

PATRIA

---

PICE | Pátria Infraestrutura Energia Core

WEBCAST DE RESULTADOS 3T23

# Notas Importantes

---

Este material é um breve resumo de cunho meramente informativo, preparado e distribuído pelo Pátria Investimentos Ltda. (“[Pátria Investimentos](#)”) sobre os atuais investimentos do Pátria Infraestrutura Energia Core FIP-IE (“[Fundo](#)” ou “[PICE](#)”). Esta apresentação e as informações nela contidas são para uso exclusivo dos Investidores do Fundo e não poderão ser reproduzidas sem a prévia autorização por escrito do Pátria Investimentos.

Este material não configura análise de valores mobiliários nos termos da Resolução da Comissão de Valores Mobiliários nº 20, de 25 de fevereiro de 2021. Este material não tem como objetivo a oferta, solicitação de oferta, ou recomendação para a compra ou venda de qualquer investimento ou de cotas do Fundo. Embora as informações e opiniões expressas neste documento tenham sido obtidas de fontes confiáveis e fidedignas, nenhuma garantia ou responsabilidade, expressa ou implícita, é feita a respeito da exatidão, fidelidade e/ou totalidade das informações. Este material foi realizado com base em relatórios do time de gestão do Pátria Investimentos e informações provenientes de terceiros, e reflete a opinião do time de gestão do Pátria Investimentos. Todas as informações, opiniões e valores eventualmente indicados estão sujeitos a alteração sem prévio aviso. O Pátria Investimentos não se responsabiliza por ganhos ou perdas decorrentes do uso deste informativo.

Este material não deve servir como fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma análise minuciosa do produto e respectivos riscos, principalmente a partir da leitura do prospecto e do regulamento do Fundo, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco. Este material não deve ser considerado como aconselhamento financeiro, jurídico, contábil, tributário ou como recomendação de investimento. As informações constantes neste material estão em consonância com o regulamento e o prospecto do Fundo, porém não os substitui. **É importante ressaltar que rentabilidade passada não representa**

**nenhuma garantia de desempenho futuro, e que a rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e de taxas devidas ao Pátria Investimentos, incluindo taxas de gestão e performance. Ainda, fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor ou de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC.** Detalhes e informações a respeito das despesas do Fundo podem ser obtidos com o Pátria Investimentos, e os receptores desta apresentação são encorajados a contatá-lo.

Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento no Fundo a partir da variação de seu valor de mercado no passado. O Pátria Investimentos não assume que os investidores obterão ou não lucros por meio de seus investimentos no Fundo. Investimentos implicam na exposição a riscos, inclusive na possibilidade de perda total do investimento. Para avaliação da performance de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Apesar de o presente material refletir as condições econômicas da época em que foi elaborado, não há segurança de que uma transação possa, de fato, ser contratada nos níveis, termos e condições aqui especificados. As informações sobre investimentos do Fundo e suas empresas investidas que ainda não tenham se concretizado são baseadas em simulações, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Ainda que o Pátria Investimentos acredite que as premissas mencionadas nesta apresentação sejam razoáveis e factíveis, quaisquer projeções ou previsões contidas neste material são baseadas em estimativas subjetivas sobre circunstâncias que ainda não ocorreram e estão sujeitas a variações significativas. Dessa forma, não é possível assegurar que quaisquer resultados advindos de projeções ou previsões constantes desta apresentação serão efetivamente verificados. Embora os autores desta apresentação tenham tomado todas as precauções para assegurar que as informações aqui contidas não sejam falsas ou enganosas, os mesmos não se responsabilizam pela

exatidão, veracidade ou abrangência de tais informações. O Pátria Investimentos não tem qualquer obrigação de atualizar as informações deste documento.

Este material foi aprovado e veiculado pelo Pátria Investimentos, exclusivamente para seu destinatário, com o único objetivo de acompanhar o desempenho e as perspectivas do Fundo. Este material é confidencial e não deverá ser reproduzido ou encaminhado a terceiros sem prévia autorização por escrito do Pátria Investimentos. Os receptores desta apresentação são encorajados a entrar em contato com o Pátria Investimentos a fim de discutir os procedimentos e metodologias, incluindo as premissas, utilizadas para calcular as informações de performance de investimento, bem como qualquer outro aspecto do fundo aqui apresentado.

**Leia o [Prospecto](#) e o [Regulamento do Fundo](#) antes de investir.**

# Sumário Executivo



## *Portfólio Alocado e Estável*

- Fundo alocado em debêntures com **retorno contratado pós fixado**, indexado à inflação, com proteções contratuais e governança ativa do Gestor<sup>1</sup>



## *Retorno do Fundo*

- **R\$ 183 milhões distribuídos desde o início do Fundo**
- **Yield de 7,8% (LTM<sup>2</sup>)** em relação ao preço de emissão das cotas<sup>3</sup>
- **Yield de 11,0% (LTM<sup>2</sup>)** em relação ao preço de 28/12/23
- **TIR<sup>4</sup> líquida esperada de ~IPCA + 10,3%** (retorno implícito no valor de mercado em 28/12/23)



## *Expectativa de Distribuição*

- Distribuição de R\$ 6,75/cota para o terceiro ano do fundo (mar-23 a fev-24), comparado com a expectativa de R\$ 6,00 – R\$ 8,00/cota, dos quais R\$ 6,15/cota já foram distribuídos
- **Distribuição de R\$ 0,30/cota** mensalmente no próximo trimestre (jan-mar/24)

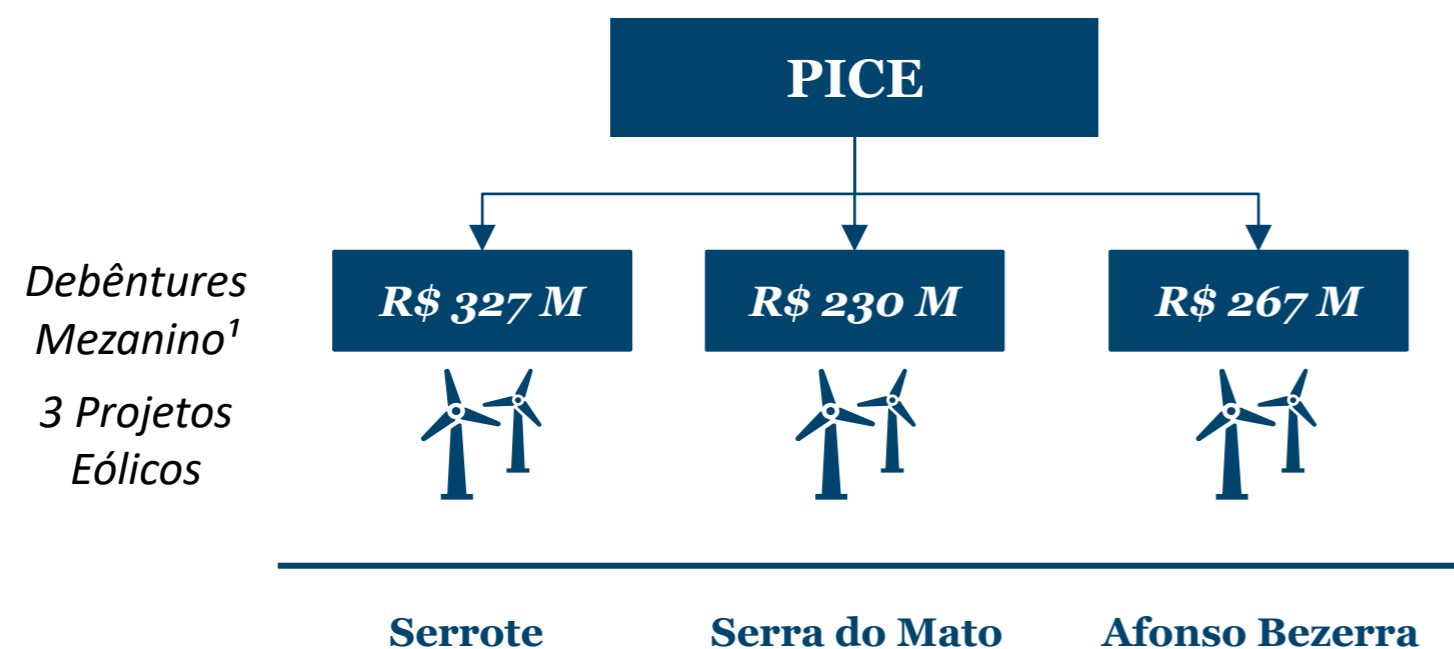


## *Oportunidade de Investimento*

- **Significativo prêmio de retorno do PICE vs. NTN-B e debêntures de infraestrutura**
  - Prêmio de ~610 bps vs. NTN-B<sup>5</sup> líquida de IR e ~390 bps vs. debêntures de infraestrutura<sup>6</sup>
- **Upside de 55%<sup>7</sup>** da cota de mercado em relação a cota patrimonial, no fechamento de 28/12/23

# Estrutura dos Investimentos do Fundo

PICE DETÉM DEBÊNTURES EMITIDAS POR PROJETOS EÓLICOS, COM RETORNO CONTRATADO, INDEXADO À INFLAÇÃO, PROTEÇÕES CONTRATUAIS E GOVERNANÇA ATIVA DO GESTOR



## Debêntures PICE – Principais Características

<b>Vencimento</b>	▪ 2041
<b>Remuneração</b>	▪ IPCA + 7,5%
<b>Perfil de Pagamento</b>	▪ Juros: Capitalizado no Principal ▪ Amortização: Cash Sweep

## Benefícios do Instrumento de Dívida

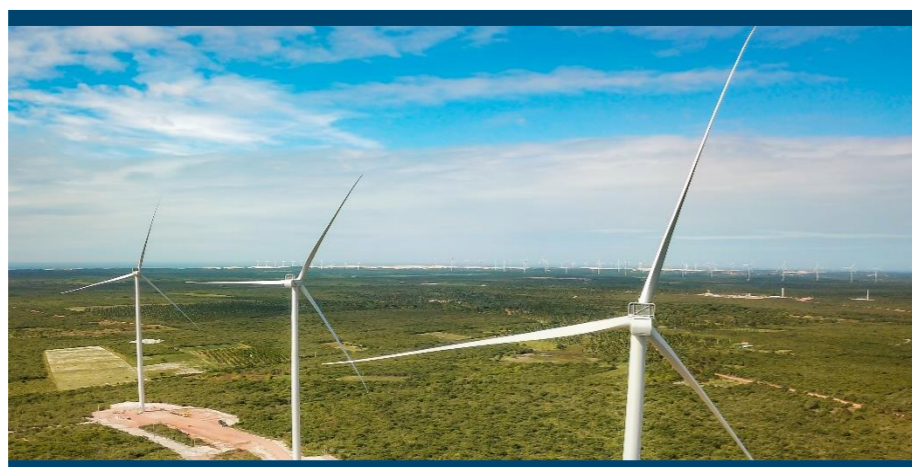
- **Menor Risco:** senioridade na estrutura de capital em relação ao acionista do projeto
- **Cash Sweep:** recebimento prioritário dos fluxos de caixa dos projetos
- **Retorno contratado:** remuneração bruta fixa em IPCA+7,5%
- **Garantias:** pacote de garantias incluindo (i) ações dos projetos, (ii) distribuições sobre a conta reserva das emissoras, (iii) usufruto condicional das ações em caso de não cumprimento de obrigações
- **Governança:** significativa governança do Gestor, incluindo: (i) aprovação de orçamento, (ii) veto sobre mudança de contratos materiais, (iii) assento no conselho dos projetos

	<b>Serrote</b>	<b>Serra do Mato</b>	<b>Afonso Bezerra</b>
Acionista	Qair Brasil	Qair Brasil	Qair Brasil
Localização	CE	CE	RN
Capacidade	206 MW	122 MW	160 MW
Início da Operação	Maio 2021	Dezembro 2021	Maio 2022

# Atualização do Portfólio

GERAÇÃO ABAIXO DO ESPERADO, APESAR DA BOA DISPONIBILIDADE APRESENTADA PELOS PARQUES

## Serrote



## Serra do Mato



## Afonso Bezerra



Disponibilidade Técnica<sup>1</sup>

Acima de 97%, em média



Acima de 98%, em média



Acima de 99%, em média



Geração (MWm)<sup>2</sup>

Abaixo do projetado



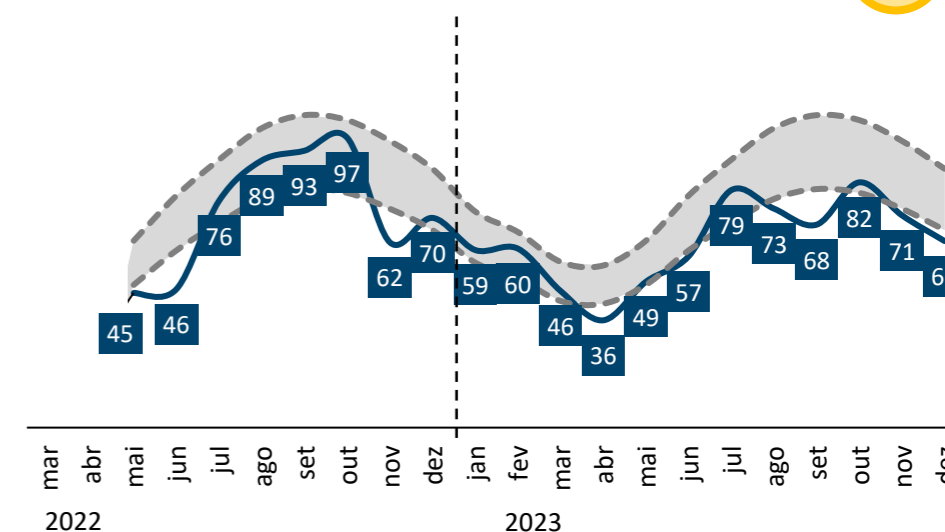
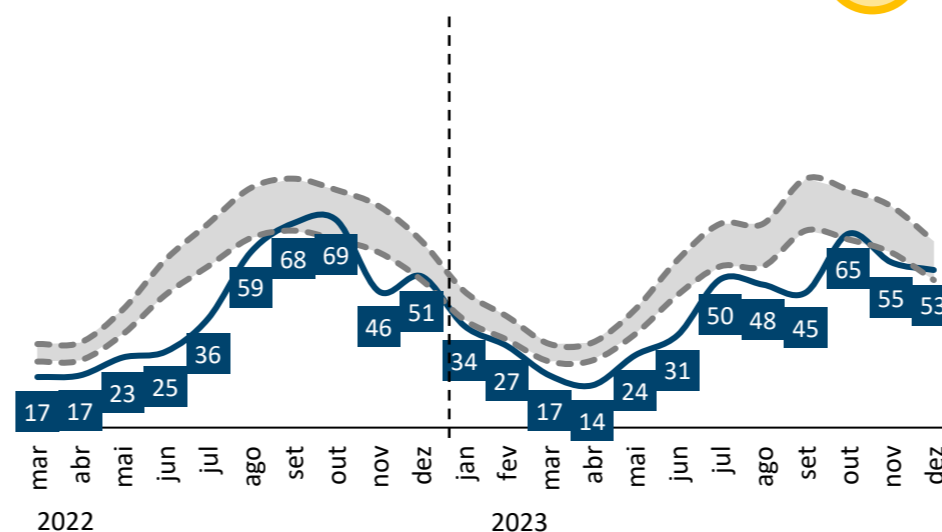
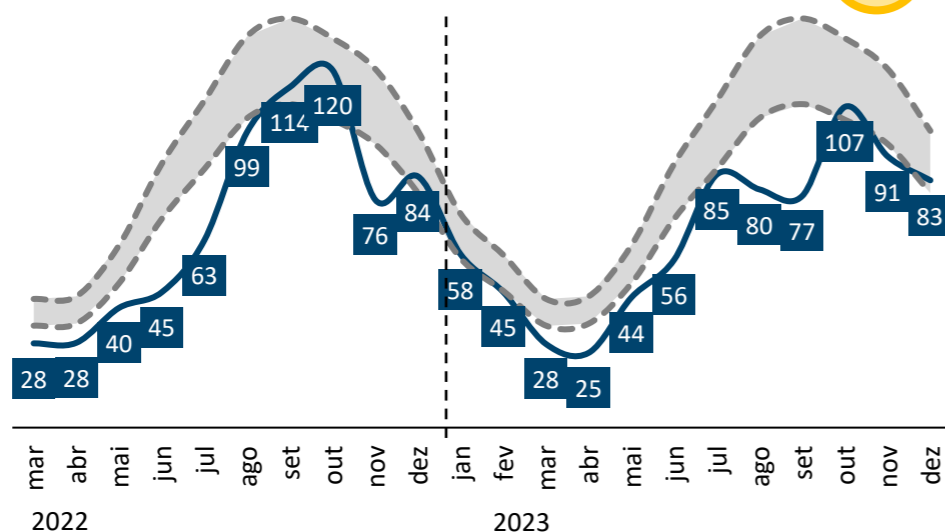
Abaixo do projetado



Abaixo do projetado



■ Geração Efetiva  
 ■ Geração Esperada (P90- P50)



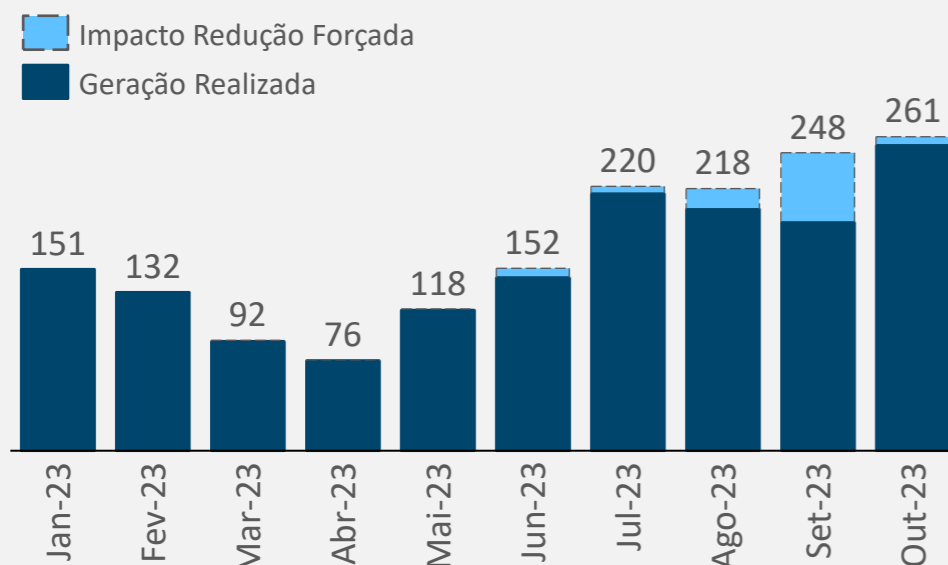
# Atualização do Portfólio (cont')

GERAÇÃO ABAIXO DO ESPERADO EXPLICADA PELA REDUÇÃO INVOLUNTÁRIA E MENOR DISPONIBILIDADE DE RECURSO EÓLICO

## 1 Redução Involuntária

- Eventos de redução involuntária na geração eólica (*curtailment*), demandados pelo operador nacional do sistema elétrico
- Eventos de manutenção do sistema de transmissão após o “apagão” de Agosto 2023
- **Impacto negativo tende a ser temporário na geração dos projetos**

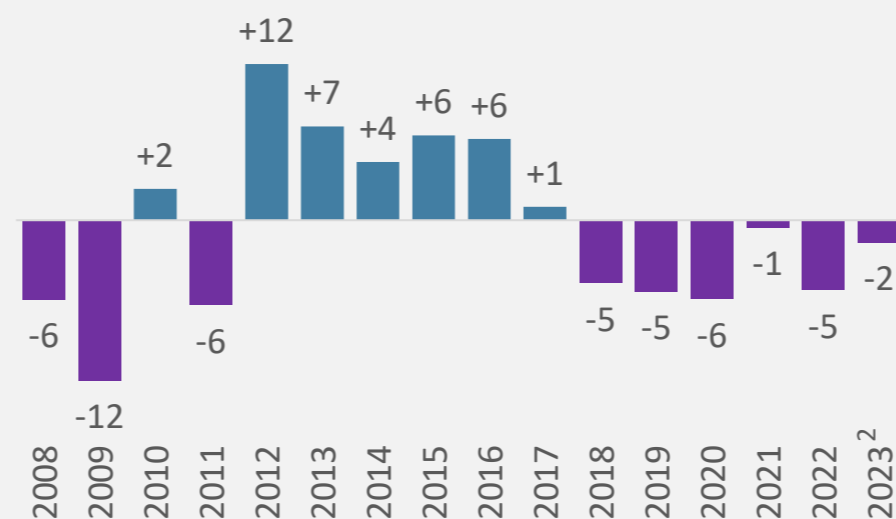
Geração realizada vs. curtailment (MWmed)



## 2 Velocidade do Vento

- Transição de La Niña para El Niño contribuiu para melhoria do recurso eólico em 2023 vs. 2022
- Velocidade média do vento continua abaixo da média histórica de longo prazo
- **Impacto negativo tende a ser cíclico na geração dos projetos**

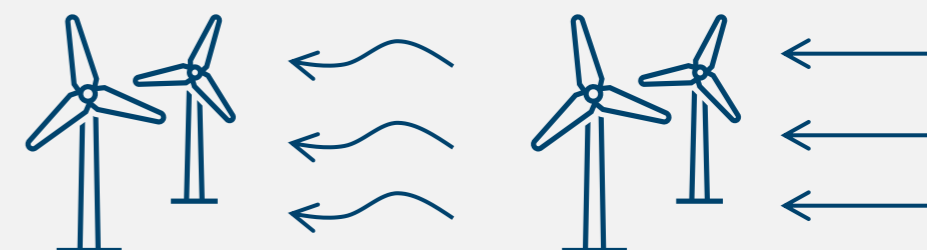
Velocidade do vento vs. média histórica (%)<sup>1</sup>



## 3 Efeito Aerodinâmico

- Menor energia capturada pelas turbinas, devido ao perfil de comportamento do vento
- Avaliação do potencial impacto requer mais dados de operação, para revisão completa dos estudos de vento (em andamento)
- **Potencial efeito negativo de longo prazo na geração dos projetos**

Ilustração do efeito aerodinâmico



# Instrumento de Dívida Mezanino

MECANISMO DE “CASH SWEEP”<sup>1</sup> REDUZ A VOLATILIDADE DO YIELD EM DIFERENTES CENÁRIOS DE GERAÇÃO



Distribuição de dividendos do fundo pode ser potencialmente diminuída em **cenários de menor geração**

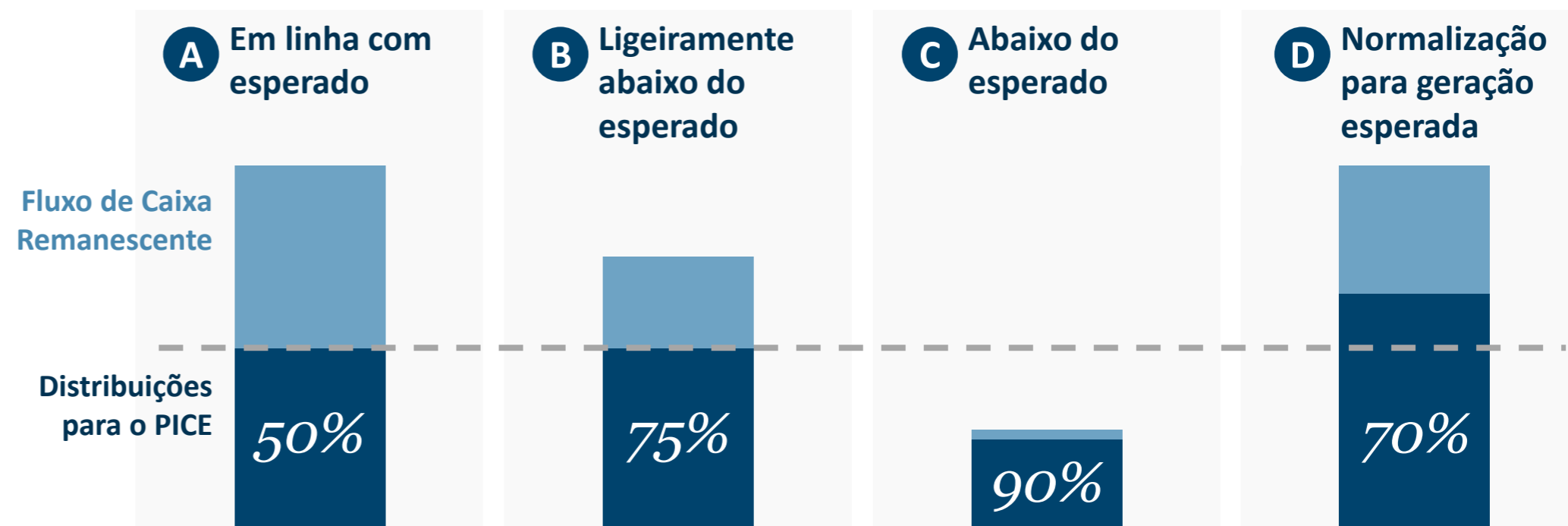


O instrumento **compensa futuramente** a redução de distribuição



Protegendo o **retorno de longo prazo** ao investidor do PICE

## CENÁRIOS DE GERAÇÃO DE CAIXA DOS PROJETOS

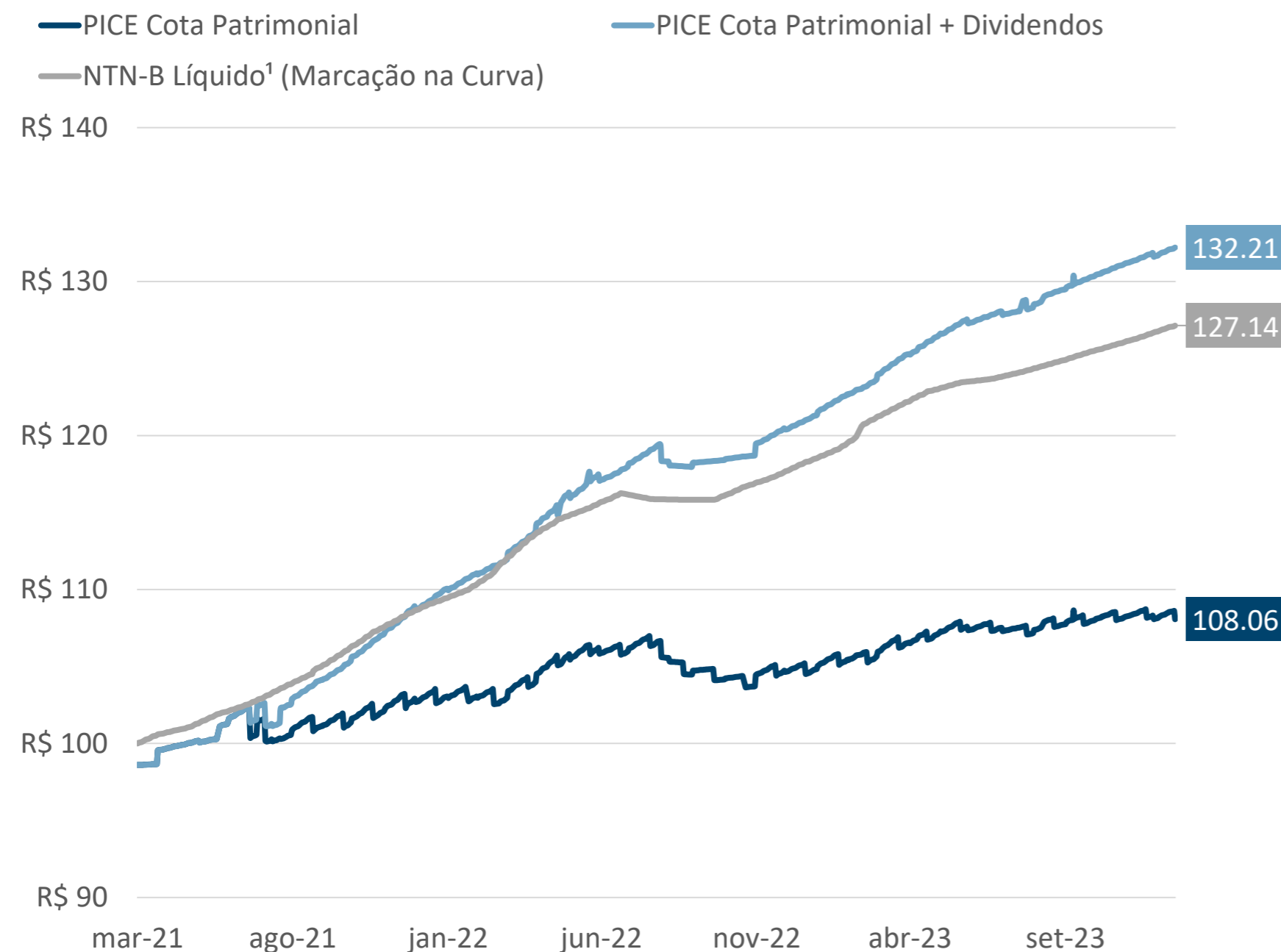


- A** Em cenário normal, fundo recebe 50% do fluxo de caixa livre do projeto
- B** Se geração for abaixo do esperado, fundo aumenta percentual recebido, mantendo a distribuição
- C** Geração significativamente abaixo do esperado, apesar de aumentar o percentual recebido, pode afetar distribuição total do fundo
- D** Fundo pode recuperar parte das distribuições não recebidas no período anterior

# Performance do Fundo

VALOR PATRIMONIAL DO FUNDO APRESENTOU RENDIMENTO SUPERIOR À NTN-B DO PERÍODO

## VALOR PATRIMONIAL (PICE11)



## Valor Patrimonial

COTA PATRIMONIAL  
28/DEZEMBRO  
**R\$ 108,06**

DISTRIBUIÇÕES DESDE INÍCIO DO  
FUNDO  
**R\$ 24,15/cota**

RENDIMENTO TOTAL DE  
**R\$ 33,62/cota**



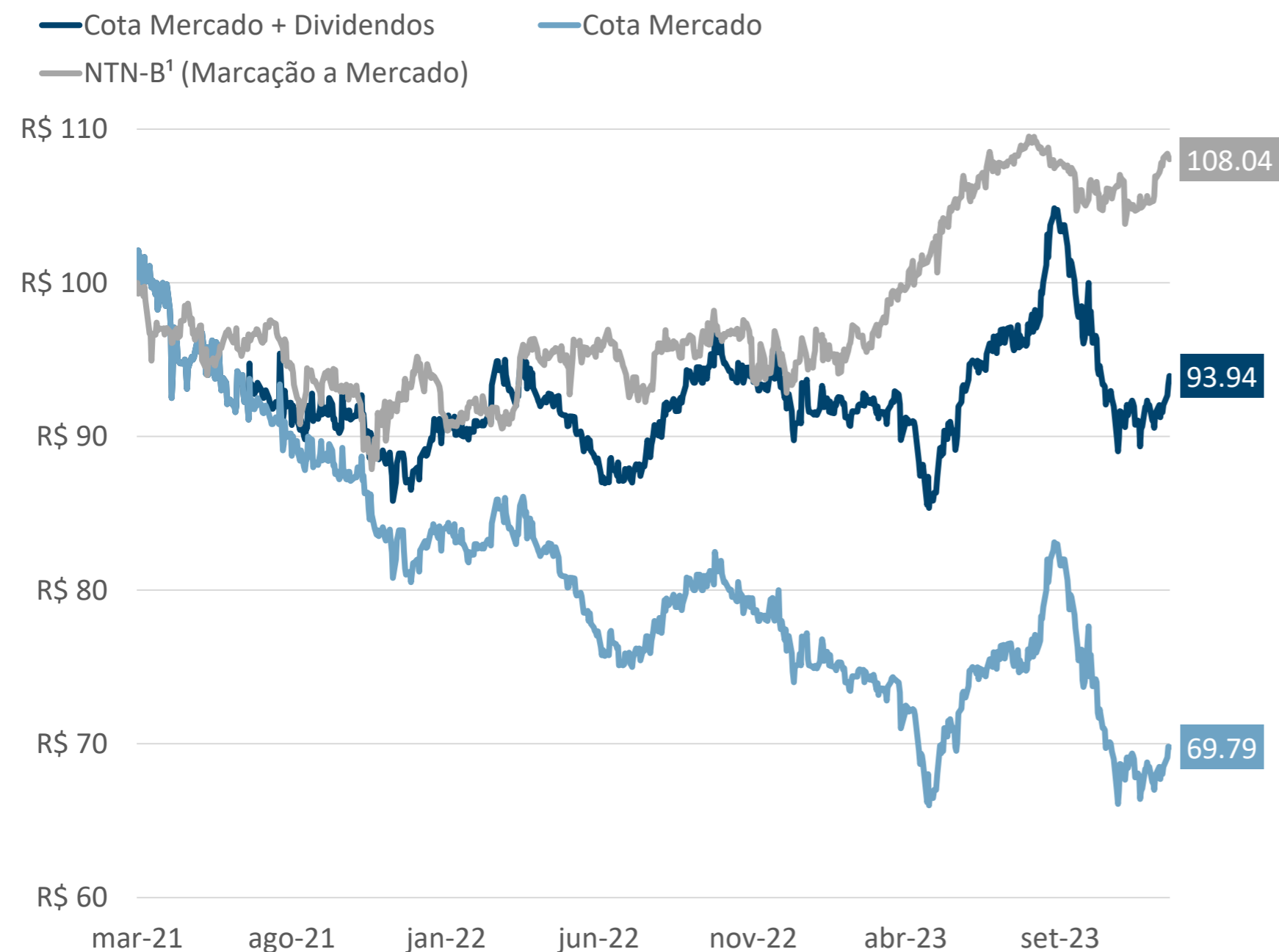
RENDIMENTO ACUMULADO (%)

**PICE**  
**34,1%**

# Performance do Fundo

VALOR DE MERCADO DO FUNDO CORRELACIONADO COM O VALOR DE MERCADO DA NTN-B

## VALOR DE MERCADO (PICE11)



## Valor de Mercado

COTA MERCADO  
28/DEZEMBRO  
R\$ **69,79**

DISTRIBUIÇÕES DESDE INÍCIO DO  
FUNDO  
R\$ **24,15/cota**



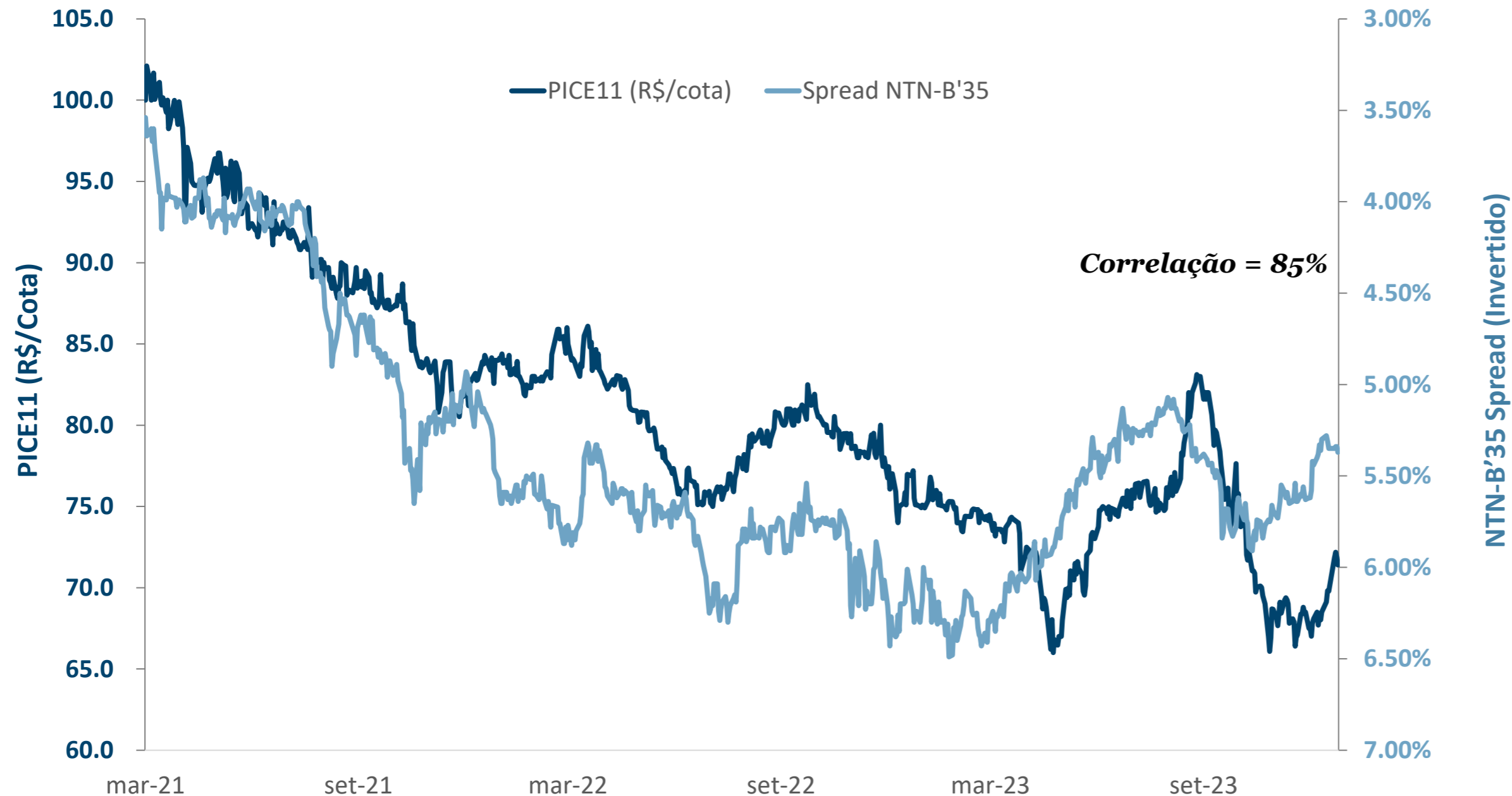
VALOR DA COTA AJUSTADO PELO DIVIDENDO  
R\$ **93,94/cota**

RENDIMENTO TOTAL (%)

**PICE**  
**(6,1%)**

# Performance do Fundo em Comparação com NTN-B

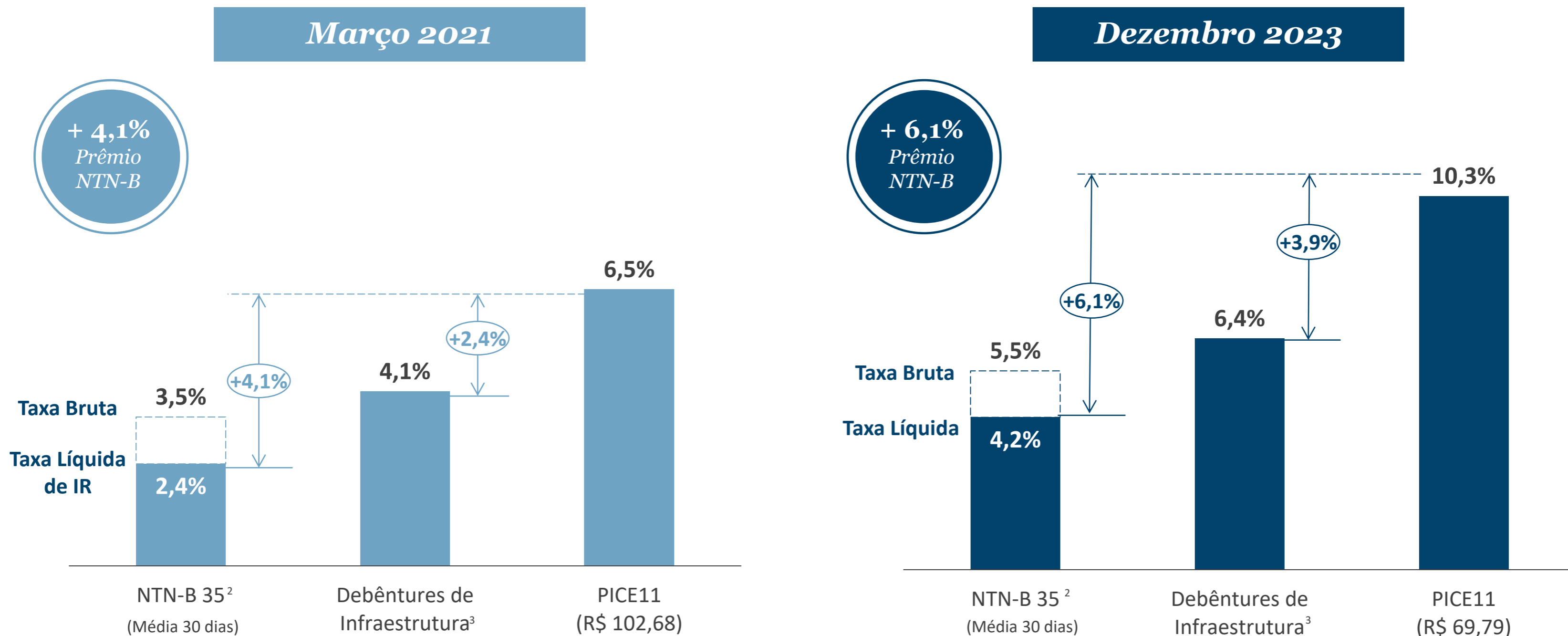
PERFORMANCE DA COTA DO PICE11 SIGNIFICATIVAMENTE CORRELACIONADA COM O *SPREAD* DA NTN-B DE LONGO PRAZO<sup>1</sup>



- Valor de mercado da cota do PICE altamente correlacionado com o comportamento da NTN-B longa<sup>1,2</sup>

# Retornos PICE & Benchmarks

APESAR DO AUMENTO DO PRÊMIO DA NTN-B, PRÊMIO DO PICE ESTÁ MAIS ALTO QUE NO MOMENTO DA OFERTA<sup>1</sup>



# Expectativa de Distribuições

PROJEÇÃO DE DISTRIBUIÇÃO DE ACORDO COM A GERAÇÃO REALIZADA DOS ATIVOS

## Distribuições Realizadas/Programadas

Mês de Referência	Distribuição por Cota/mês
mar/23	0,75
abr/23	0,60
mai/23	0,60
jun/23	0,60
jul/23	0,60
ago/23	0,60
set/23	0,60
out/23	0,60
nov/23	0,60
dez/23	0,60
<b>Distribuições Realizadas</b>	<b>6,15</b>
jan/24 <sup>1</sup>	0,30
fev/24 <sup>1</sup>	0,30
<b>Total Distribuições Ano 3</b>	<b>6,75</b>
mar/24 <sup>1</sup>	0,30

## Distribuições Futuras



Expectativa de **distribuição de R\$ 6,75 no ano<sup>2</sup>**, dos quais R\$ 6,15 já foram distribuídos



Geração abaixo do esperado e sazonalidade levaram a redução dos dividendos esperados para os próximos meses



Distribuições serão **divulgadas trimestralmente** nos Webcasts de Resultados

# Considerações Finais



*Portfólio Alocado e Estável*

*Fundo alocado em debêntures com **retorno contratado e atrelado à inflação***



*Retorno do Fundo*

*Retorno de longo-prazo protegido pelos mecanismos do Fundo*



*Expectativa de Distribuição*

*Distribuição de R\$ 6,75/cota no terceiro ano do Fundo<sup>1</sup>, sendo R\$0,30/mês para os próximos três meses*

*Expectativa de recuperação e **incremento do yield no longo-prazo**<sup>2</sup>*



*Oportunidade de Investimento*

*Upside de 55%<sup>3</sup> da cota de mercado em relação a cota patrimonial, no fechamento de 28/12/2023*

PATRIA

---