

# Due Diligence 2023

## 2º Semestre



**NAVEGANTES**  
**PREV**

## Sumário

1. OBJETIVO .....	3
2. CREDENCIAMENTO.....	4
3. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS .....	5
4. ATIVOS EM CARTEIRA.....	6
5. ANÁLISE DAS EMPRESAS INVESTIDAS EM FIP .....	9
5.1. BTG PACTUAL ECONOMIA REAL FIP .....	9
5.2. KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTIESTRATÉGIA .....	15
6. RATING DOS ATIVOS INVESTIDOS .....	20
7. ANÁLISE DO ALM.....	21

## 1. OBJETIVO

O presente relatório de diligências – Due Diligence – tem por objetivo o acompanhamento mais aprofundado nos ativos que compõem a carteira de investimentos do RPPS, que possui abrangência semestral busca identificar potenciais riscos para o RPPS e seus beneficiários, além do atendimento aos requisitos de aderência ao Pró-Gestão RPPS, programa instituído pela Secretaria de Previdência onde o NAVEGANTESPREV é certificado em seu nível II desde 2019.

Atualmente o RPPS conta com servidora em cargo de Assessora Financeira, acompanhada da consultoria de investimentos SMI Prime, e da plataforma de gestão de ativos Quantum, que auxiliam a elaboração desta peça, bem como do acompanhamento rotineiro da gestão de investimentos do NAVEGANTESPREV. Ademais, o RPPS conta com o Comitê de Investimentos composto por dois membros do instituto com assento permanente por seus cargos, três membros indicados pela Diretoria do NAVEGANTESPREV, sendo que todos os membros do Comitê devem possuir certificação Anbima CPA-10 ou superior, conforme o Art. 3º, § 2º da Resolução 01/2014 elaborada em 02 de junho de 2014.

## 2. CREDENCIAMENTO

O processo de credenciamento com o NAVEGANTESPREV se dá através da consultoria de investimentos SMI Prime, que analisa os relatórios de Due Diligence do gestor, administrador, distribuidor e custodiante dos fundos de investimentos, acompanhados de demais documentos exigidos para a análise patrimonial, fiscal, jurídica e comercial das partes relacionadas. Uma vez realizado o credenciamento, a análise possuirá vigência de dois anos.

### Lista de Entidades credenciadas

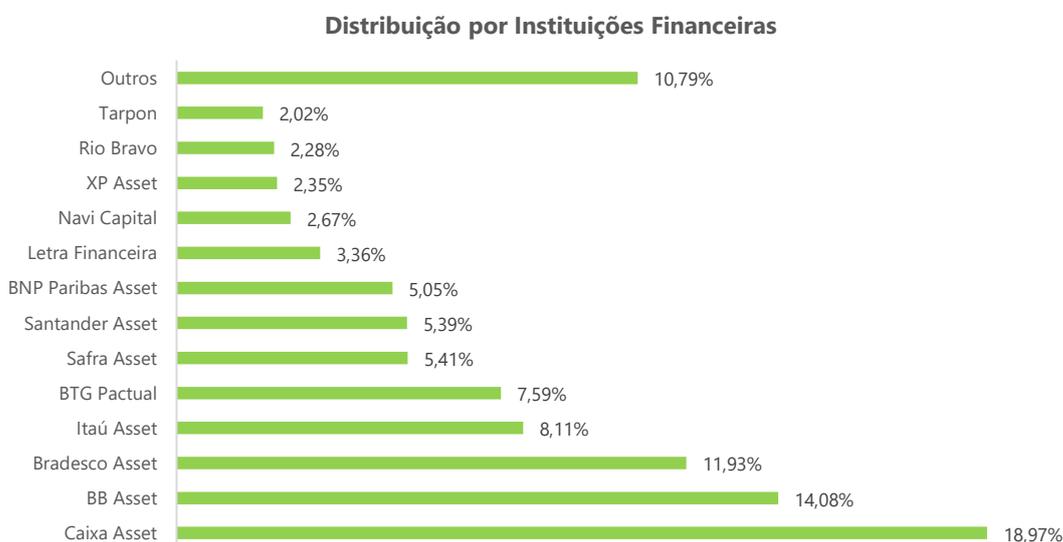
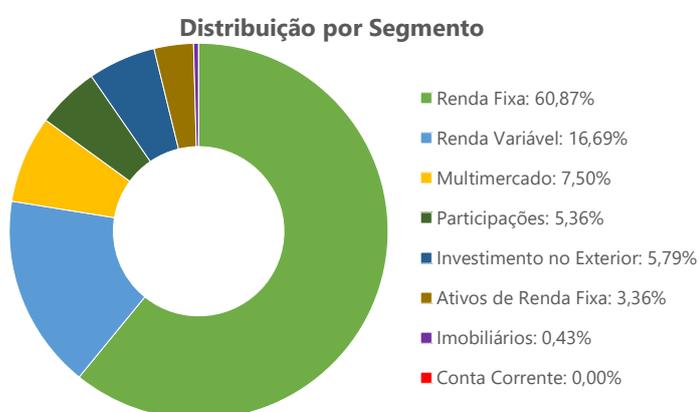
Nome	CNPJ	Data Análise	Nome	CNPJ	Data Análise
<b>Gestor</b>			<b>Distribuidor</b>		
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	20/04/2023	BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	27/04/2023
AZ Quest	04.506.394/0001-05	20/04/2023	BEM DTVM	00.066.670/0001-00	26/04/2023
Banco J. Safra	03.017.677/0001-20	27/04/2023	BNP Paribas Banco	01.522.368/0001-82	26/04/2023
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	27/04/2023	BTG Pactual SF DTVM	59.281.253/0001-23	27/04/2023
BNP Paribas Asset	02.562.663/0001-25	26/04/2023	Caixa Econômica Federal	00.360.305/0001-04	27/04/2023
BRAM	62.375.134/0001-44	26/04/2023	Intrag DTVM	62.418.140/0001-31	27/04/2023
BTG Pactual AM DTVM	29.650.082/0001-00	27/04/2023	Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	27/04/2023
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	27/04/2023	J. Safra Serviços	06.947.853/0001-11	27/04/2023
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	27/04/2023	Rio Bravo Distribuidora	72.600.026/0001-81	26/04/2023
Daycoval Asset	72.027.832/0001-02	27/04/2023	Santander Caceis	62.318.407/0001-19	27/04/2023
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	27/04/2023	Western Asset	07.437.241/0001-41	02/05/2023
Icatu Vanguarda	68.622.174/0001-20	20/04/2021	<b>Custodiante</b>		
Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	27/04/2023	Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	10/09/2020
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	27/04/2023	Banco BTG Pactual	30.306.294/0001-45	30/04/2021
J. Safra Asset	62.180.047/0001-31	24/01/2023	Banco Citibank	33.479.023/0001-80	22/04/2021
Kinea Private Equity	04.661.817/0001-61	27/04/2023	Banco do Brasil	00.000.000/0001-91	22/04/2021
Meta Asset Management	06.088.907/0001-30	27/04/2023	Banco Safra	58.160.789/0001-28	16/04/2021
Mongeral Aegon Investimentos	16.500.294/0001-50	20/04/2023	Banco Santander	90.400.888/0001-42	26/04/2023
NAVI Capital	27.133.825/0001-30	27/04/2023	BEM DTVM	00.066.670/0001-00	26/04/2023
Occam Brasil Gestão	27.916.161/0001-86	27/04/2023	BNP Paribas Banco	01.522.368/0001-82	26/04/2023
Plural Investimentos	09.630.188/0001-26	22/09/2020	BNY Mellon	02.201.501/0001-61	12/08/2020
Próprio Capital	13.993.865/0001-48	27/04/2023	Caixa Econômica Federal	00.360.305/0001-04	27/04/2023
Rio Bravo Distribuidora	72.600.026/0001-81	26/04/2023	Daycoval Banco	62.232.889/0001-90	27/04/2023
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	27/04/2023	Genial Investimentos	27.652.684/0001-62	12/11/2020
Santander Asset	10.231.177/0001-52	27/04/2023	Intrag DTVM	62.418.140/0001-31	27/04/2023
Somma Investimentos	05.563.299/0001-06	04/04/2023	Itaú Unibanco	60.701.190/0001-04	27/04/2023
Tarpon	35.098.801/0001-16	25/05/2023	Paraná Banco	14.388.334/0001-99	20/04/2021
Vinci Gestão	13.421.810/0001-63	27/04/2023	Western Asset	07.437.241/0001-41	02/05/2023
Western Asset	07.437.241/0001-41	02/05/2023	XP Investimentos	02.332.886/0001-04	22/04/2021
XP Allocation AM	37.918.829/0001-88	08/04/2021	<b>Gestor</b>		
XP Gestão	07.625.200/0001-89	22/09/2020	BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	27/04/2023
<b>Administrador</b>			BEM DTVM	00.066.670/0001-00	26/04/2023
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	25/05/2023	BNP Paribas Banco	01.522.368/0001-82	26/04/2023
Daycoval Banco	62.232.889/0001-90	27/04/2023	BTG Pactual SF DTVM	59.281.253/0001-23	27/04/2023
Banco Santander	90.400.888/0001-42	26/04/2023	Caixa Econômica Federal	00.360.305/0001-04	27/04/2023

Fonte: SMI Prime, verificado em 15/12/2023.

### 3. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A carteira de investimentos do NAVEGANTESPREV obedece aos limites de aplicação estabelecidos na Política de Investimentos de 2023 e ao enquadramento da Resolução CMN 4963/2021. Em parecer do Comitê de Investimentos emitido relativo ao final deste período, foi evidenciado que os investimentos estão aderentes aos limites estabelecidos, com exceção ao segmento de fundos em Participação, onde ocorreu desenquadramento passivo, mantendo-se assim aprovado pelo Comitê.

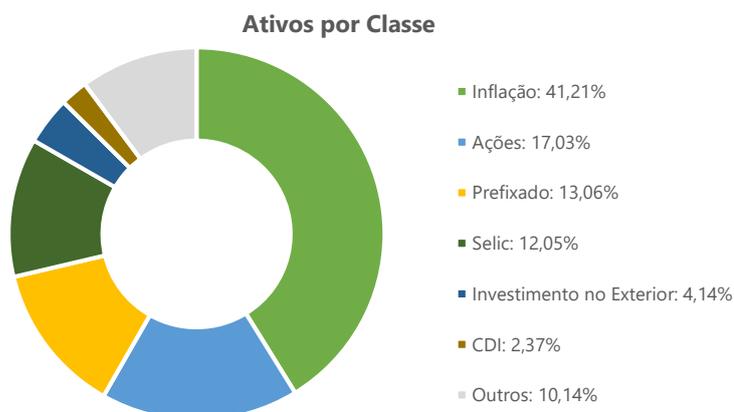
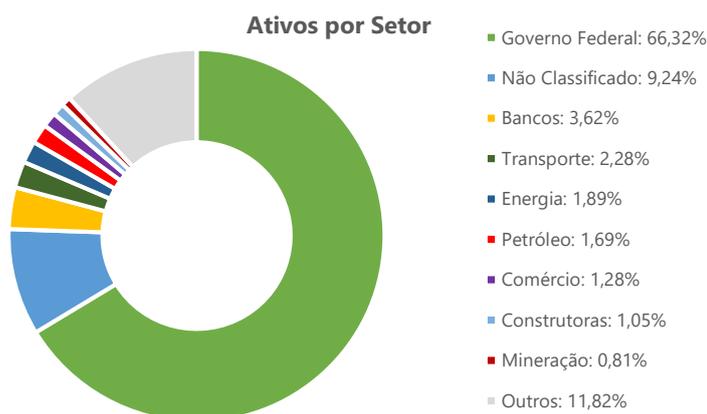
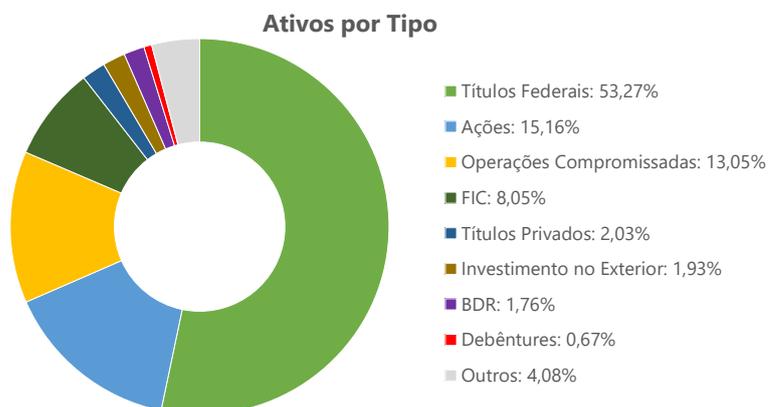
Sua composição é diversificada, tanto nos segmentos permitidos pela Resolução quanto pelas instituições financeiras.



Fonte: SMI Prime, adaptado pelo autor

#### 4. ATIVOS EM CARTEIRA

Com a diversificação da carteira de investimentos do NAVEGANTESPREV, a gestão dos ativos aplicados torna-se um desafio superável com a utilização de plataformas como a Quantum, capaz de pormenorizar a composição de toda a carteira com agilidade.



Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor



Das posições de ativos na carteira do RPPS que performam pelo menos 0,10% do Patrimônio Líquido investido, tem-se um total de 90,0769% da composição total – desprezando as posições de cotas de fundos que não foram possíveis de serem abertas - encontrando-se na forma a seguir:

TPF	NTN-B	LTN	NTN-F	LFT	PL Ano	PL Acum
2024	5,6575%	1,1454%	0,0000%	1,4602%	8,2631%	8,2631%
2025	1,7849%	1,1701%	0,0273%	1,9550%	4,9373%	13,2003%
2026	2,7474%	1,9999%	0,0000%	2,2642%	7,0115%	20,2119%
2027	6,4968%	0,0100%	0,0270%	2,2073%	8,7411%	28,9530%
2028	2,2501%	0,0000%	0,0000%	1,0679%	3,3180%	32,2709%
2029	0,0000%	0,0000%	0,0274%	0,1647%	0,1921%	32,4630%
2030	5,9292%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	5,9292%	38,3922%
2031	0,0000%	0,0000%	0,0102%	0,0000%	0,0102%	38,4024%
2032	0,4888%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,4888%	38,8912%
2033	0,6648%	0,0000%	0,0092%	0,0000%	0,6740%	39,5652%
2035	5,4227%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	5,4227%	44,9878%
2040	1,4283%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	1,4283%	46,4162%
2045	1,6488%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	1,6488%	48,0650%
2050	2,9664%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	2,9664%	51,0315%
2055	1,7063%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	1,7063%	52,7378%
2060	0,5352%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,5352%	53,2729%

OC	NTN-B	LTN	NTN-F	LFT	PL Ano	PL Acum
2024	0,2388%	0,1162%	0,0000%	0,0710%	0,4261%	53,6990%
2025	0,0368%	8,0807%	0,0000%	0,3616%	8,4791%	62,1782%
2026	0,6137%	0,0889%	0,0000%	0,0000%	0,7026%	62,8807%
2027	0,0311%	0,1455%	0,0056%	2,1887%	2,3709%	65,2516%
2028	0,0635%	0,0000%	0,0000%	0,1055%	0,1690%	65,4206%
2029	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,2011%	0,2011%	65,6217%
2032	0,0983%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0983%	65,7200%
2033	0,0091%	0,0000%	0,1973%	0,0000%	0,2064%	65,9264%
2035	0,1352%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,1352%	66,0616%
2040	0,1390%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,1390%	66,2006%
2045	0,1200%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,1200%	66,3206%
2050	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	66,3206%
2060	0,0006%	0,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0006%	66,3213%

Letra Financeira	PL	PL Acum
Daycoval 02/03/2033	1,1485%	67,4697%
Votorantim 16/06/2027	0,7843%	68,2540%
Daycoval 05/10/2028	0,5332%	68,7872%
Daycoval 24/02/2033	0,2867%	69,0739%
Daycoval 24/02/2032	0,2866%	69,3605%
BTG 01/09/2032	0,2732%	69,6338%
CNH 28/09/2028	0,0486%	69,6824%
Outras Letras Financeiras	1,3205%	71,0029%

Outras Posições	PL	PL Acum
Outros Valores a receber	0,4477%	71,4506%
SWAP SPX X PRE SPX	0,4260%	71,8766%
SWAP DI1 X IAP	0,2184%	72,0950%
Opções - Posições titulares	0,1503%	72,2453%
CDB/RDB	0,4090%	72,6543%
Debênture Simples	0,6675%	73,3218%
Outras Posições	-0,3224%	72,9994%

Fundos	PL	PL Acum
ITAUNIBANCO - ITUB4	0,8873%	73,8867%
VALE - VALE3	0,7463%	74,6329%
PETROBRAS - PETR4	0,6923%	75,3253%
EQUATORIAL - EQTL3	0,6005%	75,9258%
WILSON SONS - PORT3	0,5754%	76,5011%
HIDROVIAS - HBSA3	0,4774%	76,9785%
VULCABRAS - VULC3	0,4123%	77,3908%
ULTRAPAR - UGPA3	0,3895%	77,7803%
FRAS-LE - FRAS3	0,3770%	78,1573%
KLABIN - KLBN11	0,3462%	78,5035%
ELETOBRAS - ELET3	0,3234%	78,8269%
RUMO - RAIL3	0,2951%	79,1220%
SABESP - SBS3	0,2848%	79,4067%
ITAUSA - ITSA4	0,2830%	79,6897%
LAVVI - LAVV3	0,2676%	79,9573%
LOCALIZA - RENT3	0,2643%	80,2216%
BTGP BANCO - BPAC11	0,2619%	80,4836%
PETRORIO - PRIO3	0,2371%	80,7207%
GRUPO MATEUSON - GMAT3	0,2217%	80,9424%
ALLOS - ALOS3	0,2107%	81,1530%
B3 - B3SA3	0,1840%	81,3370%
BRASIL - BBAS3	0,1831%	81,5201%
ISHARES ESG AWARE MSCI USA ETF - BEGU39	0,1691%	81,6892%
GERDAU - GGBR4	0,1689%	81,8581%
PETRORECSA - RECV3	0,1684%	82,0265%
MICROSOFT CORPORATION - MSFT34	0,1505%	82,1770%
VIBRA - VBBR3	0,1500%	82,3270%
TEGMA - TGMA3	0,1475%	82,4745%
CYRELA REALT - CYRE3	0,1454%	82,6199%
HAPVIDA - HAPV3	0,1407%	82,7606%
COPEL - CPLE3	0,1376%	82,8981%
VIVARA - VIVA3	0,1358%	83,0339%
APPLE INC - AAPL34	0,1353%	83,1692%
BBSEGURIDADE - BBSE3	0,1312%	83,3004%
GPS - GGPS3	0,1293%	83,4297%
EMBRAER - EMBR3	0,1239%	83,5536%
VALID - VLID3	0,1216%	83,6752%
CPFL ENERGIA - CPFE3	0,1173%	83,7925%
NEOENERGIA - NEOE3	0,1159%	83,9084%
PORTOBELLO - PTBL3	0,1153%	84,0237%
IGUATEMI - IGTI11	0,1136%	84,1373%
SIMPAR - SIMH3	0,1134%	84,2508%
TRACK FIELD - TF304	0,1120%	84,3628%
ORIZON - ORVR3	0,1095%	84,4723%
CURY - CURY3	0,1054%	84,5776%
ANIMA - ANIM3	0,1016%	84,6792%
AREZZO - ARZZ3	0,1001%	84,7793%
Outras Ações com PL < 0,10%	5,2976%	90,0769%

Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor

Esse documento foi assinado por Rafael Castro, Alessandra Hoehn, Gisele de Oliveira Fernandes, Geise Naiara Pinto e Igor Fretta Nogueira de Lima. Para validar o documento e suas assinaturas acesse <https://assinador.silosign.com.br/validar/D6357-DMZVD-3PX8M-3TYSR>

Levando em conta somente as maiores posições dos fundos investidos sem a carteira aberta, tem-se um total de 9,2370% da composição total, encontrando-se na forma a seguir:

Fundos	PL	PL Acum
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL FIP MULTIESTRATÉGIA	5,2391%	95,3161%
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS GLOBAL OPPORTUNITY FUND Z CAP	1,1580%	96,4741%
PARVEST EQUITY USA	1,0569%	97,5310%
AXA WORLD FUNDS FRAMLINGTON DIGITAL ECONOMY BR USD CAP	0,4660%	97,9970%
PARVEST EQUITY WORLD LOW VOLATILITY I USD CAP	0,4306%	98,4276%
BTG PACTUAL INTL PORT FUND II SPC CLASS IN	0,2526%	98,6803%
KINEA DESENVOLVIMENTO LOGÍSTICO FII	0,2157%	98,8960%
RIO BRAVO RENDA CORPORATIVA FII	0,1923%	99,0883%
KINEA PRIVATE EQUITY V MASTER FIP MULTIESTRATÉGIA	0,1174%	99,2056%
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS GLOBAL BRANDS FUND Z CAP	0,1083%	99,3139%
Demais Cotas de Fundos com PL < 0,10%	0,6862%	100,0000%

Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor

## 5. ANÁLISE DAS EMPRESAS INVESTIDAS EM FIP

O RPPS possui até o presente momento um patrimônio aplicado no montante de R\$20.569.463,80, perfazendo 5,36% do patrimônio do instituto, sendo o valor aplicado de R\$20.100.549,38 no fundo BTG PACTUAL ECONOMIA REAL FIP, além de R\$468.914.42 aplicados no fundo KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INST I FIP no período.

### 5.1. BTG PACTUAL ECONOMIA REAL FIP

Os dados a seguir foram extraídos do Relatório Trimestral 4T23 do fundo.

As companhias da carteira são mantidas ao custo de aquisição até ocorrer a marcação do laudo de avaliação do Fundo, após o fechamento da operação. O processo de avaliação tem como base uma abordagem conservadora do valor justo de mercado (FMV).

O Time de Investimentos aplica uma das três metodologias de avaliação para avaliar as companhias da carteira:

- Modelo de Desconto de Dividendos – abordagem DDM;
- Fluxo de Caixa Livre para os Acionistas – abordagem FCFE;
- Múltiplos Implícitos em Operações Recentes – potencialmente usando referências de comparação de empresas de capital aberto e fechado.

Além das estimativas de FMV, uma avaliação independente da carteira é realizada anualmente pela Deloitte para validar os valores de FMV.



OBS: Porto Serviço possui R\$ 20,0 milhões realizados.

Fonte: BTG Pactual, adaptado pelo autor

Detalhando sobre as empresas investidas e os principais destaques de suas atuações:

**Inspira** – empresa brasileira focada no segmento de educação básica



<b>Setor</b>	Educação	<b>Receita Líquida</b>	R\$ 1069,40 mi
<b>Sede</b>	Rio de Janeiro (RJ)	<b>Crescimento</b>	44% aa
<b>% do Fundo</b>	22,8%	<b>EBITDA</b>	278,9
<b>Início do investimento</b>	Out/2020	<b>Crescimento</b>	155% aa
<b>% Acionária do FIP</b>	81,4%	<b>Margem</b>	81,0%
<b>Total Investido</b>	R\$ 360,2 mi	<b>Dívida Líquida</b>	1045,6
<b>Valor Total</b>	R\$ 723,4 mi	<b>DL / EBITDA</b>	3,7x
<b>MOIC Bruto</b>	2,01x		

Fonte: BTG Pactual, adaptado pelo autor

A Inspira é focada no segmento de educação básica, que inclui o ensino infantil, fundamental, médio e o pré-vestibular. A companhia tem como estratégia consolidar o mercado através de fusões e aquisições, crescimento orgânico e profissionalização dos colégios.

Atualmente, a Inspira possui 34 marcas, 99 unidades e mais de 56 mil alunos, atuando em todas as regiões do Brasil.



- A receita líquida da Inspira para o 4T 2023 foi de R\$ 253,8 milhões, representando um aumento de 25% em relação ao mesmo período do ano anterior, impulsionada tanto por oferta de novos produtos, serviços e crescimento de ticket, quanto pelo aumento de alunos

- O EBITDA no trimestre ficou em R\$ 34,2 milhões, 22% abaixo do 4T 2022 em função de uma mudança contábil referente ao faturamento de anuidades e matrículas (em 2022, estas foram faturadas no 4T, enquanto, em 2023, foram faturadas no 1T) – se o mesmo critério tivesse sido adotado em ambos os anos, o crescimento do EBITDA do 4T 2023 teria sido de 17%, enquanto a receita teria crescido 33%
- No consolidado do ano, a Inspira teve uma receita líquida de R\$ 1.069,4 milhões (44% acima do resultado de 2022) e um EBITDA contábil de R\$ 250,0 milhões (62% superior ao ano de 2022), refletindo os ganhos expressivos de margem com melhoria de gestão, escala, sinergia e eficiência de acordo com a tese de investimento
- A dívida líquida, composta por (i) dívidas de aquisição com vendedores das escolas, (ii) dívidas bancárias e (iii) parcelamentos tributários, atingiu R\$ 1.045,6 milhões, fazendo com que o indicador dívida líquida / EBITDA ajustado por itens não recorrentes ficasse em 3,7x (ante 5,1x em igual período do ano anterior). Vale ressaltar que, do total de dívida, 42% são referentes a fusões e aquisições, 55% são bancárias e 2% são de parcelamentos tributários
- Em relação ao pedagógico, caso a Inspira fosse um país, ficaria na 17ª colocação do ranking do Programa Internacional de Avaliação de Estudantes (PISA), substancialmente acima do Brasil (59º) e na frente de países como Suécia, Alemanha, Bélgica, França, Portugal e Estados Unidos
- No que tange às aprovações em vestibulares, a Inspira obteve um total de 1.763 aprovações no trimestre, sendo 305 para o curso de Medicina, 231 para universidades públicas, 4 para universidade estrangeiras e 54 para instituições militares
- Já em relação às olimpíadas, as marcas da rede conquistaram 3.089 premiações em Olimpíadas do Conhecimento, sendo 5 delas em competições de nível internacional
- Do lado da expansão orgânica, avançamos com 4 projetos de expansão para o ano letivo de 2024 que devem atender 475 novos alunos e gerar uma receita incremental de R\$ 18,3 milhões no primeiro ano de operação
- Durante o 4T 2023 realizamos a virada sistêmica e a integração ao CSC da Global Me (SP), a última escola do atual portfólio que ainda não havia sido integrada, além de estruturar todo o cronograma para a realização da operação assistida e virada da folha de pagamentos no próximo trimestre
- Por fim, no trimestre, tivemos aproximadamente 28 mil alunos matriculados para o ano letivo de 2024, sendo 23 mil provenientes de rematrícula e 5 mil novos alunos

**Beontag** – líder no mercado brasileiro de autoadesivos e etiquetas RFID



<b>Setor</b>	Tecnologia Industrial	<b>Receita Líquida</b>	US\$ 520,1 mi
<b>Sede</b>	Milão (Itália)	<b>Crescimento</b>	-6,0% aa
<b>% do Fundo</b>	44,0%	<b>EBITDA</b>	44,6
<b>Início do investimento</b>	Out/2020	<b>Crescimento</b>	-16,0% aa
<b>% Acionária do FIP</b>	84,8%	<b>Margem</b>	8,6%
<b>Total Investido</b>	R\$ 359,6 mi	<b>Dívida Líquida</b>	94,0
<b>Valor Total</b>	R\$ 1.396,0 mi	<b>DL / EBITDA</b>	2,1x
<b>MOIC Bruto</b>	3,88x		

Fonte: BTG Pactual, adaptado pelo autor

- No 4T 2023 a receita líquida consolidada da Beontag foi de US\$ 132,8 milhões, em linha quando comparado ao mesmo período do ano passado (decréscimo de 1%)
- O EBITDA ficou em US\$ 11,6 milhões, 9% abaixo em relação ao mesmo período do ano anterior
- O nível de alavancagem (dívida líquida / EBITDA) ficou em 2,1x, com destaque para a robusta posição de caixa de US\$ 65 milhões,
- É esperado para o próximo ano uma desalavancagem orgânica da companhia ao passo que as novas 14 máquinas de RFID já foram pagas, mas ainda não contribuem para o resultado operacional
- As 7 operações de RFID da Beontag (RFID Brasil, LabID, Digital Tags França, Beontag RFID Finland, Temera, Confidex e Ze Code), entregaram uma receita anual em 2023 de US\$ 134,5 milhões, um aumento de aproximadamente 8% em relação ao ano anterior
- Em laminação a Beontag entregou uma receita anual em 2023 de US\$ 385,5 milhões, um decréscimo de aproximadamente 9% em relação ao ano anterior
- Em relação aos novos contratos no segmento de RFID, observamos um crescimento nas linhas de negócio de software e serviços na Europa (faturamento recorde de US\$ 26,9 milhões no ano, crescendo 26% ao ano). Além disso, fechamos novos contratos no segmento de transportes em cidades principalmente na Europa, como Veneza, Porto, Lyon, que resultou em um crescimento expressivo no faturamento de 43% se comparado ao ano de 2022. Já no Brasil, fechamos contratos com clientes como varejistas e de cosméticos
- Em termos de novos clientes para o segmento de RFID, o time comercial tem evoluído com projetos de potencial de incremento de alto volume para a Beontag em 2024 e 2025 com importantes marcas globais, como a UPS, Muji, Michelin e Ikea. Estamos monitorando de perto todos estes projetos e destacamos o trabalho com a UPS, que temos atuado em mais proximidade, com reuniões periódicas entre os times técnicos e engenheiros para avançarmos no cronograma com as devidas aprovações nos processos de homologação
- No segmento de Laminação, nos Estados Unidos, com a nova liderança nesta linha de negócios do novo Vice-Presidente de Laminação, o norte-americano Mike Cook, estamos mirando uma agenda comercial com mais de 600 novos potenciais clientes de médio e grande porte para "ancorarem" a demanda da nova fábrica.
- Na expansão orgânica de RFID, o final do ano de 2023 foi marcado pela conclusão oficial do projeto de expansão concomitante entre as diferentes filiais, com a chegada de 14 novas máquinas de última geração na Itália, Finlândia, China e Brasil, mais do que dobrando a capacidade de produção mundial do grupo nessa linha de negócios. Também, estamos finalizando o projeto de expansão da fábrica em Bologna, que é a única que estamos certificados com o ARC (que é o mais importante certificado de qualidade no mundo e permite que a Beontag realize vendas sem intermediários para clientes de alto volume). Além disso, o novo centro de P&D e fabril em Tampere na Finlândia, está com seu espaço físico



finalizado, pendente apenas alguns ajustes finais de instalação dos delicados e sofisticados equipamentos que são utilizados para os testes de qualidade da Beontag

- Já em relação à expansão orgânica de laminação, neste trimestre oficializamos a compra de mais uma nova máquina laminadora para a fábrica nos Estados Unidos que em conjunto com a máquina que foi adquirida no final do ano passado e já está sendo instalada na fábrica, irão acelerar o plano de negócios originalmente previsto em pelo menos 1 ano
- Em termos de eficiência operacional, no ano de 2023 executamos importantes alavancas, visando ganhos de margem operacional tanto no curto e longo prazo. Entre estes (i) tivemos a nossa primeira transação global que irá gerar pelo menos um ganho anual de US\$ 2 milhões de ganho de EBITDA anual a partir de 2024, (ii) fechamos o ano com uma importante redução no nível de estoque do grupo em comparação ao início de 2023, (iii) melhor nível de produtividade da fábrica de Campo Mourão-PR, (iv) Demos mais um passo na negociação das propostas para o desinvestimento de dois terrenos que podem gerar um caixa adicional de até US\$ 3 milhões até o final do ano para o grupo.

**Porto Serviço** – empresa brasileira líder em soluções de assistência



<b>Setor</b>	Serviços	<b>Receita Líquida</b>	R\$ 2.151,0 mi
<b>Sede</b>	São Paulo (SP)	<b>Crescimento</b>	16,1% aa
<b>% do Fundo</b>	20,4%	<b>EBITDA</b>	543,9
<b>Início do investimento</b>	Set/2021	<b>Crescimento</b>	25,4% aa
<b>% Acionária do FIP</b>	11,7%	<b>Margem</b>	25,2%
<b>Total Investido</b>	R\$ 358,6 mi	<b>Dívida Líquida</b>	N/A
<b>Valor Total</b>	R\$ 668,0 mi	<b>DL / EBITDA</b>	N/A
<b>MOIC Bruto</b>	1,86x		

Fonte: BTG Pactual, adaptado pelo autor

- Em 2023, a Porto Serviço terminou o ano com receita de R\$ 2,2 bilhões, 16% superior ao resultado de 2022. O EBITDA, por sua vez, atingiu R\$ 544 milhões – com uma margem de 25% - representando um crescimento também de 25%. Em dezembro de 2023, a companhia registrou posição de caixa líquido (ou seja, quando sua posição de caixa é maior que suas dívidas)
- Neste ano de 2023, vale destacar que a contribuição da receita da Porto Serviço veio 17% da CDF, enquanto 83% da Porto Assistência. Dentre os clientes mais representativos da Porto Assistência, podemos destacar a própria Porto (que contrata a Porto Serviço para todas as assistências junto a seus segurados – em regime de exclusividade e com uma margem mínima garantida, o que nos garante grande previsibilidade para receita e rentabilidade), o Itaú e a Mitsui. Já pela CDF, podemos destacar os clientes: Magazine Luiza (que já está com a companhia há quase 8 anos), Lojas Americanas (que, apesar do evento da recuperação judicial, não deixou nenhuma parcela em atraso e segue pagando rigorosamente em dia) e as Casas Bahia
- Em relação ao NPS, a CDF terminou o trimestre (4T 2023) com 73 pontos e a Porto Assistência com 81 pontos

- Após o investimento do Fundo na CDF em 2021, identificamos a Porto Assistência como uma empresa muito complementar e capaz de destravar diversas alavancas de crescimento em nossa tese de serviços – sem renunciar àquilo que presamos e procuramos em nossos investimentos: empresas com crescimento sólido e margens saudáveis apoiadas em contratos de longo prazo e com previsibilidade. Considerando as potenciais sinergias entre as companhias, essa fusão foi importante tanto pelo racional de expansão de receita, quanto por otimizações de custo. Em relação às receitas, já identificamos diversos serviços que são prestados pela CDF e pela Porto para oferecermos nas bases de clientes trocadas de cada empresa. Em termos dos custos, identificamos mais de R\$ 30 milhões de potenciais sinergias (que trariam impacto direto ao EBITDA) e que já começaram a ser capturadas - processo esse que deve acabar ao final de 2024
- Como reflexo dos resultados consistentes, gestão eficaz e crescimento sólido da agenda comercial (que permitiu a companhia crescer mais de 25% EBITDA entre 2023 e 2022) que a Porto Serviços vem entregando, pagamos em fevereiro R\$ 14,6 milhões de dividendos, referentes ao resultado de 2023. Dessa forma, considerando os dividendos pagos também em setembro/2023, finalizamos o ano com aproximadamente R\$ 30 milhões de dividendos pago – retornando mais de 8% do investimento feito apenas considerando esses dividendos pagos em 2023
- Por fim, a companhia segue se preparando para a abertura de capital – saída que acreditamos ser a mais provável e àquela que mais maximizará retorno, dado que a Porto Serviço reúne diversas características que são atrativas para investidores, como: (i) contratos com grandes empresas em regime de exclusividade por longos períodos, (ii) contratos com rentabilidade mínima garantida, (iii) diversificação setorial, atuando em segmentos como seguros, varejo, telecomunicações e utilities, (iv) potencial de crescimento com lançamento de novos serviços ou expansão para outros setores/ verticais, (v) tamanho relevante, com mais de R\$500 milhões de EBITDA, (vi) acionistas experientes como investidores, dentre outros. Nesse sentido, a companhia está proativamente se adiantando na elaboração de uma série de documentos imprescindíveis para uma oferta pública e conduzindo diversas conversas com bancos de investimento, com o objetivo de se preparar para uma eventual abertura de capital assim que as condições de mercado se mostrarem adequadas. Entretanto, é importante frisar que, para que possamos realizar a saída por meio do mercado de capitais, é crucial que as condições do mercado estejam favoráveis, o que torna difícil prever quando exatamente isso acontecerá.

**V.tal** – empresa de infraestrutura digital que detém e opera a maior rede de fibra do Brasil



<b>Setor</b>	Telecomunicações	<b>Receita Líquida</b>	R\$ 6,1 bi
<b>Sede</b>	São Paulo (SP)	<b>Crescimento</b>	4,2% aa
<b>% do Fundo</b>	12,7%	<b>EBITDA</b>	3,3
<b>Início do investimento</b>	Jul/2022	<b>Crescimento</b>	10,1% aa
<b>% Acionária do FIP</b>	68,8%	<b>Margem</b>	54,6%
<b>Total Investido</b>	R\$ 360 mi	<b>Dívida Líquida</b>	-0,4
<b>Valor Total</b>	R\$ 401,7 mi	<b>MOIC Bruto</b>	1,12x

Fonte: BTG Pactual, adaptado pelo autor

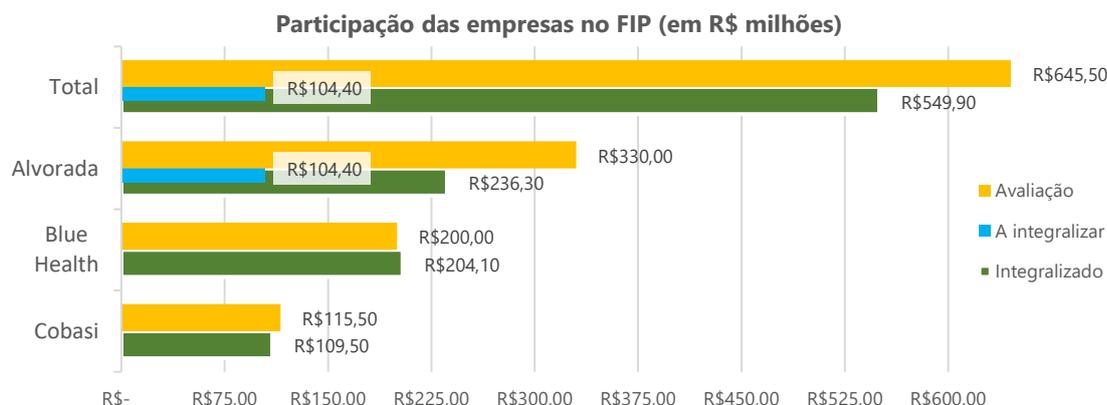
- A receita líquida consolidada da V.tal para 2023 foi de R\$6,1 bilhão (crescimento de 4,2% em relação a 2022). O EBITDA no período encerrado em 2023 foi de R\$3,3 bilhões (crescimento de 10% em relação a 2023), resultado da execução da tese de rede neutra da V.tal e de uma série de iniciativas de redução de custos executadas ao longo do primeiro ano de operação independente da V.tal
- A V.tal acumulou aproximadamente 4,2 milhões de casas conectadas (HCs) em uma base de cerca de 22 milhões de casas passadas (HPs). A sua performance foi beneficiada por uma base de 175 mil casas-conectadas, uma posição que consolidada a qualificaria como um dos 15 maiores participantes do setor. Durante o 4T 2023, a V.tal celebrou parcerias relevantes com a Vero, Ligga e SKY, exemplos que reforçam a execução da tese de rede neutra da V.tal
- A formação de sua plataforma de infraestrutura digital é uma peça-chave da estratégia da V.tal, e as duas principais alavancas a serem exploradas são: (i) segmento de data center, beneficiando-se de um crescimento expressivo por computação a nível global e local, e (ii) de small cells (DAS/SLS), peças-chave para a implantação do 5G no país em uma ampla gama de espaços (shopping, hospitais, empreendimentos comerciais, dentre outros) e diretamente beneficiados pela abrangência nacional da V.tal
- Em 2024, além do contínuo plano de otimização e de simplificação de sua estrutura, a V.tal pretende continuar com seus clientes no desenvolvimento de produtos de FTTH voltados a públicos de alta e baixa renda, buscando o fortalecimento da posição de mercado de seus clientes em diferentes regiões do país, assim como promovendo a acessibilidade da banda larga para diferentes perfis de usuários finais. A área de conectividade (atacado) nacional e internacional possui o plano de aproximar-se da força de venda das operadoras – um forte canal de vendas do setor -, assim como um foco de vendas de grandes projetos no segmento de B2B

## 5.2. KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUCIONAL I FIP MULTIESTRATÉGIA

Os dados a seguir foram extraídos do Relatório Trimestral 4T23 do fundo.

Atualmente o fundo possui 3 transações em pipeline, ou seja, em discussão para possível investimento em empresa dos setores de Controle Biológico, Atacarejo e de Alimentos.





**Cobasi** – empresa brasileira focada no segmento pet



<b>% do Fundo</b>	24,5%	<b>Receita Líquida</b>	R\$ 2613,2 mi
<b>Início do investimento</b>	Jun/2021	<b>Crescimento</b>	17,1% aa
<b>MOIC Bruto</b>	1,1x	<b>Dívida Líquida</b>	R\$ 216,4 mi
		<b>EBITDA</b>	7,3%

Fonte: Kinea, adaptado pelo autor

**Abertura de Lojas**

- Mantendo a tendência de crescimento da base de lojas, a Companhia aumentou a base em 30 lojas nos últimos doze meses
- Com as inaugurações, a Cobasi encerrou 2023 com 216 lojas, presentes em 18 UFs e 87 cidades distribuídas em todo território nacional
- Considerando a base de lojas da Mundo Pet, a Companhia atinge a marca de 230 lojas

**Canais Digitais**

- Penetração dos canais digitais atingiu 37,1% das vendas no 4T23, representando um crescimento de +24,6% vs. 4T22
- Do total comercializado nos canais digitais durante o 4T23, 91,4% das vendas foram atendidas pela base de lojas da Cobasi (vs. 86,6% no 4T22), resultado da crescente integração entre os canais físicos e digitais

**Desenvolvimento da Business Unit de Serviços**

- Companhia continua roll-out de projeto de serviços construído em conjunto com a McKinsey
- Até final de dezembro, Cobasi operava 67 unidades nesse formato e planeja finalizar projeto até 2025

**Projeto de Aumento de Produtividade**

- Em 2023, a Companhia fez um projeto de redução de despesas de R\$34,0m (vs. R\$24,9m orçado).



- No início de fevereiro, a Companhia iniciou um projeto de consultoria liderado pela Falconi com duração prevista de 12 meses para captura de ganhos de eficiência operacional com foco principalmente nas despesas administrativas

Destaques Financeiros 2023:

- Visão Geral.** Apesar do cenário macro mais desafiador para o varejo, com redução no ritmo de crescimento de Receita, a Cobasi conseguiu entregar bom crescimento de EBITDA, com foco na redução de despesas, principalmente no nível das lojas, além de conseguir capturar consistentemente as sinergias na transação com Mundo Pet
- Receita Líquida** sem Mundo Pet apresentou crescimento de +17,5 % vs. 2022 e com Mundo Pet apresentou crescimento de +17,1 % vs. 2022
- EBITDA** sem Mundo Pet de R\$201,4m, com margem EBITDA de 7,9%, representando um crescimento de +9,2% vs. 2022 e com Mundo Pet de R\$191,7m, com margem EBITDA de 7,3%, representando um crescimento de +20,9% vs. 2022
- Caixa Líquido.** Apesar do acelerado ritmo de abertura de lojas, a Companhia manteve o caixa líquido em patamar elevado de R\$216,4m, com pouco consumo de caixa

Próximos Passos:

- Plano de Expansão.** Kinea continuará acompanhando o processo de abertura e performance das novas lojas
- Comitês Estratégicos.** Kinea continua participando dos Comitês de Inovação, Financeiro, Pessoas, Auditoria e M&As
- Serviços.** Ao longo dos próximos meses, acompanharemos a expansão da operação da unidade de negócios

**Blue Health** – empresa brasileira focada no segmento de saúde



<b>% do Fundo</b>	45,8%	<b>Receita Líquida</b>	R\$ 179,6 mi
<b>Início do investimento</b>	Jun/2022	<b>Crescimento</b>	39,2% aa
<b>MOIC Bruto</b>	1,00x	<b>Caixa Líquido</b>	R\$ 94,0 mi
		<b>EBITDA</b>	27,6%

Fonte: Kinea, adaptado pelo autor

JV Unimed:

- Com parceria realizada em outubro, UniBlue será a sociedade da Unimed e Blue Health para fomentar locação e manutenção de equipamentos (incluindo imagem, PMLS e IVD) nacionalmente dentro da Unimed
- UniBlue terá prioridade na aquisição de equipamentos seminovos, trade-ins, Sale&Lease Back dentro da Unimed
- Blue Health ficará encarregada de liderar a gestão da operação da UniBlue, o relacionamento com os fabricantes e o time comercial, indicando (i) o Head e (ii) o Presidente do Conselho da operação

- Unimed liderará o financeiro e acesso a funding da operação, que contará com fontes de aportes dedicadas e exclusivas

**Gestão:**

- Ao longo de 2023, Kinea em comum acordo com os sócios, concordaram em indicar o Diretor de Operações, Diretor Comercial, Diretor de Serviços, Diretora de Pessoas e Diretor de Estratégia e M&A
- Também foi reforçado o Conselho de Administração trazendo um Conselheiro Independente com experiência de 20 anos em empresa de locação listada

**Contratos de Locação:**

- Crescimento acelerado da base de clientes no modelo de locação de equipamentos voltado a pequenos e médios clientes (varejo)
- Para os grandes clientes, tivemos em 2023 o fechamento de contratos relevantes com players listados

**Pipeline de M&A:**

- Kinea e Sócios conseguiram mapear +55 potenciais alvos e já concluiu 3 projetos desde a entrada da Kinea. Foi realizada a contratação de uma boutique de M&A de buy-side para acelerar ainda mais as aquisições do Grupo
- Destaque para o signing em jan.24 da transação com Servilogi, que oferece serviços técnicos especializados em reparo e soluções para equipamentos hospitalares, com foco em análises de circuitos

**Próximos Passos:**

- **Locação e Serviços.** Acompanhamento das business units de receita recorrente da Companhia
- **Auditoria.** Processo de auditoria do Grupo realizado sem ressalvas
- **Parceria com OEMs.** Fortalecimento da relação com os principais fornecedores de mercado

**Alvorada** – empresa brasileira focada no segmento agropecuário**ALVORADA**  
GRUPO DE AGRICULTURA

<b>% do Fundo</b>	29,7%	<b>Receita Líquida</b>	R\$ 1177,7 mi
<b>Início do investimento</b>	Set/2022	<b>Crescimento</b>	-15,4% aa
<b>MOIC Bruto</b>	1,00x	<b>Caixa Líquido</b>	R\$ 300,8 mi
		<b>EBITDA</b>	2,9%

Fonte: Kinea, adaptado pelo autor

**Estruturação Interna:**

- Supply Chain: início de projeto com a WZ Consultoria para implementação dos principais findings do projeto de diagnóstico realizado visando trazer melhorias em supply chain



- Financeiro: contratação de Controller com mais de 20 anos de experiência e trajetória profissional na Deloitte, Brookfield e AgrogalaxyÁrea de Expansão:

#### Área de Expansão:

- Em 2023, realizamos 10 aberturas de lojas, incluindo nossa entrada no Maranhão (Miranda – MS, Juara – MT, Rio Verde – GO, Colinas do Tocantins – TO, São Miguel do Araguaia – GO, Espigão D’Oeste – RO, Palmas – TO, Santa Inês – MA, Açailândia - MA e Posse - GO). Além disso, temos mais 12 projetos aprovados para novas aberturas tanto em estados atuais quanto em novos mercados como SP e MG.

#### Pipeline de M&A:

- Pipeline com mais de 90 empresas mapeadas em todas as regiões
- Em diligência de ativo com R\$80m de ROB e 6 lojas, em diligência de indústria de nutrição animal com R\$50m de ROB e assinatura de MoU para aquisição de outra indústria de nutrição animal.

#### Resultados 2023:

- Mercado: alguns fatores externos, como a queda do preço da arroba (33% desde o pico em mar/22) e de commodities, impactaram o mercado de forma generalizada, o que levou os peers listados (Agrogalaxy e Ourofino) a quedas de ROL de 29% e 9%, quedas de Lucro Bruto de 36% e 16% e quedas de EBITDA de 83% e 31% nos 9M23A, respectivamente
- Alvorada: além do cenário adverso de mercado, resultado impactado por efeitos como (i) margens atípicas no 1S22, criando base de comparação muito elevada para o 1S23 e (ii) crescimento do CSC da Companhia visando a profissionalização do time e melhorias de processos internos (+62,0% em 2023). Apesar disso, a Alvorada é uma das companhias mais capitalizadas do setor, com mais de R\$300m<sup>3</sup> de caixa líquido, favorecendo o projeto de expansão e consolidação em um mercado enfraquecido

#### Próximos Passos:

- **Área de Expansão.** Acompanhamento via Comitê de Expansão do processo das aberturas já contratadas para 2024, além da prospecção de novos pontos para novas aberturas no ano que vem, visando atingir 25 aberturas no ano
- **Projetos de Consultoria.** Continuidade e monitoramento dos projetos em andamento, auxiliando nas fases de diagnóstico e na implementação das sugestões recebidas
- **M&As.** Acompanhamento de *due diligence* nos três ativos com MoU assinados e início de conversas com os outros alvos mapeados para aceleração da estratégia inorgânica. Colocação de propostas nos alvos com análises mais avançadas

## 6. RATING DOS ATIVOS INVESTIDOS

O RPPS possui 88 fundos de investimentos, e conta com cerca de 1.700 ativos investidos entre todas as carteiras, o que leva a uma complexidade de mensuração alcançada através da plataforma Quantum.

A classificação de risco dos ativos considera um rating que considera a qualidade de crédito de um ativo, seja ele privado ou público. Na classificação é considerado a situação financeira da empresa ou governo, as condições de mercado global, opiniões especializadas e fontes oficiais e acadêmicas. Sua gradação segue do AAA, AA e A, e seguindo a sequência até a nota D. Baseado no rating, o investidor é capaz de ter papéis com grau de investimento, grau especulativo, de inadimplimento ou até mesmo de *default* (calote).



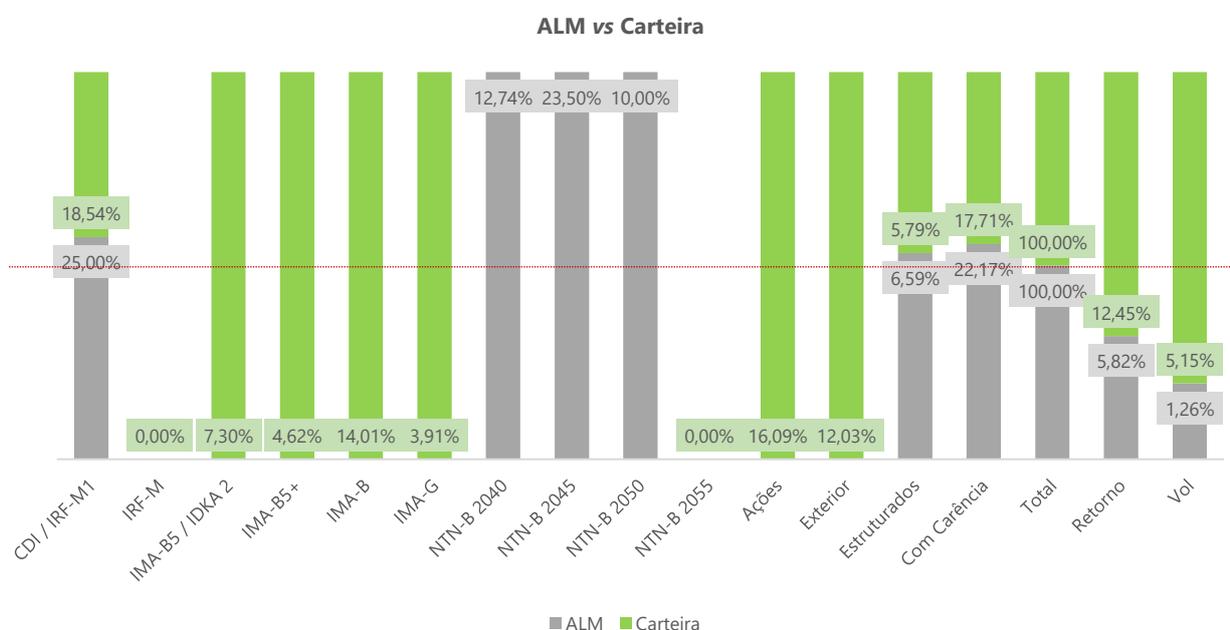
Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor

A carteira do RPPS possui 68,95% de sua carteira – pouco mais de 2/3 de toda a carteira – com ativos de grau de investimento de alta qualidade (Rating AAA, AA ou A). No restante da carteira, 16,73% dos ativos possuem risco de mercado (ações e BDRs), 8,04% em cotas de fundos de investimento diversos, e 6,28% possuem outras classificações de risco, mantendo assim a qualidade dos investimentos realizados pelo RPPS.

## 7. ANÁLISE DO ALM

O estudo de ALM (*Asset Liability Management*) é realizado pela SMI Prime em duas ocasiões anuais com o RPPS, permitindo que o acompanhamento dos investimentos possa ser realizado em consonância com as premissas norteadoras do ALM e com o Relatório de Avaliação Atuarial que é elaborada anualmente pela Lumens Atuarial.

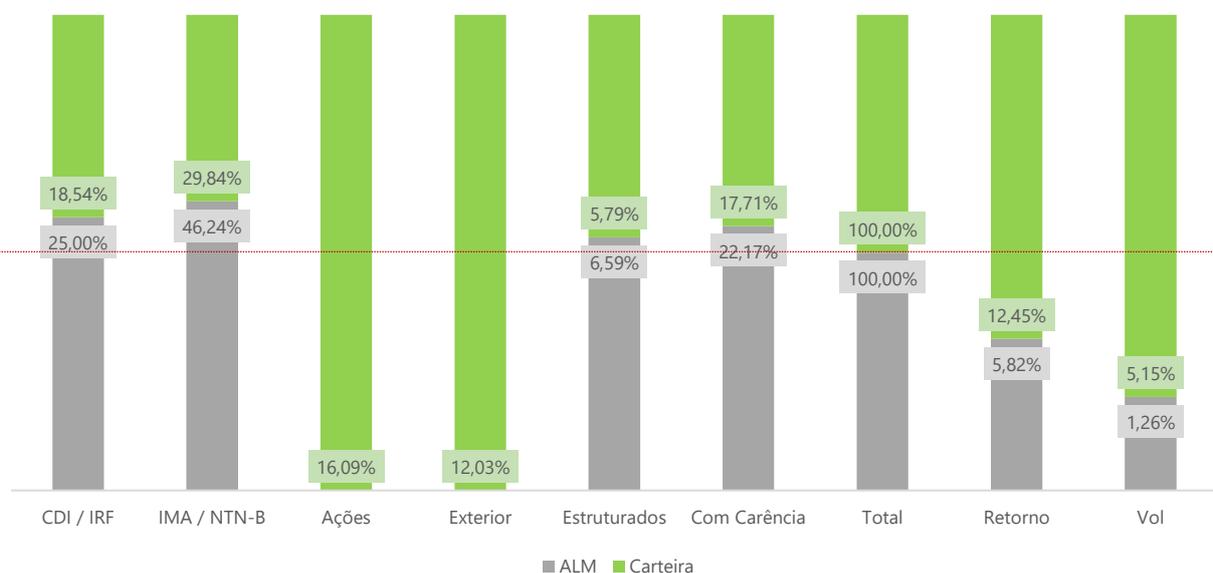
A principal característica do estudo de ALM é o desenho de uma carteira compatível com as obrigações atuariais que o RPPS possui, ou seja, trabalha-se com um horizonte temporal de longo prazo. Este desenho busca um menor risco de investimentos com um resultado capaz de honrar os compromissos financeiros do RPPS tempestivamente. Em linhas gerais, trata-se de cuidar do fluxo do passivo com o retorno e liquidez necessários.



Fonte: SMI Prime, adaptado pelo autor

O gráfico acima demonstra a aderência da carteira atual em relação ao estudo de ALM, sendo que, quanto mais próximo à linha vermelha no centro, melhor é a aderência da classificação dos investimentos. Como o RPPS no momento não possui Títulos Públicos comprados diretamente – apenas através de fundos de investimento – a aderência pode parecer fraca, no entanto o gráfico seguinte demonstra com os índices compilados, demonstrando uma melhor aderência à carteira.

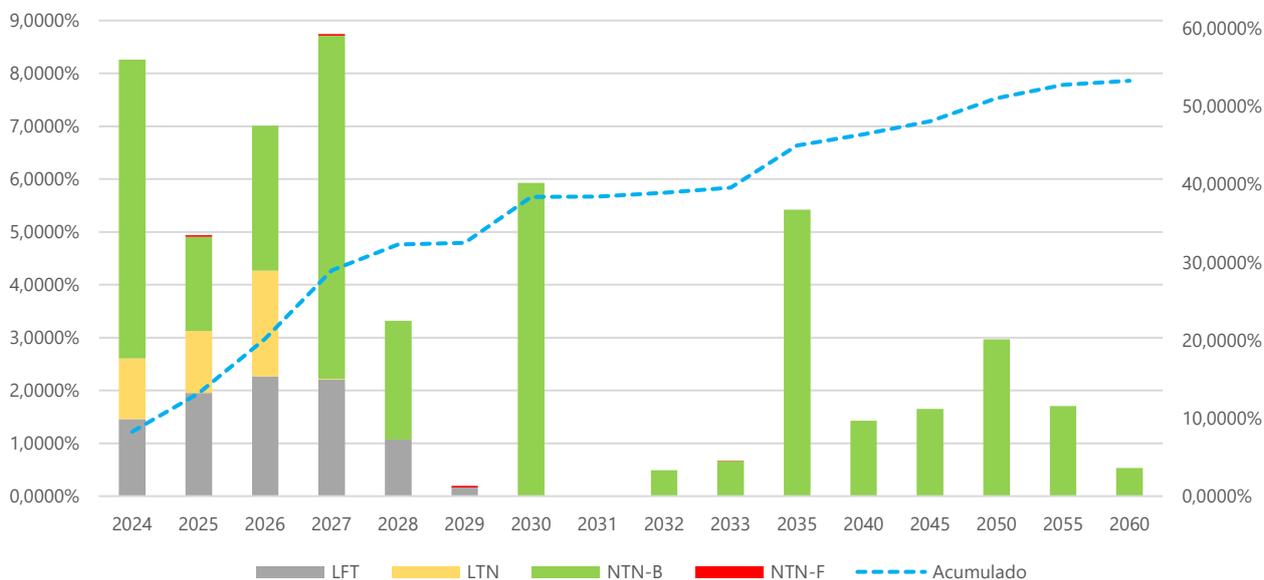
**ALM vs Carteira**



Fonte: SMI Prime, adaptado pelo autor

Levando em consideração o volume de Títulos Públicos Federais a serem investidos pelo estudo de ALM (46,24%), o RPPS possui em sua atual carteira 53,27% de Títulos Públicos aplicados, com vencimento máximo para 2060.

**Títulos Públicos Federais**



Fonte: Quantum Axis, adaptado pelo autor

Navegantes, 25 de setembro de 2024

**RAFAEL CASTRO** – Responsável pela confecção





# MANIFESTO DE ASSINATURAS



Código de validação: D6357-DMZVD-3PX8M-3TYSR

Esse documento foi assinado pelos seguintes signatários nas datas indicadas (Fuso horário de Brasília):

- ✓ Rafael Castro (CPF \*\*\*.401.579-\*\*) em 26/09/2024 13:42 - Assinado eletronicamente

Endereço IP 201.55.107.178	Geolocalização Lat: -26,896942      Long: -48,646421 Precisão: 144 (metros)
Autenticação Aplicação externa	Navegantes
6a8n97OFp8/uyeA2ETcRjkiD/oxa90INgWlg832psOo=	
SHA-256	

- ✓ Alessandra Hoehn (CPF \*\*\*.080.659-\*\*) em 26/09/2024 13:43 - Assinado eletronicamente

Endereço IP 201.55.107.181	Geolocalização Não disponível
Autenticação Email verificado	alessandra.hoehn@n...antesprev.sc.gov.br
IYw3goHquS8nEs4dKgdGXhs0aFTcuqG0AG0iPFRFhVY=	
SHA-256	

- ✓ Gisele de Oliveira Fernandes (CPF **\*\*\*.888.000-\*\***) em 26/09/2024 13:50 - Assinado eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
201.55.107.176	Não disponível
Autenticação gisele.fernandes@n...antesprev.sc.gov.br	
Email verificado	
<b>FJMJxiTcxU7G+gGVgSu+FAefDX/dXKn28KzBzug+CAY=</b>	
SHA-256	

- ✓ Geise Naiara Pinto (CPF **\*\*\*.250.159-\*\***) em 26/09/2024 14:48 - Assinado eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
146.75.179.26	Lat: -26,979964 Long: -48,639920
	Precisão: 25 (metros)
Autenticação geisa-naiara@hotmail.com	
Email verificado	
<b>b4C8XtDfBbGPaOd7xHPwArJ42Nc2MXEAYI1tV78u2LE=</b>	
SHA-256	

- ✓ Igor Fretta Nogueira de Lima (CPF **\*\*\*.436.369-\*\***) em 30/09/2024 10:23 - Assinado eletronicamente

Endereço IP	Geolocalização
201.55.107.182	Lat: -26,896721 Long: -48,646539
	Precisão: 17 (metros)
Autenticação igor.lima@navegantesprev.sc.gov.br	
Email verificado	
<b>/zLfPRgJty7LbwNcBvIIESHxkbERA2E5+zXKnkbLINQ=</b>	
SHA-256	

Para verificar as assinaturas, acesse o link direto de validação deste documento:

<https://assinador.silosign.com.br/validate/D6357-DMZVD-3PX8M-3TYSR>

Ou acesse a consulta de documentos assinados disponível no link abaixo e informe o código de validação:

<https://assinador.silosign.com.br/validate>