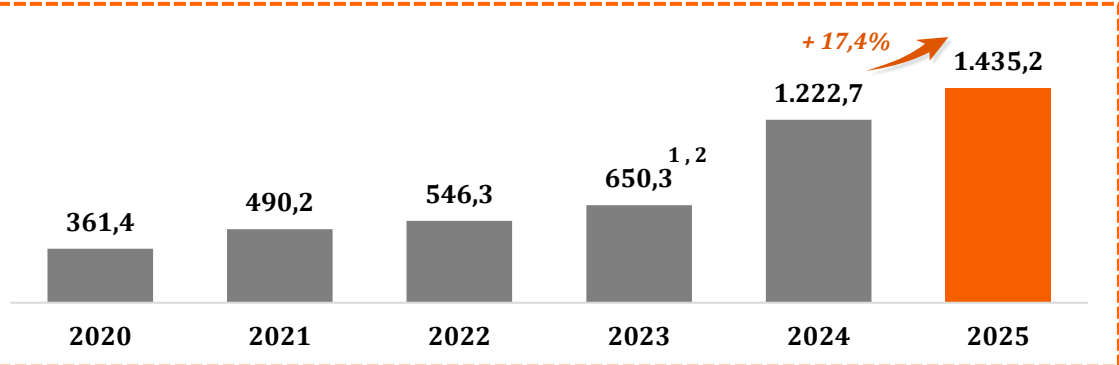
Porto Itapoá

Resultados Operacionais

Receita Líquida

R\$ Milhões

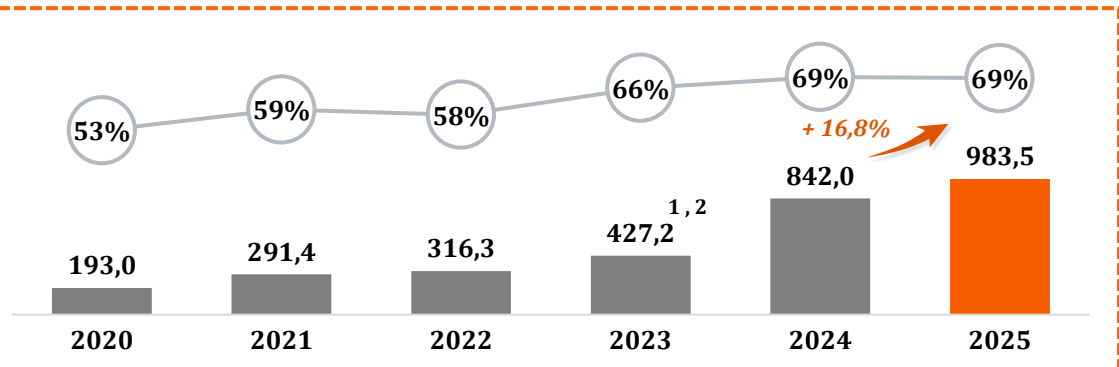
CAGR
(2020-2025)
+ 31,8%



EBITDA e Margem EBITDA

R\$ Milhões

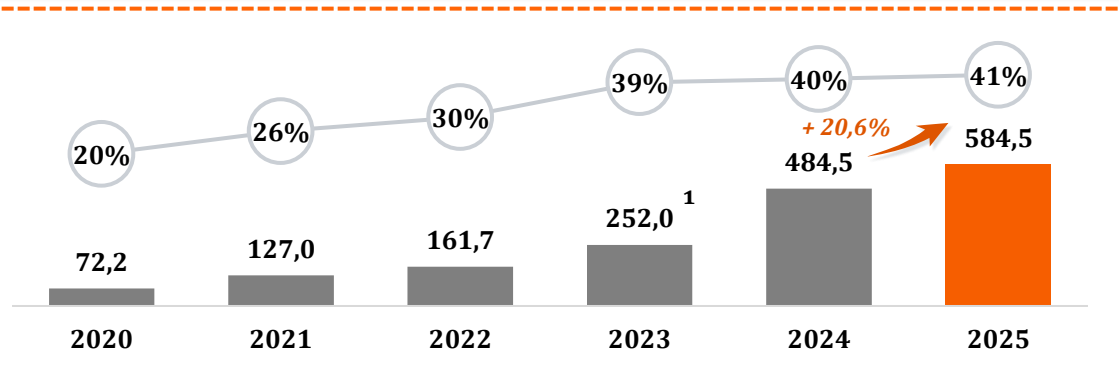
CAGR
(2020-2025)
+ 38,5%



Lucro Líquido e Margem Líquida

R\$ Milhões

CAGR
(2020-2025)
+ 51,9%



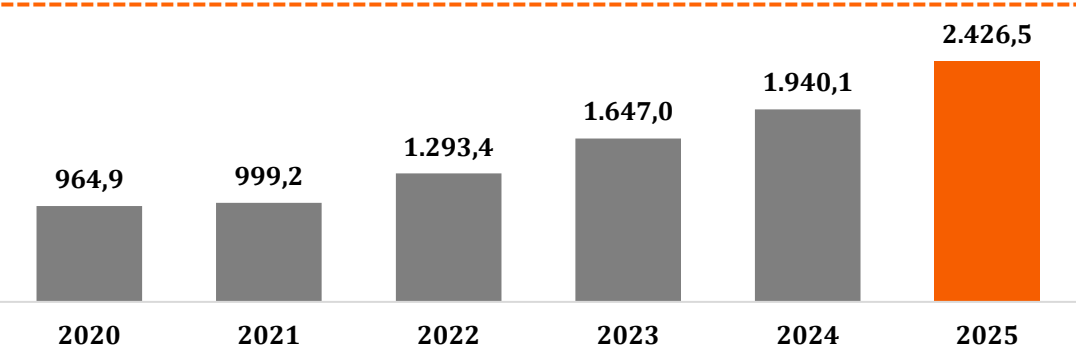
Fonte: Porto Itapoá; BRZ Investimentos.

Notas (1) 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](#); (2) incluiu valores recorrentes e não recorrentes

Custo do Imobilizado

R\$ Milhões

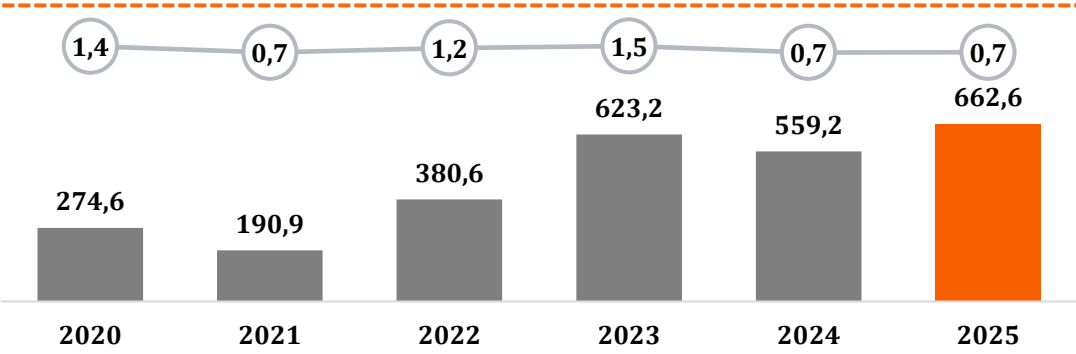
- Investimentos alinhados com a expansão de capacidade



Dívida Líquida e Alavancagem

R\$ Milhões – Dívida Líquida/EBITDA (vezes)

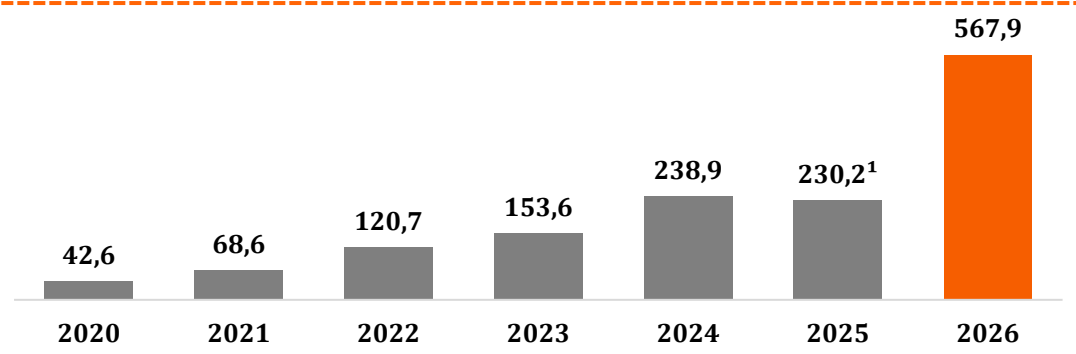
- Baixa alavancagem financeira



Dividendos Pagos Pelo Porto Itapoá

R\$ Milhões

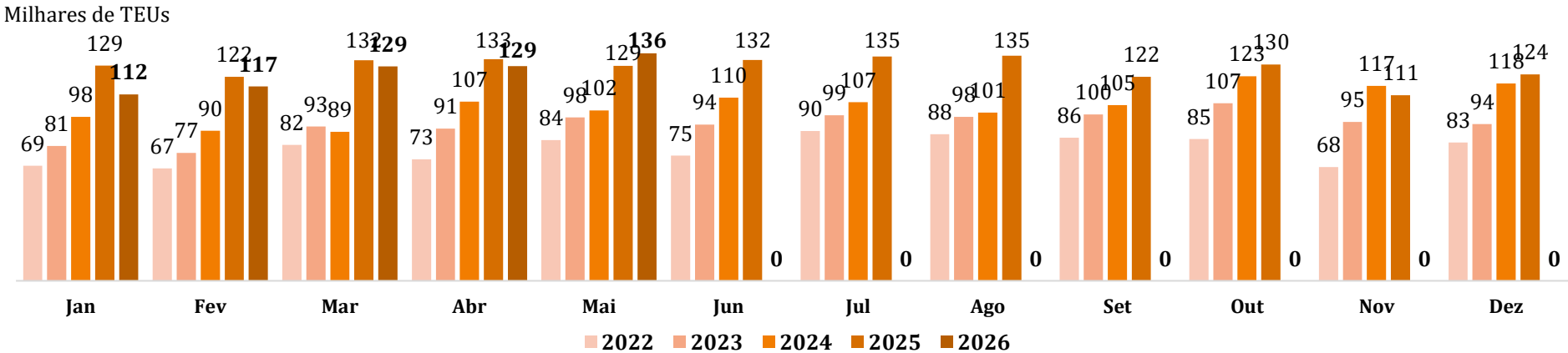
- Evolução histórica da distribuição de dividendos, com pagamento alinhado ao plano de investimentos vigentes e ao cenário macroeconômico atual



Fonte: Porto Itapoá; BRZ Investimentos.

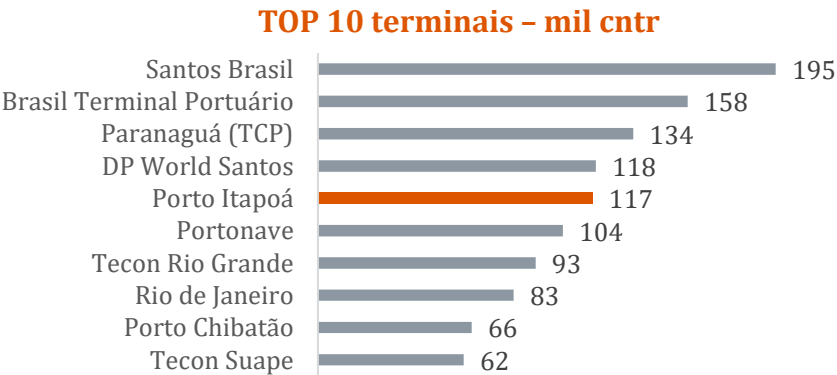
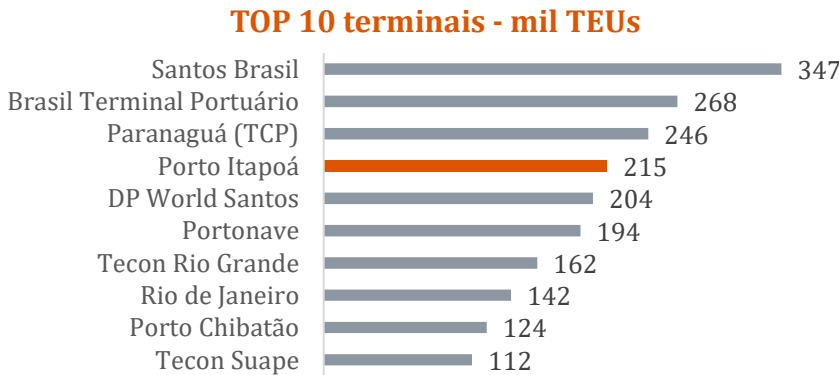
Notas: (1) Referentes ao resultado de 2024, mas com deliberação e efeito caixa em 2025.

Histórico de Movimentações Mensais



Em mai/26, o **Porto Itapoá** estabeleceu seu **recorde histórico** de movimentação mensal, com **136,5 mil containers movimentados**

Ranking Nacional Terminais Portuários 1,2



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.

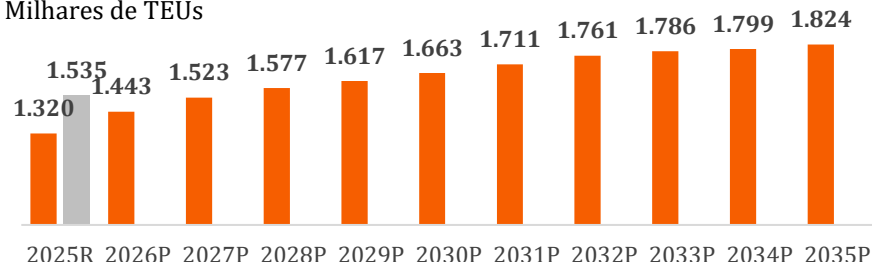
Porto Itapoá

Projeções Leggio 2025 vs. Realizado

Leggio 2025 Realizado

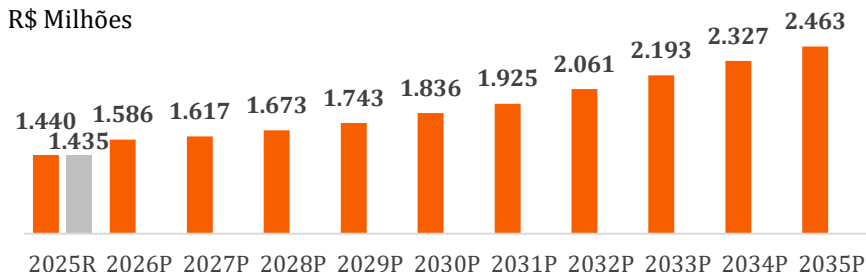
Movimentações em TEUs

Milhares de TEUs



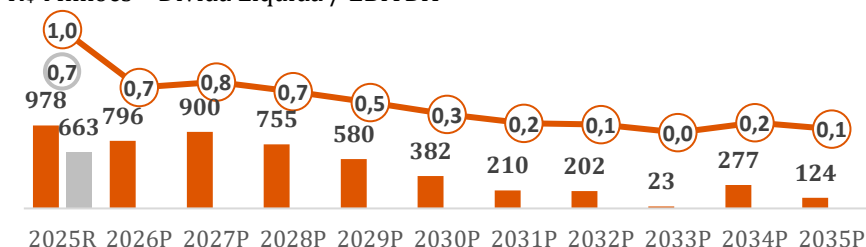
Receita Líquida

R\$ Milhões



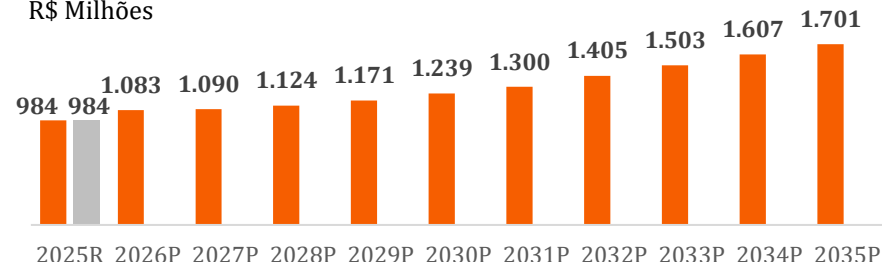
Endividamento Líquido e Alavancagem

R\$ Milhões – Dívida Líquida / EBITDA



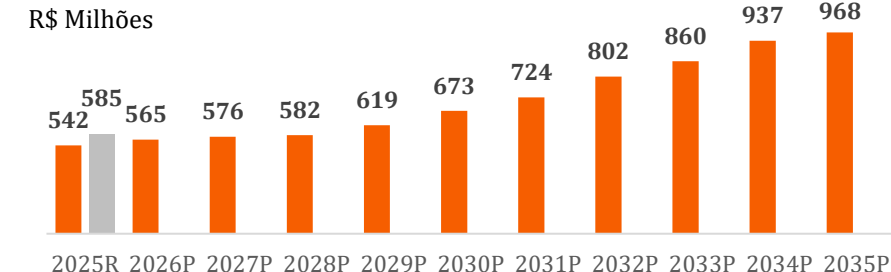
EBITDA

R\$ Milhões



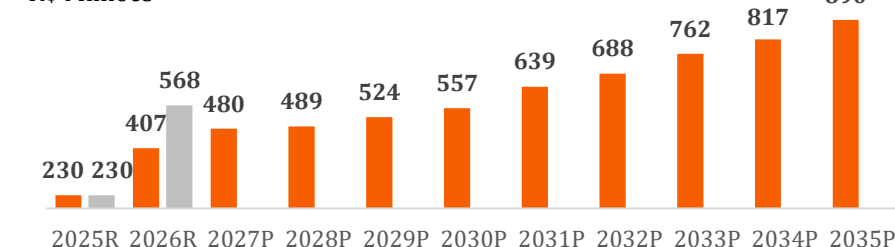
Lucro Líquido

R\$ Milhões



Dividendos – Visão Caixa¹

R\$ Milhões



Fonte: Leggio Consultoria, Porto Itapoá e BRZ Investimentos

Notas: TODO O SLIDE: As projeções são baseadas no trabalho atualizado da Leggio Consultoria de maio de 2025 na visão do cenário de expansão intermediária do Porto Itapoá, e não representam qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros; (1) Distribuição no ano referente ao resultado do ano anterior

Porto Itapoá

Ações Concretas de Crescimento da Capacidade

Novas áreas de pátio

1

As obras de expansão da Fase IV seguem avançando, envolvendo nova área de 120 mil m², novos gates de acesso e a nova ligação com a via privada B1, que ajudam a organizar o trânsito e deixar as operações mais rápidas.

Novos Equipamentos

2

Nos últimos meses, o terminal recebeu seu 8º portêiner e 12 novos RTGs semiautônomos (integrando sua frota de guindastes com possibilidade de operação remota) — o Porto Itapoá foi o primeiro da América do Sul a operar RTGs por controle remoto.

Obra dos 120 mil m² de Área de Pátio

1

Novo Gate e Ligação com a B1



Novos Equipamentos

2



Porto Itapoá

Ações Concretas de Crescimento da Capacidade

Obras de Acesso

3

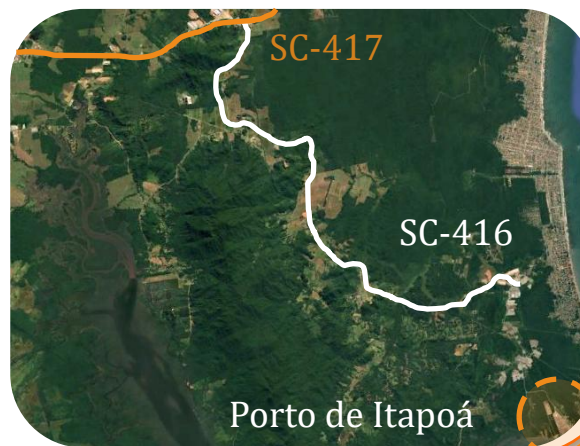
A obra de dragagem do canal de acesso aos portos da Baía de babitonga, mencionada no último webcast, está avançando conforme o cronograma previsto. Ademais, o governo do Estado de Santa Catarina lançou o edital para a obra de duplicação da rodovia SC-416 (além da duplicação da SC-417, anunciada em 2025), reforçando a infraestrutura de acesso ao Porto de Itapoá.

3

Dragagem



Rodovias SC-416 e SC-417



Novas Fases de Expansão

4

Ademais, foram iniciadas análises, estudos técnicos e outras atividades iniciais para definição das novas fases de expansão do Porto Itapoá. Apesar de ainda indefinidas, elas poderão contemplar ampliações do pátio, do cais e novos equipamentos.

ÍNDICE - BRZ Infra Portos FIP-IE

1. Visão Geral do Fundo
2. Setor Portuário
3. Porto Itapoá
4. **O Fundo**
5. Q&A

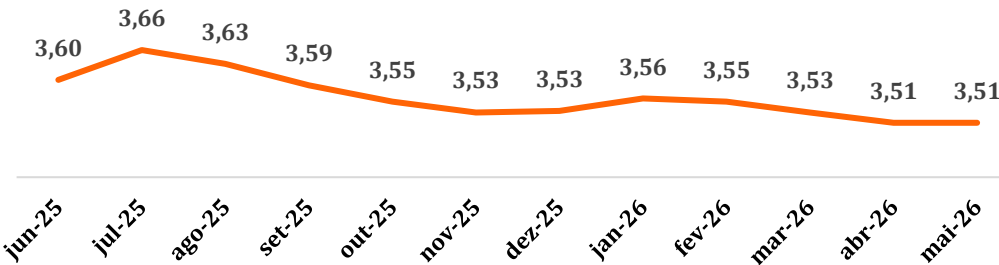


Perfil Atual

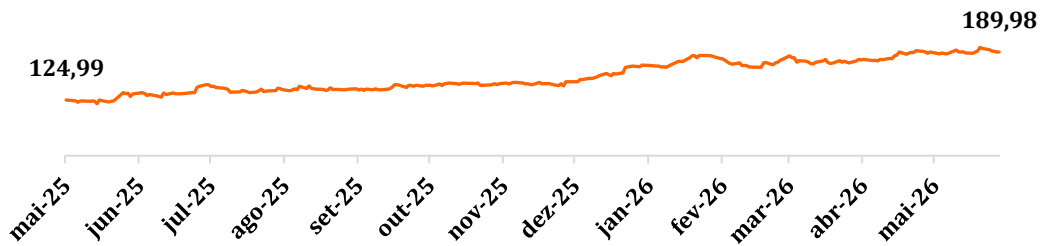
Cota Patrimonial ¹ 29/05/2026 R\$ 213,90/cota	Cota de Mercado ¹ 29/05/2026 R\$ 189,98/cota
Cota Leggio ² 20/05/2025 R\$ 240,00/cota	Número de Cotas ³ 29/05/2026 5.164.701
Valor Patrimonial ¹ 29/05/2026 R\$ 1.091,48 milhões	Valor de Mercado ¹ 29/05/2026 R\$ 969,43 milhões
Price / book 0,89x	



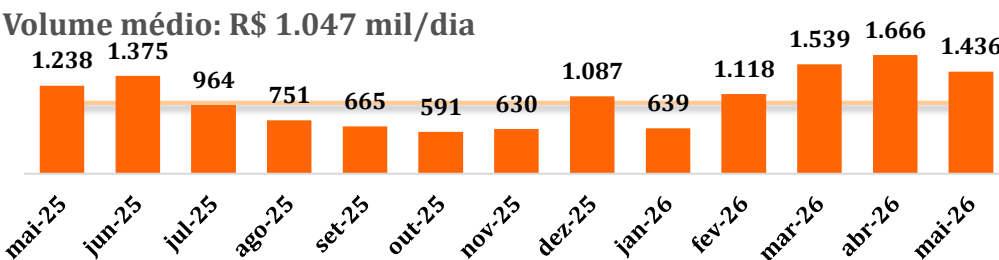
Nº de cotistas (mil)



Precificação da cota a mercado – BRZP11^{4, 5}

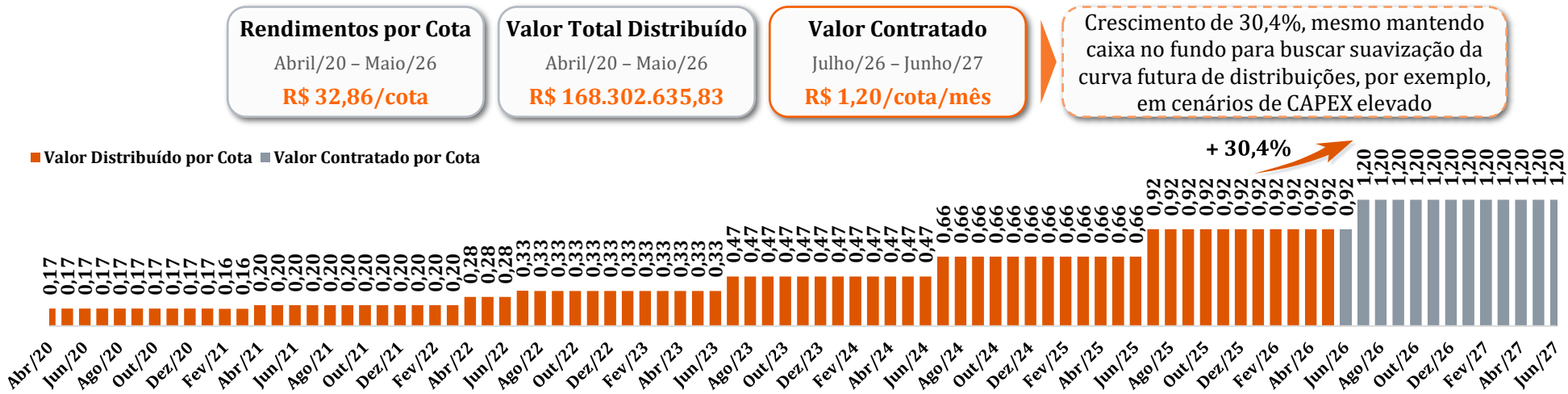


Volume Financeiro Negociado (R\$ mil/dia)

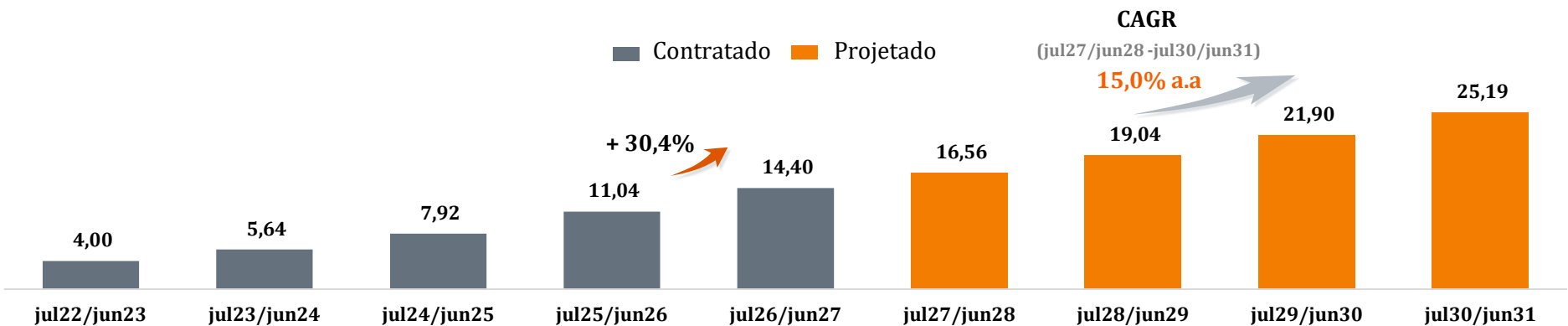


Notas: (1) Referente, especificamente, às cotas em circulação (Cotas Classe A); (2) Valor estimado pela Leggio Consultoria com base no fluxo projetado de dividendos do Porto Itapoá, descontado a valor presente pelo método de DDM (Dividend Discount Model), utilizando taxa desconto anual de 12,53%, conforme parâmetros de risco e custo de capital do ativo. O cálculo não contempla o caixa do fundo ou despesas provisionadas. **Trata-se de estimativa sujeita a variações de mercado e não configura promessa de rentabilidade ou recomendação de investimento.** Maiores detalhes podem ser observados no relatório disponibilizado no [site do Fundo](#); (3) 5.102.802 Cotas classe A e 61.899 cotas classe B; (4) Prazo apresentado não contempla o histórico do fundo, que pode ser encontrado no [site do Fundo](#); (5) Gráfico com data base de 29/05/2026

Distribuição Mensal Histórica e Contratada



Projeção de Distribuições Nominais do Fundo (R\$/cota) ¹ VERIFICAR NOTA

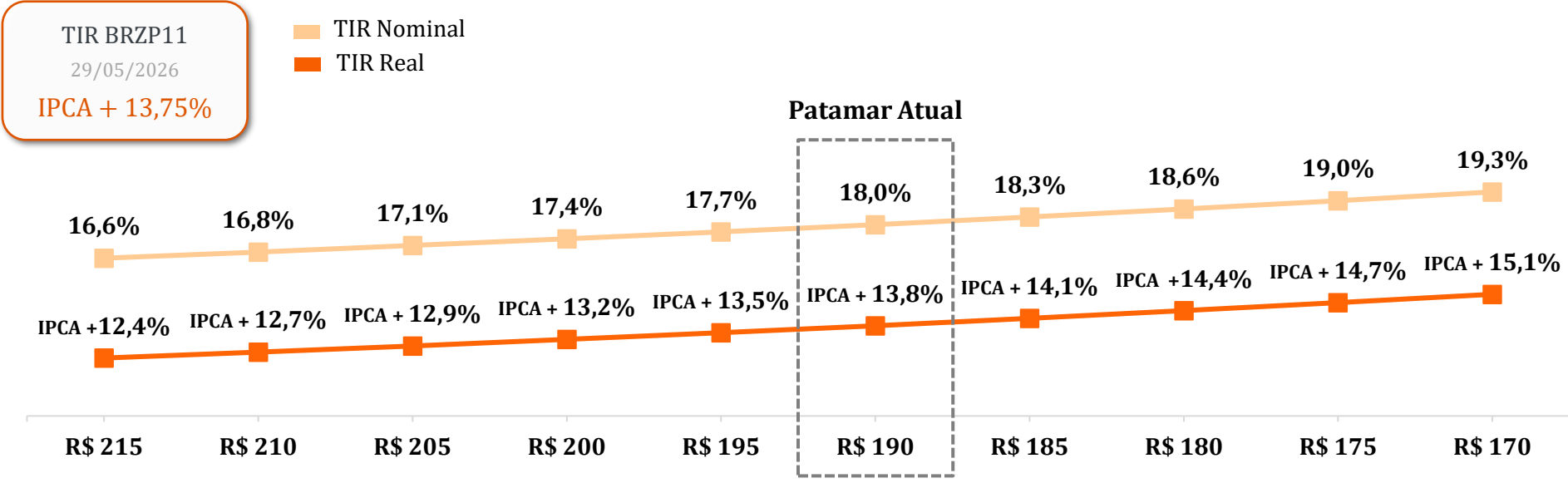


Fonte: Leggio Consultoria e Análise BRZ

Notas: (1) As projeções consideram uma estimativa baseada no trabalho da [Leggio Consultoria de maio de 2025](#), e não representam qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros. Considera: (i) fluxo de dividendos do Porto Itapoá projetado pela Leggio Consultoria no cenário base entre 2026 e 2050; (ii) custos de manutenção do Fundo projetados entre 2026 e 2050 - taxa de gestão, administração e outros custos do fundo; (iii) calculados na proporcionalidade de cada cota do BRZP11

Taxa Interna de Retorno Real Estimada (TIR Real Estimada) ¹

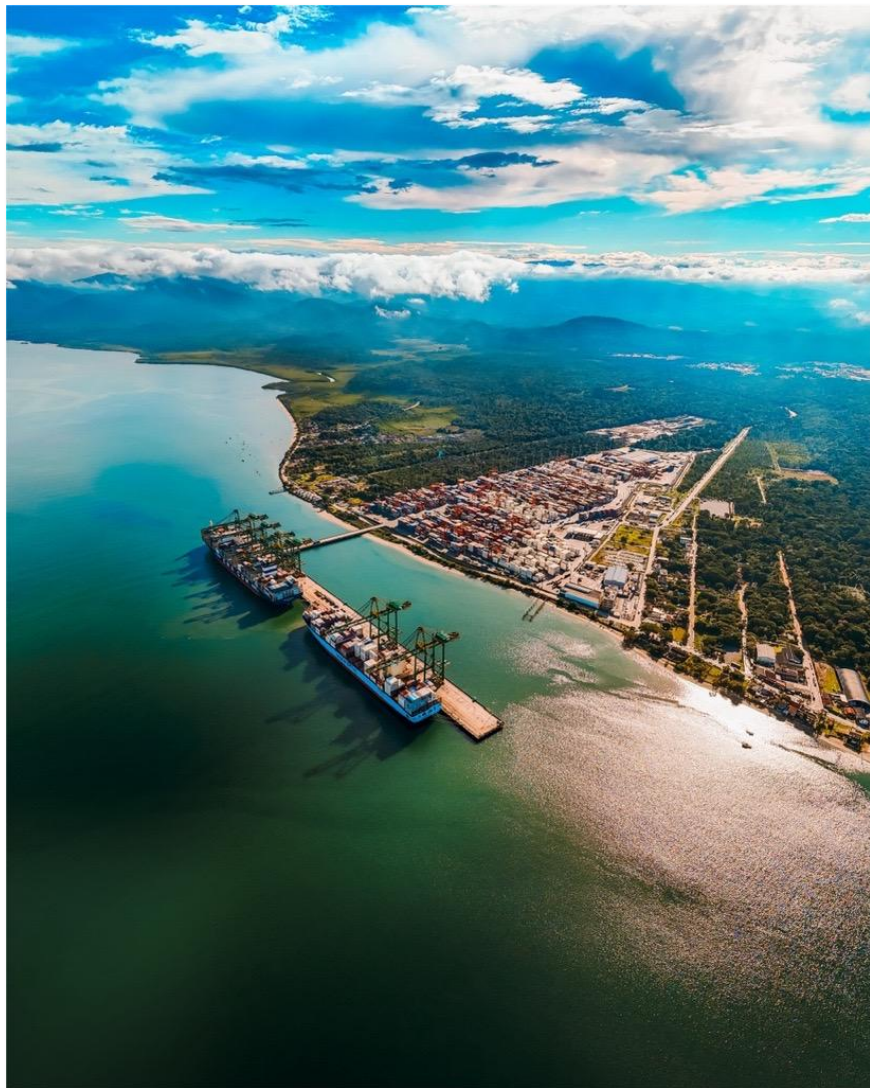
A TIR Real estimada para o fundo BRZ Infra Portos, no cenário base de 29/05/2026, ao preço da cota de mercado de R\$ 189,98, é de 13,75%. A curva completa, abaixo indicada, já foi ajustada para refletir a amortização anunciada no Aviso aos Cotistas em 21 de maio de 2026 e tem como data base o final de maio de 2026 (estimativas sujeitas a variações, sem garantia de rentabilidade)



Preço Base da Cota (R\$) x Yield Equivalente² do Fluxo de Distribuição Contratado jul26 a jun27

	R\$ 215	R\$ 210	R\$ 205	R\$ 200	R\$ 195	R\$ 190	R\$ 185	R\$ 180	R\$ 175	R\$ 170
R\$ 14,40	7,9%	8,1%	8,3%	8,5%	8,7%	8,9%	9,2%	9,4%	9,7%	10,0%

Notas: (1) As projeções consideram uma estimativa baseada no trabalho da [Leggio Consultoria de maio de 2025](#), e não representam qualquer tipo de compromisso ou certeza sobre os valores futuros. (1) 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 no cenário base entre 2026 e 2050; (iii) custos de manutenção do Fundo projetados entre 2026 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; (2) Yield Isento de Imposto considerando uma tributação de 15%





ÍNDICE - BRZ Infra Portos FIP-IE

1. Visão Geral do Fundo
2. Setor Portuário
3. Porto Itapoá
4. O Fundo
5. Q&A

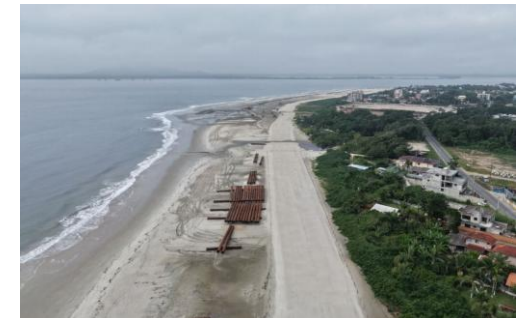
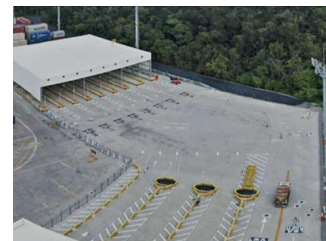


1

Qual a projeção de finalização das obras da Fase IV da expansão do Porto Itapoá?

A Fase IV reforçará o potencial de crescimento do Porto Itapoá, viabilizando mais capacidade para atendimento de novos clientes, frente ao alto nível de ocupação atual. Seguem as principais entregas:

- O 8º portêiner foi entregue no início do ano e já está 100% operacional;
- Os 12 novos RTGs foram entregues entre 12/2025 e 01/2026 e estão em processo de instalação;
- As obras civis de mais 120 mil m² de pátio estão avançadas, com previsão de entrega ainda em 2026;
- Os 8 novos *gates* estão em fase final de construção, para início de operações ainda em 2026;
- A dragagem do canal de acesso continua avançando, com expectativa de entrega ainda em 2026; e
- O porto também está em processo de desenvolvimento de mais 1.356 tomadas reefer.



2

O que contempla e quando será implantada a Fase V de expansão do Porto?

- Para atender a crescente demanda, o Porto Itapoá analisa recorrentemente, desde sua origem, novas possibilidades de expansão. Nesse sentido, neste momento final da Fase IV de expansão, o Porto Itapoá já discute a Fase V de expansão;
- Apesar de ainda não haver definições, a Fase V poderá contemplar, dentre outros:
 - A potencial ampliação do cais em mais um berço de atracação;
 - O desenvolvimento de novas áreas de pátio; e
 - A aquisição de novos equipamentos de cais e de pátio.

3

Quais os valores distribuídos pelo Porto Itapoá em 2026, referentes ao resultado de 2025, e, consequentemente, os valores devidos ao BRZ Infra Portos FIP-IE?

- O Porto Itapoá aprovou a distribuição em 2026 de R\$ 568 milhões (lucro no período, após reservas legais) aos seus acionistas, em duas tranches:
 - A primeira de 2/3 do total, já distribuída; e
 - A segunda de 1/3 do total, no final de 2026.
- Desse montante, cerca de R\$ 130 milhões serão devidos ao BRZ Infra Portos FIP-IE;
- Os veículos de investimento (Portinvest, N.O.G.S.P.E. e Infra Portos S.A.) seguirão o mesmo racional de distribuição, ou seja, 100% do resultado após reservas legais correspondentes. A Infra Portos S.A., especificamente, fará distribuições de resultados e reduções de capital, conforme aplicável.

4

Considerando a aprovação de distribuição de 100% dos resultados de 2025 (após reservas legais) pelo Porto Itapoá, qual a razão para retenção de parte do valor devido ao BRZP11 e, conseqüentemente, distribuição de apenas parcela desse montante?

- As decisões de distribuições de resultados pelo Fundo aos seus cotistas considerando fatores tais como:
 - os dividendos recebidos;
 - diferentes cenários para o fluxo de caixa futuro do Porto Itapoá, incluindo cenários de investimento na expansão do Porto;
 - as projeções de fluxo de caixa do Fundo; e
 - a estratégia adotada desde o IPO do Fundo de manter parte do valor recebido no caixa do Fundo para buscar¹ suavizar/potencializar a curva de distribuições nos anos subsequentes.
- Com base nesses fatores, é definido o montante de distribuição e o montante de retenção a cada ano;
- Nesse sentido, em 2026, mesmo com o crescimento de 30,4% anunciado na distribuição mensal aos cotistas do Fundo (valor acima do projetado), será possível reter parte das distribuições para buscar¹ suavizar/potencializar as distribuições futuras, principalmente em cenários de investimentos pelo Porto.
- Esta estratégia permitiu, de forma exitosa, o crescimento de 40% nas distribuições do Fundo aos seus cotistas em 2025, apesar da distribuição do Porto Itapoá aos seus acionistas ter ficado estável no período.

¹ A busca por suavização / potencialização das curvas futuras de distribuição não representam garantias, em nenhum aspecto, de manutenção ou crescimento das distribuições futuras.

5

A manutenção de caixa no Fundo busca viabilizar a aquisição de outros ativos pelo Fundo BRZP11?

- A manutenção de caixa no Fundo, conforme resposta à pergunta “4” da página anterior, busca a suavização das distribuições futuras. Não há cenário em análise sobre aquisição de outros ativos pelo Fundo.

6

Onde permanecerá o caixa ainda não distribuído aos cotistas?

- Até que o caixa seja distribuído aos cotistas ou utilizado para manutenção do Fundo, ele permanecerá no caixa do Fundo ou, em menor montante, nos veículos de investimento. Em todo caso, a posição de caixa, a carteira e as demonstrações financeiras do Fundo são atualizadas pelo seu Administrador, a APEX, no site da CVM, através do link:

https://cvmweb.cvm.gov.br/swb/default.asp?sg_sistema=fundosreg

- Para mais detalhes, as demonstrações financeiras dos veículos podem ser acessadas na Central de Balanços através do link:

<https://www.gov.br/centraldebalancos/demonstracoes>

7

A manutenção de caixa no Fundo afeta seus custos com taxa de gestão?

- Conforme o regulamento do fundo, a taxa de gestão cobrada pela BRZ Investimentos é um percentual do valor de mercado do fundo, calculado por meio da multiplicação da totalidade de cotas pelo valor de mercado das cotas. Portanto, a posição de caixa não afeta diretamente a remuneração da gestora, o que reforça o alinhamento da BRZ com os cotistas do Fundo.

Este documento foi elaborado pela BRZ Investimentos com o propósito exclusivo de fornecer informações relevantes aos seus investidores. As opiniões e conjecturas aqui previstas, de caráter meramente informativo, representam a melhor posição da BRZ Investimentos na data de sua produção. Apesar de todos os esforços empregados para assegurar a precisão e integridade das informações e projeções aqui contidas, a BRZ Investimentos não se responsabiliza por qualquer inexatidão, omissão, distorção ou não-concretização que possa ocorrer, tampouco por quaisquer consequências decorrentes da utilização destas informações e/ou projeções para tomada de decisões de investimento, reforçando que o desempenho passado não representa, em nenhum aspecto, garantia de resultados futuros. Este disclaimer deve ser interpretado em conformidade com as leis e regulamentação vigentes.



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

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