



Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2019



O presente relatório apresenta as informações financeiras do Fundo e de negociação das cotas na B3 referentes ao mês de julho de 2019 enquanto as informações operacionais dos shoppings são referentes a junho de 2019.

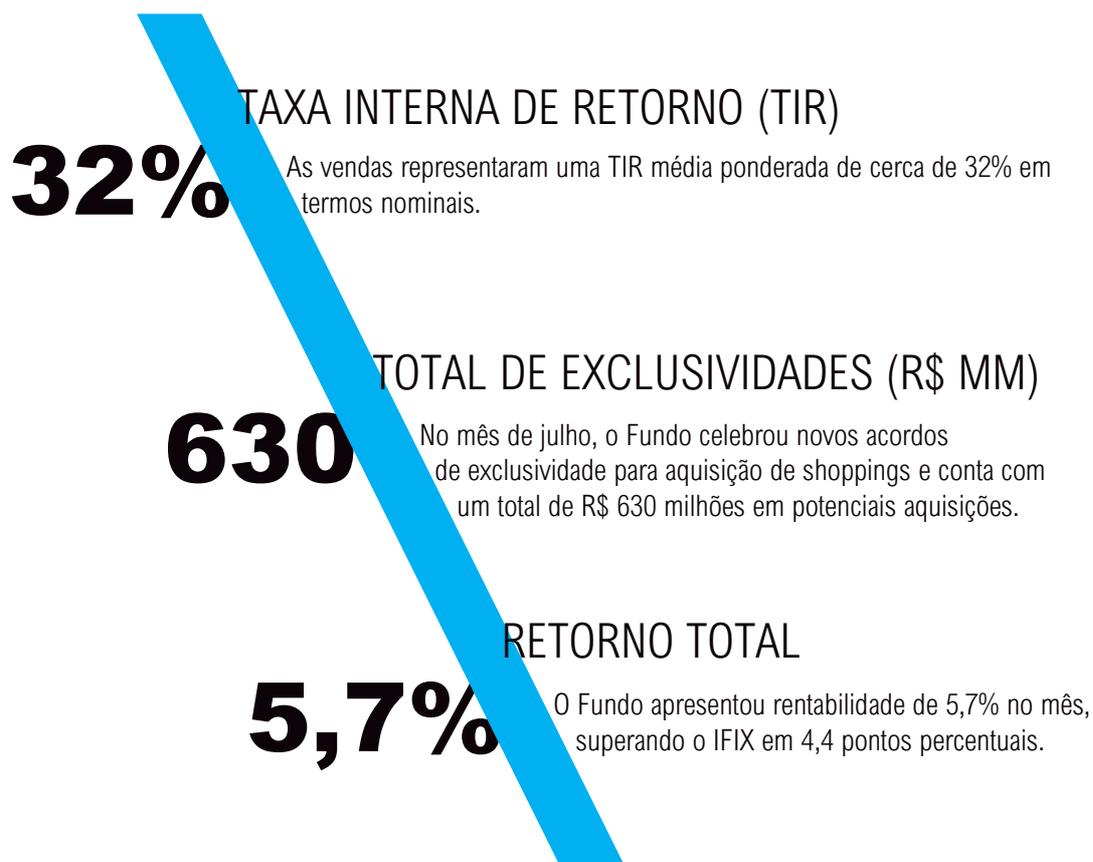
Vinci Shopping Centers FII Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2019

Informações Gerais Visão Geral do Fundo

- **Gestor**
Vinci Real Estate Gestora de Recursos Ltda.
- **Administrador e Escriturador**
BRL Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
- **Código de Negociação – B3**
VISC11
- **Tipo Anbima – foco de atuação**
FII Renda Gestão Ativa – Segmento de Atuação: Shopping Centers
- **Valor de Mercado da Cota¹ (31-07-19)**
R\$ 111,77
- **Valor Patrimonial da Cota (31-07-19)**
R\$ 100,40
- **Quantidade de Cotas**
8.160.576
- **Número de Cotistas (31-07-19)**
80.979
- **Taxa de Administração²**
1,35% a.a.

Destaques



¹ Valor da cota ex rendimentos

² Inclui remuneração do Gestor, Administrador e Escriturador

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2019

Performance do Fundo

Resultado e Distribuição de Rendimentos

O resultado do Fundo em julho foi de R\$ 5.394 mil, o equivalente a R\$ 0,66/cota e as remessas dos shoppings totalizaram R\$ 4.791 mil, o equivalente a R\$ 0,59/cota. O resultado financeiro foi de R\$ 770 mil, sendo composto por uma receita líquida de R\$ 969 mil, referente a aplicação do caixa do Fundo líquido de tributos, e uma despesa financeira, referente à correção das parcelas dos imóveis adquiridos a prazo, de R\$ 199 mil.

Resultado do Fundo	Julho 19 (R\$ mil)	Julho 19 (R\$/cota)	Acumulado 2019 (R\$/cota média mensal)	Acum. desde IPO (R\$/cota média mensal)
Remessa - Resultado Shoppings	4.791	0,59	0,54	0,50
Resultado Financeiro	770	0,09	0,11	0,13
Receita Financeira	969	0,12	0,13	0,16
Despesa Financeira	-199	-0,02	-0,03	-0,03
Taxa de Administração	-96	-0,01	-0,06	-0,09
Administrador e Escriturador	-96	-0,01	-0,01	-0,01
Gestor	0	0,00	-0,05	-0,07
Outras Despesas do Fundo	-70	-0,01	-0,02	-0,02
Resultado Recorrente Total	5.394	0,66	0,56	0,52
Resultado Não Recorrente	0	0,00	-0,01	0,00
Lucros Imobiliários ¹	0	0,00	0,00	0,00
Outros	0	0,00	-0,01	0,00
Resultado Total	5.394	0,66	0,55	0,52
Rendimentos a serem distribuídos	5.304	0,65	0,58	0,61
Resultado Acumulado Não Distribuído-Inicial	43	0,01		
+ Resultado Total - Rendimentos divulgados	90	0,01		
Resultado Acumulado Não Distribuído-Final	133	0,02		

A distribuição de rendimentos referente ao mês de julho foi R\$ 0,65/cota, totalizando no mês R\$ 5.304 mil. Seguindo o compromisso voluntário estabelecido no Prospecto da 3ª Emissão de Cotas do Fundo, o Gestor não recebeu a taxa de gestão referente ao mês de junho que seria devida em julho. O compromisso voluntário estabeleceu o seguinte:

“O Gestor, no período entre janeiro de 2018 e dezembro de 2019, por sua mera liberalidade, não receberá integralmente a parcela da taxa de administração a qual faz jus a título de gestão, caso os rendimentos mensais distribuídos aos cotistas do Fundo não atinja o montante de R\$ 0,6042 por cota (1/12 do rendimento anualizado de R\$ 7,25 por cota), observado que:

A) ao final de 2018 e de 2019, caso

(i) os rendimentos distribuídos pelo Fundo nos respectivos anos seja superior a R\$ 7,25 por cota e

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2019

(ii) o Gestor tenha recebido remuneração inferior àquela que faz jus no mesmo período, o Fundo pagará ao Gestor o valor da taxa de gestão que deixou de ser paga ao longo do respectivo ano, contanto que o rendimento anual por cota, após o pagamento da taxa de gestão devida, não seja inferior a R\$ 7,25; ou

B) ao final de 2018 e de 2019, caso

(i) os rendimentos distribuídos pelo Fundo nos respectivos anos seja inferior a R\$ 7,25 e
(ii) o Gestor tenha recebido taxa de gestão do Fundo referente ao mesmo período, o Gestor restituirá ao Fundo, limitado ao montante total recebido no respectivo ano, o valor necessário para que o rendimento anual por cota, após devolução da remuneração, seja de R\$ 7,25.

A partir de janeiro de 2020, a parcela da taxa de administração a que o Gestor faz jus voltará a ser cobrada pelo seu valor originalmente estabelecido.”

Com o portfólio atual do Fundo, após a alocação do capital da 4ª emissão de cotas e vendas recentemente anunciadas, estimamos que o rendimento médio mensal distribuído pelo Fundo, a partir de agosto/2019 até o final deste ano, se situe nas faixas indicadas abaixo:

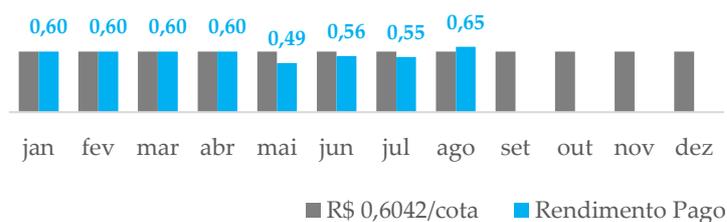
Estimativa dos Rendimentos Pagos até o final de 2019

Rendimentos Distribuídos Até Ago/19	Estimativa dos Rendimentos Distribuídos em				Total 2019
	Set/19	Out/19	Nov/19	Dez/19	
4,67	0,88/0,92	0,88/0,92	0,63/0,67	0,63/0,67	7,69/7,85

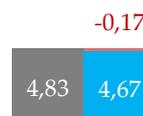
Esta estimativa já leva em consideração o possível pagamento da parcela da taxa de gestão que o Gestor deixou de receber durante o ano de 2019, e que será devido caso o cenário descrito acima se confirme. **A rentabilidade esperada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento e sobre qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura.**

A taxa de gestão apurada, de janeiro/2019 até julho/2019 em regime caixa, totaliza R\$ 0,74/cota, tendo o gestor recebido até a data R\$ 0,33/cota. Durante o ano de 2019, o Fundo distribuiu o valor de R\$ 4,67/cota a título de rendimentos, valor R\$ 0,17/cota abaixo do rendimento esperado de acordo com a mecânica acima.

Rendimentos/Cota Distribuídos em 2019



Acumulado até Agosto/19



Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2019

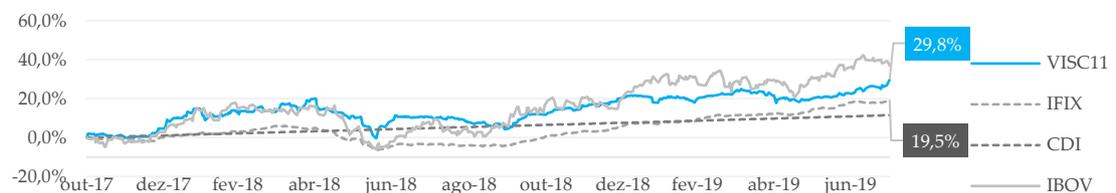
Rentabilidade

Rentabilidade	Julho 19	Acumulado 2019	Desde a 4ª Emissão	Desde o IPO - 3ª emissão
Valor da Cota de Referência Inicial	106,40	107,40	106,00	100,00
Valor da Cota Final Ajustada ¹	111,77	111,77	111,77	111,77
Rentabilidade Bruta				
Varição Bruta da Cota	5,0%	4,1%	5,4%	11,8%
Rendimentos e Outros ²	0,6%	4,0%	9,4%	18,0%
Rentabilidade Bruta do Fundo	5,7%	8,1%	14,9%	29,8%
IFIX ³	1,3%	13,1%	13,8%	19,5%
IBOVESPA ⁴	0,8%	15,8%	18,2%	37,0%
Rentabilidade Líquida				
Varição Líquida da Cota	4,0%	3,3%	4,4%	9,4%
Rendimentos e Outros	0,6%	4,0%	9,4%	18,0%
Rentabilidade Líquida do Fundo ⁵	4,6%	7,3%	13,8%	27,4%
CDI Líquido ⁶	0,5%	3,1%	6,8%	9,8%

Fonte: Valor Pro e Gestor

A cota ajustada do Fundo encerrou o mês de julho cotada na B3 a R\$ 111,77, uma variação de 5,0% que, somada aos rendimentos distribuídos, representou uma rentabilidade de 5,7% no mês, equivalente a 4,4 pontos percentuais acima do IFIX. A rentabilidade acumulada total do Fundo desde o seu IPO é de 29,8%. Neste mesmo período o IFIX apresentou rentabilidade total de 19,5%. Para o caso de investidores pessoa física, simulamos a rentabilidade líquida do Fundo e comparamos com a rentabilidade líquida do CDI. Neste cenário, a rentabilidade líquida total do Fundo desde o seu IPO foi de 27,4% representando 279,5% do CDI líquido no período.

Rentabilidade Bruta do Fundo



Fonte: Bloomberg

1 Cota ajustada representa a cota ex rendimentos anunciados no último pregão do mês.

2 Considera os rendimentos declarados no período, além dos direitos de subscrição referentes a 4ª emissão de cotas do Fundo, utilizando o critério de precificação adotado pela Bloomberg.

3 Índice de Fundos de Investimento Imobiliários que indica o desempenho médio das cotações dos fundos imobiliários negociados na B3.

4 Índice que mede o desempenho médio das cotações das ações de maior negociabilidade e representatividade na B3.

5 Considera uma alíquota de 20% de Imposto de Renda sobre a valorização da cota.

6 Considera uma alíquota de 15% de Imposto de Renda (menor alíquota para aplicações financeiras de pessoas físicas).

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2019

Negociação do Fundo na B3

Informações da B3	Julho 19
Valor de Mercado (R\$ mil)	917.412
Número de Cotistas	80.979
Presença diária em Pregões	100%
Volume Diário Médio Negociado (R\$ mil)	2.725
Giro (% de cotas negociadas no mês)	7%

O Fundo encerrou o mês de julho com 80.979 cotistas. O valor de mercado do Fundo é de R\$ 917 milhões e o volume médio diário de negociação foi de R\$ 2.725 mil, que representou um giro equivalente a 7% das cotas do Fundo.

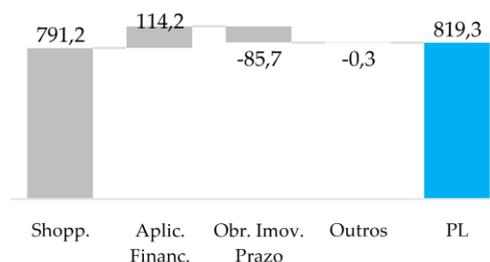
Fonte: Valor Pro, B3 e Escriturador

Carteira do Fundo

O patrimônio líquido do Fundo ao final de julho era R\$ 819,3 milhões e as participações em shoppings totalizavam R\$ 791,2 milhões, o equivalente a 97% do patrimônio líquido do Fundo. As aplicações financeiras atualmente totalizam R\$ 114,2 milhões, equivalente a 14% do patrimônio líquido e incluem LCIs, títulos públicos e fundos referenciados DI com liquidez imediata. Vale mencionar que o valor referente à aquisição de participação adicional de 36,5% do Granja Vianna não foi considerado neste relatório por se tratar da posição de fechamento de julho/2019, sendo que a conclusão dessa transação ocorreu em agosto de 2019.

O Fundo possui ainda R\$ 85,7 milhões em obrigações referentes a aquisições de imóveis a prazo, sendo R\$ 46 milhões nos próximos 12 meses, maior parte referente à segunda parcela da aquisição do Shopping Iguatemi Fortaleza a ser paga em setembro de 2019 e o remanescente referente a aquisições prévias. Com a conclusão da aquisição do Shopping Granja Vianna, na data de pagamento do preço, o Fundo assumirá uma dívida com valor de aproximadamente R\$ 38,7 milhões e vencimento em 2033, conforme [Fato Relevante do dia 18/06/2019](#).

Portfólio	R\$ MM	R\$/cota
Shopping Centers	791,2	97,0
Aplicações Financeiras	114,2	14,0
Obrigações Imóveis a Prazo	-85,7	-10,5
A Pagar / Receber	-0,3	0,0
Patrimônio Líquido	819,3	100,4



Fonte: Administrador

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2019

Atividade de Investimento e Desinvestimento

Aquisições Concluídas

Em 10 de julho o Fundo concluiu a aquisição de 19,1393% do Minas Shopping, maior shopping de Belo Horizonte, a um *cap rate* estimado de 8% para os próximos 12 meses conforme anunciado em [Comunicado ao Mercado](#). Essa transação marcou a conclusão da alocação de capital da 4ª emissão de cotas e adicionou o primeiro shopping do Fundo em Belo Horizonte.

Vendas Parciais

Em 30 de julho, o Fundo anunciou a celebração de acordos para vendas parciais de 2 shoppings: 14,6% do Ilha Plaza e 6,76076% do Shopping Tacaruna, os primeiros desinvestimentos feitos pelo Fundo que fazem parte da sua estratégia de gestão ativa, considerada um diferencial na visão do Gestor.

As vendas combinadas geraram cerca de R\$ 13 milhões de lucro imobiliário e foram realizadas a 7,1% de *cap rate*, levando-se em consideração o NOI dos últimos 12 meses, gerando uma taxa interna de retorno de 31,7% ao ano, e um valor de venda 13,8% acima do valor patrimonial do Fundo marcado por laudo de avaliação.

A Venda Ilha Plaza

Primeiro shopping adquirido pelo Fundo em 2014 e, mesmo tendo enfrentado a pior crise econômica vivida no país, gerou uma taxa interna de retorno de 16,2% ao ano em termos nominais. Destaques:

6,7% Cap Rate

19% % acima do PL

0,79 Resultado/cota¹

Após a conclusão desta transação, o Fundo, que possuía 49% do ativo, passará a ter 34,4% de participação no shopping.

Fato Relevante, 07/08/2019: [Clique Aqui](#)

A Venda Shopping Tacaruna

Foi adquirido em setembro de 2019 com o maior *cap rate* negociado pelo Fundo até a presente data (10,6%) e sua venda foi negociada à um valor 8% acima de seu valor patrimonial. Destaques:

49% TIR

7,6% Cap Rate

0,83 Resultado/cota¹

Após a conclusão desta transação, o Fundo, que possuía 16,67076% do ativo, passará a ter 10,0% de participação no shopping.

Fato Relevante, 07/08/2019: [Clique Aqui](#)

¹ Ponto médio do resultado gerado pelas vendas previsto nos respectivos Comunicados ao Mercado.

Vinci Shopping Centers FII
Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2019

As vendas também permitem a reciclagem de parcela de capital do Fundo, gerando parte recursos necessários para aquisição de algumas das oportunidades nas quais o Fundo possui exclusividade para aquisição, diversificando ainda mais o portfólio do Fundo.

No momento, o Gestor não tem nenhuma outra transação de venda em análise ou negociação, mas seguirá atuando dentro de seu mandato de gestão ativa observando o comportamento de mercado e analisando oportunidades que possam gerar valor para o Fundo e, conseqüentemente, seus investidores.

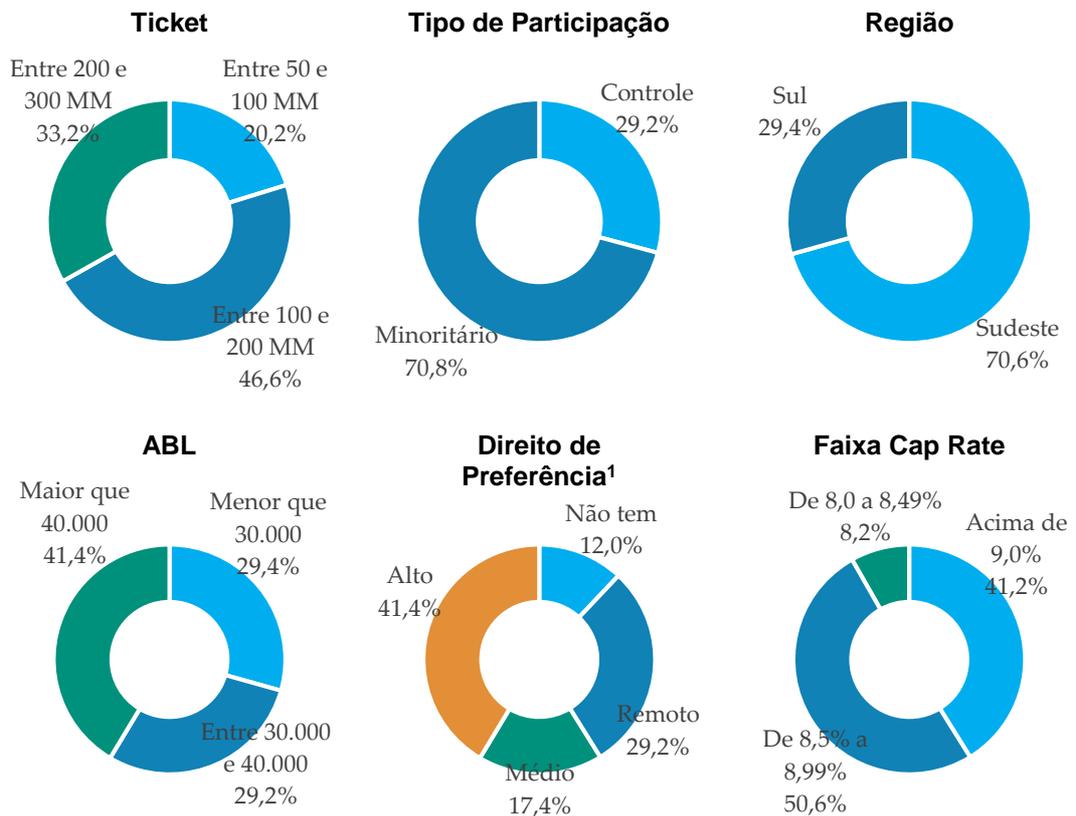
Vinci Shopping Centers FII Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2019

Potenciais Aquisições

No mês de julho, o Fundo acordou as condições comerciais de outras 2 aquisições, celebrando acordos de exclusividade com os vendedores que totalizam cerca de R\$ 260 milhões e representam mais 20 mil m² de ABL própria. Dessa forma o Fundo passa a ter mais de R\$ 630 milhões em acordos de exclusividade que somam mais de 60 mil m² de ABL própria. Seguem abaixo algumas características das oportunidades que não podem ser identificadas em função de acordos de confidencialidade:

Distribuição das Oportunidades Por (% Investimento)



Destacamos que a existência de tais acordos de exclusividade não representa uma garantia de que o Fundo efetivamente alocará recursos nos referidos ativos, uma vez que a concretização das respectivas aquisições depende de uma série de fatores e condições precedentes.

A gestão segue em negociações para aquisição de shoppings de qualidade que se enquadrem na política de investimento do Fundo.

¹ As categorias foram definidas com base na opinião do Gestor sobre a probabilidade de exercício de direito de preferência, levando em consideração a existência ou não de sócios/co-proprietários nos empreendimentos e o interesse e capacidade financeira desses sócios de exercer o direito de preferência.

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2019

Indicadores Operacionais

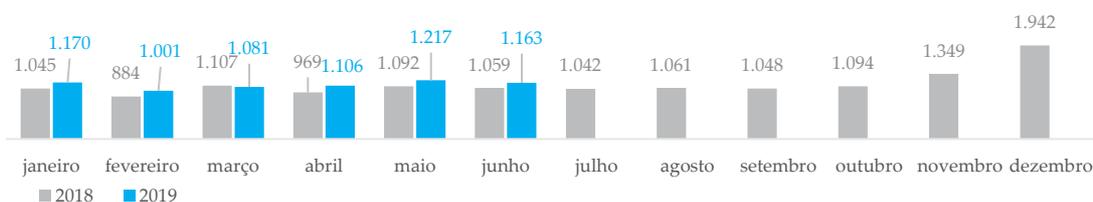
Abaixo apresentamos os principais indicadores operacionais do portfólio referentes ao mês de junho. Estes indicadores não consideram as transações recentes, sendo elas as aquisições de parcela adicional no Shopping Granja Vianna e de participação no Minas Shopping, e as vendas parciais de participação nos shoppings Ilha Plaza e Tacaruna que não haviam sido concluídas até o mês de junho.

- As vendas/m² dos shoppings atingiram R\$ 1.163,4/m², um crescimento de 9,9% quando comparado com o mesmo período do ano anterior.
- As vendas das mesmas lojas (SSS) apresentaram decréscimo de 0,1%.
- A inadimplência líquida do mês foi de 4,4%, 3,7 pontos percentuais abaixo quando comparado com o mesmo período do ano anterior.
- A taxa de ocupação encerrou o mês em 93,9%, em linha com o último mês.
- O fluxo de veículos no mês de junho apresentou crescimento de 0,3%.
- O aluguel das mesmas lojas (SSR) apresentou crescimento de 11,6% em comparação ao mesmo mês do ano anterior.

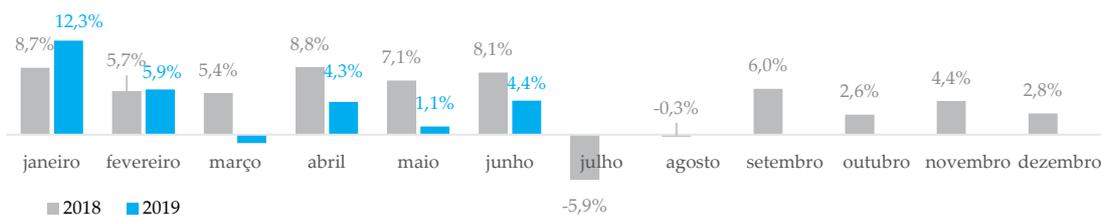
Vendas

	Junho 19	% (Ano contra Ano)	Acumulado do Ano	% (Ano contra Ano)
Vendas Totais (R\$ MM)	57,8	91,7%	334,8	90,8%
Vendas Totais / m ²	1.163,4	9,9%	1.123,0	9,5%

Vendas/m²



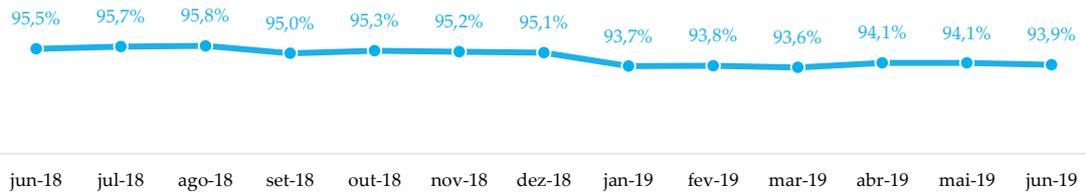
Inadimplência Líquida



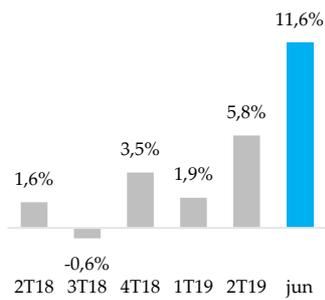
Vinci Shopping Centers FII Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2019

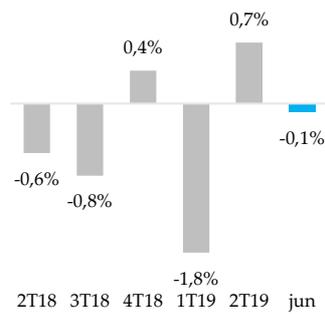
Taxa de Ocupação



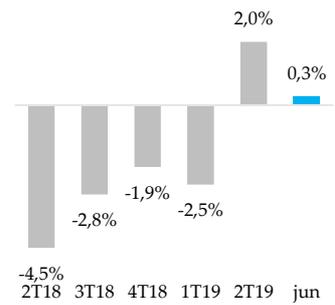
Aluguel das Mesmas Lojas (SSR)



Vendas nas Mesmas Lojas (SSS)



Fluxo de Veículos (%)



Vinci Shopping Centers FII Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2019

Shopping Centers

Considerando as aquisições de participação adicional no Granja Vianna e do Minas Shopping bem como as vendas de participação nos shoppings Ilha Plaza e Tacaruna, o portfólio do Fundo passará a ser composto por participação em 10 shoppings localizados em regiões metropolitanas de capitais com mais de 1 milhão de habitantes em 8 diferentes estados e totalizando mais de 63,3 mil m² de ABL própria.

49% do Shopping Granja Vianna



Localização:
Cotia, SP
Administrador:
Saphyr
ABL Total (m²):
30.463

15% do Shopping Iguatemi Fortaleza



Localização:
Fortaleza, CE
Administrador:
SCI S.A.¹
ABL Total (m²):
90.016

34,4% do Shopping Ilha Plaza



Localização:
Rio de Janeiro, RJ
Administrador:
BR Malls
ABL Total (m²):
21.615

19,1% do Minas Shopping



Localização:
Belo Horizonte, MG
Administrador:
AD Shopping
ABL Total (m²):
45.414

10% do Shopping Tacaruna



Localização:
Recife, PE
Administrador:
Tmall
ABL Total (m²):
44.950

11% do Shopping Paralela



Localização:
Salvador, BA
Administrador:
Saphyr
ABL Total (m²):
40.247

7,5% do West Shopping



Localização:
Rio de Janeiro, RJ
Administrador:
AD Shopping
ABL Total (m²):
15.163

13,6% do Pátio Belém



Localização:
Belém, PA
Administrador:
AD Shopping
ABL Total (m²):
21.567

17,5% do Shopping Crystal



Localização:
Curitiba, PR
Administrador:
Argo
ABL Total (m²):
14.120

7,5% do Center Shopping Rio



Localização:
Rio de Janeiro, RJ
Administrador:
AD Shopping
ABL Total (m²):
15.163

¹ Shopping Centers Iguatemi S.A.

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2019

Esclarecendo Dúvidas

Qual o racional da venda de ativos neste momento?

R: Tanto aquisições quanto venda de ativos fazem parte do mandato de gestão ativa do Fundo, dessa forma o Gestor está constantemente atento a oportunidades de mercado que possam gerar valor para o Fundo e conseqüentemente seus cotistas. As duas vendas parciais de participação nos shoppings Ilha Plaza e Tacaruna, anunciadas este mês, foram realizadas a *cap rates* inferiores às aquisições recentes realizadas pelo Gestor e inferiores aos *cap rates* das oportunidades em que o Fundo possui exclusividade.

Adicionalmente, o preço de venda das transações proporcionou, ao Fundo e seus cotistas, retorno sobre o capital investido bem superiores a alternativas nos respectivos períodos de investimento. Ambas as transações foram realizadas a preços significativamente acima do valor patrimonial registrado no PL do Fundo e calculado com base em laudos de avaliação por empresas independentes de primeira linha.

Outras razões específicas a cada um dos shoppings foram consideradas na tomada de decisão para a venda parcial de participação conforme descrito abaixo:

- **Ilha Plaza:** além das métricas de preço e retorno para essa transação (*cap rate* de 6,7% e valor 19% acima do valor patrimonial), esta venda parcial levou em consideração a mudança de controle e administração do imóvel que ocorrerá com a saída da brMalls. Em função das incertezas geradas por essa mudança consideramos apropriado reduzir nossa exposição a esse ativo.
- **Tacaruna:** No caso do Tacaruna, cuja transação também foi realizada com métricas de preço e retorno atrativos (TIR de 49%), consideramos apropriado a redução de exposição ao imóvel em função dos potenciais efeitos futuros decorrentes da recente inauguração de um shopping concorrente a menos de 10 km de distância.

Ambas as transações geraram ganho de capital significativo e conseqüentemente resultado para o Fundo e seus cotistas, resultado esse que será distribuído tão logo as transações sejam liquidadas.

As vendas combinadas foram realizadas a 7,1% de *cap rate*, levando-se em consideração o NOI dos últimos 12 meses, gerando uma taxa interna de retorno de 31,7% ao ano, e um valor de venda 13,8% acima do valor patrimonial do Fundo marcado por laudo de avaliação.

Com os recursos obtidos com as alienações, o Fundo poderá efetuar o reinvestimento deste capital em oportunidades que contribuam ainda mais com a diversificação e retorno do portfólio.

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2019

O Fundo possui novos desinvestimentos em vista?

R: Não. Na presente data a gestão não possui nenhuma oportunidade de venda parcial ou total de ativos do portfólio sendo avaliada. Entretanto como explicado na pergunta anterior, o gestor estará sempre atento a oportunidades de aquisição ou venda e atuará sobre elas sempre que forem benéficas ao Fundo e aos seus cotistas.

Quando os rendimentos gerados pelas vendas serão distribuídos?

R: Os rendimentos gerados pelas vendas deverão ser distribuídos no mês subsequente ao mês de fechamento das operações. Após as vendas parciais realizadas, o Gestor atualizou a expectativa de rendimentos a serem distribuídos pelo Fundo até o final de 2019, conforme sessão “Resultado e Distribuição de Rendimentos” deste relatório.

Estimativa dos Rendimentos Pagos até o final de 2019

Rendimentos Distribuídos Até Ago/19	Estimativa dos Rendimentos Distribuídos em				Total 2019
	Set/19	Out/19	Nov/19	Dez/19	
4,67	0,88/0,92	0,88/0,92	0,63/0,67	0,63/0,67	7,69/7,85

Esta estimativa já leva em consideração o possível pagamento da parcela da taxa de gestão que o Gestor deixou de receber durante o ano de 2019, e que será devido caso o cenário descrito acima se confirme. **A rentabilidade esperada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento e sobre qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura.**

Onde serão utilizados os recursos das vendas?

R: Até a presente data, o Fundo possui cerca de R\$ 630 milhões em acordos de exclusividade. Dessa forma, a parcela de recursos das vendas que não se enquadram como resultado serão utilizados para viabilizar novas aquisições que contribuam com a qualidade do Fundo.

O possível pagamento da taxa de gestão afetará o rendimento distribuído em dezembro?

R: Não. A previsão de resultados apresentado neste relatório e repetido nas perguntas acima, já leva com consideração o pagamento integral da taxa de gestão, portanto, essa estimativa de rendimento é o que efetivamente deve ser distribuído aos cotistas.

Vinci Shopping Centers FII

Relatório de Desempenho Mensal

JULHO 2019

Glossário

Clique [aqui](#) para acessar o glossário completo disponibilizado no site de RI.

Contato RI

www.vincishopping.com.br

ri@vincishopping.com.br

Érica Souza / Douglas Caffaro

+55 21 2159 6219 / 6221

PARA SE CADASTRAR NO MAILING CLIQUE **AQUI**.



Este material foi elaborado pela Vinci Real Estate Gestora de Recursos Ltda. (“Vinci RE”), tendo caráter meramente informativo e não foi objeto de auditoria específica. Este material foi preparado com base em informações pertencentes à Vinci RE e outras informações disponíveis ao público. As informações contidas neste documento são materialmente precisas até a data a que o documento se refere. A Vinci RE usa informações de fontes conhecidas por sua confiabilidade e boa-fé, mas isto não representa nem endossa a precisão ou confiabilidade de nenhuma dessas informações e a

Vinci não se responsabiliza pelo teor dessas informações. A Vinci RE não garante as estimativas ou projeções quanto a eventos que possam ocorrer no futuro (incluindo projeções de receita, despesa, lucro líquido e desempenho de ações) contidas neste material. Os resultados reais podem variar das projeções e tais variações podem ser significativas. Nada aqui contido é, ou deve ser entendido como, uma promessa ou representação do passado ou do futuro. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A Vinci RE se exonera, expressamente, de toda e qualquer responsabilidade relacionada ou resultante da utilização deste material. Este material foi preparado exclusivamente para fins informativos e não deve ser interpretado como uma solicitação ou oferta de compra ou venda de quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados. A Vinci RE não interpreta o conteúdo deste material como consultoria jurídica, contábil, fiscal ou de investimento ou como recomendação. Este material não pretende ser exaustivo ou conter todas as informações que a Vinci RE possa exigir ou ser exigida. Nenhum investimento, desinvestimento ou outras ações ou decisões financeiras devem se basear apenas nas informações contidas neste material.

Rio de Janeiro
55 21 2159 6000
Av. Bartolomeu Mitre, 336
Leblon - 22431-002

São Paulo
55 11 3572 3700
Av. Brigadeiro Faria Lima, 2.277
14º andar - Jd. Paulistano - 01452-000

Recife
55 81 3204 6811
Av. República do Líbano, 251 - Sala 301
Torre A - Pina - 51110-160

Nova York
1 646 559 8000
535 Madison Avenue - 37th Floor
10022 New York - NY