

Carta do Gestor – COPN11

Copérnico FIP-IE

Março/2026

Safra | Asset

Copérnico FIP-IE

Safra Asset

COPN11

Cota Patrimonial	Cota Mercado	Resultado Anunciado no mês (03/2026)
R$ **75,25**	R$ **46,09**	R$ **0,70**/cota

Resultados Anunciados Ult. 12M	Yield Resultado Anunciado no mês	Resultados Anunciados Desde o Início do Fundo
R$ **9,60**/cota	**1,52**%	R$ **14,80**/cota

Comentários do Gestor

Apresentamos o décimo sexto relatório gerencial do FIP Copérnico.

A taxa de ocupação das usinas encerrou o mês em torno de 89%, ainda abaixo da expectativa original de 100%. A inadimplência segue em patamar elevado, em 17%, reflexo da ampliação da base de devedores recorrentes, que tem se mantido inadimplentes a despeito das ações de cobrança. Conforme informado anteriormente, estamos avaliando a execução de um write-off de parte dos valores vencidos, em conjunto com continuidade das ações de cobrança sobre os créditos em aberto. A inadimplência após o write-off seria reduzida para aproximadamente 11%, utilizando este mês como database. Esperamos que as curvas de inadimplência se normalizem à medida que as safras mais recentes de captação de clientes maturem ao longo do tempo. Paralelamente, continuamos avaliando a assinatura de contratos de longo prazo com clientes de perfil corporativo, gerando maior previsibilidade no fluxo de caixa. Essa estratégia visa contribuir para a melhora da ocupação e a redução da inadimplência.

De modo geral, seguimos acompanhando de perto o ambiente setorial para geração distribuída em Minas Gerais, que permanece desafiador para nosso segmento, avaliando continuamente as melhores alternativas para assegurar a entrega de resultados aos nossos cotistas.

Em fev/26, houve um impacto no faturamento de parte dos clientes devido à falta de leitura do consumo de energia e esse represamento ainda não foi normalizado. Essa redução tende a ser compensada nos próximos meses com a normalização das leituras e não trouxe impactos relevantes no fluxo de caixa do FIP.

A performance das usinas apresentou uma geração 6,4% acima do esperado, influenciada pelo fato da irradiação solar ter sido 1,1% acima do projetado nos modelos do PVSyst (P50). Adicionalmente, a Operação e Manutenção (O&M) assegurou a operação dos ativos dentro dos padrões de qualidade estabelecidos, sem intercorrências relevantes, com altos níveis de disponibilidade.

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$ 188.129.492,46

Quantidade de Cotas
2.500.000

Número de Cotistas
2.781

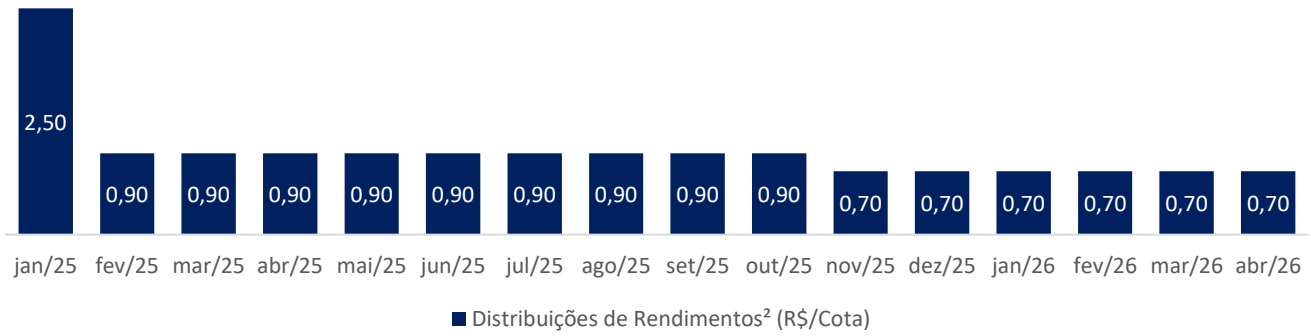
Taxa de Administração
1,10% a.a.

Taxa de Performance
Não há

CNPJ
55.291.703/0001-08

Distribuições de Rendimentos

Distribuições de Rendimentos Históricas[1]



[1]As Distribuições de Rendimentos foram consideradas de acordo com a data base de pagamento.

[2]Distribuição de Rendimentos = Dividendos + Amortizações

Calculadora TIR x Cota

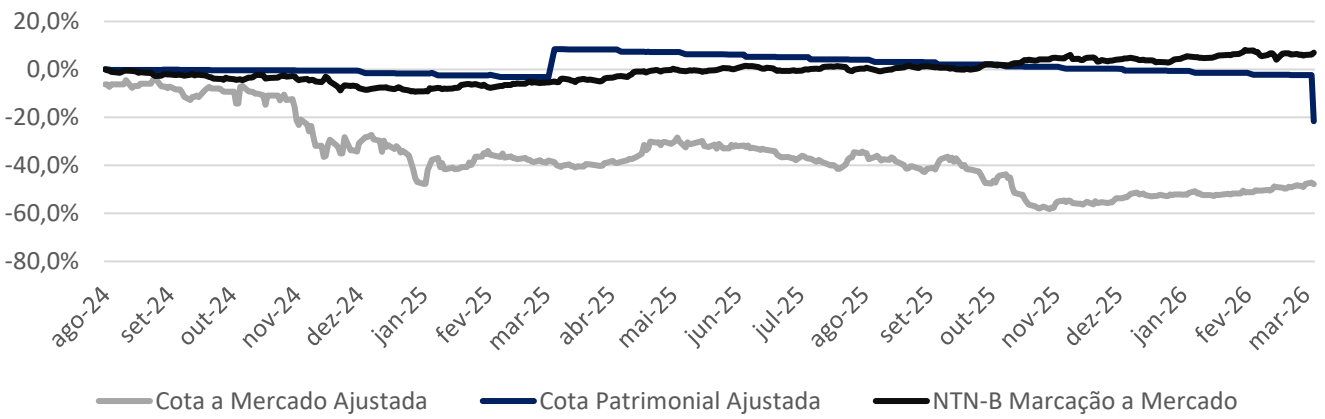
Tabela com TIR Real (IPCA +) e Nominal, ao ano, com base no valor de cota[3]. Modelo utilizado para valuation das Usinas no FIP, considerando data base 31/03/2026.

Preço Mercado (R$)	37,00	38,50	40,00	41,50	43,00	44,50	46,00	47,50	49,00	50,50	52,00	53,50	55,00	56,50	58,00
IPCA +	32,7%	31,2%	29,8%	28,5%	27,3%	26,2%	25,2%	24,3%	23,4%	22,5%	21,7%	21,0%	20,3%	19,6%	18,9%
Nominal	37,3%	35,8%	34,3%	33,0%	31,8%	30,7%	29,6%	28,6%	27,7%	26,8%	26,0%	25,2%	24,5%	23,8%	23,1%

[3]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[1]

Os valores de jan/26 a mar/26 são Pró-Forma devido a uma mudança no critério de faturamento das SPEs, sem impacto no recebimento de caixa.

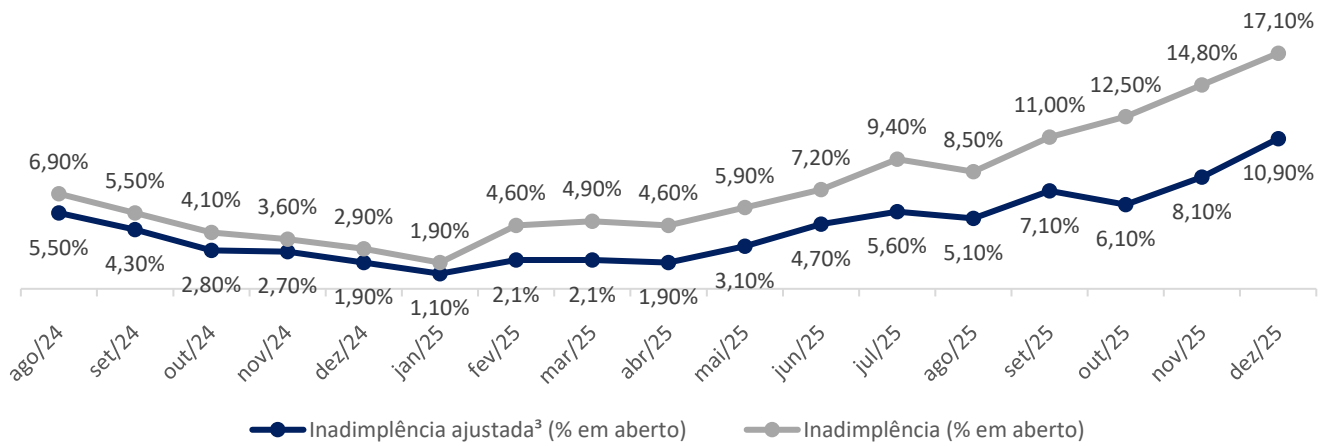
DRE Gerencial (R$ mil)	abr/25	mai/25	jun/25	jul/25	ago/25	set/25	out/25	nov/25	dez/25	jan/26	fev/26	mar/26
Receita Bruta	**1.715**	**2.760**	**2.060**	**2.281**	**2.158**	**2.493**	**3.011**	**2.728**	**3.496**	**3.128**	**1.988**	**2.611**
Despesas	**(798)**	**(1.001)**	**(913)**	**(876)**	**(684)**	**(828)**	**(967)**	**(1.150)**	**(1.014)**	**(974)**	**(599)**	**(643)**
Tributárias	(63)	(101)	(75)	(83)	(79)	(91)	(110)	(100)	(128)	(18)	(67)	(70)
Vendas e Operações	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
PECLD	(26)	(96)	(229)	(123)	(53)	(164)	(230)	(364)	(305)	(443)	100	-
Administrativas	(167)	(258)	3	(96)	(8)	(8)	(19)	(92)	7	(2)	(0)	(5)
Depreciação e Amortização	(481)	(484)	(483)	(481)	(481)	(481)	(481)	(482)	(482)	(481)	(480)	(482)
Outras Receitas e Despesas	(57)	(59)	(125)	(88)	(59)	(79)	(122)	(109)	(103)	(26)	(147)	(83)
LAIR	**918**	**1.759**	**1.147**	**1.405**	**1.475**	**1.665**	**2.045**	**1.578**	**2.482**	**2.154**	**1.389**	**1.968**
Imposto	(219)	(293)	(231)	(287)	(248)	(280)	(331)	(297)	(380)	(46)	(193)	(224)
Lucro Líquido	**699**	**1.466**	**916**	**1.118**	**1.227**	**1.386**	**1.714**	**1.282**	**2.102**	**2.108**	**1.197**	**1.744**

[1]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[2]

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

Realizamos uma análise gerencial da inadimplência, excluindo os consorciados que nunca efetuaram qualquer pagamento e que se encontram há mais de 120 dias em atraso. Essa análise tem como objetivo estimar a potencial redução da inadimplência caso seja implementado o write-off mencionado nos Comentários do Gestor.



[2]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.

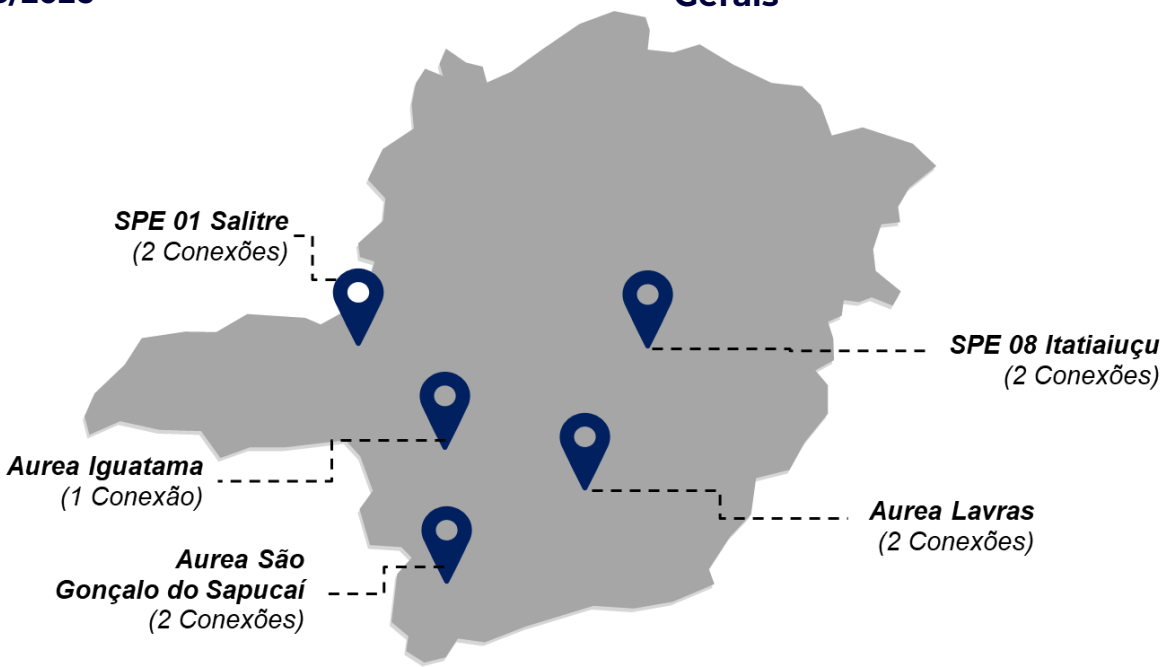
[3]Valores considerando a exclusão de parte dos consorciados em caso de realizar o *write-off*.

Fontes: Sol Copernico, Consultoria Especializada - Elaboração Safra Asset

Ativos do Portfólio

Março/2026

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
- **Parceiros:** parceria com a NUV e Lemon para gestão dos consórcios, com prestação de serviços como: alocação de créditos de energia gerada pelas usinas entre os consorciados, além de faturamento e cobrança.

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

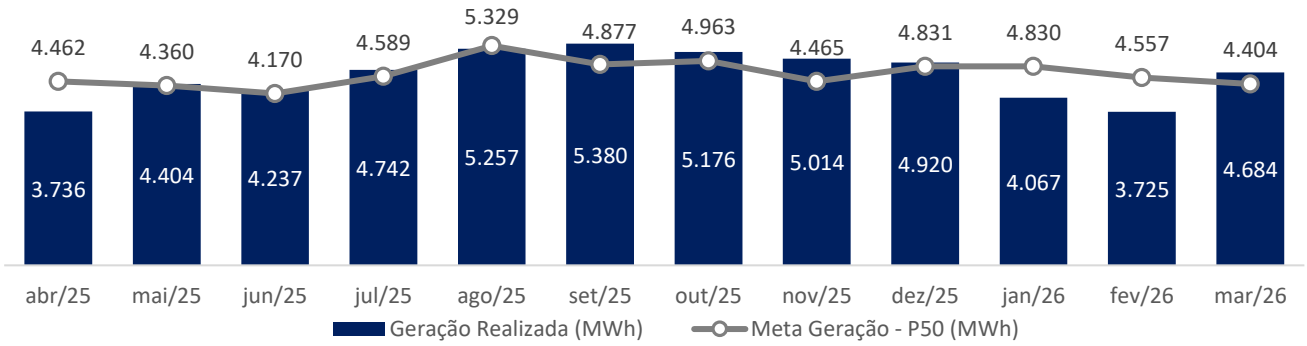


Potência Nominal: 3,47 MWp
Quantidade de Módulos (Painéis Solares): 5,9 mil
Superfície de Módulos: 16,6 mil m²
Quantidade de Inversores: 13

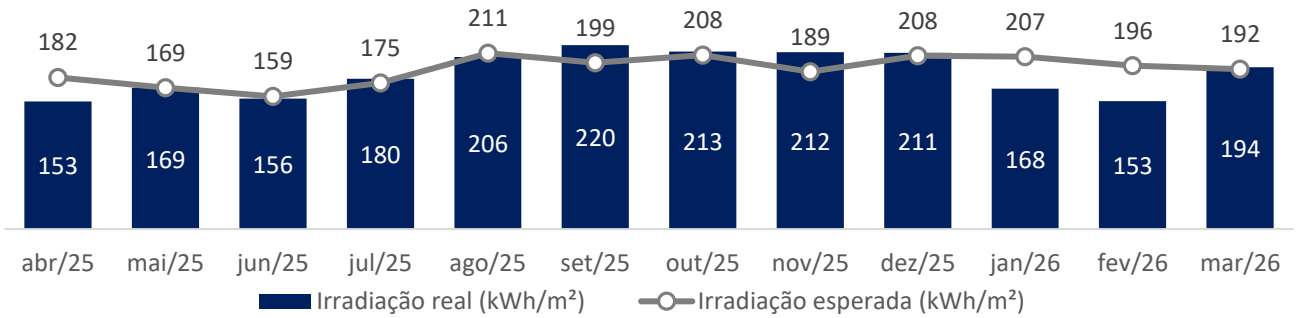
Fontes: Sol Copernico, Consultoria Especializada - Elaboração Safra Asset

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 mar/26 registrou uma irradiação solar 1,1% acima do esperado nas Usinas Fotovoltaicas (UFV's).

Métricas Operacionais

Desconto Médio Contratado

17,7%

Desconto médio acordado com o cliente

Ocupação das Usinas

88,6%

Quantidade de energia efetivamente compensada vs. energia média projetada (P50).

Capacidade de Consumo (L3M)

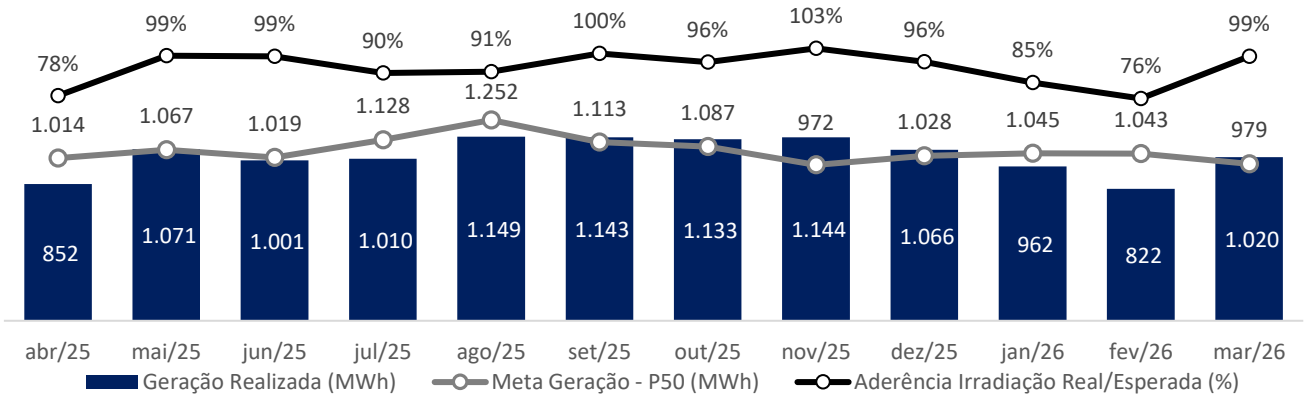
95,6%

Capacidade de consumo da energia vs. energia injetada. Média dos últimos 3 meses (L3M)

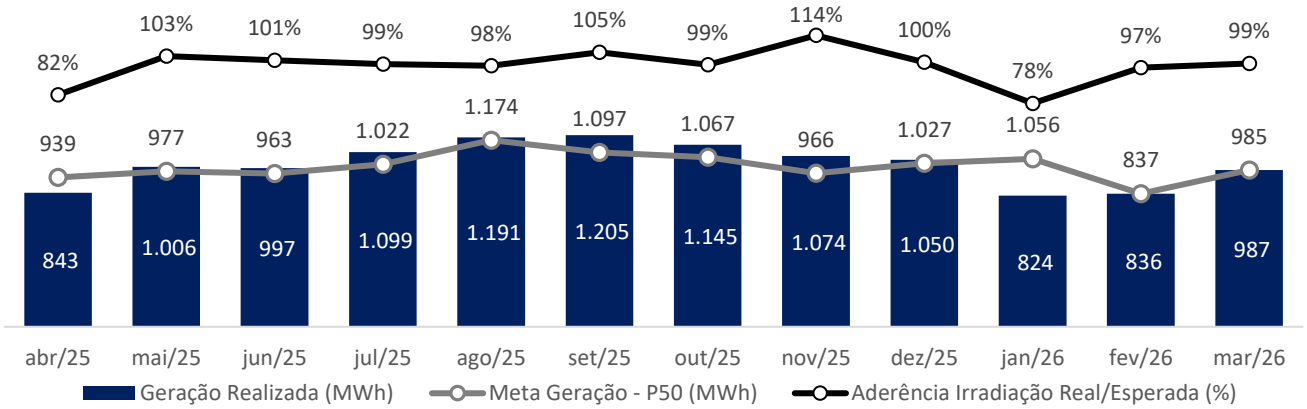
Fontes: Sol Copernico, Consultoria Especializada - Elaboração Safra Asset

Indicadores Operacionais por Usina

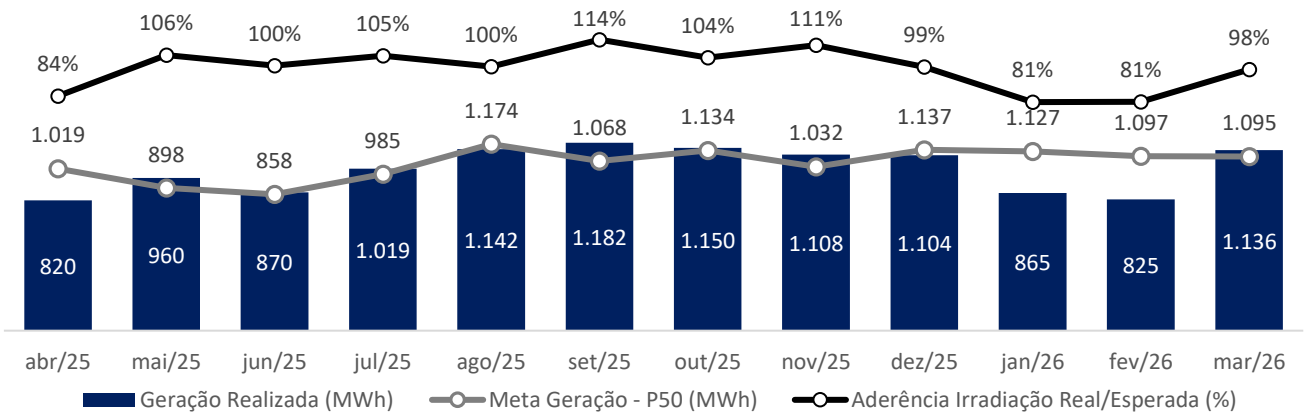
Geração Realizada (MWh) - UFVs Salitre 1A e 1B



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



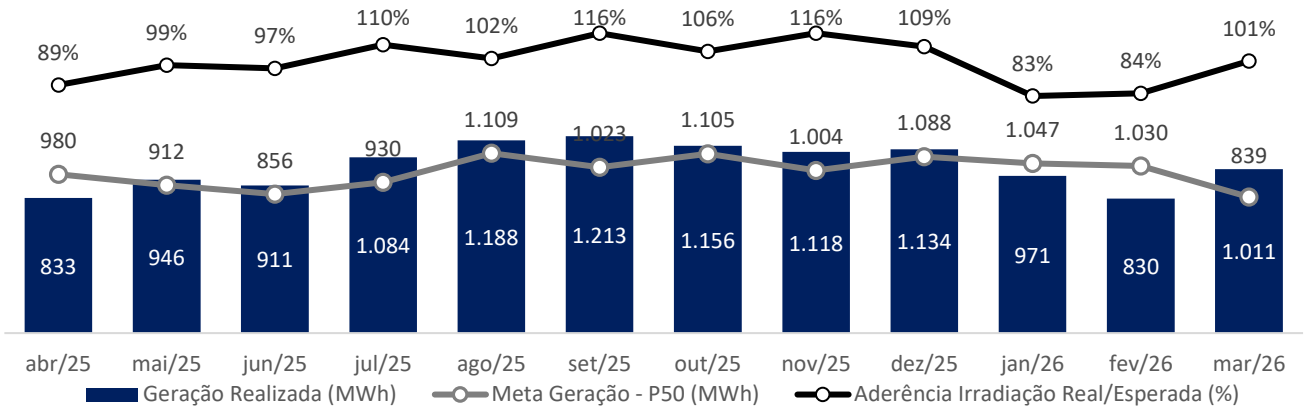
Geração Realizada (MWh) - UFVs Lavras 1A e 1B



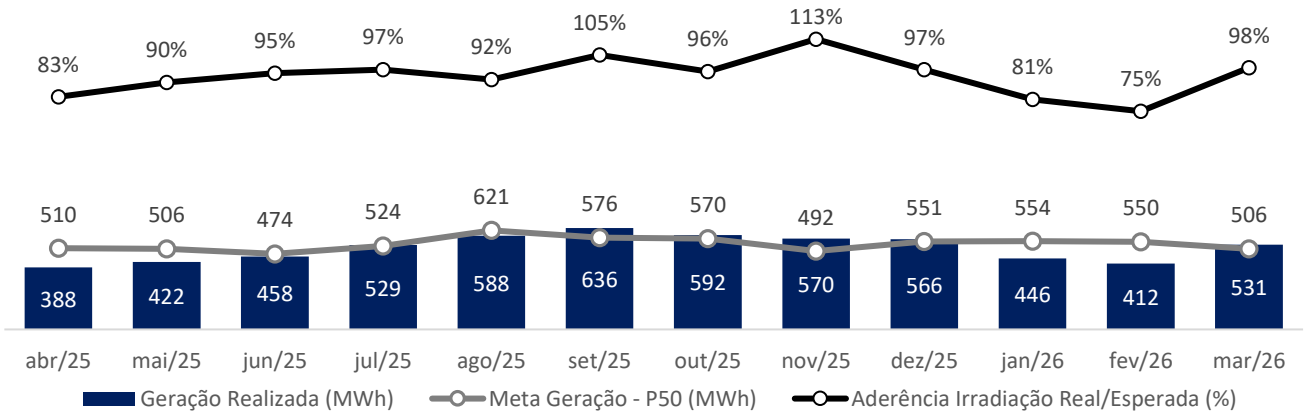
Fontes: Sol Copernico, Consultoria Especializada - Elaboração Safra Asset

Indicadores Operacionais por Usina

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



Geração Realizada (MWh) - UFV Iguatama 1A



Safra | Asset

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