APRESENTAÇÃO **INSTITUCIONAL**
MAR/20



DISCLAIMER

Este documento foi elaborado pela Perfin Administradora de Recursos Ltda. (“Perfin”), na qualidade de gestora do Perfin Apollo Energia FIP-IE (“Fundo”), e é meramente informativo. As informações contidas neste material são confidenciais e de uso exclusivo de seu destinatário, e não devem ser copiadas, reproduzidas, encaminhadas, disponibilizadas ou divulgadas a quaisquer terceiros, no todo ou em parte. O destinatário deverá usar este material com o único objetivo de acompanhar o desempenho e as perspectivas do Fundo. 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. A rentabilidade eventualmente divulgada não é líquida de impostos. O valor do patrimônio líquido do Fundo contido neste relatório é líquido das despesas dos Fundos (i.e. honorários, comissões e impostos). A Perfin não se responsabiliza por ganhos ou perdas consequentes do uso deste informativo. As informações, opiniões, estimativas e previsões contidas neste documento foram obtidas ou baseadas em fontes que a Perfin acredita ser confiáveis, mas isto não representa nem endossa a precisão ou confiabilidade de nenhuma dessas informações e a Perfin não se responsabiliza pelo teor dessas informações. Este é um relatório informativo apenas e não foi auditado. Este relatório deve ser associado apenas ao monitoramento de seu investimento efetuado no Fundo e não constitui oferta para vender ou um convite para oferta de compra. Nenhum investimento, desinvestimento ou outras ações ou decisões financeiras devem se basear apenas nas informações contidas neste material. Quaisquer projeções, avaliações de conjuntura ou estimativas de mercado indicadas neste relatório são baseadas em certas premissas, refletem as visões da Perfin e não foram verificadas de forma independente e, portanto, não devem ser interpretadas como um indicativo dos eventos reais que ocorrerão. Outros eventos que não foram levados em consideração e/ou que não estão sob o controle da Perfin podem ocorrer e exercer impacto significativo no desempenho dos investimentos do Fundo. Fundos de Investimento em Participações podem estar expostos aos riscos inerentes à concentração e possível iliquidez dos ativos que integrem a carteira resultante de suas aplicações. Para avaliação da performance de quaisquer fundos de investimentos, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. O Fundo não conta com garantia da administradora, da gestora, do custodiante, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Para mais informações, o cotista deve consultar o Informe Trimestral do Fundo disponível no site do Fundo, bem como ler atentamente o regulamento e o prospecto do Fundo.

ANBIMA | abvcap

A PRESENTE INSTITUIÇÃO ADERIU AO CÓDIGO DA ABVCAP/ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA OS FUNDOS DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES E FUNDOS DE INVESTIMENTO EM EMPRESAS EMERGENTES.

APOLLO energia | PERFIN



1 **FUNDO** – VISAO GERAL

2 **SETOR DE ENERGIA**

3 **PERFIN**

4 **ALUPAR**

5 **PORTFOLIO**

6 **ATIVOS**

FUNDO

VISÃO GERAL DO **FUNDO**

O Perfin Apollo Energia FIP-IE (PFIN11) é um veículo de investimento listado na B³, que tem como objetivo **investir em ativos de transmissão e geração renovável de energia elétrica** no Brasil

O fundo irá efetuar **distribuições semestrais de rendimentos,** respeitadas as políticas de distribuição de proventos das investidas do portfólio

Informações [1]	PFIN11
Quantidade de cotas	13.893.330
Valor Patrimonial por Cota [2]	100,11075320
Valor Patrimonial do Fundo [2]	1.390.871.730,47
Valor de Mercado por Cota	107,40
Valor de Mercado do Fundo	1.492.143.642,00
Caixa do Fundo [2]	88.182.610,90 (6,3% do total)
Quantidade de Ativos no Portfólio	6
Valor Distribuído por Cota [3]	0,00

[1] Informações com base no fechamento de 12/03/2020

[2] Valores patrimoniais com base no fechamento de 28/02/2020

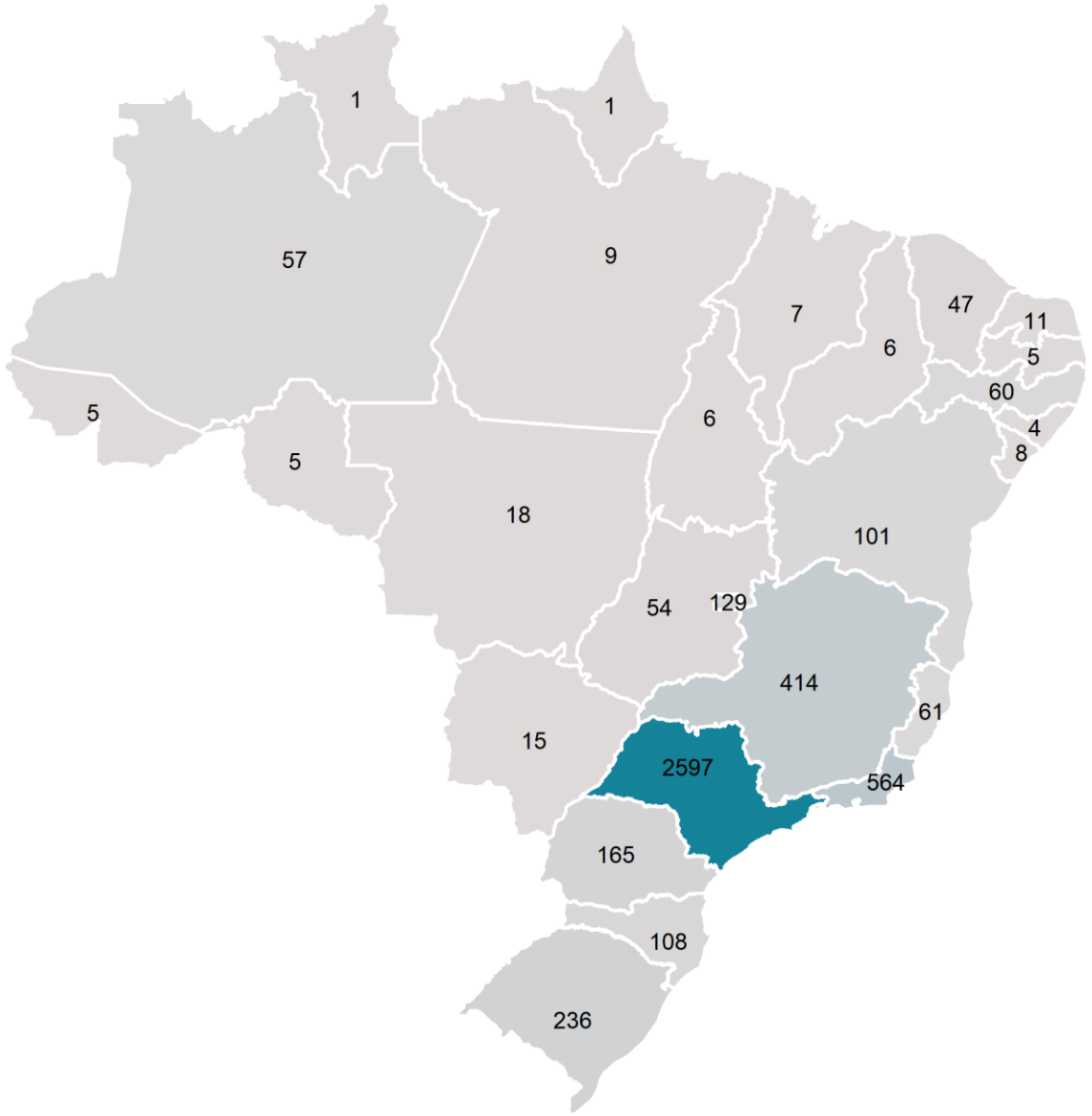
[3] Desde o início da negociação do Fundo na B³

FUNDO

VISÃO GERAL DO **FUNDO**

Em 06/03/2020, o fundo tinha um total de 4.694 investidores no Brasil todo, sendo a maior concentração na região Sudeste, detendo 77% de cotistas.

- ✓ São Paulo 55%
- ✓ Rio de Janeiro 12%
- ✓ Minas Gerais 8,8%
- ✓ Rio Grande do Sul 5%
- ✓ Paraná 3,5%



FUNDO

DESTAQUES

Maior fundo de infraestrutura listado no Brasil	O FIP-IE Apollo Energia possui um *market cap* de R$ 1,5 bilhão, maior que a soma dos outros FIPs-IE listados no Brasil
Parceria com empresa relevante do setor elétrico	A Alupar, maior empresa privada de transmissão de energia elétrica da América Latina, é parceira do Fundo em todos os ativos
Altos padrões de governança (fundo e investidas)	Assento no Conselho de Administração das investidas, direitos de veto em matérias relevantes, limites de alocação bem definidos
Alinhamento do Gestor com os cotistas	A Perfin e/ou seus sócios deverão deter no mínimo 3% das cotas do Fundo durante toda a sua existência
Portfólio diversificado	Atualmente, o portfólio contém 6 ativos, diversificando riscos específicos operacionais e financeiros de cada concessão
Veículo de investimento com boa negociabilidade	Desde o início das negociações do Fundo na B³, o volume médio negociado diariamente é de R$ 4,5 milhões

Informações com base no fechamento de 12/03/2020

FUNDO

○ **FIP-IE**

PRODUTOS	FIP-IE	DEBÊNTURE DE INFRAESTRUTURA	FII	AÇÕES
Perfil de Remuneração	Variável	Fixa	Variável	Variável
Tipo de Ganho	Renda	Renda	Renda	Ganho de Capital e Renda
Fiscal	Isenção de IR sobre qualquer tipo de provento e ganho de capital	Isenção de IR[(1)] sobre qualquer tipo de provento e ganho de capital	Isenção de IR apenas sobre rendimento	Isenção de IR apenas sobre dividendo
Avaliação de Riscos	Ativos de Infraestrutura: fluxo de receita estável e previsível no longo prazo	Ativos de Infraestrutura: fluxo de receita estável e previsível no longo prazo Risco de crédito	Contratos de locações proporcionam previsibilidade de receita durante período de vigência Riscos de vacância e inadimplência	Maior volatilidade e alta exposição a oscilações macroeconômicas Oportunidades de ganhos a curto, médio e longo prazo
Classificação Final de Risco				

PORTFÓLIO

BENEFÍCIO FISCAL

- Pessoa Física: **Isento de imposto** de Renda em relação aos ganhos na alienação de cotas
- Pessoa Jurídica: **alíquota de 15%** nos ganhos de capital na alienação de cotas

Lei nº 11.478, de 29 de maio de 2007
"Art. 2º Os **rendimentos auferidos no resgate de cotas do FIP-IE** e do FIP-PD&I, inclusive quando decorrentes da liquidação do fundo, ficam sujeitos à incidência do imposto sobre a renda na fonte à alíquota de 15% (quinze por cento) sobre a diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição das cotas.
§ 1º Os ganhos auferidos na alienação de cotas de fundos de investimento de que trata o caput serão tributados:
I - **à alíquota 0 (zero), quando auferidos por pessoa física** em operações realizadas em bolsa ou fora de bolsa;
II - **como ganho líquido, à alíquota de 15% (quinze por cento), quando auferidos por pessoa jurídica** em operações realizadas dentro ou fora de bolsa; "

DISTRIBUIÇÃO DE **RESULTADOS**

- Repasse de **100%** dos resultados após pagamento de custos/despesas
- Expectativa de pagamento **semestral** aos cotistas

Para a projeção dos valores dos dividendos a serem distribuídos, utilizamos algumas premissas sobre os ativos que compõe o portfólio:

- distribuição **máxima** do caixa das operações;
- **realavancagem das dívidas** dos ativos a cada 5 anos;
- **não renovação do benefício fiscal** dos ativos *greenfields;*
- margem **EBITDA de 91%**

SETOR DE ENERGIA

SISTEMA DE **TRANSMISSÃO NO BRASIL**

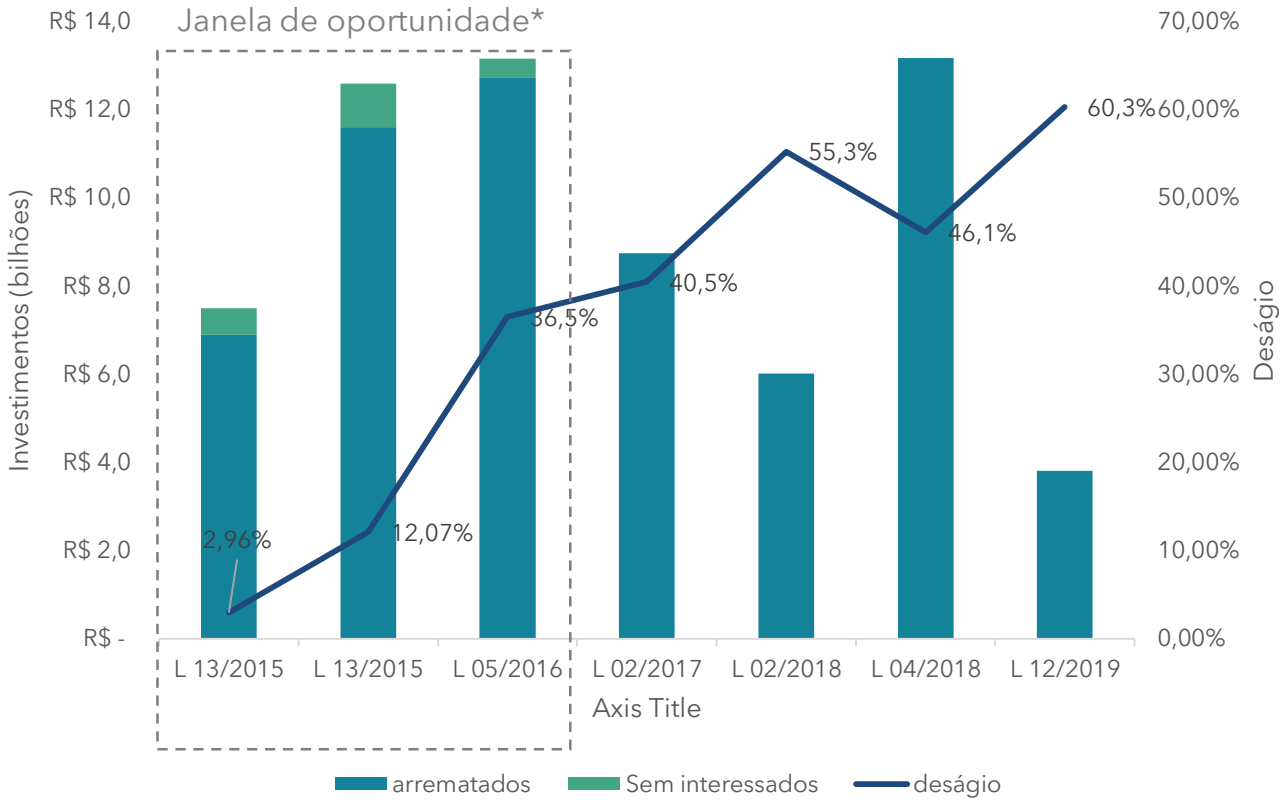
Linhas	Extensão
Existentes	154.419 km
Evolução 2020 - 2029	48.998 km
Estimativa 2029	203.417 km

Os projetos de transmissão sob gestão da Perfin somam hoje mais de **3,754 km**



Investimentos de **R$ 73,6 bilhões** em linhas de transmissão até 2029

Leilões ANEEL de 2016 a 2019



A maioria dos ativos arrematados pela Perfin em parceria com a Alupar foram neste período, onde o nível de deságio competitivo permitia projetos com retornos atrativos.

SETOR DE ENERGIA

CADEIA ENERGÉTICA



Riscos	Geração	Transmissão	Distribuição
Volume	Baixo	**Inexistente**	Médio
Inadimplência	Baixo, porém dependendo da qualidade da contraparte	**Imaterial**	Médio, porém dependendo da capacidade de gestão
Regulatório	Baixo	**Muito Baixo**	Alto
Climático	Alto	**Muito Baixo**	Baixo

SETOR DE ENERGIA

CARACTERÍSTICAS E FATORES DE RISCO	TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA	GERAÇÃO DE ENERGIA ELÉTRICA
PRAZO DOS CONTRATOS	30 anos	25 a 35 anos
REAJUSTE DA RECEITA	Anual por IPCA; Revisões tarifárias nos anos 5-10-15	Varia de acordo com os contratos firmados [1] (*approach* de otimização de TIR + acompanhamento de curva de preços futuros)
RISCO DE VOLUME	Nulo (remuneração pela disponibilidade da linha)	Existente (por exemplo, escassez do recurso energético)
RISCO DE INADIMPLÊNCIA	Imaterial	Depende da qualidade dos *off-takers*
MARGEM EBITDA	Alta e resiliente, geralmente entre 85% e 95%	Alta e resiliente, geralmente acima de 80%
CAPEX DE MANUTENÇÃO	Consistentemente baixo (~1% receita)	Geralmente baixo, podendo haver ciclos de reposições de equipamentos
CARACTERÍSTICAS COMUNS	Forte marco regulatório Geração de fluxo de caixa com duração longa e risco operacional baixo Forte pagadores de dividendos Mercado ativo para dívidas de longo prazo, alinhadas ao perfil do investimento	

[1] ACR (Ambiente de Contratação Regulado) = contratos via leilões, com reajuste por IPCA no prazo do contrato
ACL (Ambiente de Contratação Livre) = contratos bilaterais, com flexibilidade de prazos e formas de reajuste de preços

PERFIN

Fundada em 2007 com a ideia de trazer uma gestora de focada na gestão. Primeiro veio a **Asset** que desde sua constituição, investe em empresas de forma construtiva – ajudando a moldar e desenvolver as companhias investidas. Em 2008, veio a Wealth com a ideia de complementar a gestora e dar perenidade ao negócio.

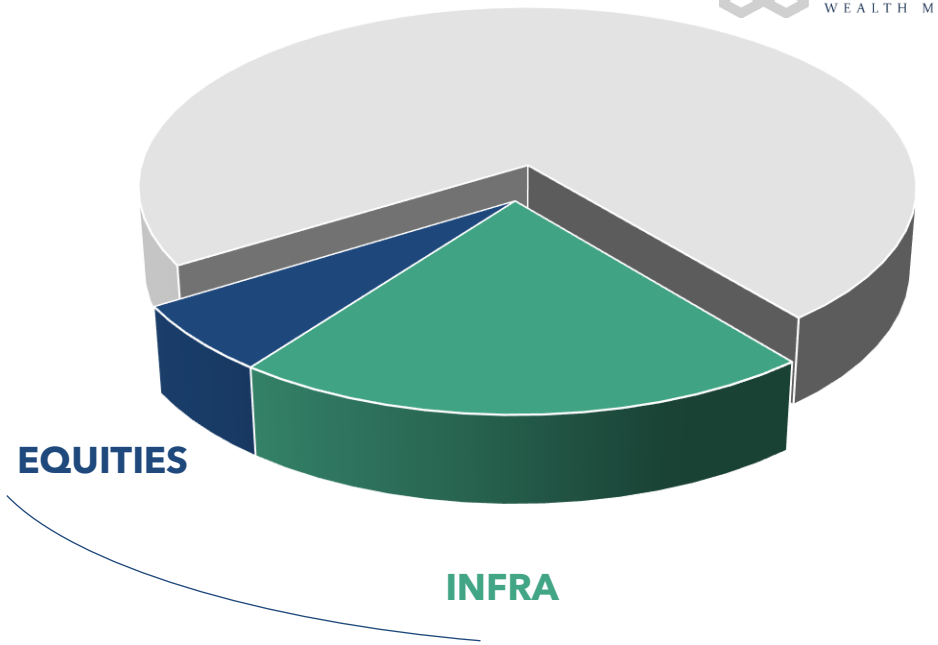
Equipe trabalhando junta há muito tempo e com larga experiência no mercado financeiro e infraestrutura.

Signatários do **PRI** desde 2017 com políticas formalizadas e atuação como investidor responsável desde 2012.

PRI Principles for Responsible Investment

15BI+ REAIS SOB GESTÃO

PERFIN WEALTH MANAGEMENT



PERFIN ASSET MANAGEMENT

APOLLO energia | PERFIN

ASSET

REFERÊNCIA EM GESTÃO DE **INVESTIMENTOS EM INFRAESTRUTURA**

PERFIN INFRA

A Perfin Infra explora oportunidades e investe no setor de Energia Elétrica há 4 anos

Perfin Apollo Energia (PFIN11) – maior fundo listado de infraestrutura do Brasil

R$ 3,2 bilhões sob gestão em ativos de Energia

3.754 km em ativos de transmissão
>1GW em Geração Centralizada eólica e solar
139MW em Geração Distribuída solar

GERAÇÃO





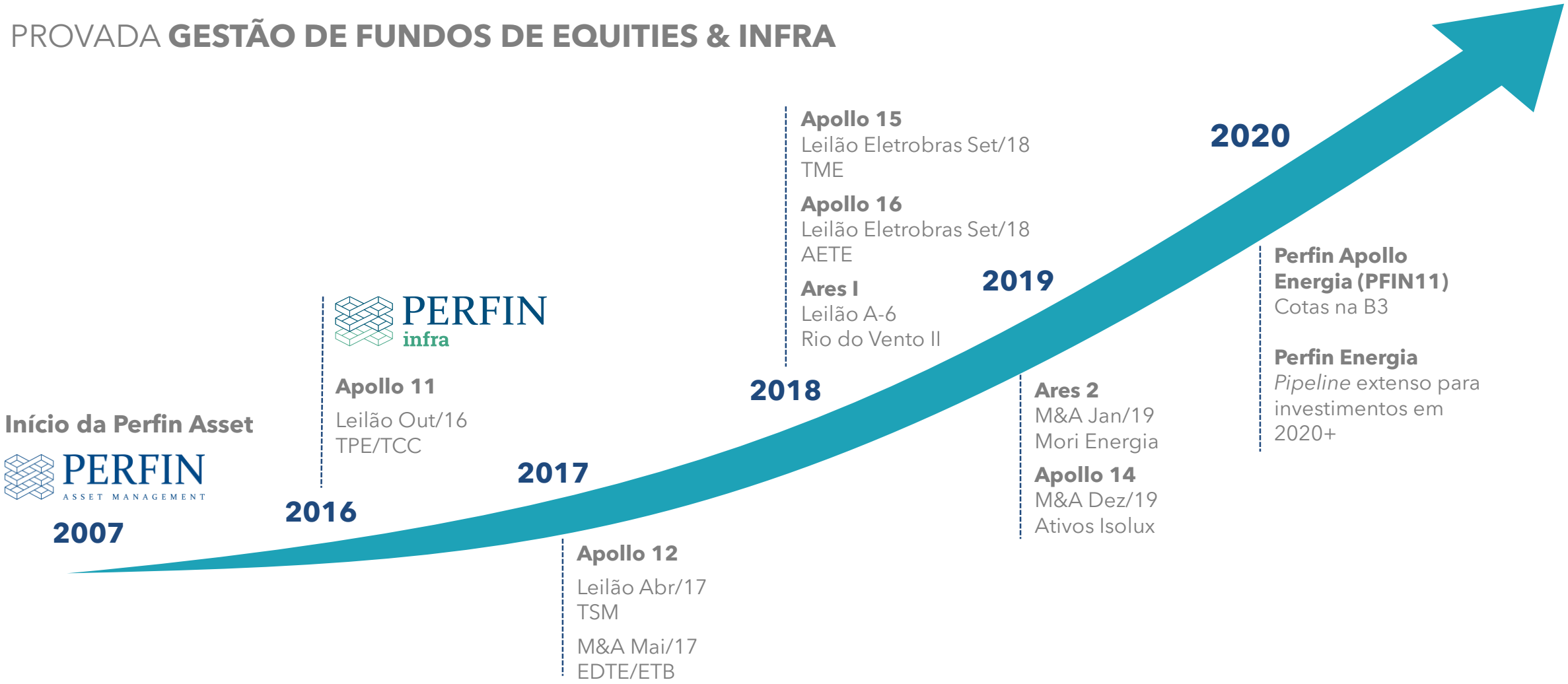
TRANSMISSÃO





PERFIN INFRA

PROVADA **GESTÃO DE FUNDOS DE EQUITIES & INFRA**



PERFIN INFRA

PROPOSTA DE **VALOR**

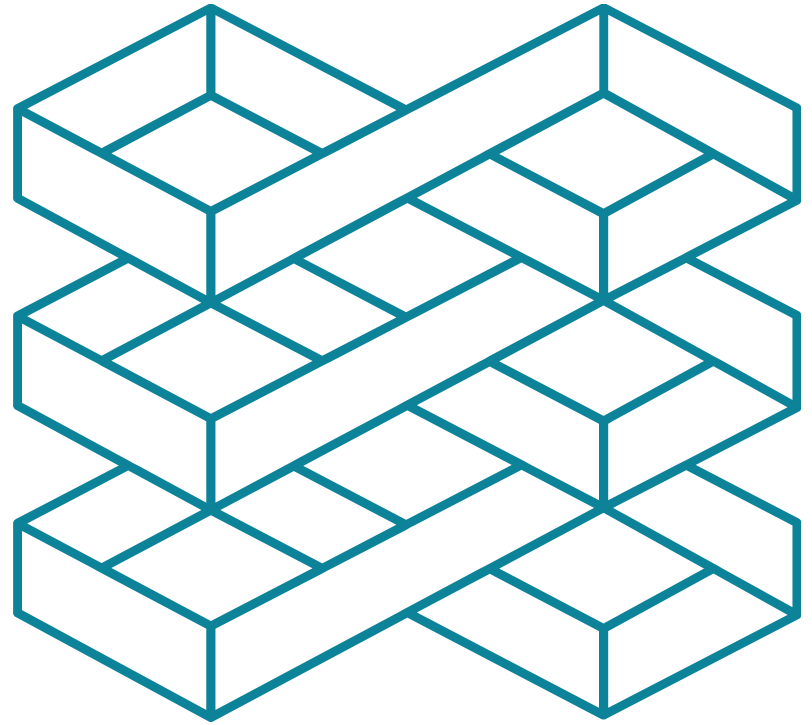
Investimentos responsáveis e com diligente escolha dos parceiros estratégicos

Governança bem desenhada no nível das investidas e dos fundos

Especialização em verticais de negócios

Sinergias operacionais provenientes dos investimentos

Dinamismo na operação



EQUIPE

Gestora com mais de 15 anos no mercado financeiro e time com vasta experiência

Comitê de Investimentos

* Sócios

** Sócios-fundadores

CIO

Ralph Rosenberg**

PROSPECÇÃO

José Roberto E. Moraes Filho**

OPERACIONAL

Maurizio Casalaspro*

Roberto Pitondo

GESTÃO E ANÁLISE

Felipe Ferreira, CFA*

Rodrigo Sarti

TBD

REL. COM INVESTIDORES

Carolina Rocha*

Suzana Vescovi*

Cristiano Santana

Henrique Oliveira

RI Carolina Rocha, Suzana Vescovi	✓	✓	✓
OPERACIONAL Maurizio Casalaspro e equipe	✓	✓	✓
JURÍDICO **Ana Paula Lourenço**	✓	-	✓
CONTROLADORIA **Catia Biscalquim**	✓	-	✓

COMITÊ



Ralph Gustavo Rosenberg

- Sócio Fundador
- PM para os fundos de Infra

Desde 2007 é CIO da Perfin Asset. Ralph é o responsável geral pela Perfin Infra e membro do Comitê Executivo da Perfin.
Ralph acompanha o setor de Energia há mais de 10 anos e estudou a fundo o setor.
Sempre trabalhou no mercado financeiro, iniciando sua carreira no no Banco Santander, integrou o time do Safra Asset.

Formado em Administração MBA Executivo em Finanças.



Felipe Ferreira, CFA*

- Sócio desde 2014
- Gestão e Análise

Felipe é analista e atua na gestão de processos da Perfin Infra. Juntou-se à Perfin em março de 2013 cobrindo os setores de Energia, Utilidades Públicas e Infraestrutura, com experiência nos setores desde 2010. Iniciou sua carreira no Banco Safra em 2007 e, foi trainee do Banco Santander em 2009 e passou a integrar o time de equity research da Santander Asset em 2010.

Formado em Administração pela FGV (EAESP) e é CFA *charterholder*.



José Roberto E. Moraes Filho

- Sócio Fundador
- Prospecção e comercialização

É sócio-fundador da Perfin e membro do Comitê Executivo. Na Perfin Infra é responsável por prospecção de novos negócios e comercialização dos pojetos. Trabalhou no Banco Merrill Lynch e na McKinsey & Co. Faz parte do conselho da empresa Hejoassu S.A. (holding do Grupo Votorantim), conselheiro do Instituto Votorantim, GBM e do Comitê Executivo do Geração Brasil Melhor.

Formado em Administração de empresas pelo Insper.



Carolina Rocha

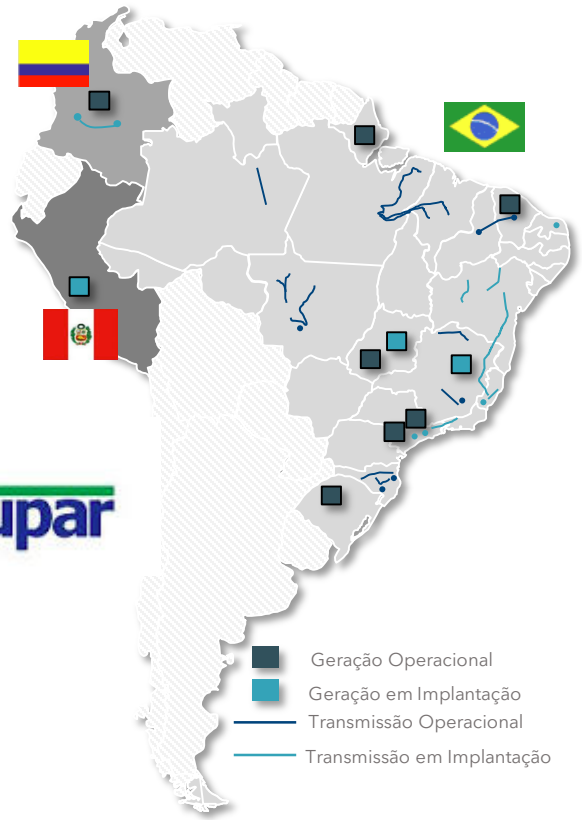
- COO/RI e sócia desde 2017
- Estruturação de Fundos

Carolina é COO da Perfin e sócia responsável por Business Development. Começou como analista em 2002 - foi sócia da Direcional Administração de Recursos, da Quest Investimentos e Apex Capital, onde integrou o time de gestão como analista de ações. Na área de Relações com Investidores desde 2014 tendo sempre ajudado a definir diretrizes de produtos.

Formada em Economia pela PUC-Rio, com MBA Executivo em Finanças.

ALUPAR

PARCEIRO ESTRATÉGICO



A Companhia	▪ Criada em 2007, a Alupar atua nos segmentos de transmissão e geração de energia elétrica, controlando diversas empresas no Brasil e também presente na Colômbia e Peru ▪ *Management* experiente: controladores (CEO e CFO) estão no setor há mais de 25 anos ▪ Os 4 acionistas controladores, por meio da Guarupart, controlam a Alupar com 52% do total de ações ▪ Estratégia de segregação das atividades para melhor eficiência das partes em termos de direcionamento de mercado e risco
Números	▪ Market Cap (ALUP11) = R$7.3 bi ▪ EBITDA Breakdown = Transmissão 75% / Geração 25% ▪ EBITDA 2018 (BRGAAP) = R$1.62bi
Operação	**Transmissão:** ▪ A maior empresa de transmissão privada do Brasil ▪ Participação em todos os leilões desde 1999, com aproximadamente 4,750 km de linhas construídas e 3,179 km em construção ▪ Diversos ativos individuais com margem EBITDA maior que 91% **Geração**: ▪ Focado em fontes renováveis, com capacidade instalada 687 MW(2) ▪ Expansão do portfólio durante o período de oportunidades não rentáveis em transmissão ▪ Peru e Colômbia como fontes de oportunidades de geração de valor
Criação de Valor	▪ Executivos com vasta experiência no setor ▪ Sólido histórico em desenvolvimento e implementação de projetos no setor ▪ Disciplina e conservadorismo na alocação de capital ▪ Geração de caixa forte e resiliente, com alto pagamentos de dividendos ▪ Base regulatória sólida e segurança institucional ▪ Oportunidades em M&A - como consolidador ou alvo de consolidação

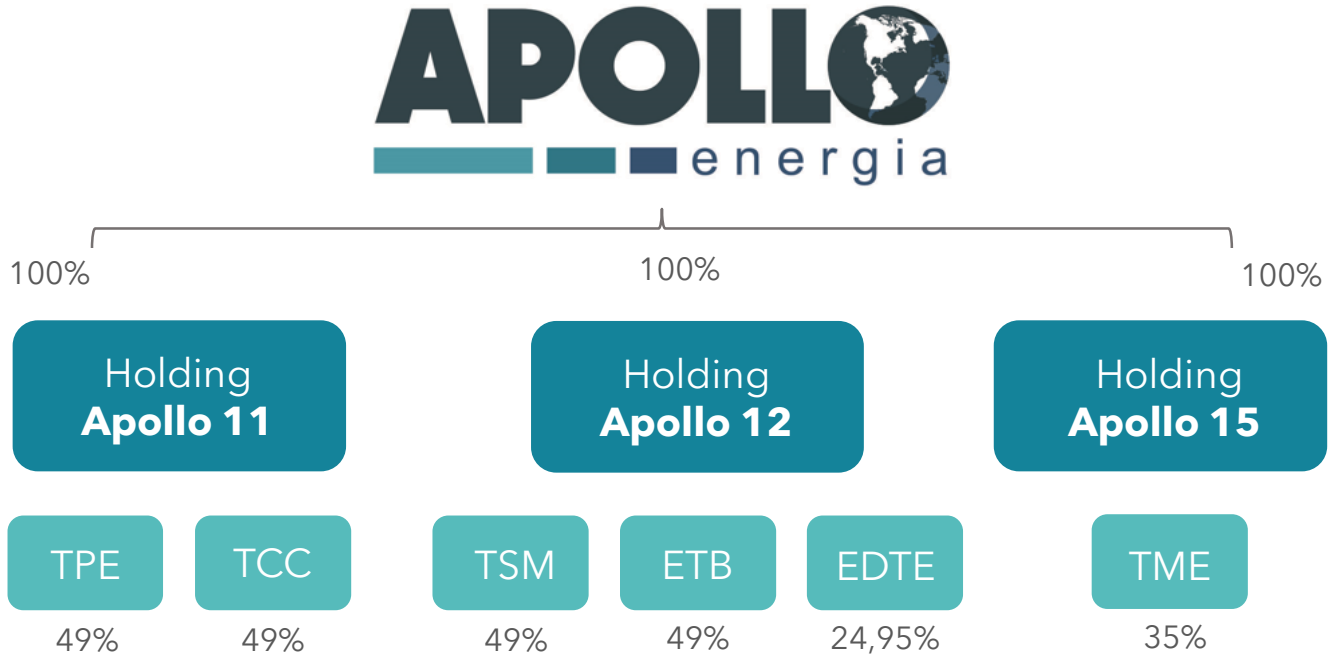
PORTFÓLIO

VISÃO GERAL DO **PORTFÓLIO**

Atualmente, o FIP-IE Apollo Energia possui participação em **seis ativos de transmissão de energia elétrica** em parceria com a Alupar

A participação nos ativos ocorre indiretamente, por meio das holdings não-operacionais detidas 100% pelo Fundo

Dois ativos encontram-se em fase operacional, e os quatro restantes encontram-se em construção



PORTFÓLIO

MAPA DE ATIVOS



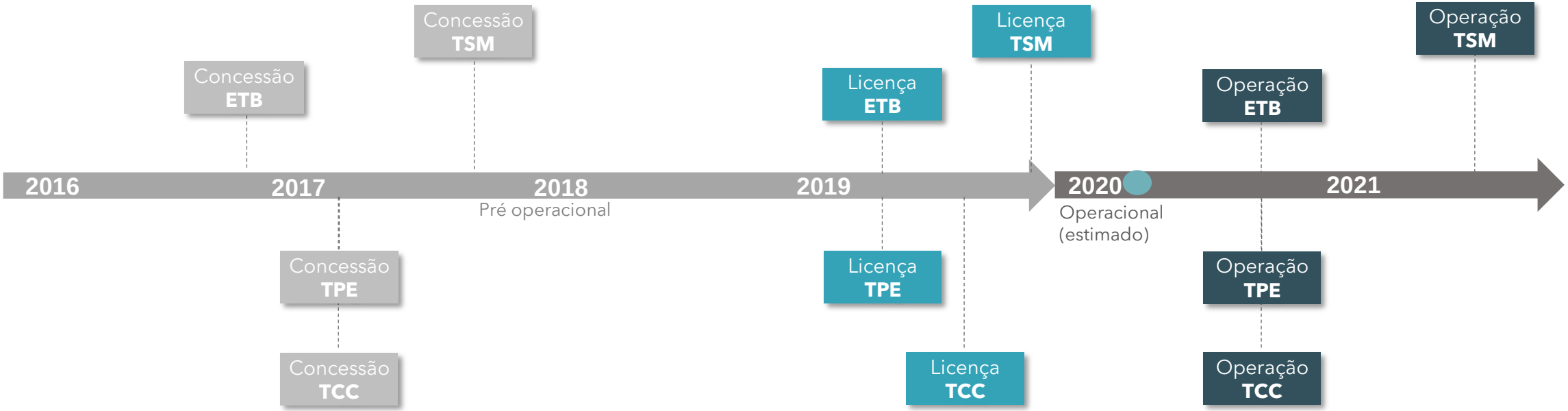
Mapa	Ativos	Estado	Extensão LT (km)	Quantidade SEs	% Participação Inicial PFIN11	% Participação Final PFIN11 [1]	Entrada em Operação	% RAP Consolidada [2]
1	**TME**	MT	348	1	35%	35%	Nov/2011 ✓	6,4%
2	**EDTE**	BA	170	1	24,95%	24,95%	Dez/2019 Jan/2020 ✓	6,7%
3	**ETB**	BA	446	-	49%	35%	2º sem 2020 (est.)	19,2%
3a	**Trecho 1**	BA	186	-	49%	35%	2º sem 2020 (est.)	7,5%
3b	**Trecho 2**	BA	260	-	49%	35%	2º sem 2020 (est.)	11,7%
4	**TPE**	BA/MG	541	2	49%	34,3%	2º sem 2020 (est.)	31,7%
5	**TCC**	MG/ES	288	2	49%	34,3%	2º sem 2020 (est.)	21,6%
6	**TSM**	RJ/SP	330	-	49%	34,3%	2º sem 2021 (est.)	14,5%
-	**TOTAL**	-	**2.123**	**6**	-	-	-	**100,0%**

[1] Considera o exercício da opção de compra de participação pela Alupar, conforme exposto nos documentos da Oferta

[2] Receita Anual Permitida do ciclo 2019-2020; fonte: ANEEL. Considera a Participação Final do FIP Apollo Energia nos ativos

PORTFÓLIO

EVOLUÇÃO DOS ATIVOS EM DESENVOLVIMENTO



TME - Operação desde nov/2011
EDTE – Operação desde jan/2020

PORTFÓLIO

ATIVOS **OPERACIONAIS**

EDTE
(BA)





TME
(MT)

PORTFÓLIO

CAPTAÇÃO DE DÍVIDA DOS ATIVOS *GREENFIELDS*

	Valor	Descrição	Alavancagem	Custo	Vencimento	Duration	Período de Carência	Pacote de Garantias	Covenants	Balloon
TPE / TCC	R$ 1.75bn	Debêntures Incentivadas (antes do 2° turno das eleições presidenciais)	>80%	IPCA+6.53% a.a. (NTN-B 2028+70bps)	set/28	~7 anos	5 anos	Aval da Alupar (*pré-completion*)	Sem covenants	49%
ETB	R$ 715mm	Debêntures Incentivadas	>80%	IPCA+5.34% a.a. (NTN-B 2028+60bps)	Fev/29	~7 anos	5 anos	Aval da Alupar (*pré-completion*)	Sem covenants	50%
EDTE	R$ 315mm	Debêntures Incentivadas	>80%	IPCA+5.29% a.a. (NTN-B 2028+50bps)	dez/28	~7 anos	5 anos	Aval da Alupar (*pré-completion*)	Sem covenants	50%
TSM	R$ 530mm	Debêntures Incentivadas	>90%	IPCA + 4,50% a.a (NTN-B 2035+105bps)	dez/44	12,5 anos	5 anos	Aval da Alupar (*pré-completion*)	ICSD 1,2x [1]	-

[1] ICSD: Indice de Cobertura do Serviço da Dívida

COMENTÁRIOS DO GESTOR

PERSPECTIVAS PARA 2020

Atualmente, mantemos nossas perspectivas tal como projetadas no plano de negócios para o portfólio do fundo no momento da Oferta Pública do Perfin Apollo Energia FIP-IE:

- ✓ Entrada em operação dos ativos → estimamos que TPE, TCC e ETB estejam operacionais ao longo do 2º semestre de 2020
- ✓ Otimização da estrutura de capital → seremos ágeis em manter a estrutura de capital das investidas otimizada, buscando, quando aplicável, estratégias de realavancagem do balanço para distribuição de proventos no nível das investidas
- ✓ Maximização de distribuição de resultados

EVENTOS SUBSEQUENTES

- ✓ Em janeiro de 2020, a EDTE entrou em operação → indicadores operacionais e financeiros superaram as estimativas do plano de negócios inicial da investida, e ocorreram em linha com o plano de negócios do Fundo
- ✓ TSM → as obras civis se iniciaram no 1T20. Mantemos nossa expectativa de entrada em operação ao longo do 2º semestre de 2021.

PERFORMANCE

PERFORMANCE DO **FUNDO**

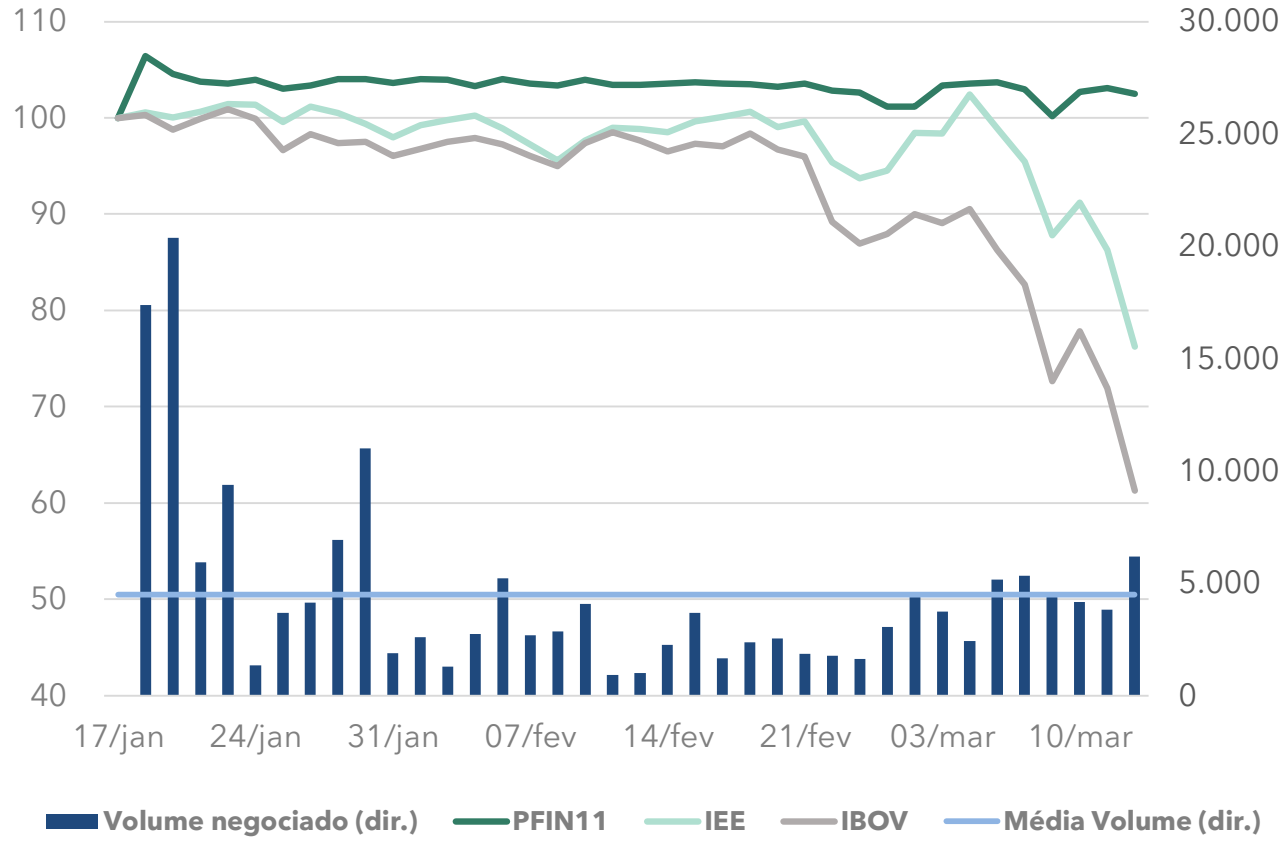
O fundo começou a ser negociado no dia 20/01/2020, com valor inicial por cota de R$ 104,76

A variação da cota desde o início das negociações até o dia 12/03/2020 resulta em uma rentabilidade de +2,5% no período

Até o momento, não houve distribuição de resultados

A liquidez média diária desde o início das negociações é de R$ 4,5 milhões

PFIN11 – Informações de Negociação [1]



[1] Base 100 em 17/01/2020. PFIN11 começou a negociar em 20/01/2020

OBRIGADO

Relações com Investidores – Perfin Administração de Recursos Ltda.
(11) 2526-2400