

VINCI COMPASS

Vinci Energia FIP-IE Relatório de Desempenho Mensal

NOVEMBRO 2024

Sumário

Informações Gerais	2
Visão Geral do Fundo	2
Destaques.....	2
Comentário do Gestor	3
Cenário Macroeconômico	3
Estratégia e Destaques.....	4
Resultado e Indicadores Operacionais	6
Performance do Portfólio	6
Sobre o Fundo	8
Organograma.....	8
Performance	8
Rentabilidade.....	8
Cronograma de Distribuição de Resultados	9
Negociação do Fundo na B3	10
Ativos de Transmissão	11
Avanço nos reparos do Rio Grande do Sul - LT Vineyards.....	12
Ativos de Geração Hídrica	13
Ativos de Geração Eólica	14
Constrained Off/ Curtailment.....	15
Contato de RI	17

Informações Gerais

Visão Geral do Fundo

Gestor

Vinci Infraestrutura Gestora de Recursos Ltda.

Administrador e Escriturador

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Código de Negociação – B3

VIGT11

Valor Patrimonial da Cota (29-11-24)

R\$ 74,57

Valor de Mercado da Cota¹ (29-11-24)

R\$ 31,76

Quantidade de Cotas

8.674.669

Número de Cotistas (29-11-24)

6.884

Taxa de Administração²

1,5% a.a.

Taxa de Performance

Não há

Tributação

Alíquota zero sobre ganho de capital e proventos para Pessoas Físicas

Destaques

74,57 COTA PATRIMONIAL (R\$/COTA)
O valor da cota de mercado do Fundo encerrou o mês de novembro avaliado a R\$ 31,76. Esse valor representa um desconto de 57,4% do valor da cota patrimonial do Fundo de R\$74,57.

99,4 DISPONIBILIDADE³ (%)
Os ativos do fundo apresentaram disponibilidade média de 99,4% no mês de novembro. Os ativos de transmissão operaram com disponibilidade de 100%, ativos de geração eólica com 99,2% e os ativos hídricos com 98,2%. Operando conforme previsto pela companhia.

23 CURTAILMENT⁴ (%)
Redução das restrições operativas dos ativos eólicos no mês de novembro. O impacto do Curtailment³ foi equivalente a 23% da geração potencial das eólicas Mangue Seco e representou um impacto negativo de R\$ 1,9 milhão na receita do mês, equivalente a 7% da receita potencial mensal consolidada do Fundo.

(1) Valor da cota ex-rendimentos

(2) Inclui remuneração do Gestor, Administrador e Escriturador

(3) Disponibilidade é a quantidade de tempo disponível para geração/transmissão. A disponibilidade de geração nas usinas eólicas e nas Pequenas Centrais Hidrelétricas (PCHs) refere-se à capacidade dessas usinas de produzir energia elétrica de forma contínua e confiável.

(4) Curtailment ocorre quando o Operador Nacional do Sistema (ONS) pede que uma usina eólica ou fotovoltaica pare de gerar energia por conta de algum tipo de restrição, como falhas de equipamentos ou segurança do sistema. Há disponibilidade, mas não há geração.

Comentários do Gestor

Cenário Macroeconômico

A eleição de Donald Trump trouxe mudanças significativas ao cenário macroeconômico global, especialmente na curva de juros e no dólar americano. Apesar do receio inicial de uma elevação persistente dos juros longos (em função da possibilidade de um déficit fiscal mais elevado no futuro), a nomeação de Scott Bessent como um dos principais estrategistas econômicos trouxe estabilidade. Seu plano "3-3-3" prevê metas ambiciosas: crescimento de 3% do PIB, aumento da produção de petróleo em 3 milhões de barris ou equivalente por dia e redução do déficit fiscal para 3% do PIB até o final do mandato de Trump. A queda do déficit seria efetivada via corte de gastos do governo – que historicamente se situava em torno de 20% do PIB e hoje se encontra acima de 23% do PIB. Esse conjunto de políticas sinaliza um compromisso com o crescimento sustentável e o equilíbrio fiscal, fatores que acalmaram os mercados.

Entre os efeitos mais imediatos da política econômica de Trump está a apreciação do dólar. As tarifas impostas às importações devem enfraquecer as moedas dos países afetados, gerando uma valorização relativa da moeda americana. Além disso, o "otimismo ideológico" impulsionado pela eleição deve aumentar o investimento. O crescimento atual já é forte. As projeções de crescimento do PIB dos EUA para 2024 foram revisadas para 2,7%, acima dos 2,5% registrados em 2023. Esse crescimento acima do potencial americano reduz a probabilidade de cortes significativos nas taxas de juros pelo Federal Reserve no próximo ano, contrariando algumas expectativas do mercado.

No Brasil, o cenário econômico é marcado por desafios internos significativos, principalmente devido à inflação elevada e a um desequilíbrio fiscal crescente desde 2023. A pressão inflacionária é reflexo de um crescimento acima do potencial em anos recentes, agravado por gastos governamentais excessivos no último ano. Para enfrentar essa situação, o país tem dois caminhos principais a seguir: ou a elevação das taxas de juros (SELIC) ou a redução dos gastos públicos. No entanto, a implementação de um ajuste combinado entre as duas medidas, inicialmente esperado, parece cada vez menos provável. A divulgação de um pacote fiscal recente sinalizou que o governo não pretende fazer cortes profundos nos gastos públicos. Essa decisão transfere quase toda a responsabilidade pelo ajuste econômico para a política monetária. Consequentemente, as taxas de juros precisarão subir mais e permanecer elevadas por mais tempo do que o previsto, a fim de conter a demanda agregada e trazer a inflação de volta ao centro da meta. Essa dependência maior da política monetária também eleva o custo econômico do ajuste, impactando o crescimento de médio prazo.

Mesmo com a inflação acima do teto da meta de 4,5%, acreditamos que o comprometimento com a estabilidade de preços por parte do Banco Central permaneça. A mudança na direção do Banco Central, prevista para janeiro de 2025, não deve alterar a postura em relação à meta de inflação. Para os investidores, o cenário requer cautela e estratégias ajustadas às condições econômicas muito voláteis. No Brasil, a atratividade da renda fixa se mantém alta devido às taxas de juros elevadas. Mas, por outro lado, o mercado de ativos em geral, como bolsa por exemplo, está bastante depreciado, gerando oportunidades para investidores com horizonte de investimento mais longo.

Estratégia e Destaques

O Vinci Energia FIP-IE é um Fundo de investimento em participações em ativos de infraestrutura. Sua estratégia tem como base a construção de um portfólio composto por ativos de Geração e Transmissão de energia operacionais que apresentem retorno esperado de 350bps acima da NTN-B longa, no momento de aquisição, e receitas indexadas pela inflação. A estratégia do Fundo visa proporcionar a distribuição de rendimentos periódicos para os cotistas.

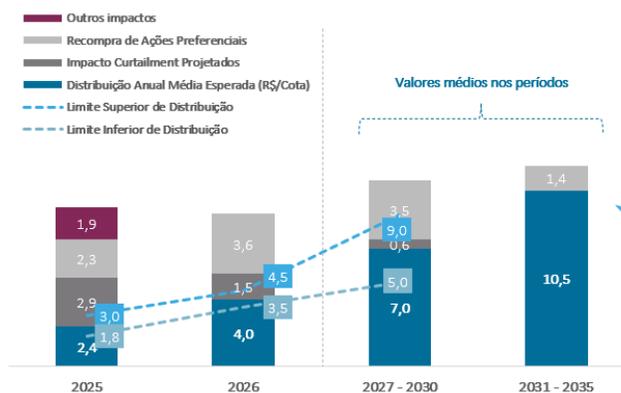
A cota de mercado do Fundo encerrou o mês de novembro negociada no valor de R\$ 31,76 na B3 o que representa um desconto de 57,4% em relação ao valor da cota patrimonial do Fundo de R\$74,57. A TIR Implícita esperada da cota do fundo está sendo recalculada e será divulgada após a conclusão da nova avaliação patrimonial que está programada para o final de dezembro 2024.

No mês de novembro observou-se uma queda de 41,3% da cota na B3 após a divulgação do relatório do 3º trimestre de 2024 que apresentou uma redução no guidance de distribuições devido a eventos pontuais como as restrições operativas nos parques eólicos (“curtailment”), reparos na linha de transmissão Vineyards no Rio Grande do Sul, deterioração do cenário macroeconômico com aumento do CDI e do juro real.

Importante ressaltar que, apesar da redução temporária das distribuições, os fundamentos de todos os ativos do Fundo permanecem preservados, operando normalmente conforme seus contratos, gerando caixa e servindo integralmente suas obrigações financeiras. É esperado que, após a normalização dos efeitos do curtailment, a distribuições retomem seu crescimento.

No Relatório Trimestral - VIGT 3T24, foi apresentada uma estimativa de longo prazo da distribuição de rendimentos do Fundo assumindo determinadas premissas. **A rentabilidade esperada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento e sobre qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura.** *

Estimativa de distribuição em R\$/cota utilizando como base o fluxo de caixa dos ativos que correspondem ao portfólio atual do fundo.



Perspectiva de crescimento contínuo das Distribuições com a desalavancagem do Portfólio e fim das restrições operativas (“curtailment”).

Premissas Consideradas	2025	2026	2027 – 2030 ¹	2031 – 2035 ¹
Geração EOL Restringida (Curtailment)	29%	15%	6% ²	0% ²
Preço Energia (R\$/MWh – jun/24)	-	-	177,5	200
CDI médio	10,8%	9,0%	8,0%	8,0%
IPCA	4,2%	4,0%	4,0%	4,0%

(1) Valores médios no período

(2) Expectativa em linha com as melhorias no Sistema de Transmissão Nacional (SIN) e conclusão das novas Linhas de Transmissão já contratadas em Leilões da ANEEL

Em 18/11/2024, o Fundo divulgou um documento com perguntas e resposta mais frequentes recebidas através de nossos diversos canais de relação com investidores (“Q&A”) e que também tratou das ações para endereçar os principais temas que impactam a redução temporária das distribuições de rendimentos. Nessa linha, no mês de novembro podemos destacar:

Atingimento de 14% de avanço físico nos reparos no Rio Grande do Sul conforme o cronograma e como uma economia, até então, de R\$ 650 mil frente ao orçamento original. Dos investimentos em reparos realizados, a companhia recebeu até o momento R\$ 1,0 milhão de reembolso do seguro.

As restrições operativas (curtailment) no mês de novembro representaram, na média, 23% do potencial de geração das eólicas Mangue Seco, uma relevante redução frente aos números dos últimos meses que chegaram a ultrapassar 40%.

No início de dezembro, antes da divulgação deste relatório, o TRF1 (Tribunal Regional Federal da 1ª Região) decidiu acatar uma liminar que favorece os geradores de energia eólica e solar em processos sobre o curtailment. A decisão, com efeito somente para o futuro, deve ter detalhes divulgados ao longo do mês de dezembro e, após a publicação do julgamento, poderemos avaliar de forma mais assertiva seus impactos. Importante ressaltar que se trata de uma liminar e é esperado que a Aneel entre com um recurso contra a decisão. Em agosto de 2024, as Eólicas Mangue Seco ajuizaram o mesmo pedido e aguardam o pronunciamento do TRF1 ou, em paralelo, a reconsideração do juízo de primeiro grau em razão do precedente favorável.

Para reduzir a exposição ao CDI, a gestão do Fundo vem conduzindo negociações com potenciais interessados na aquisição de determinados ativos do Fundo, não havendo garantias de que uma eventual transação venha a ser concluída. Os recursos dessa eventual venda serão utilizados para quitar a primeira tranche da dívida da holding V2i Energia.

Resultado e Indicadores Operacionais

Durante o mês de novembro, nossas transmissoras funcionaram com 100% de disponibilidade operacional, sem qualquer intercorrência.

No segmento de geração, os parques eólicos de Mangue Seco geraram aproximadamente 25,36 MWh, apresentando uma variação negativa de 5% em relação ao mesmo período do ano passado e 6% superior em comparação a outubro deste ano. Já as PCHs¹ de ESPRA apresentaram uma disponibilidade de 99,58%, o GSF² do mês de outubro foi de 73,5% da garantia física e a diferença foi coberta pelo seguro GSF², sem impactos na receita de ESPRA.

Desempenho Financeiro do Portfólio

O portfólio do fundo atingiu no mês de outubro um EBITDA de R\$ 18,1 milhões com 74% de margem EBITDA e efetuou o pagamento de R\$ 8,1 milhões de obrigações financeiras entre juros e amortização, além da recompra de R\$ 8,7 milhões de ações preferenciais, conforme cronograma originalmente previsto.

Em outubro, a dívida bruta consolidada da companhia totalizava R\$ 1.275,9 milhões, enquanto o caixa somava R\$ 133,8 milhões, resultando em uma dívida líquida de R\$ 1.142,1 milhões. Esse valor corresponde a um índice Dívida Líquida/EBITDA³ de 5,3x.

Empréstimos e Financiamentos (Nov/24)	Dívida Bruta (R\$ milhões)	Vencimento	Indexador	Spread
LEST	241,8			
Financiamento BNB	204,1	out/38	IPCA	2,36%
Debênture 12.431	37,7	mar/34	IPCA	5,36%
Arcoverde	172			
Financiamento BNB	117,1	dez/38	IPCA	1,46%
Debênture 12.431	54,9	jul/42	IPCA	5,02%
TPAE	35,1			
Dívida Bancária	35,1	out/30	IPCA	5,50%
Vineyards	330,8			
Debêntures	330,8	jul/42	IPCA	5,24%
Mangue Seco 1, 3 e 4	121,2			
Financiamento BNB	121,2	jul/31	Pré	7,13%
ESPRA	20			
Financiamento BNB	20	jun/26	Pré	8,08%
V2i	360,5			
Debênture 2a emissão – 1ª Tranche	207,6	mar/25	CDI	2,60%
Debênture 2a emissão – 2ª Tranche	153	mar/27	CDI	2,60%
Total	1.281,50		-	-

(1) PCH (Pequena Central Hidrelétrica): Usinas hidrelétricas de pequeno porte.

(2) GSF (Generation Scaling Factor): Fator que ajusta a geração hídrica em relação à garantia física contratada, equilibrando variações hidrológicas e podendo gerar compensações financeiras.

(3) Dívida Líquida/EBITDA – considerando os últimos 12 meses (“LTM”)

Fluxo de Amortização dos Empréstimos e Financiamentos (R\$ milhões)



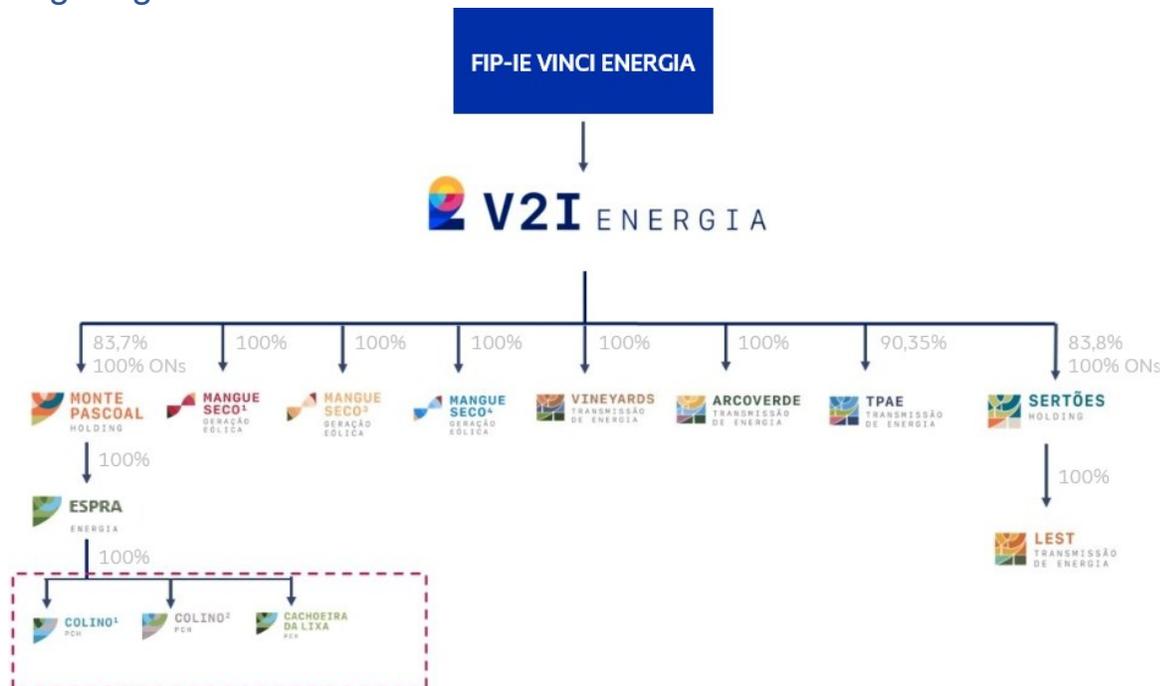
As ações preferenciais apresentam um saldo global de R\$ 263 milhões em novembro de 2024, e possuem o cronograma de recompra conforme gráfico abaixo:

Cronograma APRs (R\$ milhões)



Sobre o Fundo

Organograma

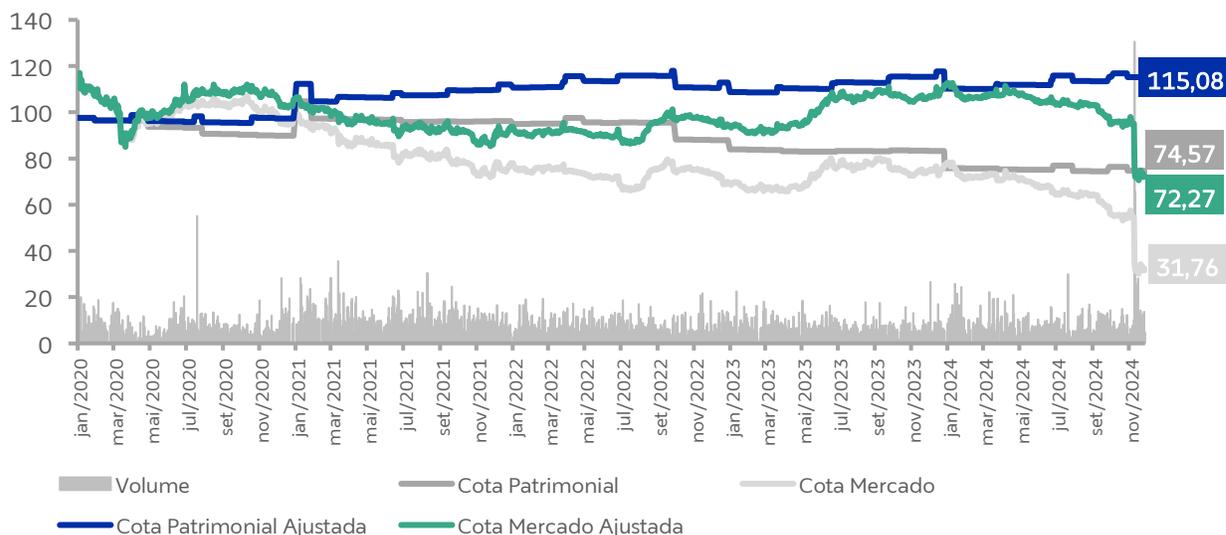


Performance

Distribuições	Rentabilidade desde o Início	Rentabilidade no Ano	Rentabilidade no mês
Desde Início: R\$ 40,51	-27,7%	-50,9%	-41,3%
No Ano: R\$ 6,10			

Valores com base na cota ajustada pelos dividendos distribuídos.

Rentabilidade



Cronograma de Distribuição de Resultados

A partir de dezembro de 2024 as distribuições do fundo passarão a ser mensais. As datas de anúncio ocorrerão no último dia útil de cada mês e as datas de pagamento no 5º dia útil do mês seguinte.

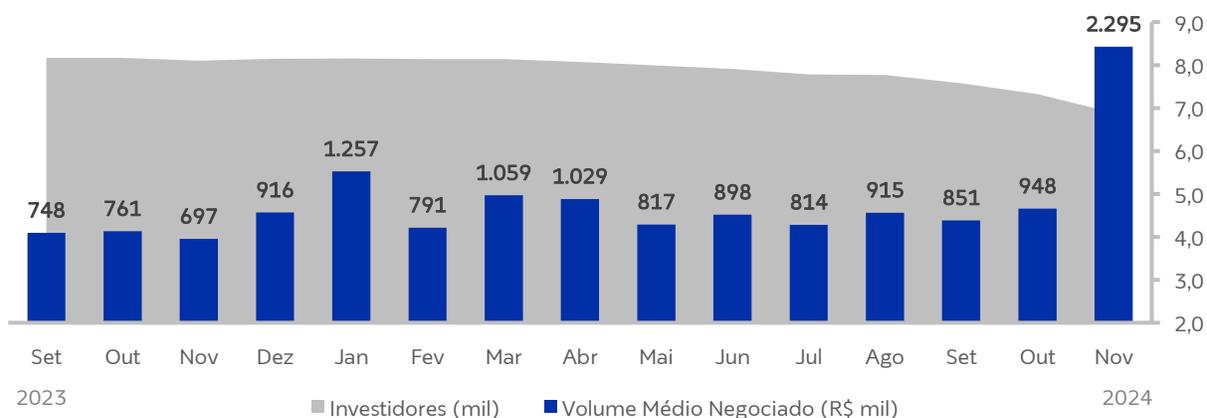
DATA DE ANÚNCIO	DATA DE PAGAMENTO
30/12/2024	08/01/2025
31/01/2025	07/02/2025
28/02/2025	07/03/2025
31/03/2025	07/04/2025
30/04/2025	08/05/2025
30/05/2025	06/06/2025
30/06/2025	07/07/2025
31/07/2025	07/08/2025
29/08/2025	05/09/2025
30/09/2025	07/10/2025
31/10/2025	07/11/2025
28/11/2025	05/12/2025
30/12/2025	08/01/2026

Distribuições Mensais

Negociação do Fundo na B3

Informação da B3	Novembro/24
Valor de Mercado (R\$ mil)	275.507
Número de Cotistas	6.884
Presença diária em Pregões	100%
Volume Diário Médio Negociado (R\$ mil)	2.294,80
Giro (% de cotas negociadas no mês)	14,70%

O Fundo encerrou o mês de novembro com 6.884 cotistas. O valor de mercado do Fundo é de R\$ 275,5 milhões, o que representa um desconto para o valor patrimonial do Fundo de 57,4%. O volume médio diário de negociação foi de aproximadamente R\$ 2.294,8 mil, o que representou um giro equivalente a 14,7% das cotas do Fundo.



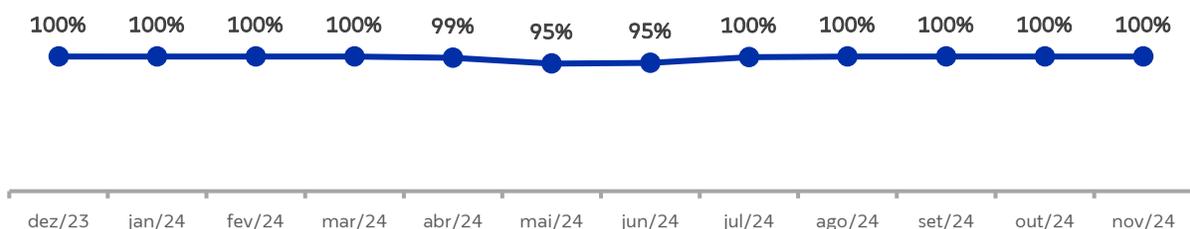
Ativos de Transmissão

Os ativos de transmissão performaram com 100% de disponibilidade no mês novembro, sem qualquer intercorrência operacional, reafirmando nosso compromisso com a confiabilidade e a estabilidade do sistema elétrico nacional.

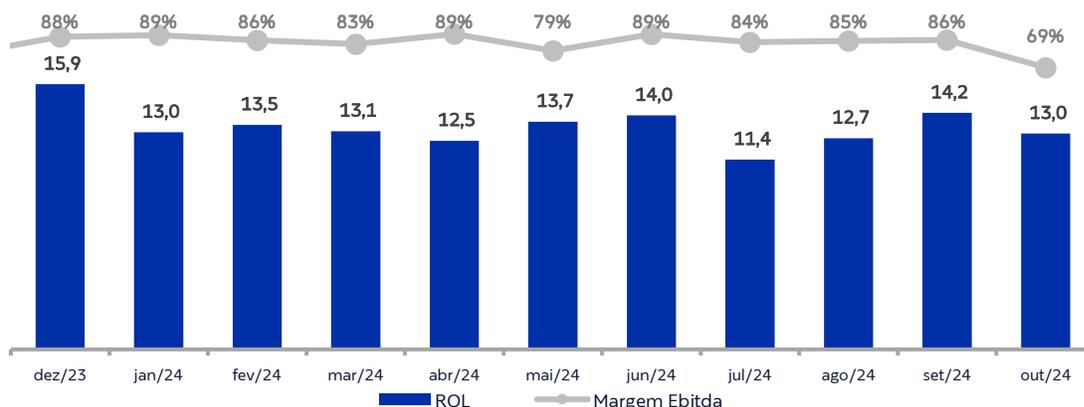


Transmissão	LEST	Arcoverde	TPAE	Vineyards
Extensão	198 km	139 km	12 km	112 km
RAP anual ciclo 24-25 (R\$ milhões)	64	35	12	49
Fim da Concessão	2047	2047	2039	2047
Dívida Líquida ¹ (R\$ milhões)	228	161	30	303
Participação no EBITDA do Portfólio (LTM)	23,3%	12,9%	3,5%	18,8%

Disponibilidade das Transmissoras (%)



Dados Financeiros (R\$ mm)



Fonte: Vinci Partners

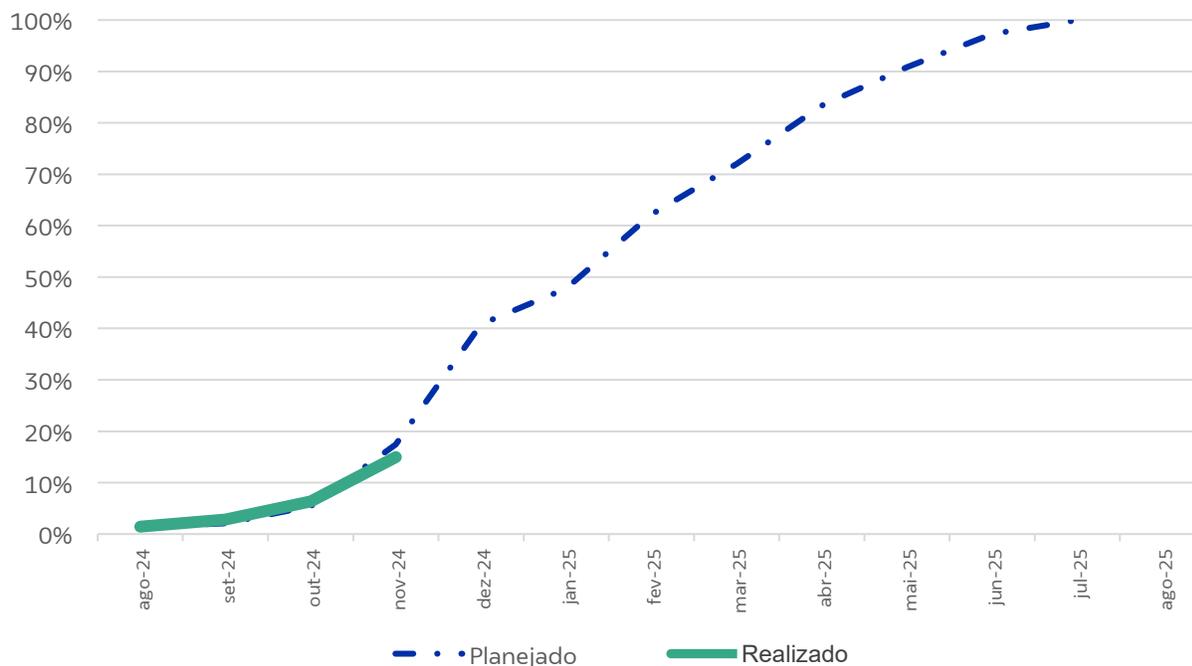
(1) Dívida Líquida data-base 29-11-2024

Avanço nos reparos do Rio Grande do Sul - LT Vineyards

Os reparos no Rio Grande do Sul apresentam avanços significativos. O projeto executivo de Lajeado II foi concluído, as obras civis estão em andamento, e o fornecimento de estruturas segue dentro do cronograma, com entrega prevista para dezembro de 2024. Até o momento, 14% do cronograma físico dos reparos foi executado, gerando uma economia aproximada de R\$ 650 mil em relação ao valor orçado para a totalidade das intervenções até novembro. Vale ressaltar que, até o momento, não foi atribuída nenhuma parcela variável, ou seja, nenhuma multa por indisponibilidade foi aplicada já que o evento foi classificado como um acontecimento de força maior.

Em relação aos reparos emergenciais realizados durante os meses de maio e junho de 2024 para reestabelecer o funcionamento da linha de transmissão, a companhia, até o momento, conseguiu reaver R\$ 1,0 milhão através do seguro.

Avanço Físico (%) - Nov/24



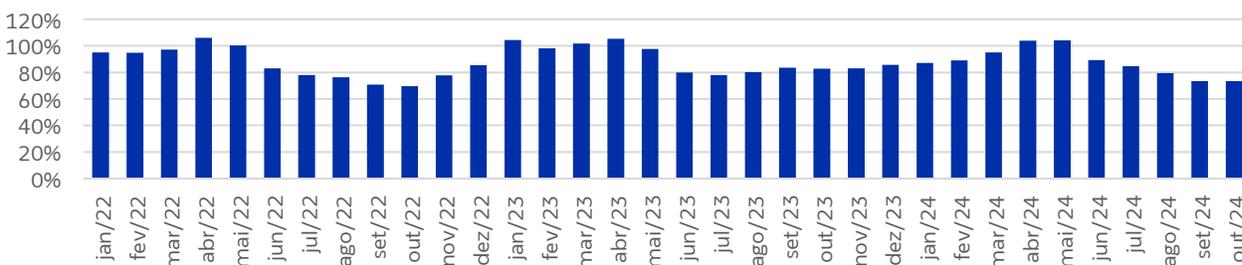
Ativos de Geração Hídrica

Em novembro, a geração de energia das PCHs da ESPRA apresentou uma redução de 2,2% em relação ao mês anterior. Esse resultado está alinhado com o índice de afluência do mês, que ficou abaixo da média histórica. Importante destacar que não houve impacto financeiro para o ativo, uma vez que as usinas integram o MRE (Mecanismo de Realocação de Energia/ condomínio de hidrelétricas) e são protegidas pelo seguro GSF, que garante a manutenção da receita contratada.

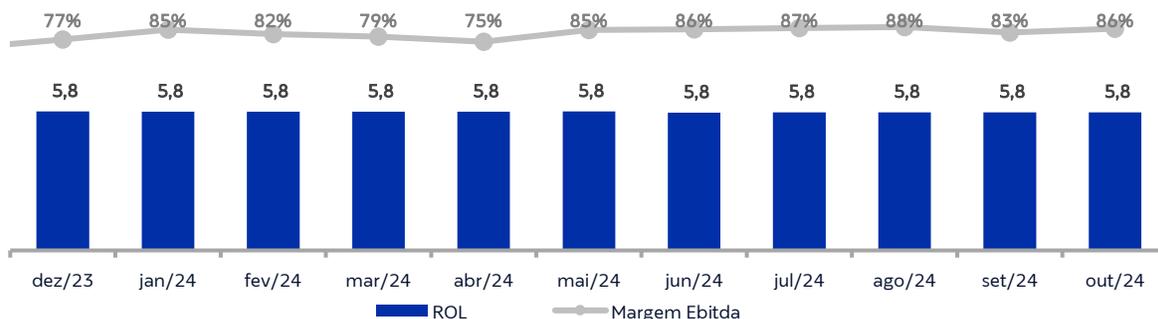


Geração Hídrica	ESPRA		
	Cachoeira da Lixa	Colino 1	Colino 2
Leilão	PROINFA	PROINFA	PROINFA
Capacidade Instalada	14,8 MW	11 MW	16 MW
PPA ciclo 24-25 (R\$ / MWh)	441	441	441
Fim PPA	abr/28	ago/28	jun/28
Final da Operação ¹	2063	2063	2063
Dívida Líquida ² (R\$ mm)	12		
Participação no EBITDA do Portfólio (LTM)	25,5%		

Dados Operacionais – Geração MRE (GSF)



Dados Financeiros (R\$ mm)



Fonte: Vinci Partners

(1) Considerando a renovação da outorga

(2) Dívida Líquida data-base 29-11-2024

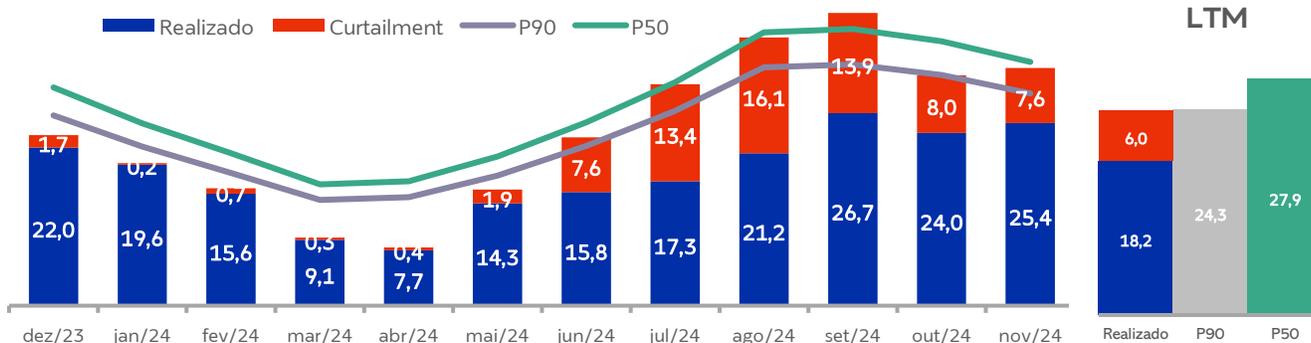
Ativos de Geração Eólica

Os ativos de geração eólica registraram uma geração média de 25,36 MWm no mês, representando um aumento de 5,75% em relação a outubro. Os aerogeradores mantiveram um índice de disponibilidade elevado, alcançando 99,2% no período. No entanto, as restrições operativas impostas pelo ONS impactaram os ativos em 7,63 MWm, equivalente a 23% da geração potencial. Esse dado evidencia a relevância das restrições operativas para a performance dos ativos. Apesar do Curtailment, Mangue Seco continua com uma geração de caixa positiva e margem EBITDA de 71% em outubro, suficiente para cumprir com seus compromissos financeiros da dívida com o Banco do Nordeste (BNB).

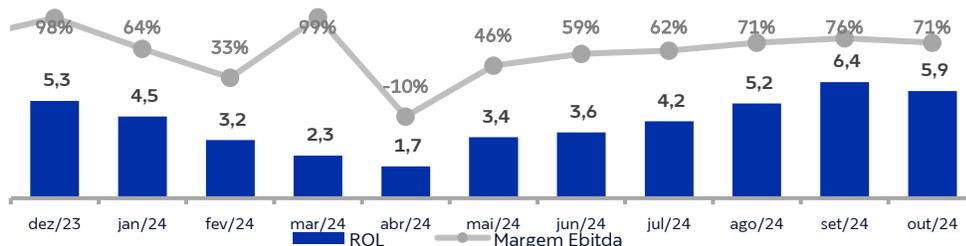
Geração Eólica	Mangue Seco 1	Mangue Seco 3	Mangue Seco 4
Leilão	LER 003/2009	LER 003/2009	LER 003/2009
Capacidade Instalada	26 MW	26 MW	26 MW
PPA ² ciclo 24-25	R\$ 345 / MWh	R\$ 345 / MWh	R\$ 345 / MWh
Fim PPA	jun/32	jun/32	jun/32
Fim Autorização	2045	2045	2045
Dívida Líquida ¹ (R\$ mm)	28	7	24
Participação no EBITDA do Portfólio (LTM)	16,1%		



Dados Operacionais – Geração Eólica



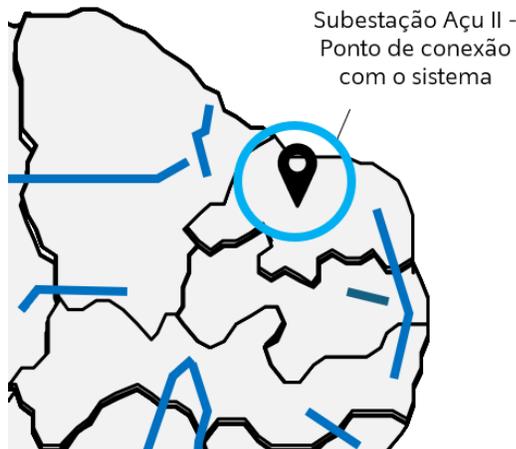
Dados Financeiros (R\$ mm)



Fonte: Vinci Partners

(1) Dívida Líquida data-base 29-11-2024

Constrained Off/ Curtailment

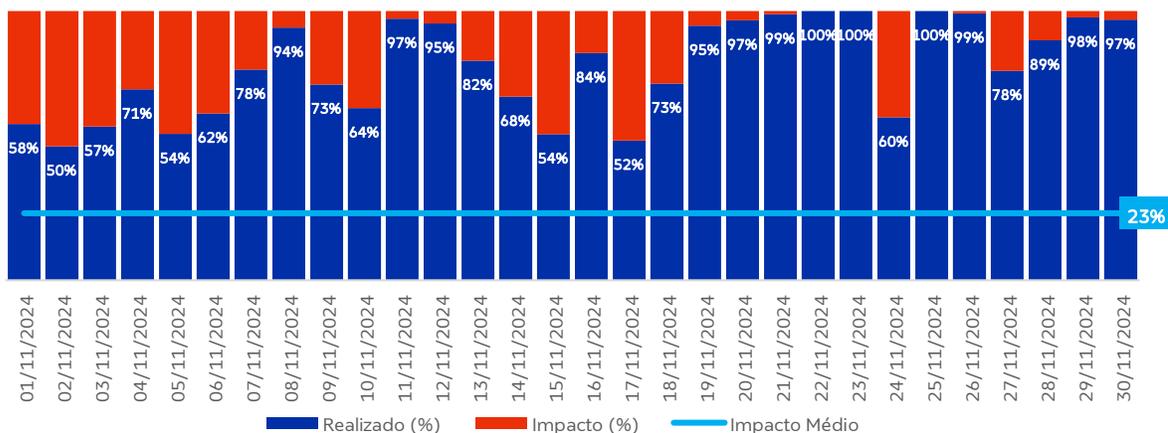


Uma das razões para o curtailment está relacionada às restrições nos limites de intercâmbio de energia entre diferentes regiões ou locais. Um exemplo é o controle do fluxo de energia entre o Nordeste e o Sudeste, como evidenciado pela Subestação Açú II localizada em um local onde é demonstrado uma ausência de infraestrutura adequada para o escoamento de energia.

No entanto, há previsões de melhoria no curtailment com a entrada em operação de novas linhas de transmissão já previstas, o que contribuirá para aumentar a capacidade de escoamento e a confiabilidade do sistema elétrico. Por exemplo, em outubro de 2024, algumas linhas no Ceará e no Rio Grande do Norte, que passam por Jaguaruana, Açú, Mossoró e Pacatuba, aumentaram em 12% a capacidade de potência transmitida entre as regiões Nordeste e

*Imagem ilustrativa com localizações aproximadas

Impacto Curtailment Diário - Novembro 2024



*** Disclaimer**

As estimativas ora apresentadas foram preparadas com base no entendimento atual da Vinci das operações futuras pretendidas dos ativos do Fundo, na visão atual da Vinci em relação a eventos futuros e desempenho financeiro dos ativos e várias estimativas e suposições feitas pela Vinci, incluindo estimativas e premissas sobre eventos que ainda não ocorreram, podendo qualquer um deles se revelar incorreto. Portanto, as previsões e metas estão sujeitas a incertezas, mudanças (incluindo mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais, políticas ou outras circunstâncias ou na gestão dos ativos) e outros riscos, incluindo, mas não se limitando a, alterações em tendências de negócios e finanças, legislação e regulamentação que afete os ativos, políticas monetárias e fiscais, taxas de juros, inflação, valores monetários, condições de mercado, disponibilidade e custo de financiamento e capital de curto ou longo prazo, todos os quais estão além do controle da Vinci e qualquer um dos quais pode fazer com que os resultados reais, financeiros e outros resultados relevantes sejam materialmente diferentes dos resultados expressos ou implícitos por tais previsões e metas. Os especialistas do setor podem discordar das previsões e metas, das estimativas e premissas usadas na preparação da estimativa ou da visão ou entendimento da Vinci sobre os ativos ou Fundo. Nenhuma garantia ou declaração é feita por qualquer pessoa de que qualquer uma das estimativas e metas será alcançada e nenhum investidor deve confiar nas estimativas e metas. A Vinci, qualquer de suas afiliadas ou qualquer de seus respectivos diretores, executivos, funcionários, parceiros, acionistas, consultores ou agentes faz qualquer garantia ou declaração quanto à precisão de qualquer uma das estimativas e metas. Nada contido neste relatório pode ser considerado uma garantia, promessa ou declaração quanto ao futuro. Nenhuma declaração ou garantia é feita quanto ao desempenho futuro ou às declarações prospectivas ou projeções. Nenhuma das informações contidas neste relatório foi arquivada na Comissão de Valores Mobiliários. Nenhuma autoridade governamental ou autorreguladora revisará a adequação das informações aqui contidas. Qualquer declaração em contrário é ilegal. A Vinci, suas afiliadas e seus respectivos diretores, executivos, funcionários, sócios, acionistas, consultores e agentes se isentam expressamente, até o limite máximo permitido por lei, de toda e qualquer responsabilidade e não terão qualquer responsabilidade por qualquer perda direta, indireta ou emergente ou danos sofridos ou incorridos por qualquer investidor ou qualquer outra pessoa ou entidade que se baseie neste relatório. O desempenho passado ou almejado não é indicativo de resultados futuros e não pode haver garantia de que os retornos almejados serão alcançados, que o Fundo ou seus ativos investidos alcançarão resultados comparáveis ou que os retornos gerados serão iguais ou superiores aos de outras atividades de investimento de Vinci, ou que os fundos de investimento ou ativos investidos serão capazes de implementar sua estratégia ou atingir seus objetivos. O retorno real realizado pode diferir materialmente dos resultados aqui indicados. Os investidores em potencial são incentivados a entrar em contato com representantes da Vinci para discutir os procedimentos e metodologias usados para calcular o retorno do investimento e outras informações aqui fornecidas.

Contato RI

www.vincifundoslistados.com

ri@vincifundoslistados.com

+55 (21) 2159-6222

PARA SE CADASTRAR NO MAILING, CLIQUE [AQUI](#).



Este material foi elaborado pela Vinci Real Estate Gestora de Recursos Ltda. ("Vinci RE"), tendo caráter meramente informativo e não foi objeto de auditoria específica. Este material foi preparado com base em informações pertencentes à Vinci RE e outras informações disponíveis ao público. As informações contidas neste documento são materialmente precisas até a data a que o documento se refere. A Vinci RE usa informações de fontes conhecidas por sua confiabilidade e boa-fé, mas isto não representa nem endossa a precisão ou confiabilidade de nenhuma dessas informações e a Vinci não se responsabiliza pelo teor dessas

informações. A Vinci RE não garante as estimativas ou projeções quanto a eventos que possam ocorrer no futuro (incluindo projeções de receita, despesa, lucro líquido e desempenho de ações) contidas neste material. Os resultados reais podem variar das projeções e tais variações podem ser significativas. Nada aqui contido é, ou deve ser entendido como, uma promessa ou representação do passado ou do futuro. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A Vinci RE se exonera, expressamente, de toda e qualquer responsabilidade relacionada ou resultante da utilização deste material. Este material foi preparado exclusivamente para fins informativos e não deve ser interpretado como uma solicitação ou oferta de compra ou venda de quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados. A Vinci RE não interpreta o conteúdo deste material como consultoria jurídica, contábil, fiscal ou de investimento ou como recomendação. Este material não pretende ser exaustivo ou conter todas as informações que a Vinci RE possa exigir ou ser exigida. Nenhum investimento, desinvestimento ou outras ações ou decisões financeiras devem se basear apenas nas informações contidas neste material.



**VINCI
COMPASS**