



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

1 ATA n.º 44/2023 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS de 07/11/2023 – Ata de Reunião
2 Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social do Município
3 de Macaé – MACAEPREV, inscrito no CNPJ sob o n.º 03.567.964/0001-04, sediado à Rua
4 Tenente Rui Lopes Ribeiro, duzentos e noventa e três, Centro, Macaé, Rio de Janeiro,
5 realizada às dezessete horas do dia sete de novembro de dois mil e vinte e três, estando
6 presentes os membros, *Alfredo Tanos Filho, Claudio de Freitas Duarte, Erenildo Motta da*
7 *Silva Júnior e José Eduardo da Silva Guinâncio*, instituídos através da portaria de nomeação
8 n.º 289/2021, os membros, *Miriam Amaral Queiroz e Patric Alves de Vasconcellos*
9 instituídos através da portaria n.º 306/2022, o membro *Viviane da Silva Lourenço Campos*
10 instituída através da portaria n.º 1.707/2022 e o membro *Fábio Carvalho de Moraes*
11 *Drumond* instituído através da portaria n.º 0685/2023. Iniciada a reunião, realizada de forma
12 presencial na Agencia 9298 do Itaú, localizada à Avenida Rui Barbosa, 758 - Centro - Macaé
13 RJ, participando de um lado os membros do Comitê de investimentos do Macaeprev e de
14 outro, os representantes técnicos Banco Itaú S.A, Sr. **Victor Bustamante** e da Kinea
15 Investimentos com os senhores **Kesley Romanelli Crispim** e **André Figueira**, sendo
16 tratados os seguintes assuntos: **I - BOAS VINDAS**: Pelos representantes técnicos do Itaú
17 foram dadas as boas-vindas aos membros do Comitê e pelo Especialista **Victor Bustamante**
18 foi dada a palavra sendo que o mesmo agradeceu pela oportunidade de falar e apresentar a
19 visão do banco sobre cenário bem como a apresentação de produtos. **II – INTRODUÇÃO E**
20 **APRESENTAÇÃO**: Passada a palavra para o representante do Itaú que ressaltou que desta
21 vez estamos trazendo o Gestor do Fundo, André, para tirarmos todas as dúvidas de vocês,
22 tendo em vista que é um investimento diferente e fora do trivial que vocês possuem na
23 carteira, renda fixa e variável e multimercado, e por isso é importante para se ter segurança e
24 conhecer os institutos que estão investidos conosco, por exemplo, os que possuem Pró-gestão
25 no nível IV, possuem uma série de exigências para se investir no FIP, com diligências.
26 Podemos citar Jundiá (IPREJUN), Rondônia (IPERON), Manaus (MANAUSPREV) que não
27 tem limite mais estando nos 15 %, e Guarujá que está em processo de diligência, temos outros
28 com pró-gestão de outros níveis. Boa parte dos clientes deste FIP são clientes migrados dos
29 FIPs anteriores da Kinea. Para quem não conhece a casa, iremos falar adiante sobre o
30 histórico da Kinea. Os FIP tiveram muitos problemas com RPPS pelos anos de 2010 e 2011.
31 Como trabalho desde 2007 com RPPS conheço o histórico, então a legislação vem tendo
32 mudanças importantes sendo considerado um divisor de águas. Em 2018 a principal decisão



**Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos**

33 do Conselho Monetário Nacional (CMN) era não permitir que os RPPS investissem mais em
34 FIP ou vamos rever as regras? Então a decisão foi no sentido de autorizar o investimento em
35 FIP com regras específicas, pois não poderiam deixar de fora investimentos que rendem muito
36 mais que renda fixa e variável. O mercado como um todo e os RPPS investem em FIP, então
37 em 2018 considero um divisor de águas que limpou a base de uma série de amadores. Sendo
38 uma das primeiras regras é estar na lista exaustiva dos 45 nomes, senão não é permitido o
39 investimento. Isto trouxe mais segurança e mais profissionalismo. Então temos outras regras,
40 mas que vou destacar as duas que considero mais importantes que são: O controlador do
41 grupo da tua empresa tem que colocar no mínimo 5% de dinheiro próprio, sendo assim, com
42 dinheiro próprio em jogo há uma segurança maior. Deve-se ter comprovadamente saídas de
43 investimentos, ou seja, deve-se realizar o investimento, trabalhar na empresa e comprovar
44 saídas de no mínimo IPCA + 6% de lucro no final do período;

Visão Geral Kinea

Kinea

- Nascemos em **2007** em sociedade com o **Banco Itaú** como uma casa de Hedge Funds com os principais executivos vindos do Bank Boston
- Nos transformamos em uma plataforma especializada em investimentos específicos, sendo uma **casa independente na gestão dos recursos**
- Hoje contamos com cerca de **145 especialistas** para gestão de aproximadamente **R\$87 bilhões** de recursos

PRIVATE EQUITY	INFRAESTRUTURA	HEDGE FUNDS	REAL ESTATE	VENTURE CAPITAL
Fundado em 2009	Fundado em 2016	Fundado em 2007	Fundado em 2008	Fundado em 2020
R\$5,5 bilhões AUM ¹	R\$7,0 bilhões AUM ¹	R\$48,9 bilhões AUM ¹	R\$25,0 bilhões AUM ¹	R\$300 milhões AUM ¹
Participações minoritárias em empresas brasileiras	Financiamento de Infraestrutura (Brasil)	Investimentos Líquidos (Brasil e Global)	Mercado Imobiliário (Brasil)	Venture Capital (LatAm)

Histórico Sólido e Complementar

45

46 Quando se escolhe o FIP se escolhe o Gestor porque o FIP é o produto, que é uma casca
47 porque o gestor escolhe o que quiser para colocar lá dentro, então o que importa mesmo é
48 reputação ilibada e capacidade de gerar lucros.

O Kinea Equity Infra

Kinea

Investimento em ativos reais, buscando ganho de capital com baixa volatilidade

1 Investimento em infraestrutura, ativos resilientes com contratos indexados a inflação

- Ativos insubstituíveis, monopólios naturais e concessões
- Contratos de longo-prazo indexados a inflação
- Estabilidade de geração de caixa

2 Time experiente e com sólido *track-record*

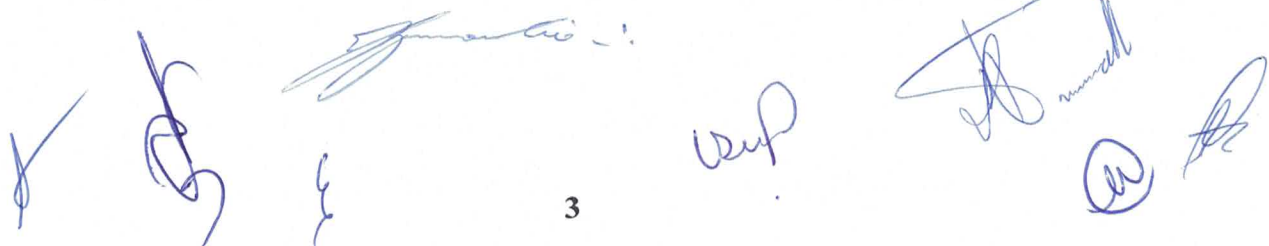
- Kinea é um dos principais investidores em crédito no setor de infraestrutura
- Longo e bem sucedido histórico de sociedades com empreendedores no Brasil
- Time combina experiência operacional e de investimento

3 Estratégia associativa, com estruturas de potencial proteção de capital

- Investimento em participações minoritárias, associação a empreendedores com *track-record* comprovado
- Estruturas de potencial proteção contra perda de capital
- Alinhamento evita processos competitivos e pagamento de prêmio de controle

49

50 Outro aspecto importante é como é a saída deste investimento e como o gestor leva o lucro até
51 os acionistas. Temos históricos desde 2012 com RPPS que são investidores constantes da
52 gente, no qual posso destacar o AMAPÁ Previdência que tem um processo de certificação do
53 pro-gestão para investir com a gente neste fundo, tal como Joinville, são Bernardo do Campo,
54 temos pelo menos uns trinta RPPS que investem com a gente. Em 2018 estas três regras
55 mencionadas fizeram uma limpa tão grande, que hoje em dia restaram para os RPPS
56 trabalharem somente quatro gestoras que são: a Kinea, a Vinci, o BTG e o Pátria. Então estes
57 quatro cumprem estas exigências e que vocês podem aplicar. Hoje temos 8 saídas fechadas e
58 2 parciais tendo muito mais do que a resolução exige. No ano passado, participamos de um
59 Edital Público do BNDES que é o que mais investe em infraestrutura no País, destes projeto
60 ele reservou uma parte e decidiu escolher três gestoras para fazer a gestão de infraestrutura no
61 mercado, sendo ele como cotista âncora através do BNDESPAR que é a previdência deles,
62 assim como o Macaeprev, colocando 500 milhões em cada fundo totalizando um 1,5 bilhão de
63 reais. Nós participamos e fomos escolhidos em um processo extremamente difícil e exigente.



3

A Oportunidade

Kinea

Ativos insubstituíveis, monopólios naturais e concessões com contratos de longo prazo indexados à inflação



Saneamento

Novo marco regulatório traz robustez e viabiliza entrada da iniciativa privada para universalização do serviço

+R\$ 750bi

Investimentos projetados entre 2023 e 2033¹



Logística e Transporte

Gargalo estrutural do Brasil, avanços regulatórios destravando investimentos

+R\$ 730bi

Investimentos projetados em ferrovias, rodovias, portos, hidrovias e aeroportos entre 2022 e 2035¹



Energia

Transição energética e mercado livre abrindo novas avenidas de investimento em um setor já consolidado

+R\$ 520bi

Investimentos projetados entre 2022 e 2031²



Telecom

Digitalização e 5G trazendo necessidade importante de investimento em toda a cadeia

+R\$ 160bi

Investimentos projetados entre 2022 e 2041⁴

64

65 Pelo membro **Patric** foi perguntado quem foram os ganhadores deste processo. Pelo
66 especialista foi respondido que saíram escolhidos: a Kinea, o BTG e a Vinci. Estamos neste
67 momento captando nos Fundos de Pensão e RPPS, sendo que já captamos no *private*, pessoas
68 físicas de alta renda, tendo aproximadamente 350 milhões de reais e temos o compromisso do
69 BNDES com o aporte de 500 milhões de reais. Pelo membro **Patric** foi dito: 5% de vocês?
70 Pelo especialista foi dito: sim, um pouco mais de 5% sendo aproximadamente uns 100
71 milhões da Kinea e uns 20 ou 30 a mais dos sócios e pessoal da Kinea totalizando uns 120 ou
72 130 milhões. A expectativa é que devemos fechar o fundo com 1,5 bilhão de reais. A Kinea é
73 uma gestora que é constituída por 80 % banco Itaú e 20 % de sócios da Kinea que hoje, fora
74 os grandes bancos, é uma das maiores gestoras independentes. Pelo membro **Eduardo** foi
75 perguntado se os outros fundos de investimentos (FOF's) também podem aplicar? Pelo
76 especialista foi respondido que podem aplicar, porém não iniciamos ainda esta captação com
77 FOF's. Estamos focando em fundos de pensão e RPPS primeiro. Pelo membro **Eduardo** foi
78 perguntado se nos anos ou projetos anteriores teve este tipo de captação e quanto de
79 participação? Pelo especialista foi respondido que foi em torno de 10 a 20 % de FOF's. A
80 título de ilustração no último fundo em 2022 captamos cerca de uns 2,5 bilhões de reais sendo
81 destes uns 800 milhões de FOF's e uns 400 milhões de RPPS, sendo a maior parte de pessoas
82 físicas somando mais de 1 bilhão, porque era uma época em que a SELIC estava em 2 %.
83 Então hoje em dia, com a SELIC mais alta, pagando mais juros, então as pessoas ficam mais
84 receosas, pensando em deixar o dinheiro em CDI. Mas a tendência é que se tudo andar
85 normalmente, é que caia essa taxa de juros, pois o País não sobrevive pagando um juro tão



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

86 alto. Este fundo é um pouco diferente porque ele já nasce com um ativo que é a cereja do bolo
87 antes do bolo, ou seja, como a empresa de saneamento do Rio grande do Sul que o André irá
88 falar adiante. Passada a palavra para o gestor André, que agradeceu pela oportunidade,
89 falando que temos uma convicção muito grande que este tipo de investimento é muito
90 aderente ao mandato de investimentos de instituições como a de vocês. Isto porque é um
91 investimento que gera expectativa de retorno no longo prazo, onde a gente precisa de um
92 capital paciente assim como o de vocês, ou seja, que tem um horizonte de longo prazo que se
93 permite esse luxo da paciência para deixar o capital crescer ao longo do tempo. A Kinea já
94 investe em empresas a muito tempo, cerca de 15 anos, em diversas áreas como ecologia,
95 varejo, educação, tecnologia, saúde, mas não em infraestrutura. Temos um braço da Kinea
96 que investe somente em infraestrutura, só que em debentures de infraestrutura financiando
97 projetos. Este produto da Kinea faz a combinação destas duas atividades: empresas que são
98 voltadas para infraestrutura. Pelo membro **Claudio** foi perguntado sobre a questão dos 500
99 milhões, se estes vão ser destinados pelo BNDES somente para este fundo? Pelo Gestor
100 André foi respondido que será exclusivamente 500 milhões para este fundo/projeto. Na
101 prática, iremos investir em empresas que atuam no setor de infraestrutura, ou seja,
102 saneamento, rodovias, energia, telecomunicações, que são todas estas atividades consideradas
103 essenciais para a economia e a vida em sociedade, tanto é que na pandemia de covid nenhuma
104 empresa que atua em infraestrutura parou de funcionar possuindo robustez. Quando
105 investimos em rodovias estamos investindo em ativos reais, em bens tangíveis que tem como
106 receita, contrato de longo prazo ou concessões que dão estabilidade de geração de caixa muito
107 grande. Temos uma empresa de saneamento, então temos como prever com alto grau de
108 confiança, o volume de esgoto e consumo de água de uma certa região para os próximos 5, 10
109 ou 15 anos. São atividades que estão descorrelacionadas com o PIB e de forma geral estão
110 mais relacionadas à demografia daquela região. Então, isto gera uma proteção para o
111 investidor pois está investindo em ativos que não tem correlação com a Economia, então se o
112 PIB cair estamos de certa forma protegidos, também se o PIB sobe não há um efeito muito
113 significativo. Esta descorrelação é importante na montagem do portfólio da carteira. Tem
114 geração de caixa muito grande porque quando por exemplo, você começa a cobrar por
115 pedágio em uma rodovia, você não tem capital de giro, possuindo somente dinheiro na veia,
116 contas a receber, contas a pagar e caixa. Então por que investir em FIP de infraestrutura? É
117 um investimento em ativos reais, com potencial geração de caixa protegida da inflação. Por



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

118 ser investimento em ativos reais que são ativos insubstituíveis, monopólios naturais e
119 concessões com altas barreiras de entrada. Tem geração de caixa, com potencial proteção
120 contra a inflação que é uma geração de caixa com contratos de longo-prazo indexados à
121 inflação. Tem resiliência que na opinião do Gestor, gera baixa exposição a ciclos econômicos.
122 Com assimetria Risco-Retorno que na opinião do Gestor, ativos que combinam rentabilidade
123 com baixa volatilidade. Pelo tamanho da oportunidade, com País de dimensões continentais.
124 Iremos efetuar os investimentos sempre replicando a abordagem da Kinea de sempre, que está
125 baseada em ser socio minoritário, com uma participação relevante e de gestão ativa, então
126 embora sejamos minoritários, sempre temos alguma governança nas empresas onde a gente
127 investe, como por exemplo, a indicação de CEO ou CFO ou para cadeiras no conselho. Pelo
128 membro **Eduardo** foi perguntado quem é que faz o estudo de viabilidade econômica? Pelo
129 especialista foi respondido que do ponto de vista de análise financeira, sempre somos nós.
130 Complementou o membro **Eduardo**, mas e a viabilidade econômica como um todo? Por
131 exemplo, no caso de aquisição de uma ferrovia, quem iria garantir através de estudo que
132 possui viabilidade econômica, que não possa daqui a pouco ser desativada, como funciona
133 isto? Pelo especialista foi respondido que sempre montamos um time de técnicos que são
134 especializados na infraestrutura onde a gente vai investir, como por exemplo, no caso de
135 saneamento, vamos montar um time de técnicos que podem quantificar e calcular o volume de
136 obras necessárias para se atingir o volume de consumo daquela região, bem como o estudo
137 demográfico, então a Kinea traz estes profissionais para fazer estas análises. Pelo membro
138 Eduardo foi perguntado sobre quem vai atestar estas análises após esta conclusão de vocês,
139 seria uma auditoria independente? Após as nossas análises, apresentamos para nosso comitê
140 de investimentos para tomada de decisão e neste processo temos auditoria ambiental, contábil
141 e financeira independentes. De seis em seis meses há uma auditoria independente que irá
142 analisar e atribuir um valor justo para aqueles investimentos e isto se reflete no valor da cota
143 do fundo. Pelo membro **Eduardo** foi perguntado se é neste momento que se ganha uma nota
144 de *rating* de classificação sendo A, B ou C por exemplo? Pelo especialista foi respondido que
145 notas de *rating* geralmente são atribuídas a questões de crédito, instrumentos societários não
146 tem questões de *rating*. Pelo membro **Claudio** foi perguntado se já existe o local ou ramo já
147 definido para o investimento, tais como ferrovia, rodovia e etc...? Pelo especialista foi
148 respondido que é um fundo que pode investir em todo o tipo de infraestrutura, mas o que a
149 gente está vendo de oportunidade agora é saneamento, onde é um setor que já possuímos



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

150 investimento. Para se ter uma ideia, nós compramos em dezembro do ano passado, a sexta
151 maior empresa de saneamento do Brasil, que fica no Rio Grande do Sul, a CORSAN, em
152 sociedade com a AEGEA, que é outra empresa de saneamento que ganhou recentemente dois
153 blocos de concessão da CEDAE no Rio de Janeiro. Então, este foi nosso primeiro
154 investimento que abriu portas para outros, pois o setor de saneamento é muito carente de
155 capital. No País onde mais da metade da população não tem esgoto tratado, para se resolver
156 este problema é preciso um volume de recursos de investimentos grande. A CORSAN no
157 modelo de Estatal não conseguia resolver este problema estando inserida no seguinte cenário:
158 o Rio Grande do Sul é um dos estados mais ricos do Brasil, tem a tarifa mais alta do País e só
159 tem 20 % de cobertura de tratamento de água e esgoto, sendo que existe a sessenta anos. Pelo
160 membro **Claudio** foi perguntado se existe alguma vedação de Participação em PPPs? Pelo
161 especialista foi respondido que não há nenhuma vedação sendo possível a participação,
162 inclusive depois da CORSAN, participamos de uma PPP no Paraná que fará parte do fundo. O
163 setor de logística e transporte também é muito importante porque o Brasil é muito
164 influenciado pela cultura agrícola e *comodities* de modo geral que requerem o investimento
165 em infraestrutura em rodovias, ferrovias, portuário e etc... O PIB do Brasil tem crescido por
166 conta do agronegócio. Então para fazer o escoamento, vemos grande oportunidade
167 principalmente em rodovia e porto. Em energia, as oportunidades são focadas em transição da
168 matriz energética através de geração de energia em fazendas de energia solar e em
169 residências. Outra oportunidade seria em telecomunicações tendo em vista que o volume de
170 dados que a gente consome só cresce e também pela necessidade de transmitir, armazenar e
171 processar dados que é muito grande tais como fibra ótica, celulares e datacenter. Pelo membro
172 **Claudio** foi perguntado quanto a esta área de inteligência das coisas, os investimentos estão
173 tendendo mais aos americanos ou aos chineses? Pelo especialista foi respondido que para nós
174 que somos investidores este é um tema que é indiferente tendo em vista que não vamos
175 investir na infraestrutura e nem em equipamento em específico. Como por exemplo torre de
176 celular, investimos na construção da torre e alugamos para empresa de telefonia para que ela
177 coloque o equipamento dela lá, independente de qual tecnologia seja. Vamos apresentar nosso
178 time através dos slides. Falando um pouco da minha história, estou trabalhando a 15 anos com
179 investimentos e destes 7 anos foram no Pátria, sempre trabalhando com FIP.

Time Kinea Equity Infra

Kinea

Time multidisciplinar, combinando experiência em investimentos associativos com conhecimento setorial

✓ Kinea Equity Infra é formado pela combinação das práticas de Private Equity e Infraestrutura Crédito da Kinea

✓ Time sênior das respectivas áreas acompanha processo de investimento e participa dos comitês de investimento

✓ Time dedicado possui +25 anos de experiência relevante, tendo liderado transações emblemáticas em infraestrutura, como a fundação e venda da Argo Energia e criação de fundos listados de infraestrutura



Cristiano Lauretti
Sócio e Head
Kinea Private Equity
26 anos de experiência 13 tempo de Kinea



Aymar Almeida
Sócio e Head
Kinea Infra Crédito
27 anos de experiência 15 tempo de Kinea

Participação Comitê de Investimento



André Figueira
Head de Equity Infra
15 anos de experiência 1 tempo de Kinea

- ✓ Diretor Pátria Investimentos
- ✓ Co-fundador e CFO da Argo Energia
- ✓ MBA pela London Business School



Leonardo Gadelha
VP Equity Infra
7 anos de experiência 1 tempo de Kinea

- ✓ VP Pátria Investimentos
- ✓ Graduado em Engenharia Mecânica-Aeronáutica pelo ITA



Saulo Gallegos
Associate Equity Infra
5 anos de experiência 1 tempo de Kinea

- ✓ Analista HIX Capital
- ✓ Graduado em Direito pela PUC-SP



Eduarda Saurin
Analista Jr Equity Infra
1 ano de experiência 1 tempo de Kinea

- ✓ Investment Banking Morgan Stanley
- ✓ Administração no Insper



anos de experiência tempo de Kinea

180

Time Kinea Equity Infra

Kinea

Comitê de investimentos formado por sócios da Kinea

Comitê de Investimentos do Kinea Equity Infra



Marco Verrí 33
CEO Kinea Investimentos



Aymar Almeida 27
Sócio & Head Crédito Infra



Cristiano Lauretti 26
Sócio & Head of PE



Alessandro Lopes 24
Diretor de Risco



Fábio Massao 15
Gestor Crédito Infra



Eduardo Murrachine 21
Sócio & Director of PE



André Figueira 15
Head Equity Infra



Leonardo Gadelha 7
VP Equity Infra



Saulo Gallegos 5
Associate Equity Infra



Kesley Crispim 17
Officer RI



Arthur Hadler 8
Associate Private Equity



Bruno Signorelli 8
Associate Crédito Infra



Eduarda Saurin 1
Analista Jr Equity Infra



Ana Luiza Moura 3
Analista RI

Legenda:

○ Dedicacão exclusiva à tese de Equity Infra

● Anos de experiência relevante

181

182 Falando um pouco do nosso processo, sempre submetemos ao nosso comitê as nossas linhas
183 de investimento para serem aprovadas ou não. Pelo membro **Erenildo** foi perguntado se existe
184 algum membro que tem poder de veto do projeto de investimento? Pelo especialista foi









185 respondido que em tese não, mas na prática todos tem, porque se um deles for contrário, nós
186 não realizamos o projeto, então sempre se busca o consenso de todos.

Track Record do Time: Estudos de Caso

Kinea

Time já executou transações somando mais de R\$ 25 bilhões em ativos de infraestrutura

ARGO

Setor
• Transmissão de energia

Transação⁴
• 3 concessões de transmissão, somando ~R\$3,0 bilhões em capex
• Venda para estratégicos em 2020, gerando +R\$2,8 bilhões de ganho de capital para os acionistas

Termos e Retorno
• Valor da Transação²: R\$6,5 bilhões
• TIR: 105,4%, MOIC: 6,3x

CONTOURGLOBAL

Setor
• Geração de energia

Transação⁴
• Aquisição de 9 PCHs, somando 167MW de capacidade instalada
• Parte dos ativos adquiridos pelo PIER, FIP-IE estruturado para a ocasião e focado em renda

Termos e Retorno
• Valor da Transação²: R\$1,7 bilhões
• Retorno dos ativos³: NTN-B +500bps

Ativo-Alvo da Estratégia

CORSAN

Setor
• Saneamento

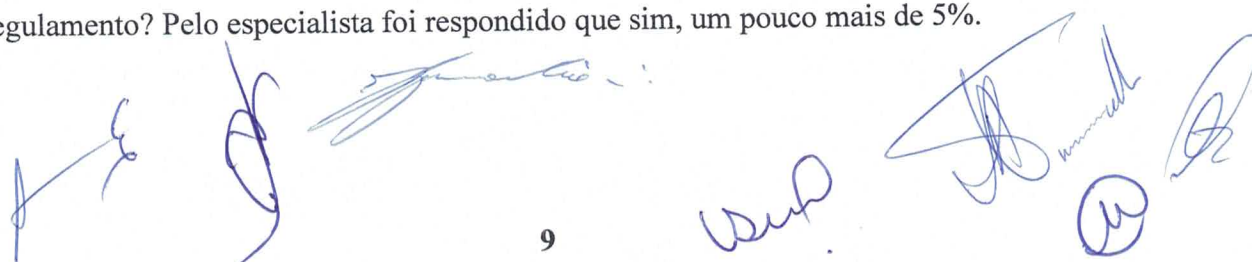
Transação
• Aquisição da Corsan em associação com Aegea
• 6ª maior empresa de saneamento do país, atendendo 6,3m de pessoas

Termos
• Valor da Transação: R\$4,3 bilhões
• TEV / EBITDA LTM: 4,2x

Notas: 1. Valor aproximado de venda da empresa, 2. Valor aproximado de aquisição dos ativos, 3. Retorno estimado no nível dos ativos no momento do investimento 4. As empresas citadas não foram objeto de investimento pelo Fundo, trata-se de investimentos realizados ao longo dos anos pela Equipe-Chave do Fundo.

187

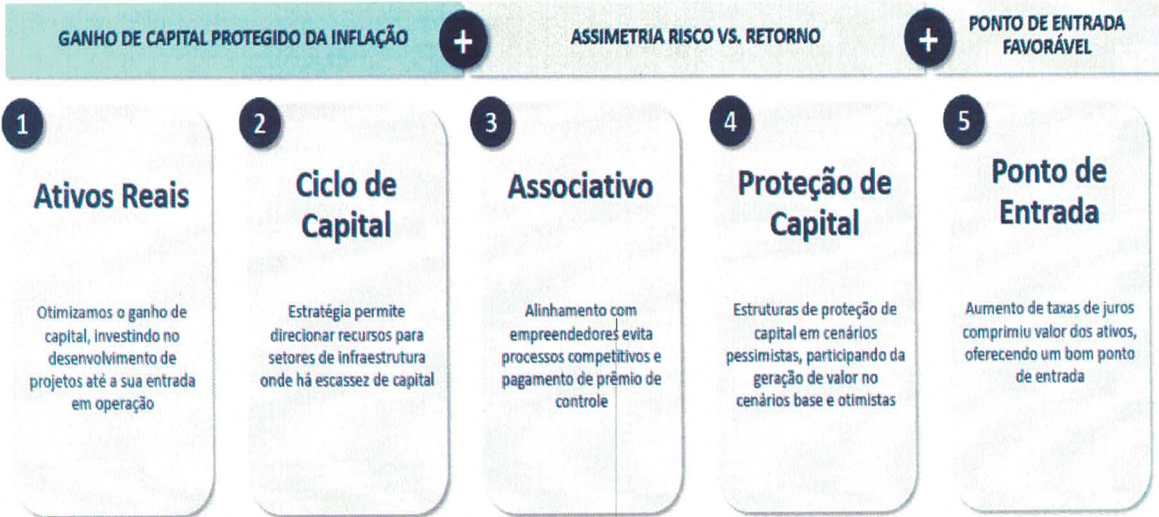
188 A CORSAN já um ativo deste fundo, então vocês investindo com a gente vocês serão sócios
189 indiretos desta empresa também e eu estou como conselheiro de administração nela. Sendo
190 assim, vocês podem perguntar como vocês ganharam o leilão sem ao menos estar com o
191 fundo levantado? Esta é a importância de se ter um grande banco por trás como o Itaú. A
192 Kinea faz administração de alguns ativos do Itaú, então utilizamos dinheiro do Itaú para
193 participar do Leilão e assim poder entrar com a nossa parte. Pelo membro **Claudio** foi
194 perguntado que no caso do capital obrigatório, vai entrar como aportes dos sócios da Kinea ou
195 do Itaú. Pelo especialista foi respondido que o Itaú subscreveu cerca de 375 milhões de reais
196 neste fundo e destes, 275 milhões são temporários. Na medida que fomos captando, nós
197 vamos devolver ao Itaú. Por exemplo, vocês entrando neste investimento, o capital de vocês
198 irá substituir o do Itaú. Mas 100 milhões de reais do Itaú ficam até o final do projeto. Pelo
199 membro **Patric** foi perguntado se estes 100 milhões são os 5% mínimos da regra mencionada
200 no regulamento? Pelo especialista foi respondido que sim, um pouco mais de 5%.



A Estratégia de Investimentos

Kinea

Na opinião das Gestoras, a estratégia combina ganho de capital protegido da inflação com baixa volatilidade, em um momento que pode ser um excelente ponto de entrada



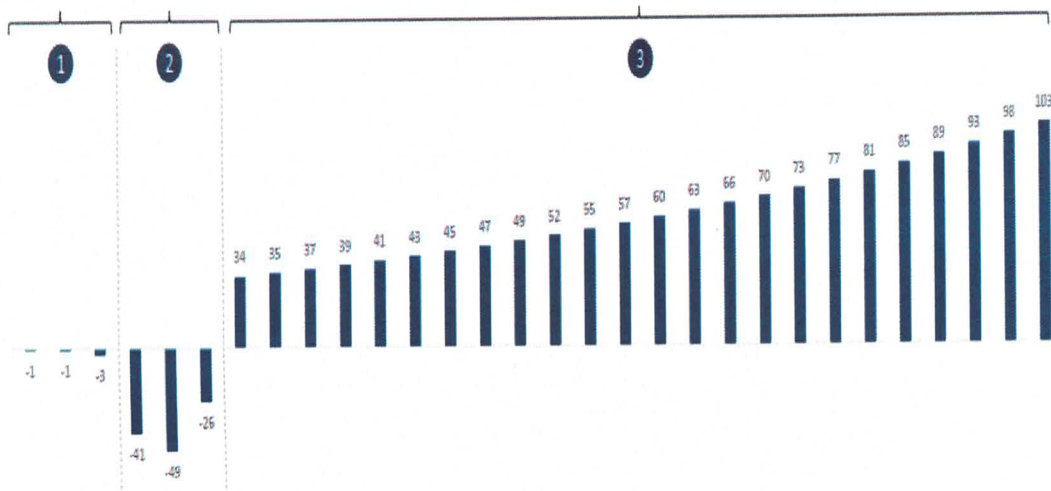
201

1 Ativos reais

Kinea

Fluxo de caixa ilustrativo de um projeto de infraestrutura elaborado pelas Gestoras

- 1 Etapa de desenvolvimento**
 - Licenciamento ambiental
 - Projeto engenharia
 - Contratação fornecedores
- 2 Construção e comissionamento**
 - Estrutura de financiamento
 - Execução do capex
 - Comissionamento
- 3 Operação**
 - Contratos de longo prazo, ajustados pela inflação
 - Baixa complexidade operacional
 - Forte geração de caixa



(+) Risco

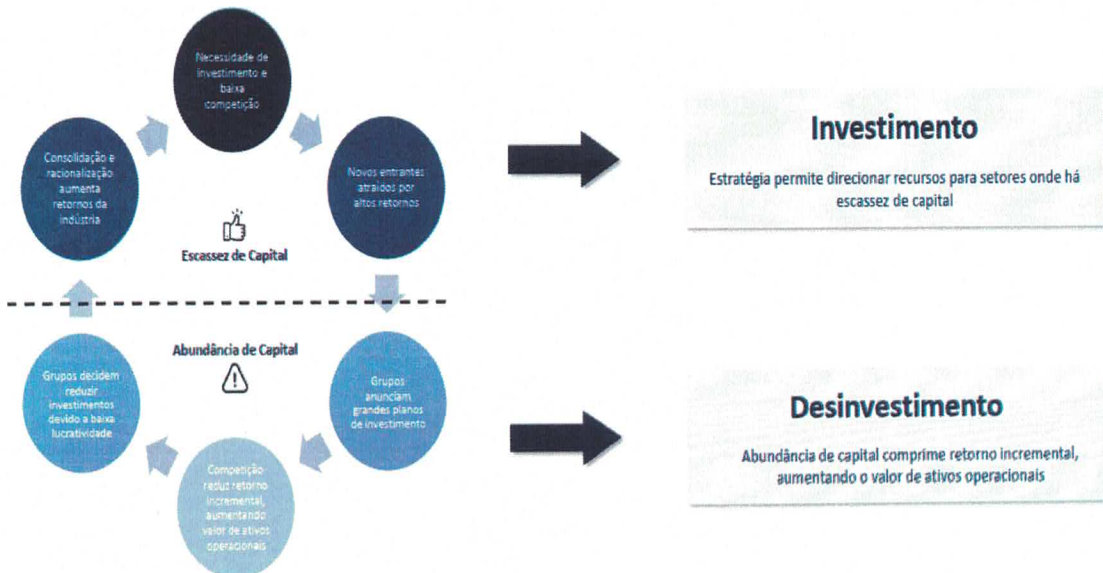
(-) Risco

202

203 Então falando um pouco do nosso processo de investimento, primeiro investimos em
 204 economia real com bens e serviços que são insubstituíveis em um ambiente em que não há
 205 competição. O ciclo de capital é um processo onde buscamos investir onde há escassez de
 206 capital para realizar os investimentos em infraestrutura que aquele setor precisa, conseguindo
 207 assim, melhores retornos. Isto é interessante porque costumamos realizar IPCA + 15 % a.a.
 208 líquidos para os cotistas, sendo nosso alvo e o que consta na lâmina do produto.

2 Ciclo de capital | Estratégia Kinea

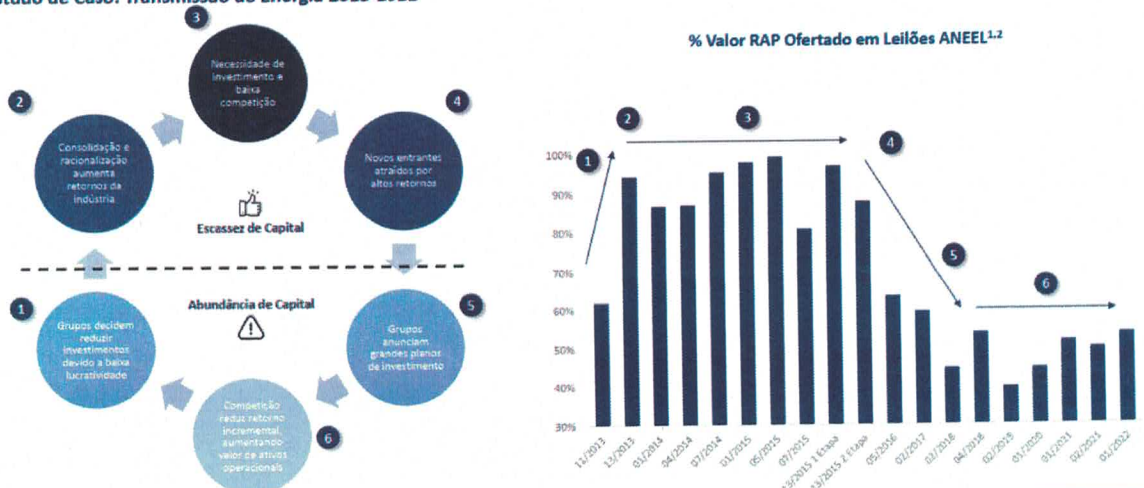
Disciplina na alocação de capital, respeitando o ciclo dos setores onde investimos



209

2 Ciclo de capital | Estudo de Caso Kinea

Estudo de Caso: Transmissão de Energia 2013-2022



210

Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including a large signature on the left and several initials on the right.



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

211 Outro aspecto é o associativo. Estaremos sempre nos associando àqueles empreendedores e
212 empresários que tem experiência naquele setor onde se investe. Proteção de capital, como
213 somos sócios minoritários sempre vamos buscar elementos de proteção contra perda de
214 capital. Exemplo, ação preferencial, ou seja, com a ação preferencial temos o direito de
215 receber os proventos daquela empresa antes do ordinário.

3 Capital Associativo

Kinea

Na opinião das Gestoras, a estratégia de investimento permite acesso a projetos com estruturas de potencial proteção do capital investido

		Controle	Minoritário
<ul style="list-style-type: none">• Investimento em participações minoritárias• Associação a empreendedores com <i>track-record</i> comprovado• Estruturas de proteção de <i>downside</i>• Alinhamento evita processos competitivos e pagamento de prêmio de controle	Quantidade	Mercado endereçável menor	Mercado endereçável maior
	Qualidade	Ativos onde atual controlador busca saída	Controlador busca sócio, mantendo <i>skin-in-the-game</i>
	Concorrência	Muitos <i>players</i> estabelecidos	Poucos <i>players</i> bem estabelecidos
	Valuations	Prêmio de controle	Desconto de minoritário
	Risco relativo das Operações	Concentração nos investimentos	Estruturas protetivas
	Modelo de Gestão	Ativa com controle	Ativa sem controle

Kinea

216

217 Na CORSAN por exemplo, já é assim quanto as ações preferenciais. Por fim, a questão do
218 ponto de entrada. Estamos em um momento que, historicamente, a taxa de juros está muito
219 alta, e esta taxa funciona assim, quanto maior a taxa de juros, mais próximo do chão estará o
220 preço dos ativos, isto porque qualquer valor dos investimentos é o valor presente dos fluxos
221 de caixas futuros trazidos por uma taxa de desconto, então esta taxa de desconto engloba a
222 taxa de juros da economia. quando vemos a taxa de juros em patamares muito superiores à
223 média, preços dos ativos tem que cair para refletir aquele custo de capital. Mas o que a
224 história nos diz é que esta taxa de juros vai voltar a média por regressão. Então, pensamos que
225 a hora de tomar risco é agora pois quando a taxa de juros cair, estes ativos irão se valorizar.
226 Então, temos olhado diversas opções de investimento como energia voltaica, outras empresas
227 de saneamento no Rio Grande do Sul, oportunidades em lógica, transportes e biogás.

4 Proteção de Capital

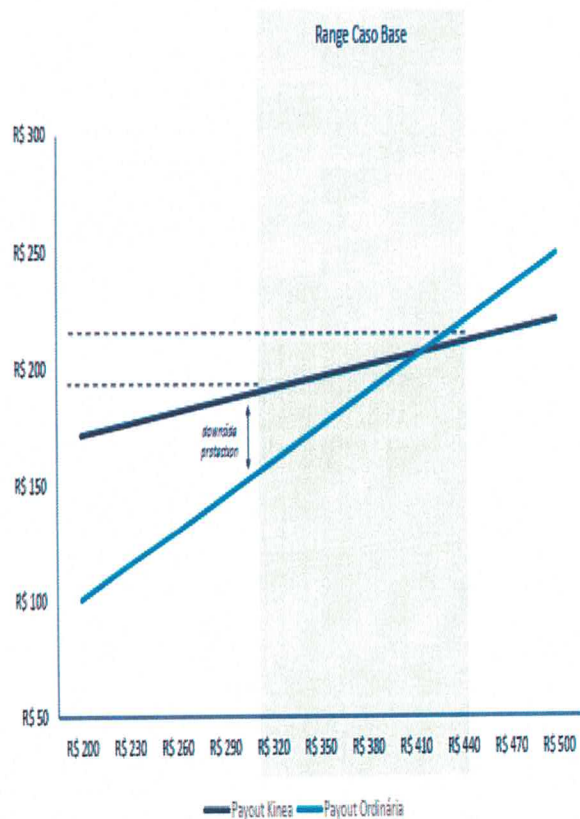
Kinea

Exemplo Ilustrativo de Estrutura de Proteção de Capital

Descrição

- Nosso processo de investimento dedica muita atenção a proteção contra perda de capital
- Estruturamos nossos investimentos com mecanismos que buscam proteger nossos investidores em cenários adversos, preservando exposição em cenários otimistas
- Abordagem busca reduzir dispersão de resultados, preservando nosso retorno nos cenários que julgamos serem os mais prováveis

Exemplo Ilustrativo



228

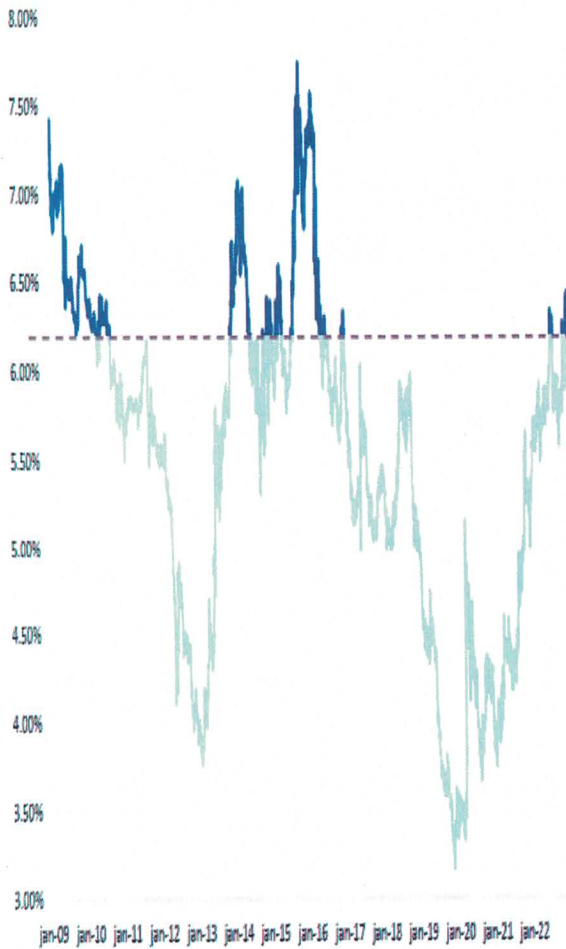
229 Pelo membro **Erenildo** foi dito que sobre a questão do preço, vocês compraram a empresa em
 230 dezembro do ano passado, então se nós entrássemos em dezembro deste ano, ficaríamos com
 231 o mesmo preço do ano passado? Como seria isto? Pelo especialista foi respondido que no
 232 caso de vocês, como são clientes institucionais, eu não havia falado do dinheiro do Itaú que
 233 voltaria? Então haveria uma correção do valor da cota a CDI + 0,09 % a.a., sendo que esta
 234 correção é só o custo do dinheiro no tempo, então nós não vamos reprecificar o ativo.

5 Ponto de Entrada

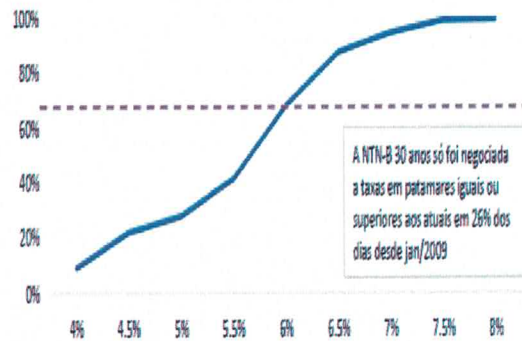
Kinea

NTN-B com prazo de 30 anos (IPCA + %)

Ocorrências de cada intervalo da taxa da NTN-B de 30 anos desde 2009

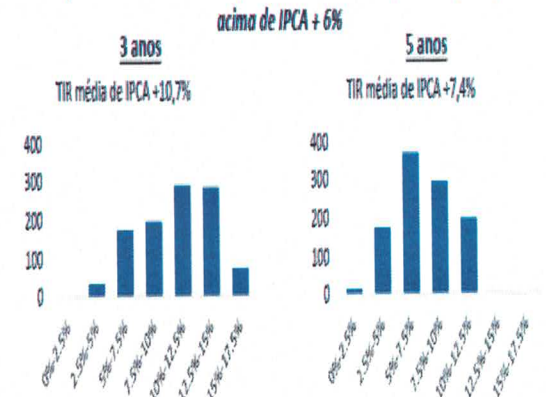


Ocorrências Acumuladas desde 2009



Histórico de retorno após negociação acima de IPCA +6%

Distribuição da TIR nos anos subsequentes aos eventos em que a taxa foi negociada



Notas: (1) Análise feita em 01/01/2023. Foi usado como referência o NTN-B 2030, que negociou em 29/12/2022 a uma taxa de IPCA+6,13%. (2) Foram considerados os taxas do NTN-B 2035, NTN-B 2045 e NTN-B 2050, conforme aplicável, para considerar em cada período o título cujo prazo para vencimento mais se aproximava de 30 anos. (3) Retorno calculado a partir de média móvel de variação do PV em cada intervalo, ajustado pela inflação e pelos cupons. (4) A RENTABILIDADE ALVO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. QUALQUER RENTABILIDADE PREVISTA NOS DOCUMENTOS DA OFERTA NÃO REPRESENTARÁ E NEM DEVERÁ SER CONSIDERADA, A QUALQUER MOMENTO E SOB QUALQUER HIPÓTESE, COMO HIPÓTESE, COMO PROMESSA, GARANTIA OU SUGESTÃO DE RENTABILIDADE FUTURA MÍNIMA OU GARANTIDA AOS INVESTIDORES. O FUNDO DE QUE TRATA O PROSPECTO NÃO CONTA COM GARANTIA DA ADMINISTRADORA, DAS GESTORAS OU DO COORDENADOR LÍDER DA OFERTA, OU DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS -FGC. A PRESENTE OFERTA NÃO CONTA COM CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.

235

236 Importante dizer que nós compramos a CORSAN por um preço muito bom a quatro vezes o
 237 lucro da empresa, por exemplo a SABESP tem ações na bolsa a oito vezes. Então qual é o
 238 trabalho da Kinea quando você se junta ao empresário? Nós não temos expertise em realizar
 239 abertura de buracos, colocar canos, então não é nada disso. Vamos ajudar na governança.
 240 Outra coisa que é importante é dizer que este fundo é diferente do que a resolução exige, no
 241 aspecto da avaliação dos ativos anualmente, neste fundo o BNDES pediu para ser

[Handwritten signatures and initials]



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

242 semestralmente. Tendo em vista que a CORSAN foi avaliada em dezembro tudo indica que
243 ela será precificada para cima. Temos a questão da curva J que é muito importante para os
244 FIPs. A expectativa de retorno da CORSAN para nós é muito maior do que $IPCA + 15\%$ a.a.
245 É um trabalho bem difícil que nós estamos fazendo lá, porque é uma empresa que possui
246 5.500 funcionários, 6 milhões de consumidores na nossa região de concessão, 317 municípios
247 atendidos, então com a AEGEA Saneamento temos conseguido. É uma transição complicada
248 porque envolve a venda de uma empresa do Estado, então fizemos acordos com o Sindicato
249 onde foi acordado 18 meses de estabilidade de cargos e salários para todos os funcionários da
250 empresa e também abrimos a opção para quem quisesse sair no dia seguinte, para receber este
251 valor com 15% de desconto. Pelo membro **Miriam** foi perguntado que foram 18 meses de
252 estabilidade e depois o funcionário sairia com o quê? Pelo especialista foi respondido que
253 após estes dezoito meses ele continuaria sendo funcionário, mas após este período sendo
254 regido pela CLT. Pelo membro **Erenildo** foi perguntado se vocês tinham ideia de quantos
255 empregos foram gerados? Pelo especialista foi respondido que temos um estudo que foi feito
256 a pedido do Tribunal de Contas do Estado do Rio Grande do Sul, que depois poderia enviar
257 para vocês. Pelo membro **Miriam** foi perguntado quantos Programas de Demissão Voluntária
258 (PDV) vocês fizeram neste processo? Pelo especialista foi respondido que 1.700 funcionários
259 já se desligaram no total de 5.500. Pelo membro **Miriam** foi perguntado se tinham dados a
260 respeito do índice de suicídios pois relatou que PDVs geram grandes números de suicídios.
261 Porque a dinâmica do PDV é fazer com o que o funcionário fique sufocado, sem aumentos e
262 sem condições de trabalho e aí quando é oferecido um valor, o funcionário arrisca, mas logo
263 adiante acaba tendo uma frustração. Pelo especialista foi respondido que o funcionário da
264 CORSAN é bem remunerado porque a média salarial lá é mais que o dobro que média salarial
265 do mercado. Então continuando, se antes se fazia a ordem de investimentos de 300 milhões
266 por ano, a gente vai triplicar a ordem de investimentos para 1,2 bilhão por ano para levar a
267 universalização do setor.

Pipeline e Portfólio

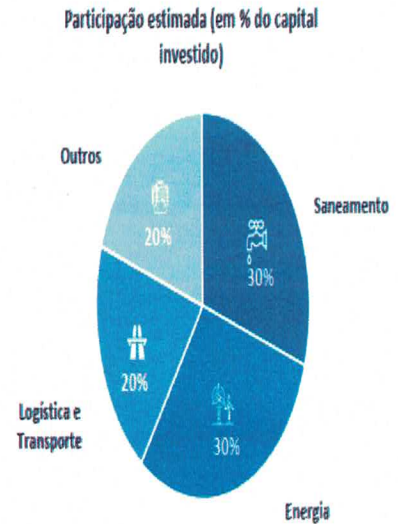
Kinea

A estratégia terá diversificação entre setores e fará de 5 a 7 investimentos com tíquetes médios de R\$300m por transação

Pipeline indicativo já conta com ~R\$1,3B em oportunidades mapeadas

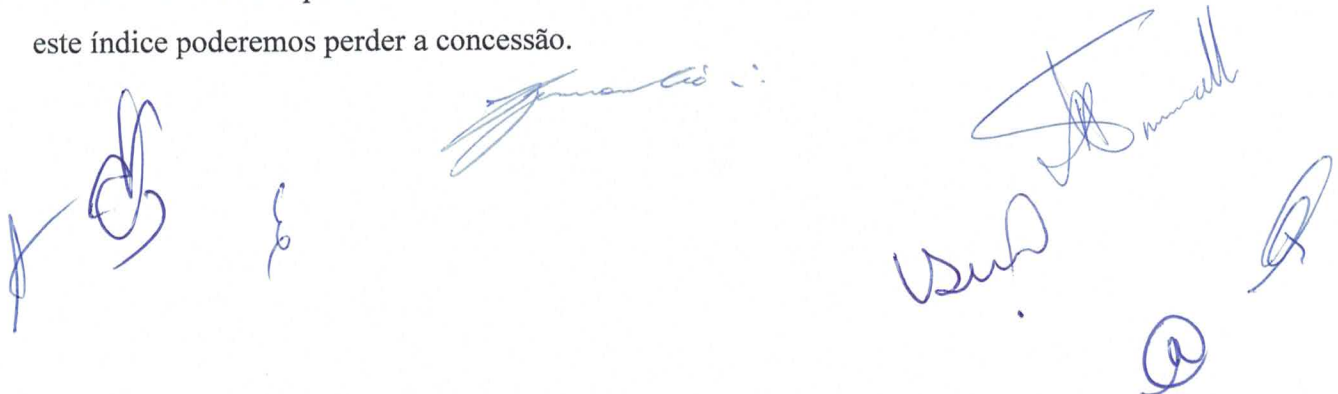
Composição estimada do fundo por setor

Oportunidade	Setor	Valor do Investimento	Proteção de Capital?	Status	Originação	Tipo
Projeto A	Geração Distribuída	R\$300m	Sim	Em negociação	Proprietária	Brownfield - expansão
Projeto B	Saneamento	R\$100m	Sim	Em diligência	Proprietária	Brownfield - expansão
Projeto C	Logística e Transporte	R\$250m	Sim	Em negociação	Proprietária	Brownfield
Projeto D	Biogás	R\$300m	Sim	Em negociação	Proprietária	Brownfield - expansão
Projeto E	Energia	R\$350m	Sim	Em avaliação	Proprietária	Greenfield
Total		R\$1,3B				



268

269 Então o que quer dizer este investimento todo? É obra, é contratação de empregados, então
 270 pode ser um jovem que vai ocupar o primeiro emprego, também resolvendo questão de saúde
 271 publica porque hoje quando se joga o esgoto na natureza, são as crianças que brincam na rua
 272 que sofrem mais, e tem diversas consequências. É inconcebível ter somente 20 % de
 273 tratamento do esgoto e com isso sendo jogado na natureza. Então nosso compromisso é
 274 aumentar este índice para 90 % em 10 anos, inclusive sendo um risco porque se não atingimos
 275 este índice poderemos perder a concessão.

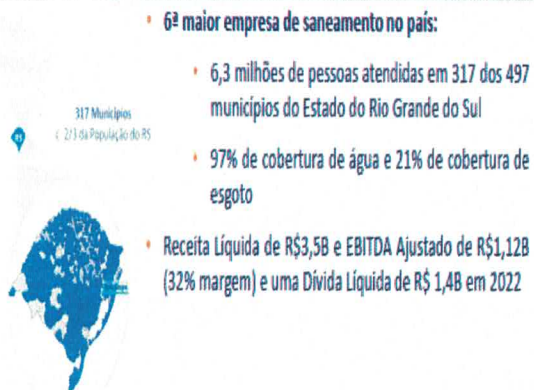


Co-investimento em sociedade com a Aegea na Corsan

Kinea

A Corsan é o primeiro investimento do Fundo (por meio do Fundo Investido) em parceria com a Aegea – um dos principais operadores privados do setor de saneamento no Brasil

Visão Geral da Corsan



Destaques da Transação

Investimento tem completa aderência à tese do fundo, em um setor prioritário e com altas barreiras de entrada

1 Ativo Real Concessão de saneamento (água e esgoto), contratos pulverizados

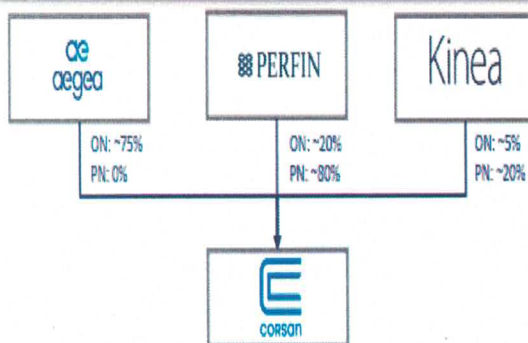
2 Ciclo de Capital Escassez de capital no setor, considerando o tamanho dos investimentos necessários

3 Associativo Parceria com um dos principais operadores privados do setor, preservando a governança Kinea

4 Proteção de Capital Estrutura de ações preferenciais e ordinárias, combina proteção com exposição ao ganho de capital

5 Ponto de Entrada Disciplina de preço na aquisição, múltiplo de entrada: 4,2x EBITDA LTM

Estrutura Acionária¹



276

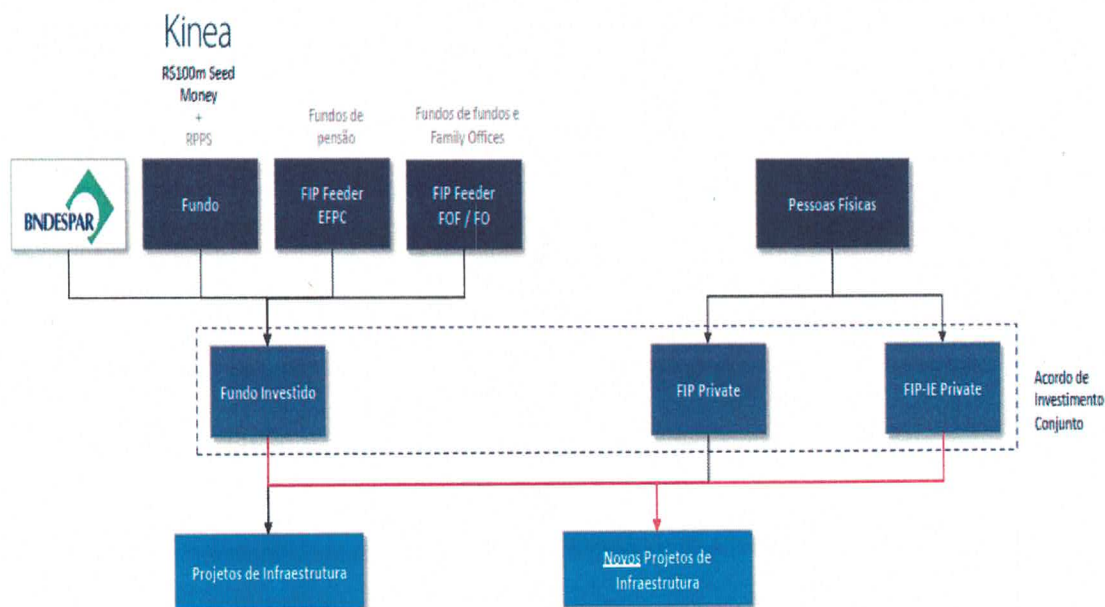
277 Pelo membro **Eduardo** foi dito que vocês têm a previsão de investimentos de 1,2 bilhão, mas
 278 o fundo tem 1,5 bilhão, de onde vem estes recursos? Pelo especialista foi respondido que
 279 neste caso temos 20 % da empresa. Continuando, é preciso dizer que o prazo de investimentos
 280 é de 12 anos, sendo 6 anos para investir e 6 anos para desinvestir e que na prática, o prazo que
 281 o capital fica no fundo é de 7 a 9 anos. Estes são alguns termos do fundo que tem a taxa de
 282 administração em 1,5 % a.a., taxa de performance 20 % do ganho de capital, acima do que
 283 superar IPCA + 7%. Então os maiores investidores do mundo em FIP de infraestrutura são os
 284 fundos de pensão. Pelo membro **Patric** foi dito que tinha duas perguntas, a primeira é se no
 285 histórico de vocês que é desde 2007, se teve algum registro de fundo ou investimento que não
 286 deu certo, ou que vocês não conseguiram performar? E a segunda é quanto ao prazo de
 287 investimentos e desinvestimentos, sendo qual é a dinâmica que vocês costumam utilizar, se



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

288 vocês investem progressivamente “chamando” o capital de ano a ano, ou vocês chamam o
289 capital todo até uma porcentagem com desinvestimento a partir do sexto ano para o
290 investimento no primeiro ano, desinvestimento no sétimo ano para o investimento realizado
291 no segundo ano e assim sucessivamente, ou o desinvestimento pode acontecer somente no
292 final do período de 12 anos? Pelo especialista foi respondido que quanto à primeira pergunta
293 gostaria de mostrar o gráfico que representa o histórico de retorno dos fundos da Kinea de FIP
294 no período de 12 anos, onde podemos observar que os fundos FIP desinvestidos da Kinea
295 tiveram um retorno médio de 19 % a.a. incluído o IPCA. Este percentual contando com dois
296 ativos que sofremos bem, que foram pisos Eliane, com a crise de 2015/2016 e Lojas Avenida
297 que é uma loja de departamentos grande muito forte na parte do Nordeste e Centro Oeste,
298 sendo este último o pior retorno que tivemos que foi de 10,7 %. No nosso histórico, nós nunca
299 perdemos dinheiro, pelo menos entregamos o CDI. Na experiência da Kinea, aprendemos que
300 o varejo sofre mais, então o foco do FIP 5, que é o mais novo da Kinea, é direcionado para
301 Saúde, Educação, Tecnologia e Agronegócio. Se você focar somente nestas linhas, o retorno
302 seria de 30 % a.a. incluído o IPCA. Respondendo a segunda pergunta, quanto à requisição de
303 investimentos para os cotistas, esta pode ocorrer no prazo de 6 anos, podendo acontecer a
304 qualquer momento dentro deste período, mas que a princípio, entendemos que no primeiro
305 momento deste ano estaríamos “chamando” cerca de 40 % do valor acordado. Quanto aos
306 desinvestimentos, toda vez que requisitar o investimento, vamos procurar desinvestir daqui a
307 cinco ou sete anos no máximo, não tendo garantia disto, podendo ser ao final dos 12 anos de
308 prazo máximo do fundo de acordo com a lâmina. Ressaltando que o dinheiro não fica no
309 fundo, vendendo empresa, o dinheiro volta para os cotistas.

Estrutura ancorada por compromisso firme de até R\$500m do BNDESPAR e R\$100m administrados pela Kinea



310

311 Pelo membro **Claudio** foi perguntado que o prazo de investimentos é de 6 anos, podendo ser
 312 requisitado a qualquer prazo deste período, então imaginemos que há a aprovação dos
 313 investimentos por parte do gestor de recursos, comitê de investimentos e conselho
 314 previdenciário, porém há uma mudança da equipe ou de gestão que alterem os membros do
 315 comitê ou do conselho previdenciário ou da presidência e estes não concordem com o
 316 investimento, como ficaria esta questão jurídica? Pelo especialista foi respondido que, se
 317 assinado o compromisso de investimentos, você não pode voltar atrás, mesmo que haja uma
 318 mudança na gestão ou nos membros do Comitê ou Conselho, sendo irrevogável. O que
 319 consideramos também um mecanismo de segurança para todos os cotistas. Pelo membro
 320 **Eduardo** foi perguntado se assinado o compromisso, de 5 milhões por exemplo, e há uma
 321 situação em que possa ter uma piora, perdendo os 5 milhões, neste modelo pode haver
 322 necessidade de novos aportes? Pelo especialista foi respondido que pela nova Lei 175, os
 323 cotistas estão protegidos pois estão limitados ao seu compromisso firmado. Pelo membro
 324 **Patric** foi pedido para ser confirmado que quanto ao prazo de desinvestimentos, o pior cenário
 325 é que o desinvestimento e consequente retorno seja no prazo máximo que está no regulamento



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

326 do fundo que é de 12 anos (10 anos podendo ser acrescido de dois períodos iguais de 1 ano), o
327 que foi confirmado pelos palestrantes.

Termos e Condições da Oferta do Fundo		Kinea
Emissão:	2ª (Segunda) Emissão do Kinea Equity Infra I Feeder Institucional I Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia	
Oferta:	Resolução CVM 160, rito automático, sob o regime de melhores esforços	
Coordenador Líder:	Itaú Unibanco S.A.	
Gestores:	Kinea Private Equity Investimentos S.A. e Kinea Investimentos Ltda.	
Administrador:	Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.	
Montante Total da Oferta:	Até 625.000 (seiscentos e vinte e cinco mil) Cotas, o que corresponde até R\$625.000.000,00 (seiscentos e vinte e cinco milhões de reais), considerando o exercício das Cotas Adicionais.	
Montante Inicial da Oferta	Até 500.000 (quinhentas mil) Cotas, no valor unitário de integralização de R\$ 1.000,00 (mil reais) por Cota ("Preço de Emissão"), totalizando o montante de, inicialmente, até R\$500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais).	
Montante Mínimo da Oferta:	50.000 (cinquenta mil) Cotas da 2ª Emissão, totalizando o montante mínimo de R\$50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais), com base no Preço de Emissão.	
Investimento Mínimo por Investidor:	1.000 (mil) Cotas no âmbito da Oferta, totalizando um investimento mínimo por Investidor de R\$1.000.000,00 (um milhão de reais).	
Capital Autorizado:	R\$ 1.500.000.000,00 (um bilhão e quinhentos milhões de reais).	
Prazo de Duração:	O Fundo tem prazo de duração de 12 (doze) anos, contado da Data de Início do Fundo, podendo ser prorrogado (i) mediante assembleia geral de cotistas; ou (ii) em virtude da prorrogação do prazo de duração do Fundo Investido.	
Período de Investimento/Desinvestimento:	O Período de Investimento tem o prazo de 6 (seis) anos, prorrogáveis mediante assembleia geral de cotistas. Tendo o Período de Desinvestimento início no Dia Útil imediatamente subsequente ao encerramento do Período de Investimentos e encerramento na data de liquidação do Fundo.	
Taxa de Administração	1,50% (um inteiro e cinquenta centésimos por cento) para as Cotas Classe A, sobre: (i) durante o Período de Investimentos: Capital Subscrito; e (ii) durante o Período de Desinvestimento: patrimônio líquido do Fundo. As Cotas Classe B do Fundo, que não serão objeto da Oferta, estão sujeitas à taxa de administração de 1,85%.	
Hurdle	IPCA + 7% a.a. (sete por cento ao ano) *	
Taxa de Performance	20% após o atingimento do Hurdle, com 50% de Catch-up.	

328

329 Pelo membro **Alfredo** foi perguntado qual seria o prazo para que o Instituto efetuasse a
330 transferência de recursos quando provocado pela Kinea para aportar. Pelo especialista foi
331 respondido que quando da comunicação pela kinea, o Instituto terá 10 dias úteis para realizar
332 o aporte. Pelo membro **Eduardo** foi perguntado: da meta de 1,5 bilhão vocês já captaram
333 quanto? Pelo especialista foi respondido que cerca de 1,1 bilhão. Temos a previsão de entrada
334 de 400 milhões por parte dos RPPS, sendo que o BNDES já assinou o compromisso de 500



Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos

335 milhões. Pelo membro *Claudio* foi perguntado se dependendo do valor aportado, o RPPS teria
336 direito ao assento ou cadeira em algum conselho? Pelo especialista foi respondido que as
337 Instituições que aportarem mais de 50 milhões terão direito a participação em um Comitê de
338 Acompanhamento do Fundo que poderá acompanhar por videoconferência todos os detalhes
339 de todos os investimentos que nós realizamos. Pelo membro *Patric* foi perguntado quais
340 seriam os RPPS ou fundo de pensão que já estão participando do fundo? Hoje quem já
341 assinou com a gente, só Rondônia, mas temos a previsão de Jundiá, Itajaí, AmazonPrev,
342 Igrej do Pará, Paraná Previdência, Amapá se conseguir o Pró-Gestão podem entrar também.

Por que o Kinea Equity Infra?

Kinea

Combinamos a reputação da Kinea com o *track-record* do time, em uma estratégia onde os Gestores entendem possuir baixa competição

1

Investimento em infraestrutura, ativos resilientes e potencialmente protegidos contra inflação

2

Ganho de capital em termos reais com potencial proteção contra perda de capital

3

Time experiente, com *track-record* comprovado

4

Reputação e credibilidade Kinea, uma das maiores gestoras do país

5

Aquisição da Corsan em parceria com Aegea, o principal grupo privado de saneamento do país

343

344 **VII – AGRADECIMENTOS:** Neste momento os palestrantes agradeceram pela
345 oportunidade de falar ao Macaeprev e o presidente do Macaeprev e membro *Cláudio*
346 agradeceu pela apresentação que contribuiu muito para o Macaeprev. **VIII –**
347 **ENCERRAMENTO:** o membro *Patric* registrou que todos os gráficos e informações da
348 instituição bancária expostos nesta ata são de inteira responsabilidade dos seus palestrantes e



**Estado do Rio de Janeiro
Município de Macaé
Instituto de Previdência
Comitê de Investimentos**


349 nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às dezoito horas e quinze minutos, tendo a
350 ata sido lida e assinada por todos os presentes.

351 COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

352
353
354 **Alfredo Tanos Filho**



Claudio de Freitas Duarte

355
356 
357 **Erenildo Motta da Silva Júnior**



Fábio de Carvalho de Moraes Drumond

358
359
360 **José Eduardo da Silva Guinâncio**



Miriam Amaral Queiroz

361
362 
363 **Patric Alves de Vasconcelos**



Viviane da Silva Lourenço Campos