

Carta do Gestor – COPN11

Copérnico FIP-IE

Outubro/2025

Safra | Asset

Copérnico FIP-IE

Safra Asset

COPN11

Cota Patrimonial	Cota Mercado	Resultado Anunciado no mês (10/2025)
R$ **97,16**	R$ **53,35**	R$ **0,70**/cota
Resultados Anunciados Ult. 12M	**Yield Resultado Anunciado no mês**	**Resultados Anunciados Desde o Início do Fundo**
R$ **11,30**/cota	**1,31**%	R$ **11,30**/cota

Comentários do Gestor

Apresentamos o décimo primeiro relatório gerencial do FIP Copérnico.

Nos últimos meses, observamos alguns fatores que recomendam uma postura de maior prudência na gestão dos fluxos de caixa. Entre eles, temos um ambiente de maior incerteza regulatória e pressão sobre o segmento de geração distribuída.

Além disso, a taxa de ocupação das usinas, apesar da melhora recente, ainda está abaixo das projeções iniciais — atualmente em torno de 89%, frente à expectativa original de 100% —, ao mesmo tempo em que a inadimplência apresentou aumento relevante.

Diante dos fatores acima, informamos que em out/25, o FIP Copérnico (COPN11) anunciou a distribuição mensal de R$ 0,70 por cota, em uma ação prudencial para preservar a liquidez e a solidez do FIP enquanto as ações comerciais e de cobrança tomadas maturem e passem a ter o efeito esperado ao longo dos próximos meses.

Reforçamos que essa decisão visa proteger o patrimônio dos cotistas e assegurar a perenidade do fundo no longo prazo, mantendo sua capacidade de honrar compromissos e atravessar um cenário setorial potencialmente mais desafiador. A gestão segue comprometida com a busca contínua de eficiência operacional e rentabilidade sustentável.

Em termos operacionais, em out/25 as usinas apresentaram uma geração 4,3% acima do esperado, influenciada pela irradiação solar ter sido 2,0% acima do projetado nos modelos de PVSyst (P50). Adicionalmente, a Operação e Manutenção (O&M) assegurou a operação dos ativos dentro dos padrões de qualidade estabelecidos, sem intercorrências relevantes.

Em casos de dúvidas ou sugestões, entre em contato no e-mail ri.fipcopernico@safra.com.br.

Objetivo do Fundo

O fundo tem como objetivo proporcionar rendimentos constantes aos seus cotistas através de investimentos em sociedades alvo que desenvolvam projetos de infraestrutura no território nacional relacionados ao setor de energia elétrica de matriz solar.

Informações do Fundo

Início do Fundo
31/07/2024

Código de Negociação
COPN11

Patrimônio Líquido
R$ 242.917.918,81

Quantidade de Cotas
2.500.000

Número de Cotistas
3.095

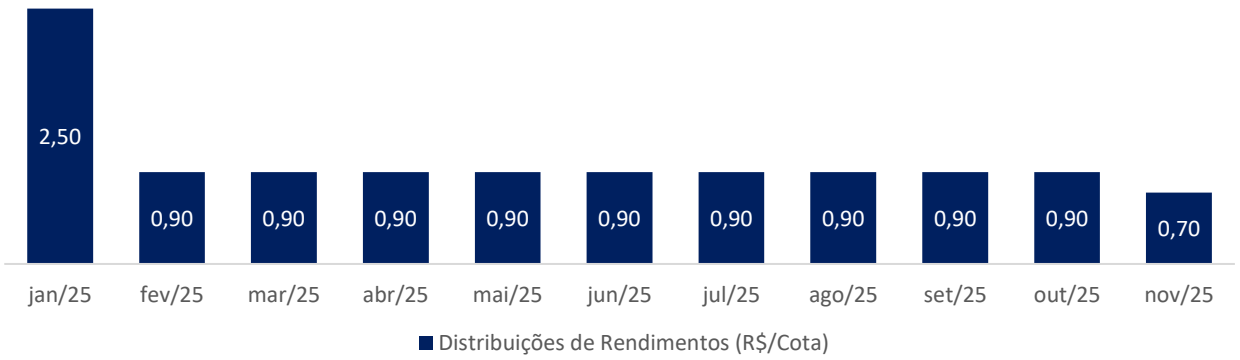
Taxa de Administração
1,10% a.a.

Taxa de Performance
Não há

CNPJ
55.291.703/0001-08

Distribuições de Rendimentos

Distribuições de Rendimentos Históricas*



*As Distribuições de Rendimentos foram consideradas de acordo com a data base de pagamento

Distribuição de Rendimentos = Dividendos + Amortizações

Calculadora TIR x Cota

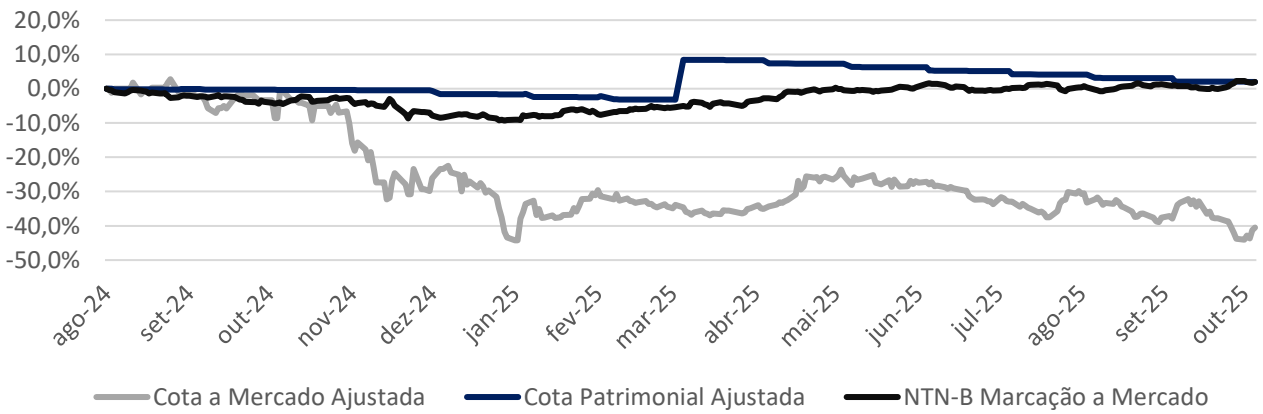
Tabela com TIR Real (IPCA +) e Nominal, ao ano, com base no valor de cota**. Modelo utilizado para valuation das Usinas no FIP, considerando data base 31/10/2025.

Preço Mercado (R$)	46,00	47,50	49,00	50,50	52,00	53,50	55,00	56,50	58,00	59,50	61,00	62,50	64,00	65,50	67,00
IPCA +	25,7%	24,7%	23,8%	22,9%	22,1%	21,3%	20,6%	19,9%	19,2%	18,6%	18,0%	17,4%	16,9%	16,3%	15,8%
Nominal	30,1%	29,1%	28,1%	27,2%	26,3%	25,5%	24,8%	24,1%	23,4%	22,7%	22,1%	21,5%	21,0%	20,4%	19,9%

**Calculadora TIR x Cota representa uma simulação, utilizando apenas premissas para seus cálculos.

Performance da Cota COPN11

Valor de Mercado vs NTN-B



Fontes: Broadcast, Safra Asset - Elaboração Safra Asset

Informações Financeiras

Demonstração de Resultado Gerencial das SPEs Investidas*

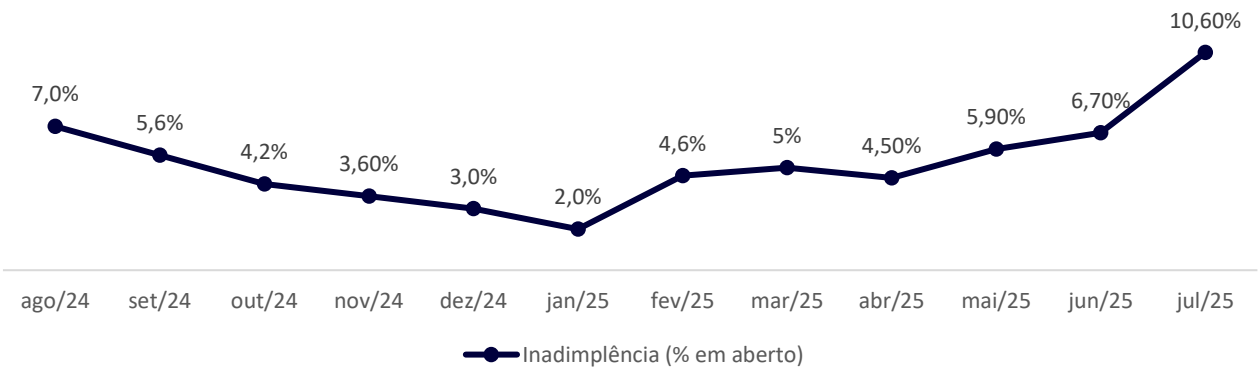
DRE Gerencial (R$ mil)	jan/25	fev/25	mar/25	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	YTD
Receita Bruta	**2.596**	**2.264**	**1.890**	**1.715**	**2.760**	**2.060**	**2.281**	**2.158**	**2.493**	**3.011**	**23.229**
Despesas	**(983)**	**(663)**	**(1.053)**	**(798)**	**(1.001)**	**(913)**	**(905)**	**(684)**	**(828)**	**(967)**	**(8.794)**
Tributárias	(116)	(83)	(69)	(63)	(101)	(75)	(112)	(79)	(91)	(110)	(898)
Vendas e Operações	(5)	(5)	(2)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(39)
PECLD	(99)	(125)	(12)	(26)	(96)	(229)	(123)	(53)	(164)	(230)	(1.158)
Administrativas	(15)	(1)	(25)	(167)	(258)	3	(96)	(8)	(8)	(19)	(594)
Depreciação e Amortização	(486)	(486)	(485)	(481)	(484)	(483)	(481)	(481)	(481)	(481)	(4.830)
Outras Receitas e Despesas	(262)	37	(459)	(57)	(59)	(125)	(88)	(59)	(79)	(122)	(1.274)
LAIR	**1.613**	**1.601**	**837**	**918**	**1.759**	**1.147**	**1.376**	**1.475**	**1.665**	**2.045**	**14.435**
Imposto	(282)	(267)	(220)	(219)	(293)	(231)	(258)	(248)	(280)	(331)	(2.629)
Lucro Líquido	**1.331**	**1.334**	**616**	**699**	**1.466**	**916**	**1.118**	**1.227**	**1.386**	**1.714**	**11.807**

*Valores não auditados referentes apenas às SPEs Investidas, sem considerar os custos e despesas do Fundo. Os valores históricos não devem ser considerados como projeções ou estimativas.

Inadimplência Histórica**

A inadimplência é calculada considerando a proporção entre o total recebido até o momento e o total faturado do mês.

A partir de julho/25, houve uma alteração na metodologia da Lemon para emissão de boletos negociados, que afetou o cálculo da inadimplência das usinas sob sua gestão. Destacamos que se trata de uma mudança no indicador para refletir de uma maneira mais precisa os recebimentos das usinas do FIP.

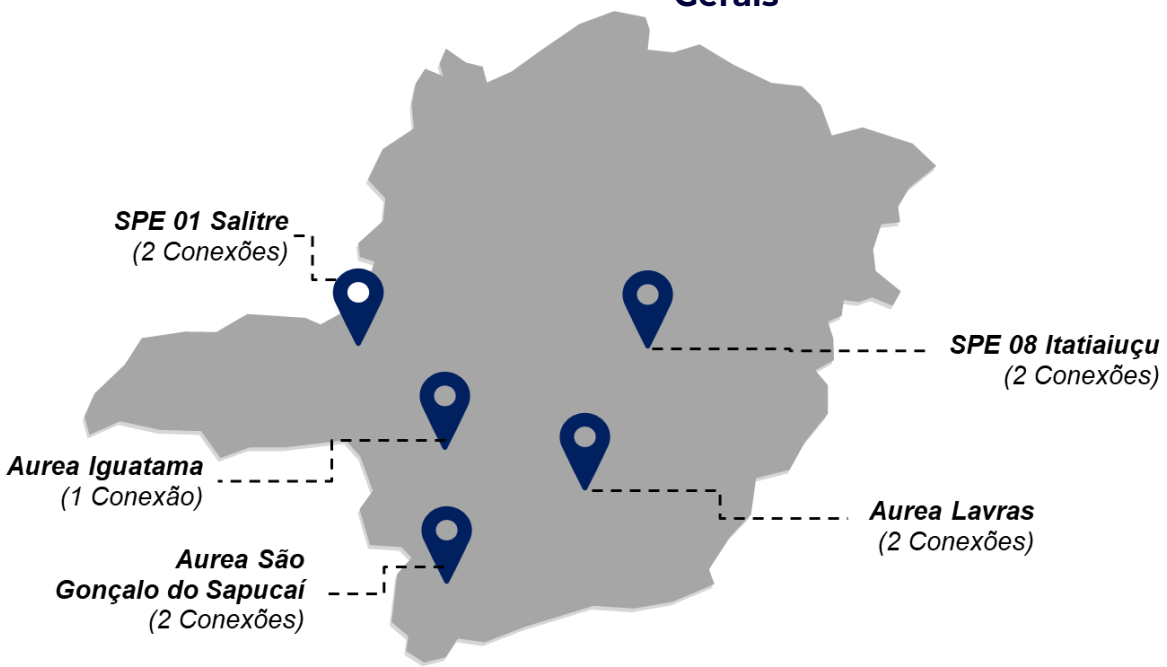


**Valores podem sofrer alterações conforme o recebimento de valores em aberto do passado. Por esse motivo, os valores são divulgados com uma defasagem de 3 meses para já estarem maturados.

Ativos do Portfólio

Outubro/25

5 Usinas Fotovoltaicas em Minas Gerais



100% das Usinas possuem sistema de **Tracker**, que permite uma maior geração de energia movimentando os módulos de acordo com o ângulo de incidência solar.

	SPE 01 Salitre	SPE 08 Itatiaiuçu	Aurea Lavras	Aurea São Gonçalo	Aurea Iguatama
Capacidade Instalada (MWp)	7,1	7,1	6,9	6,9	3,5
Fator de Capacidade (%)	29,6%	27,9%	28,1%	26,9%	28,6%
Geração P50 Anual (GWh)	12,8	12,2	12,7	12,0	6,5
Data de Conexão	dez/22	jun/23	dez/22	mar/23	nov/22

Glossário

- **Capacidade Instalada:** potência total da Usina calculada pela soma da potência de todos os módulos fotovoltaicos da Usina
- **Fator de Capacidade:** O fator de capacidade de uma unidade de geração de energia elétrica é a proporção entre a produção efetiva da usina em um período de tempo e a capacidade total máxima neste mesmo período
- **Data de Conexão:** data na qual a Usina foi conectada na rede de distribuição de energia elétrica da concessionária
- **PVSyst:** software de simulação de energia e performance de projetos de energia solar

Fontes: Sol Copernico, Consultoria Especializada - Elaboração Safra Asset

Ativos do Portfólio

UFVs Salitre 1A e 1B



Potência Nominal: 7,13 MWp
Quantidade de Módulos (Painéis Solares): 16,0 mil
Superfície de Módulos: 34,8 mil m²
Quantidade de Inversores: 24

UFVs Itatiaiuçu 1A e 1B



Potência Nominal: 7,13 MWp
Quantidade de Módulos (Painéis Solares): 16,0 mil
Superfície de Módulos: 34,8 mil m²
Quantidade de Inversores: 24

UFVs Lavras 1A e 1B



Potência Nominal: 6,94 MWp
Quantidade de Módulos (Painéis Solares): 11,8 mil
Superfície de Módulos: 33,2 mil m²
Quantidade de Inversores: 26

UFVs São Gonçalo 1A e 1B



Potência Nominal: 6,94 MWp
Quantidade de Módulos (Painéis Solares): 11,8 mil
Superfície de Módulos: 33,2 mil m²
Quantidade de Inversores: 26

UFVs Iguatama 1A

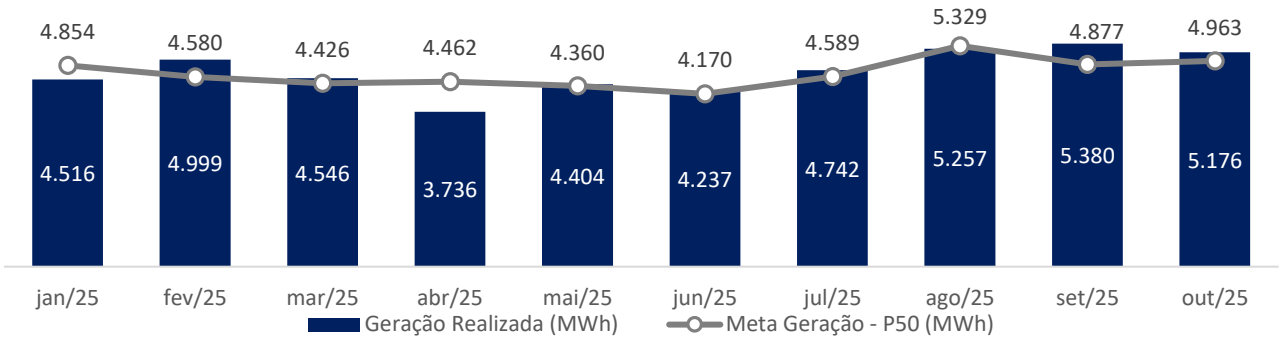


Potência Nominal: 3,47 MWp
Quantidade de Módulos (Painéis Solares): 5,9 mil
Superfície de Módulos: 16,6 mil m²
Quantidade de Inversores: 13

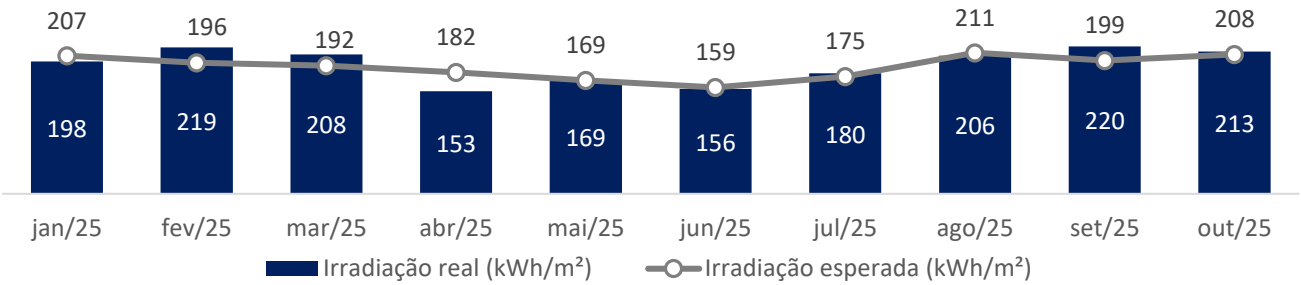
Fontes: Sol Copernico, Consultoria Especializada - Elaboração Safra Asset

Indicadores Operacionais - Consolidados

Geração (MWh)



Irradiação (kWh/m²)



Comentário

O P50 é uma métrica que projeta desempenho sazonal de geração de cada usina fotovoltaica . Essa projeção, gerada pelo PVsyst, leva em conta especificações técnicas da usina e insolação histórica da região. Existe 50% de probabilidade da geração ultrapassar o P50.

O mês de out/25 registrou uma irradiação solar 2,0% acima do esperado nas Usinas Fotovoltaicas (UFV's).

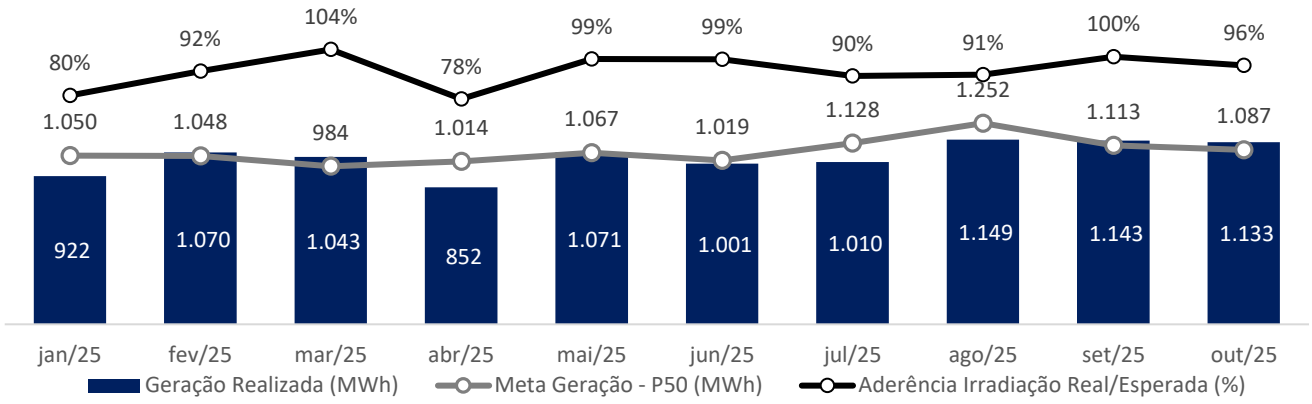
Métricas Operacionais

Desconto Médio Contratado	Ocupação das Usinas	Capacidade de Consumo (L3M)
17,8%	**89,1%**	**95,6%**
Desconto acordado com o cliente	Quantidade de energia efetivamente compensada vs. energia média projetada (P50). Média dos últimos 9 meses (YTD)	Capacidade de consumo da energia vs. energia injetada. Média dos últimos 3 meses (L3M)

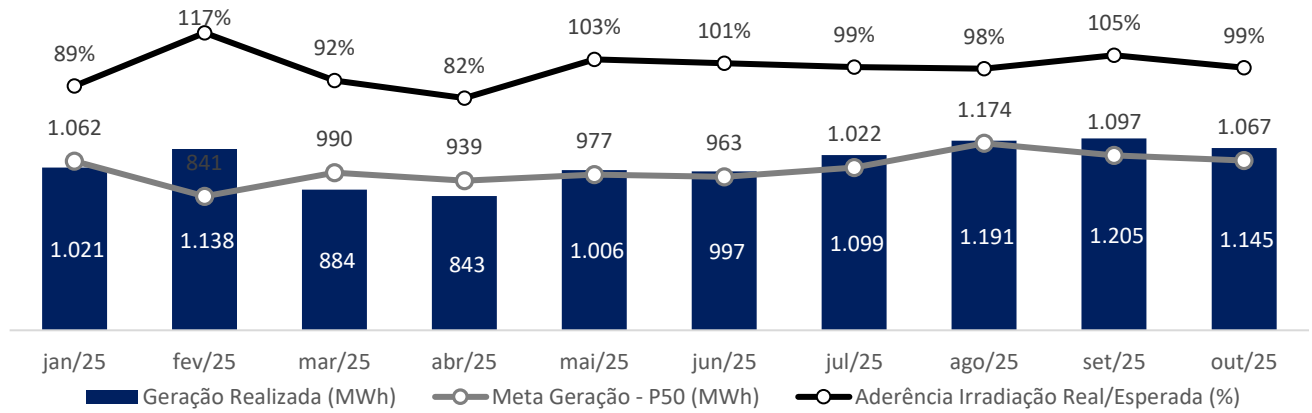
Fontes: Sol Copernico, Consultoria Especializada - Elaboração Safra Asset

Indicadores Operacionais por Usina

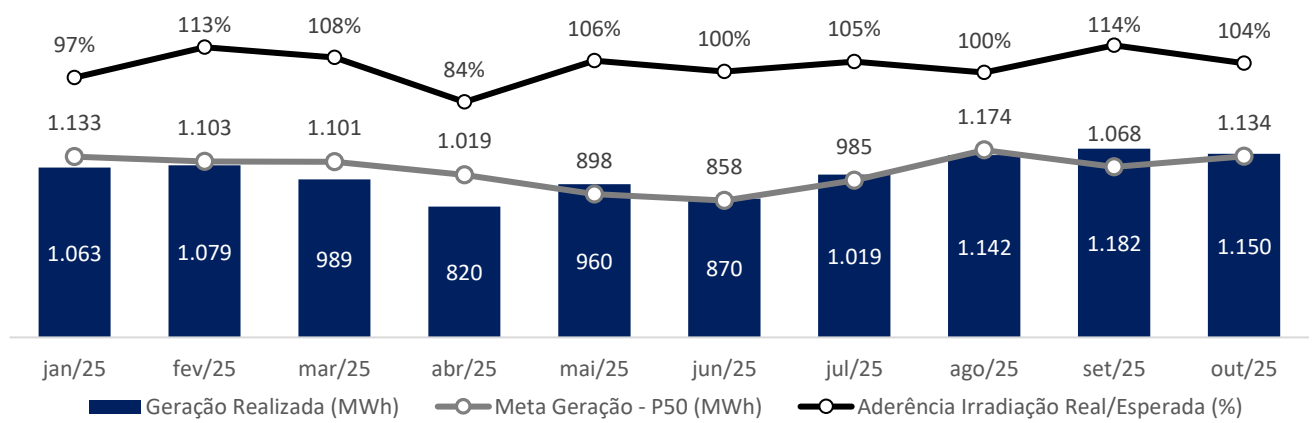
Geração Realizada (MWh) - UFVs Salitre 1A e 1B



Geração Realizada (MWh) - UFVs Itatiaiuçu 1A e 1B



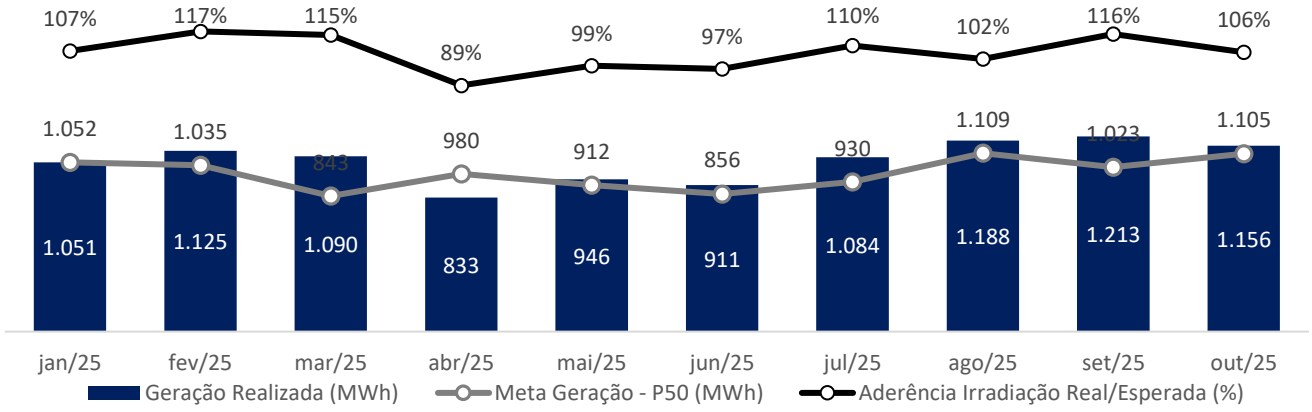
Geração Realizada (MWh) - UFVs Lavras 1A e 1B



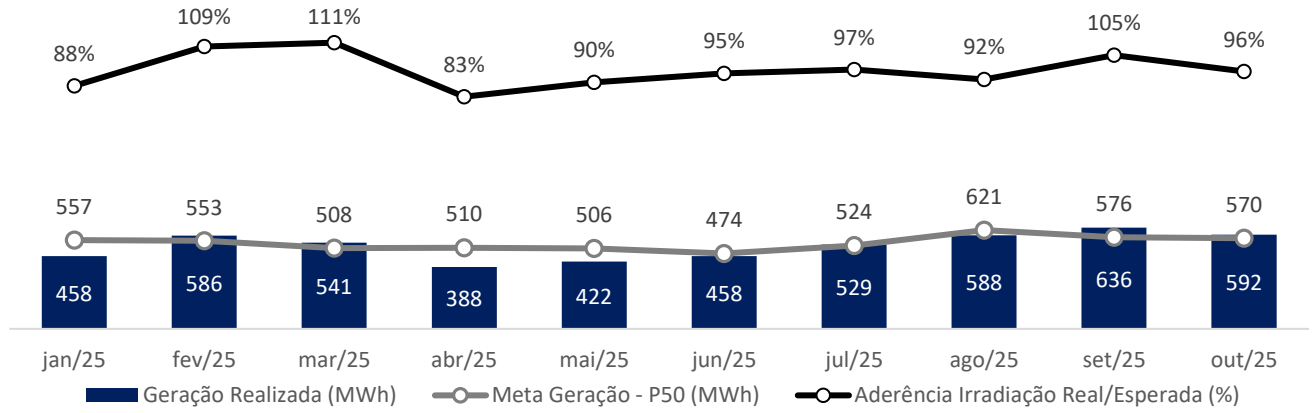
Fontes: Sol Copernico, Consultoria Especializada - Elaboração Safra Asset

Indicadores Operacionais por Usina

Geração Realizada (MWh) - UFVs São Gonçalo 1A e 1B



Geração Realizada (MWh) - UFV Iguatama 1A



Para mais informações, acesse:

https://www.safra.com.br/safra-asset/fip/copernico.htm

ri.fipcopernico@safra.com.br

O presente Relatório Mensal foi preparado pela SAFRA ASSET CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. na qualidade de gestora do COPÉRNICO FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES EM INFRAESTRUTURA. As informações utilizadas no Relatório foram providas de seus registros e, eventualmente, podem sofrer alterações quando da revisão pelos auditores independentes.
Este Relatório tem caráter meramente informativo.
O Gestor e seus administradores e empregados não poderão ser responsabilizados pelas informações constantes deste Relatório. Ressalta-se que nenhuma garantia é fornecida pelo Administrador quanto à materialização de quaisquer projeções futuras, estimativas ou retorno dos investimentos. V.Sas. devem fazer sua própria avaliação para confirmar as informações referentes à viabilidade do investimento. O Relatório não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído a terceiros sem o consentimento prévio do Gestor. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo Gestor ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo fundo garantidor de crédito - FGC. Maiores informações e cópias do prospecto e do regulamento do Fundo podem ser obtidas junto ao Gestor, no site www.safraasset.com.br ou no site www.cvm.gov.br.

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos