PATRIA

SETEMBRO DE 2026

PICE
Patria Infraestrutura Energia Core

WEBCAST DE RESULTADOS 2T26

Aviso Legal

Este material é um breve resumo de cunho meramente informativo, preparado e distribuído pelo Pátria Investimentos Ltda. (“Pátria Investimentos”) sobre os atuais investimentos da classe 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 da classe 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 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 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 a taxa de gestão. Ainda, fundos de investimento, bem como suas classes de investimentos, 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 na classe do 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 na classe do Fundo. Investimentos implicam na exposição a riscos, inclusive na possibilidade de perda total do investimento. Para avaliação da performance de quaisquer classes de investimentos em fundos, 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 da classe 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 da classe de investimentos 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 regulamento do Fundo antes de investir.

Sumário Executivo

Portfólio Alocado em Instrumento de Dívida

- Fundo alocado em debêntures **com retorno contratado pós fixado, indexado à inflação**
- Mecanismos contratuais e governança ativa do gestor buscam **preservar o retorno a longo prazo**

Performance dos Ativos

- No acumulado de 12 meses, a geração foi 14% inferior à realizada no mesmo período do ano anterior, devido aos eventos de *curtailment*. **Se ajustado pelo *curtailment*[1], a geração ficaria praticamente estável na comparação anual (-2%)**
- No 2T26 a geração foi 23% abaixo do 2T25, refletindo a menor disponibilidade de recurso eólico no trimestre

Histórico e Atualizações do Fundo

- Em agosto de 2026, foi realizada distribuição de R$ 0,50/cota
- **R$ 207 milhões distribuídos** (R$ 27,20/cota) desde o início do Fundo
- **Opção de Venda se tornou exercível a partir de 2028**, gerando obrigação de recompra das debêntures do projeto Serrote pela Qair Brasil pelo valor de face do instrumento (i.e. saldo remanescente no momento da recompra)

Expectativa de Distribuição

- **Distribuição esperada de aproximadamente R$ 20/cota em 2027**, decorrente da amortização extraordinária prevista nos instrumentos do PICE
- **Distribuição esperada de R$ 50-70/cota em 2028**, decorrente do exercício da opção de venda da debênture de Serrote

Fonte: Análise Interna Pátria.
1. Considerando a geração sem os efeitos do curtailment, fornecida pelas Emissoras. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e a remuneração eventualmente apresentada não representa e não deve ser considerada, sob qualquer hipótese, promessa ou garantia de rentabilidade aos cotistas do Fundo. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

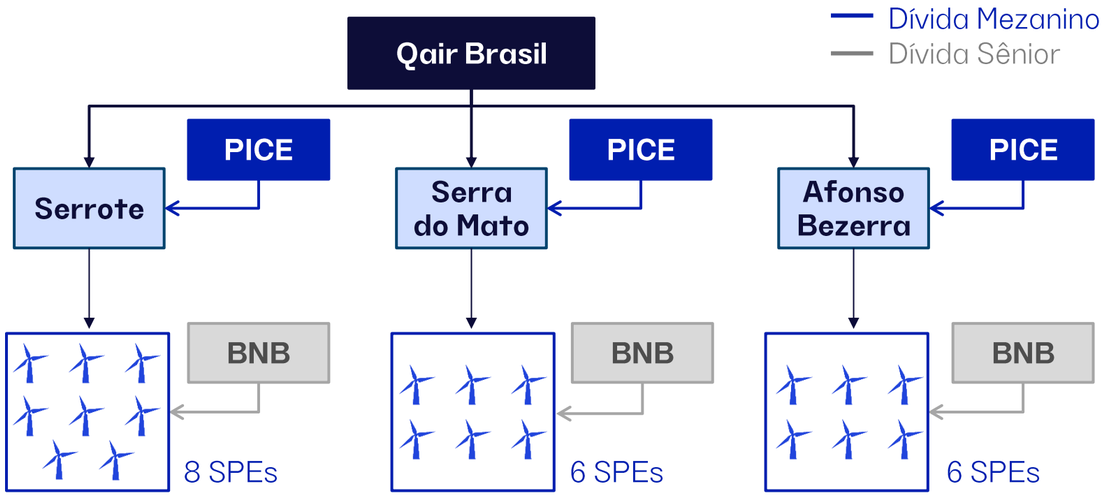
Destaques dos Investimentos

PATRIA

PICE DETÉM DEBÊNTURES EMITIDAS POR PROJETOS EÓLICOS, COM RETORNO CONTRATADO, INDEXADO À INFLAÇÃO

	Projeto	*Serrote*	*Serra do Mato*	*Afonso Bezerra*	***Total***
Debêntures PICE	**Localização**	CE	CE	RN	
	Capacidade	206 MW	122 MW	160 MW	**488 MW**
	Início da Operação (COD)	Mai-21 (5,3 anos)	Dez-21 (4,7 anos)	Mai-22 (4,3 anos)	
	Volume desembolsado	R$ 225 M	R$ 180 M	R$ 324 M	**R$ 729 M**
	Saldo atual (31-Ago-26)[2]	R$ 451 M *R$ 59/cota*	R$ 302 M *R$ 39/cota*	R$ 344 M *R$ 45/cota*	**R$ 1.097 M** ***R$ 143/cota***
	Vencimento	Fev-41	Mai-41	Mai-41	
	Remuneração	IPCA + 7,5%	IPCA + 7,5%	IPCA + 7,5%	
	Perfil de Pagamento	Juros: Capitalizado no Principal Amortização: Varredura de Caixa (“*Cash Sweep*”)			

Estrutura Societária dos Projetos



Características Instrumento de Dívida Mezanino

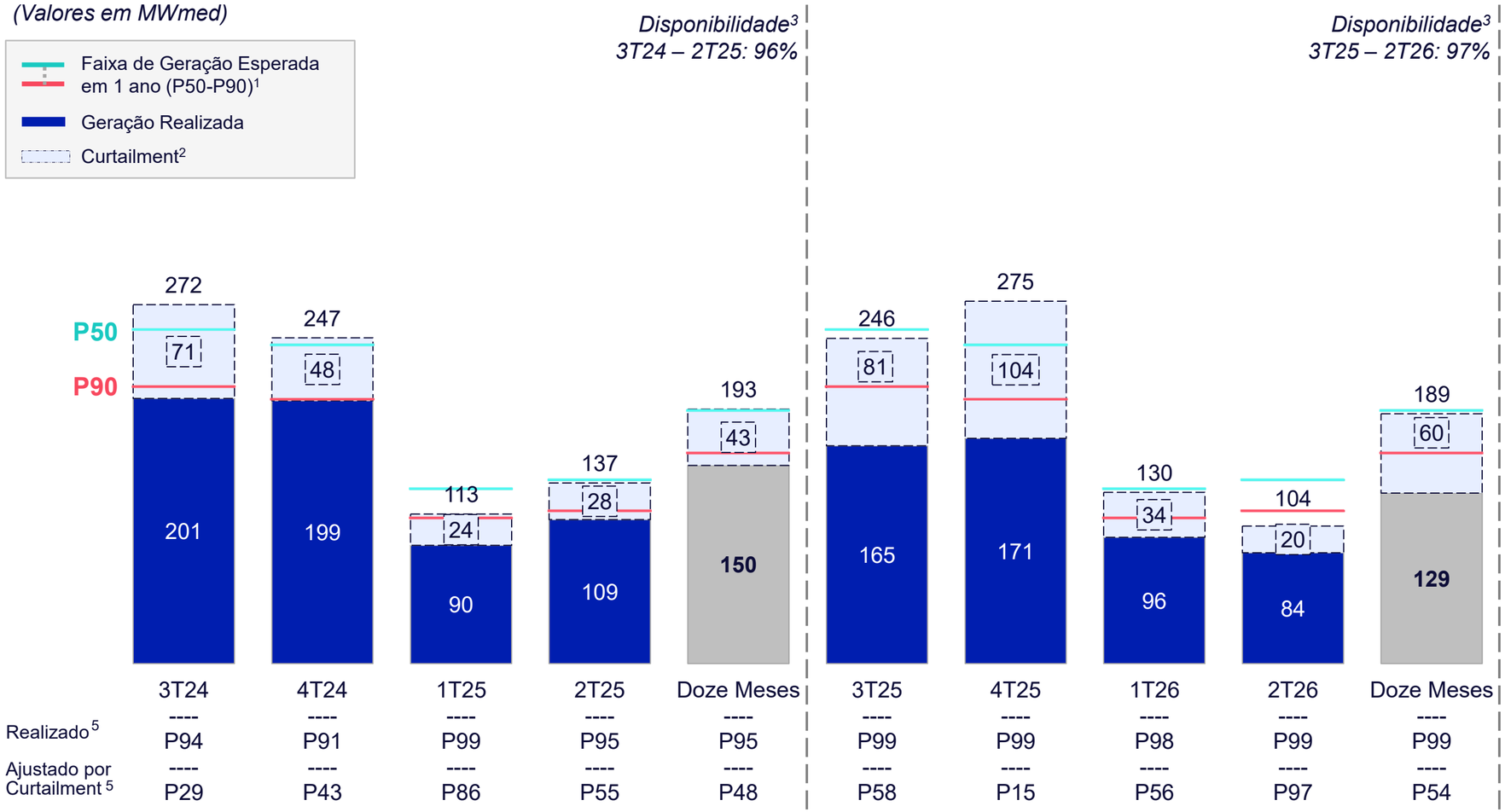
- **Menor Risco:** senioridade na estrutura de capital em relação ao acionista
- **Cash Sweep:** recebimento prioritário[1] dos fluxos de caixa dos projetos (após pagamento do BNB)
- **Retorno contratado:** remuneração bruta fixa em IPCA + 7,5%
- **Garantias:** pacote de garantias e proteções
- **Governança:** influência significativa nos projetos

Fonte: Análise Interna Pátria, com data-base de 31 de agosto de 2026.
1. Frente ao retorno do Equity. 2 Valores de saldo ajustados para extrair as provisões e custos registrados ao nível do fundo.
Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e a remuneração eventualmente apresentada não representa e não deve ser considerada, sob qualquer hipótese, promessa ou garantia de rentabilidade aos cotistas do Fundo. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Geração Eólica Consolidada dos Parques

RECURSO EÓLICO EM LINHA COM O ANO ANTERIOR, PORÉM RESTRIÇÕES OPERATIVAS (*CURTAILMENT*) SEGUEM IMPACTANDO A GERAÇÃO DE ENERGIA DOS PROJETOS

(Valores em MWmed)



Comentários

- **A geração no 2T26 foi inferior à geração observada no 2T25,** refletindo a menor disponibilidade de recurso eólico no período
- **O recurso eólico nos últimos 12 meses ficou em linha ao observado no período anterior,** mas os eventos de restrição (*curtailment*) foram ainda mais relevantes, levando a uma **geração média 14% menor no acumulado de 12 meses**
- **Os projetos continuam a demonstrar bons níveis de disponibilidade,** um indicador importante da boa operação do parque[4]
- Os projetos devem receber **reembolso de ~R$ 54 milhões[2]** devido ao *curtailment*[6]

Fontes: ANEEL, Emissoras, Análise Interna Pátria.
1. Com base nas certificações pós-construção realizadas, considerando incerteza de um ano. 2. Estimativas de curtailment baseadas em informações compartilhadas pelas Emissoras. 3. Disponibilidade ajustada para remover os efeitos de curtailment. 4. Trata-se de estimativa do Gestor com base em experiências pretéritas. Não obstante, eventos futuros esperados podem não se concretizar ou ocorrer de forma diferente, atingindo negativamente os investimentos do fundo. Ler a seção "Aviso Legal" ao início da apresentação. 5. Para o cálculo do P(x), é considerada a sazonalidade do período. 6. Conforme definido pela Lei 15.269/2025

Atualização do Portfólio

Outras Atualizações – Principais Contratos

- Em agosto de 2026, **foi feita distribuição de R$0,50/cota,** proveniente de distribuições de Serra do Mato e Afonso Bezerra que ocorreram no 1º semestre

- Até o momento, o Projeto **Serrote** não fez distribuições. Como consequência, a **Opção de Venda das debêntures do projeto se tornou exercível** a partir de 2028

- **Dívida sênior com BNB continua sendo servida conforme contratado**, com pagamento de juros e amortizações

- **Contrato de Operação e Manutenção (“O&M”)** continua sendo cumprido, atingindo índices operacionais de manutenção e disponibilidade conforme esperado

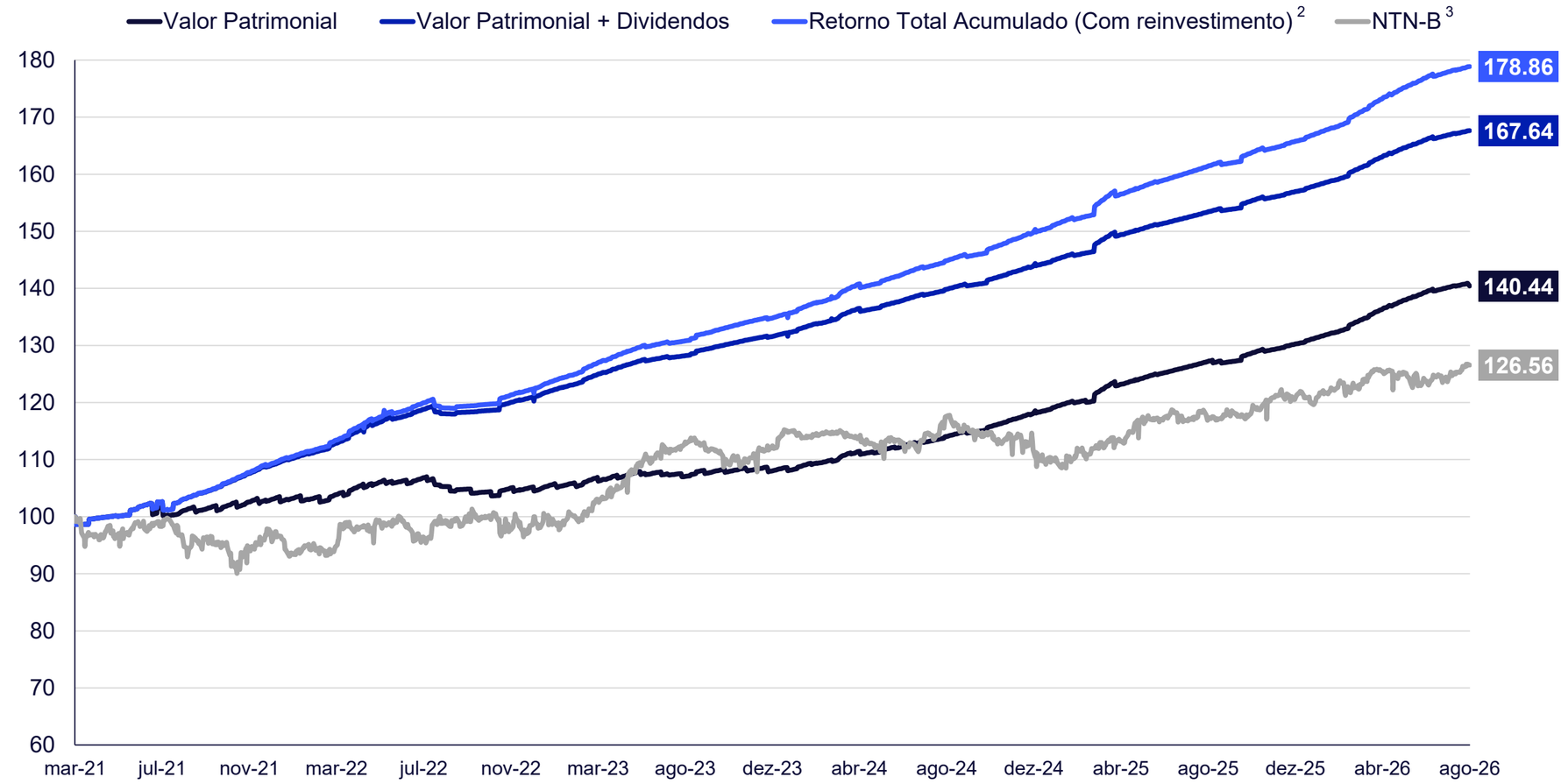
- **Não existe nenhum evento de inadimplemento em curso em nenhum dos contratos materiais**

Fonte: Análise Interna Pátria, com data-base de 31 de agosto de 2026, a partir de informações compartilhadas pelas Emissoras.

Performance da Cota (Valor Patrimonial)

O VALOR PATRIMONIAL APRECIOU DEVIDO À CAPITALIZAÇÃO DE JUROS NAS DEBÊNTURES

Valor Patrimonial[1] (R$/Cota)



Comentários

- Valor patrimonial **apreciou devido a capitalização de juros das debêntures e atingiu R$ 140,44 por cota**
- Capitalização dos juros ocorre devido a **geração abaixo do esperado** (impacto do *curtailment*)
- **Performance[4] histórica acima da NTN-B**

Fonte: Economatica, Análise Pátria

1. Valor Contábil das Cotas. Considera investimento de R$ 100,00 na cota PICE11 em 10-Mar-2021. Data base: 31 de agosto de 2026. 2. Considera reinvestimento dos dividendos recebidos na cota patrimonial do fundo; 3. Considera o rendimento bruto da NTN-B marcada a mercado; 4. Valor patrimonial + dividendos reinvestidos.

Cronograma de Eventos Relevantes Esperados

PATRIA

FUNDO POSSUI EVENTOS RELEVANTES ESPERADOS DE RECEBIMENTO DE FLUXO DE CAIXA

A **2026**

(mar/26 – fev/27)

Distribuições semestrais futuras a serem avaliadas conforme performance dos parques eólicos

- Distribuição de R$ 0,50/cota realizada em agosto de 2026
- Eventos de curtailment tem impactado significativamente a geração dos projetos
- Próximas distribuições condicionadas a geração de caixa dos ativos

B **2027**

(mar/27 – fev/28)

Amortização Obrigatória (~R$ 20/cota[1])

- Amortização obrigatória da Afonso Bezerra prevista contratualmente no instrumento do PICE
- Valor esperado de aproximadamente R$ 20/cota[1], conforme termos e condições contratuais

C **2028 - 2032**

(mar/28 – fev/32)

Opção de Venda de Serrote (~R$ 50-70/cota[1,2])

- Exercício da opção de venda da debênture do projeto Serrote em 2028
- Valor estimado refere-se ao saldo atual das debêntures ajustado pela taxa de juros estabelecida contratualmente

D **2036**

Opção de Venda Final Incondicional (>R$ 100/cota[1,3])

- Obrigação da Qair Brasil de recomprar as debêntures dos demais projetos pelo valor de face
- No cenário atual, o gestor espera exercer a opção de venda em 2036

Fonte: Análise Pátria.

1. Valores Nominais (assume IPCA de longo prazo de 4,0%). Intervalo estimado considera geração entre P50 e P90 a partir de Agosto de 2026. 2. Intervalo de valores considera o potencial exercício da opção de venda das debêntures emitidas por Serrote na data de Março/2028. Valores calculados representam o saldo das respectivas debêntures ajustadas pelos juros esperados até a respectiva data de exercício da opção de venda. Tal estimativa não representa garantia que a opção de venda de fato poderá ser exercida. Considera que a Qair Brasil realizará pontualmente o pagamento de todo o saldo da dívida projetada na data de exercício da respectiva opção de venda. 3. Considera o valor remanescente do saldo das respectivas debêntures em Dez/2036, sendo que a obrigação de recompra das debêntures é cumprida pontualmente pela Qair Brasil. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e a remuneração eventualmente apresentada não representa e não deve ser considerada, sob qualquer hipótese, promessa ou garantia de rentabilidade aos cotistas do Fundo. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Considerações Finais

Performance dos Ativos

- **Nos últimos 12 meses o recurso eólico ficou em linha com o período anterior**, com geração potencial[1] praticamente estável à observada.
- Porém, devido às **restrições involuntárias (*curtailment*)** a geração realizada ficou 14% abaixo da observada no período anterior.

Atualizações do Fundo

- Dados os mecanismos de proteção das debêntures, as perspectivas de **retorno de longo prazo** se mantém **estáveis**
- Desde março de 2024, 100% da taxa de gestão está sendo diferida para pagamento futuro. O recebimento da taxa de gestão ocorrerá no momento do evento de liquidez esperado em 2027
- **Opção de Venda das debêntures de Serrote se tornou exercível**, gerando obrigação de recompra das debêntures do projeto pela Qair Brasil em 2028

Expectativa de Distribuição

- Distribuição de R$ 0,50/cota realizada em agosto de 2026
- **Distribuição esperada de aproximadamente R$ 20/cota em 2027**, decorrente da amortização extraordinária prevista nos instrumentos do PICE
- **Distribuição esperada de R$ 50-70/cota em 2028**, decorrente do exercício da opção de venda da debenture de Serrote

Fonte: Análise interna do Pátria, em 31 de agosto de 2026.
1. Considerando a geração sem os efeitos do curtailment, fornecida pelas Emissoras. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e a remuneração eventualmente apresentada não representa e não deve ser considerada, sob qualquer hipótese, promessa ou garantia de rentabilidade aos cotistas do Fundo. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

PATRIA

WEBCAST DE RESULTADOS 2T26

SETEMBRO DE 2026