AZEVEDO & TRAVASSOS S.A.
CNPJ/ME Nº 61.351.532/0001-68
NIRE 35.300.052.463
COMPANHIA ABERTA

PROPOSTA DA ADMINISTRAÇÃO PARA A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA A SER REALIZADA EM 14 DE DEZEMBRO DE 2021 ÀS 11h00

Em atendimento ao disposto nos artigos 19, 20 e 21 da Instrução CVM nº 481, de 17 de dezembro de 2009, conforme alterada ("Instrução CVM 481"),

A administração da **AZEVEDO & TRAVASSOS S.A.**, sociedade por ações, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Vicente Antonio de Oliveira, 1050, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 61.351.532/0001-68, registrada na Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") como companhia aberta categoria "A", sob o código nº 11975 ("Azevedo & Travassos" ou "Companhia"), nos termos da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada ("Lei das S.A."), da Instrução CVM nº 480 de 7 de dezembro de 2009, conforme alterada ("Instrução CVM 480") e da Instrução CVM 481, vem, por meio deste instrumento, apresentar a V.Sas., a presente Proposta da Administração, relativa às matérias a serem submetidas à deliberação dos acionistas em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia ("AGE") a ser realizada, em primeira convocação, no dia 14 de dezembro de 2021, às 11h00, na sede social da Companhia, conforme abaixo:

(i) ratificação da aquisição, pela Companhia, da HEFTOS ÓLEO E GÁS CONSTRUÇÕES S.A., inscrita no CNPJ/ME sob o nº 34.125.700/0001-24, sociedade por ações constituída na forma de Unidade Produtiva Isolada – UPI ("Operação" e "UPI Heftos", respectivamente) realizada por meio de processo competitivo no âmbito da recuperação judicial da UTC Participações S.A. – Em Recuperação Judicial e determinadas empresas de seu grupo econômico ("Recuperação Judicial" e "Grupo UTC", respectivamente);

Conforme já informado aos acionistas e ao mercado em geral nos Fatos Relevantes divulgados nos dias 15 de fevereiro, 26 de abril, 26 de maio, 24 de junho, 3 de setembro e 16 de novembro de 2021 e Comunicados ao Mercado divulgados em 4 de outubro e 17 de novembro de 2021, a administração entende que a Operação é um passo importante no projeto de expansão e consolidação da Companhia no mercado de óleo e gás. A Operação permitirá uma troca de experiências de planejamento, métodos construtivos e gestão de negócios entre a Companhia e a UPI Heftos, acompanhada de sinergia e ganhos de escala, resultando em um aumento da competitividade comercial da Companhia, bem como no aumento de

sua relevância no mercado de construção e manutenção de instalações industriais, petróleo e energia. Além disso, a Operação permitirá uma diversificação para atuação também no emergente segmento de operação da produção e descomissionamento de instalações de campos maduros onshore e offshore.

Nos termos do artigo 247, parágrafo único, alínea "a", da Lei das S.A., a Operação é um "investimento relevante", ou seja, o preço de aquisição da UPI Heftos é igual ou superior a 10% (dez por cento) do valor do patrimônio líquido da Companhia.

Desse modo, em atendimento ao disposto no artigo 256, §1°, da Lei das S.A., a administração da Companhia propõe a ratificação da Operação.

Nesse sentido, em atendimento ao disposto no artigo 19 da Instrução CVM 481, as informações referentes a aquisição de controle constam do Anexo I à presente Proposta da Administração.

Será oferecido direito de recesso aos acionistas dissidentes. Em atendimento ao disposto no artigo 20 da Instrução CVM 481, as informações referentes ao direito de recesso constam do Anexo II à presente Proposta da Administração.

(ii) (a) ratificação da nomeação e contratação da ERNST & YOUNG ASSESSORIA EMPRESARIAL LTDA., inscrita no CNPJ/ME sob o n° 59.527.788/0001-31 ("Avaliador"), empresa especializada contratada pela administração da Companhia para a elaboração do laudo de avaliação da UPI Heftos conforme previsto no artigo 256 da Lei das S.A., em razão da Operação ("Laudo de Avaliação"); e (b) aprovação do Laudo de Avaliação;

A administração da Companhia propõe ratificar a nomeação e contratação do Avaliador, anteriormente feita pela administração da Companhia, para elaborar o Laudo de Avaliação.

A Administração da Companhia propõe ainda aos acionistas que examinem e aprovem o Laudo de Avaliação (Anexo I-A da presente Proposta da Administração). O Laudo de Avaliação apresenta a avaliação econômico-financeira da UPI Heftos à estimativa de valor justo dos ativos tangíveis, incluindo bens móveis e imóveis, utilizados nas suas operações em 30 de setembro de 2021 (data-base), por meio do método de fluxo de caixa descontado (FCD).

Em atendimento ao disposto no artigo 21 da Instrução CVM 481, as informações referentes ao Avaliador constam do Anexo III e do Anexo III-A à presente Proposta da Administração.

São Paulo, 24 de novembro de 2021.

AZEVEDO & TRAVASSOS S.A.
Leonardo Martins
Diretor de Relações com Investidores

AZEVEDO & TRAVASSOS
Rua Vicente Antônio de Oliveira, 1050-A - Vila Mirante
02955-080 - São Paulo - S.P.
Tel.: (011) 3973-7787
E-mail: diretoria@azevedotravassos.com.br

ANEXOS

Anexo I. AQUISIÇÃO DE CONTROLE (Informações listadas no Anexo 19 da Instrução CVM 481)

Anexo I-A LAUDO DE AVALIAÇÃO

Anexo II. DIREITO DE RECESSO (Informações listadas no Anexo 20 da Instrução CVM 481)

Anexo III. INFORMAÇÕES SOBRE AVALIADORES (Informações listadas no Anexo 21 da Instrução CVM 481)

Anexo III-A CÓPIA DA PROPOSTA DE TRABALHO E REMUNEAÇÃO DO AVALIADOR (Item 3 do Anexo 21 da Instrução CVM 481)

ANEXO I

AQUISIÇÃO DE CONTROLE
INFORMAÇÕES LISTADA NO ANEXO 19 DA INSTRUÇÃO CVM 481

1. Descrever o negócio

Operação de aquisição, pela **Azevedo & Travassos S.A.** ("Azevedo & Travassos" ou "Companhia"), de 100% (cem por cento) das ações de emissão da **HEFTOS ÓLEO E GÁS CONSTRUÇÕES S.A.**, sociedade por ações constituída na forma de Unidade Produtiva Isolada – UPI, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 34.125.700/0001-24, ("UPI Heftos", respectivamente) realizada no âmbito do processo de recuperação judicial nº 1069420-76.2017.8.26.0100, em trâmite perante a 2ª Vara de Falências e Recuperações Judiciais do Foro Central Cível da Comarca de São Paulo – SP, ajuizado pela UTC Participações S.A. – Em Recuperação Judicial e determinadas empresas de seu grupo econômico ("Operação", "Recuperação Judicial" e "Grupo UTC", respectivamente).

Em 16 de novembro de 2021 foi realizado um processo competitivo para a aquisição da UPI Heftos, na forma dos artigos 60 e 142, da Lei nº 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, conforme alterada ("LRF"), no âmbito da Recuperação Judicial ("Processo Competitivo"), oportunidade em que a Companhia se confirmou como única proponente, mediante confirmação da sua proposta-âncora (*stalking horse*) ("Proposta Âncora").

A Proposta Âncora foi homologada pelo juízo da Recuperação Judicial em 17 de novembro de 2021.

Conforme descrito no item "4.c" abaixo, nos termos da Proposta Âncora, a Operação contemplou **(i)** a concessão pela Companhia ao Grupo UTC de financiamento de R$ 40.000.000,00 (quarenta milhões de reais) para quitação das obrigações das Classes I e IV no âmbito da Recuperação Judicial ("Financiamento DIP"), cujo crédito foi utilizado como pagamento de parte do preço fixo de compra da UPI Heftos (*credit bid*); e **(ii)** pagamento pela Companhia à UTC ENGENHARIA S.A. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL e UTC PARTICIPAÇÕES S.A. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL (em conjunto, "Vendedoras") de preço fixo e preços variáveis, conforme previsto no "*Contrato de Compra e Venda de Ações por meio de UPI e Outras Avenças*" a ser celebrado entre as Vendedoras e a Companhia, com interveniência da Heftos e outras sociedades do Grupo UTC ("Contrato de Compra e Venda de UPI").

2. Informar a razão, estatutária ou legal, pela qual o negócio foi submetido à aprovação da assembleia

AZEVEDO & TRAVASSOS
Rua Vicente Antônio de Oliveira, 1050-A - Vila Mirante
02955-080 - São Paulo - S.P.
Tel.: (011) 3973-7787
E-mail: diretoria@azevedotravassos.com.br

Nos termos do artigo 256, inciso I, combinado com o parágrafo único, alínea "a", do artigo 247, ambos da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada ("Lei das S.A."), a Operação é um "investimento relevante", e, portanto, a Operação, acompanhado de laudo de avaliação da UPI Heftos, está sendo submetida à ratificação da AGE, em atendimento ao disposto no § 1º do artigo 256 da Lei das S.A.

3. Relativamente à sociedade cujo controle foi ou será adquirido:

a. Informar o nome e qualificação

HEFTOS ÓLEO E GÁS CONSTRUÇÕES S.A., sociedade anônima de capital fechado, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida São Gabriel nº 301, 1º andar, sala 101, Jardim Paulista, CEP 01435-001, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 34.125.700/0001-24, constituída na forma de Unidade Produtiva Isolada – UPI no âmbito da Recuperação Judicial.

b. Número de ações ou quotas de cada classe ou espécie emitidas

O capital social da UPI Heftos, totalmente subscrito e integralizado, é de aproximadamente R$214.048.897,90 (duzentos e quatorze milhões, quarenta e oito mil, oitocentos e noventa e sete reais e noventa centavos), dividido em 214.048.897 (duzentas e quatorze milhões, quarenta e oito mil, oitocentas e noventa e sete) ações ordinárias, nominativas, com valor nominal de R$1,00 (um real) cada, desprezados os centavos.

c. Listar todos os controladores ou integrantes do bloco de controle, diretos ou indiretos, e sua participação no capital social, caso sejam partes relacionadas, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto

As controladoras diretas da UPI Heftos eram as Vendedoras, as únicas e legítimas proprietárias das ações de emissão da UPI Heftos, representativas de 100% (cem por cento) do seu capital social total e votante, todas nominativas e sem valor nominal, conforme quantidades e proporções indicadas na tabela abaixo:

HEFTOS ÓLEO E GÁS CONSTRUÇÕES S.A.		
Acionista	**Ações**	**%**
UTC Engenharia	177.666.286	83,0027%
UTC Participações	36.382.611	16,9973%
Total	**214.048.897**	**100%**

d. Para cada classe ou espécie de ações ou quota da sociedade cujo controle será adquirido, informar:

i. Cotação mínima, média e máxima de cada ano, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 3 (três) anos

Não se aplica, uma vez que as ações da sociedade adquirida (UPI Heftos) não estão submetidas a negociação em mercado.

ii. Cotação mínima, média e máxima de cada trimestre, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 2 (dois) anos

Não se aplica, uma vez que as ações da sociedade adquirida (UPI Heftos) não estão submetidas a negociação em mercado.

iii. Cotação mínima, média e máxima de cada mês, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 6 (seis) meses

Não se aplica, uma vez que as ações da sociedade adquirida (UPI Heftos) não estão submetidas a negociação em mercado.

iv. Cotação média, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 90 dias

Não se aplica, uma vez que as ações da sociedade adquirida (UPI Heftos) não estão submetidas a negociação em mercado.

v. Valor de patrimônio líquido a preços de mercado, se a informação estiver disponível

Para fins de avaliação do valor da UPI Heftos foi elaborado laudo de avaliação apresenta a avaliação econômico-financeira da UPI Heftos à estimativa de valor justo dos ativos tangíveis, incluindo bens móveis e imóveis, utilizados nas suas operações em 30 de setembro de 2021 (data-base), por meio do método de fluxo de caixa descontado (FCD).

Dessa forma, não está disponível a informação de valor de patrimônio líquido a preços de mercado.

Não obstante, a Companhia concederá o direito de recesso aos acionistas nos termos dos artigos 137 e 256, §2° da Lei das S.A.

vi. Valor do lucro líquido anual nos 2 (dois) últimos exercícios sociais, atualizado monetariamente

Lucro Líquido no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019: N/A. Foi apurado prejuízo de R$134.000,00

(cento e trinta e quatro mil reais) no referido exercício social.

Lucro Líquido no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020: R$4.484.000,00 (quatro milhões, quatrocentos e oitenta e quatro mil reais).

4. Principais termos e condições do negócio, incluindo:

a. Identificação dos vendedores

UTC ENGENHARIA S.A. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL, sociedade anônima de capital fechado, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida São Gabriel nº 301, 1º andar, Jardim Paulista, CEP 01435-001, inscrita no CNPJ/ME sob nº 44.023.661/0001-08 ("UTC Engenharia") e **UTC PARTICIPAÇÕES S.A. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL**, sociedade anônima de capital fechado, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida São Gabriel nº 301, 10º andar, Jardim Paulista, CEP 01435-001, inscrita no CNPJ/ME sob nº 02.164.892/0001-91, ("UTCPar", e em conjunto com UTC Engenharia, "Vendedoras").

b. Número total de ações ou quotas adquiridas ou a serem adquiridas

A Companhia irá adquirir 214.048.897 (duzentas e quatorze milhões, quarenta e oito mil, oitocentas e noventa e sete) ações ordinárias, nominativas, com valor nominal de R$1,00 (um real) cada, desprezados os centavos, de emissão da UPI Heftos, representativas de 100% (cem por cento) do seu capital social total e votante.

c. Preço total

Observados os termos e condições do Contrato de Compra e Venda de UPI, em contrapartida à aquisição da UPI Heftos, a Companhia pagará às Vendedoras (os incisos "(i)" e "(ii)", em conjunto, "Preço"): **(i)** preço fixo, composto pelo Preço Inicial (conforme definido abaixo) e Preço Complementar 1 (conforme definido abaixo); e **(ii)** preço variável, composto pelo Preço Complementar 2 (conforme definido abaixo), Preço Complementar 3 (conforme definido abaixo) e pela Compensação Extraordinária (conforme definido abaixo), conforme descrito abaixo:

(a) preço fixo:

(1) R$ 40.000.000,00 (quarenta milhões de reais) pago mediante a utilização dos créditos detidos pela Companhia contra o Grupo UTC, originados pela concessão do Financiamento DIP ("Preço Inicial"); e

(2) R$ 60.000.000,00 (sessenta milhões de reais) a ser pago à vista em moeda corrente nacional, por meio de uma única parcela em 15 de dezembro de 2021 ("Preço Complementar 1").

(b) preço variável:

(1) Até R$ 40.000.000,00 (quarenta milhões de reais), a ser pago em 1º de janeiro de 2026 ("Data de Pagamento do Preço Complementar 2"), condicionado ao atingimento de faturamento acumulado mínimo no período de 1º de janeiro de 2021 a 31 de dezembro de 2025 equivalente a R$ 1.000.000.000,00 (hum bilhão de reais) ("Faturamento Mínimo – Preço Complementar 2"), pago proporcionalmente ao montante que o faturamento superar o Faturamento Mínimo – Preço Complementar 2, até o máximo de R$ 1.800.000.000,00 (hum bilhão e oitocentos milhões de reais) apurados no mesmo período ("Faturamento Máximo – Preço Complementar 2") ("Preço Complementar 2"). Para cada ano em que não for atingido pelo menos 20% (vinte por cento) do Faturamento Mínimo – Preço Complementar 2, haverá o desconto proporcional de 20% (vinte por cento) sobre o valor do Preço Complementar 2;

(2) Até R$ 60.000.000,00 (sessenta milhões de reais), a ser pago em até 5 (cinco) parcelas anuais, vencendo a primeira em 1º de janeiro de 2027, condicionado ao atingimento de faturamento acumulado mínimo no período de 1º de janeiro de 2021 a 31 de dezembro de 2025 equivalente a R$ 1.800.000.000,00 (hum bilhão e oitocentos milhões de reais) ("Faturamento Mínimo – Preço Complementar 3"), pago proporcionalmente ao montante que o faturamento superar o Faturamento Mínimo – Preço Complementar 3, até o máximo de R$ 3.000.000.000,00 (três bilhões de reais) apurado no mesmo período ("Faturamento Máximo – Preço Complementar 3") ("Preço Complementar 3"). Para cada ano em que não for atingido pelo menos 20% (vinte por cento) do Faturamento Mínimo – Preço Complementar 3, haverá o desconto proporcional de 20% (vinte por cento) sobre o valor do Preço Complementar 3; e

(3) Montante equivalente à 3,5% (três vírgula cinco por cento) do valor que extrapolar o Faturamento Máximo – Preço Complementar 3 no período de 1º de janeiro de 2021 a 31 de dezembro de 2025 ("Compensação Extraordinária"), a ser paga até o dia 31 de março de 2026, após descontos de todos os tributos, impostos e taxas, de qualquer

natureza, relacionados aos serviços prestados. O cálculo da Compensação Extraordinária incidirá sobre o valor da diferença entre o faturamento acumulado no período de 1º de janeiro de 2021 a 31 de dezembro de 2025 e o Faturamento Máximo – Preço Complementar 3.

d. Preço por ação ou quota de cada espécie ou classe

O preço a ser pago por ação por ocasião do fechamento da Operação é de aproximadamente R$0,47 (quarenta e sete centavos de real) podendo a chegar a R$ 0,88 (oitenta e oito centavos de real) a depender do atingimento de determinadas metas de faturamento até 31 de dezembro de 2025 (conforme estipuladas para fins de pagamento do Preço Complementar 2 e/ou do Preço Complementar 3). Há, ainda, previsão de pagamento de Compensação Extraordinária, no montante equivalente à 3,5% (três vírgula cinco por cento) sobre o valor do faturamento que exceder o Faturamento Máximo – Preço Complementar 3, que é de R$ 3.000.000.000,00 (três bilhões de reais), até 31 de dezembro de 2025. O eventual pagamento dessa Compensação Extraordinária poderá afetar o valor do preço pago por ação, mas somente será passível de apuração após 31 de dezembro de 2025.

e. Forma de pagamento

A integralidade dos valores descritos no item "4.c" acima serão pagos em moeda corrente nacional e em recursos imediatamente disponíveis, por meio de transferência eletrônica disponível – TED.

f. Condições suspensivas e resolutivas a que está sujeito o negócio

Além da necessidade de ratificação da Operação em AGE, nos termos do artigo 256 da Lei das S.A., a Operação não está sujeita a quaisquer condições suspensivas e/ou resolutivas.

g. Resumo das declarações e garantias dos vendedores

No âmbito do Contrato de Compra e Venda de UPI, as Vendedoras prestarão à Companhia declarações e garantias sobre os seguintes temas, inclusive em relação à UPI Heftos, conforme aplicável: (i) constituição, existência, organização e capacidade; (ii) inexistência de violação de lei, decisão ou ordem administrativa, judicial ou arbitral e inexistência de violação de documentos societários; (iii) obtenção de autorizações governamentais; (iv) legitimidade, titularidade e ausência de ônus em relação as ações da UPI Heftos; (v) regularidade do livros contábeis e registros societários; (vi) inexistência de valores mobiliários ou direitos correlatos da UPI Heftos, exceto pelas ações da UPI

Heftos emitidas e totalmente integralizadas; (vii) inexistência de violação a obrigações a contratos ou obrigações perante terceiros; (viii) pagamento de tributos, exceto por aqueles questionados de boa-fé nas esferas judicial e/ou administrativa; (ix) inexistência de evento que posa limitar o exercício dos seus direitos e/ou obrigações; (x) conformidade das demonstrações financeiras; (xi) solvência e capacidade de pagar dívidas, observada a Recuperação Judicial; (xii) inexistência de alterações substanciais em relação as demonstrações financeiras mais recentes; (xiii) regularidade dos ativos e inexistência de ônus sobre os ativos da UPI Heftos; (xiv) perfeita constituição da UPI Heftos; (xv) inexistência de fato que possa causar término ou descumprimento dos contratos das Vendedoras; (xvi) inexistência de acordos ou contratos com partes relacionadas, exceto por aqueles indicados no Contrato de Compra e Venda de UPI; (xvii) inexistência de responsabilidade da UPI Heftos por obrigações de terceiros; (xviii) inexistência de procurações outorgadas pela UPI Heftos, exceto aquelas outorgadas no âmbito da Operação; (xix) inexistência de litígios contra a UPI Heftos, exceto por aqueles indicados no Contrato de Compra e Venda de UPI; (xx) inexistência de litígios que possam impedir a Operação; (xxi) inexistência de protestos contra a UPI Heftos, exceto por aqueles indicados no Contrato de Compra e Venda de UPI; (xxii) inexistência de acordos com empregados da UPI Heftos que contenha disposições de natureza excepcional ou que permitam um período de aviso prévio e/ou pagamentos superiores aos previstos em lei, exceto por aqueles indicados no Contrato de Compra e Venda de UPI; (xxiii) cumprimento das leis ambientais aplicáveis; (xxiv) contratação e vigência de seguros de riscos de responsabilidade civil e seguro multirrisco; (xxv) cumprimento integral de leis anticorrupção e antitruste e inexistência de prática de dumping ou cartel; (xxvi) inexistência de contratação de corretores e/ou intermediários; e (xxvii) constituição de obrigações legais, válidas e vinculantes das Vendedoras, exequíveis em relação a elas de acordo com os termos e condições do Processo Competitivo e do Contrato de Compra e Venda de UPI.

h. Regras sobre indenização dos compradores

As Vendedoras, de forma solidária, deverão indenizar e manter a Companhia (na qualidade de compradora), a UPI Heftos (com relação à UPI Heftos após o fechamento da Operação), suas afiliadas, partes relacionadas, administradores, empresados e prepostos e, ainda, seus respectivos sucessores e cessionários autorizados ("Partes Indenizáveis da Compradora"), indenes e isentas de toda e qualquer Perda (conforme definido abaixo) incorrida por qualquer das Partes Indenizáveis da Compradora, quando tal Perda for resultante ou relacionada, diretamente de:

(i) qualquer falsidade, inexatidão, parcialidade ou violação nas declarações e garantias prestadas pelas Vendedoras e/ou pela Companhia, nos termos do Contrato de Compra e Venda de UPI;

(ii) ação ou omissão das Vendedoras (e/ou da UPI Heftos, desde que verificada a respectiva ação ou omissão até o fechamento da Operação) que resulte na violação ou descumprimento qualquer obrigação prevista no Contrato de Compra e Venda de UPI ou em seus anexos;

(iii) atos, fatos ou omissões, bem como todos e quaisquer passivos da UPI Heftos ou de seus negócios, em qualquer caso que tenham ocorrido antes da data de fechamento da Operação e que gerem uma Perda para qualquer Parte Indenizável da Compradora, sejam conhecidos ou não por qualquer Parte na data de assinatura do Contrato de Compra e Venda de UPI ou na data de fechamento da Operação, incluindo, sem limitação, aqueles identificados no Contrato de Compra e Venda de UPI ou em seus anexos;

(iv) fatos, atos ou omissões de responsabilidade das Vendedoras e de suas Afiliadas e Partes Relacionadas, incluindo de entidades do Grupo UTC, de qualquer natureza, ocorridos antes da data do fechamento da Operação, que sejam cobradas diretamente de quaisquer das Partes Indenizadas da Compradora em razão de sucessão ou sob alegação de que tais pessoas (físicas ou jurídicas) integram o mesmo grupo econômico, seja ou não em razão da constituição da UPI Heftos.

Para fins do Contrato de Compra e Venda de UPI, "Perda" significa quaisquer danos diretos, indiretos, multas, custos ou despesas, incluindo honorários sucumbenciais, advocatícios e de outros especialistas, bem como custas judiciais que representem efetiva saída de caixa e que sejam derivadas de (i) decisão transitada em julgado (ou uma decisão administrativa que não seja passível de recurso ou discussão judicial pela parte aplicável), (ii) sentença arbitral ou (iii) acordo judicial ou extrajudicial, com expressa anuência da parte indenizadora. Os danos indiretos e lucros cessantes passíveis de indenização serão aqueles sofridos exclusivamente pela UPI Heftos.

Estão excluídos da obrigação de indenizar pelas Vendedoras as Perdas decorrentes de contingências que estejam correta e devidamente provisionadas de forma individualizada nas demonstrações financeiras da UPI Heftos, desde que até o limite da provisão correspondente. Os valores de eventuais Perdas que configurem uma obrigação de indenizar das Vendedoras e que excedam o valor provisionado nas demonstrações financeiras da UPI Heftos para a contingência correspondente constituirão uma Perda indenizável pelas Vendedoras.

i. Aprovações governamentais necessárias

A Operação não está sujeita a aprovações de autoridades governamentais, além daquelas já obtidas no âmbito da Recuperação Judicial.

j. Garantias outorgadas

Não aplicável.

5. Descrever o propósito do negócio

A UPI Heftos é uma empresa especializada em prestação de serviços para o setor petrolífero em unidades e plantas existentes, onshore e offshore, para execução de ampliações, reformas e manutenções de suas instalações (Projetos Brownfield). Por meio de sua base de apoio operacional localizada em Macaé-RJ, a UPI Heftos possui atualmente contratos em andamento para adequação de refinaria e manutenção de plataformas de produção offshore.

A Companhia possui uma grande tradição na construção de novas instalações de processamento, medição, armazenamento e transporte de óleo e gás (Projetos Greenfield). Com mais de 40 anos de experiência neste setor, participou da implantação de importantes oleodutos e gasodutos do país.

A Operação permitirá uma troca de experiências de planejamento, métodos construtivos e gestão de negócios entre a Companhia e a UPI Heftos, acompanhada de sinergia e ganhos de escala, resultando em um aumento da competitividade comercial da Companhia, bem como no aumento de sua relevância no mercado de construção e manutenção de instalações industriais, petróleo e energia, incluindo na área de descomissionamento de unidades de produção de campos maduros.

6. Fornecer análise dos benefícios, custos e riscos do negócio

A Operação envolve benefícios de ordem estratégica e financeira, representando passo importante no projeto de expansão e consolidação da Companhia no mercado de óleo e gás. A Operação permitirá uma troca de experiências de planejamento, métodos construtivos e gestão de negócios entre a Companhia e a UPI Heftos, acompanhada de sinergia e ganhos de escala, resultando em um aumento da competitividade comercial da Companhia, bem como no aumento de sua relevância no mercado de construção e manutenção de instalações industriais, petróleo e energia. Além disso, a Operação permitirá uma diversificação para atuação também no emergente segmento de operação da produção e descomissionamento de instalações de campos maduros onshore e offshore. Do ponto de vista financeiro, a transação engloba, além do potencial de negócios nos

mercados em que atua, contratos em andamento com um valor de faturamento estimado de aproximadamente R$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais) para o ano de 2022.

Os custos do negócio, além do Preço descrito no item "4.c" acima para aquisição da UPI Heftos, engloba os custos com honorários advocatícios incorridos negociação da Operação, com honorários do Avaliador e com honorários advocatícios e despesas incorridas na realização da diligência legal. A administração da Companhia estima que tais custos no curso de todo o processo da Operação atinjam o valor máximo de R$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais).

Os riscos do negócio estão relacionados a execução do plano de negócios e a fatores regulatórios e macroeconômicos.

7. Informar quais custos serão incorridos pela companhia caso o negócio não seja aprovado

Caso a Operação não seja aprovada, a Companhia deverá arcar com os custos com honorários advocatícios incorridos negociação da Operação, com honorários do Avaliador e os honorários advocatícios e despesas incorridas na realização da diligência legal. A administração da Companhia estima que tais custos no curso de todo o processo da Operação atinjam o valor máximo de R$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais).

8. Descrever as fontes de recursos para o negócio

Majoritariamente capital próprio da Companhia, e uma parcela a ser financiada.

9. Descrever os planos dos administradores para a companhia cujo controle foi ou será adquirido

A administração da Companhia pretende se valer da aquisição da UPI Heftos para dar seguimento ao projeto de expansão e consolidação da Companhia no setor de engenharia de óleo e gás, aproveitando-se da grande sinergia entre as empresas, especialmente nas áreas de planejamento operacional, métodos construtivos e gestão de negócios. Assim, os planos de ação consistem em: (i) aumento de capacidade de atendimento comercial no mercado de construção e manutenção de instalações industriais, petróleo e energia; (ii) ganhos de escala em contratos firmados com empresas de capital privado e misto, através da utilização de instalações operacionais estrategicamente localizadas em São Paulo e no Rio de Janeiro; (iii) obter uma receita recorrente através de contratos de manutenção de instalações de produção; (iv) diversificação para atuar também no emergente segmento de operação de instalações de

produção de óleo e gás, assim como no descomissionamento de ativos existentes em campos maduros onshore e offshore.

10. Fornecer declaração justificada dos administradores recomendando aprovação do negócio

A administração da Companhia é favorável à aprovação da Operação, eis que representa uma oportunidade única para a o projeto de expansão e consolidação da Companhia no mercado de óleo e gás. A Operação permitirá uma troca de experiências de planejamento, métodos construtivos e gestão de negócios entre a Companhia e a UPI Heftos, acompanhada de sinergia e ganhos de escala, resultando em um aumento da competitividade comercial da Companhia, bem como no aumento de sua relevância no mercado de construção e manutenção de instalações industriais, petróleo e energia. Além disso, a Operação permitirá uma diversificação para atuação também no emergente segmento de operação da produção e descomissionamento de instalações de campos maduros onshore e offshore.

Em termos financeiros, a UPI Heftos tem contratos em vigor com seus clientes que apresentam uma estimativa de faturamento de aproximadamente R$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais) ao longo do ano de 2022, representando significativa fonte de receita. Por fim, parte do preço de aquisição só será paga no caso de confirmação de resultados financeiros das operações, garantindo uma proteção adicional à operação.

11. Descrever qualquer relação societária existente, ainda que indireta, entre:

a. Qualquer dos vendedores ou a sociedade cujo controle foi ou será alienado;

Não existe relacionamento societário entre a Companhia e as Vendedoras.

b. Partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto

Não existe qualquer relacionamento societário envolvendo partes relacionadas à Companhia e as Vendedoras.

12. Informar detalhes de qualquer negócio realizado nos últimos 2 (dois) anos por partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto, com participações societárias ou outros valores mobiliários ou títulos de dívida da sociedade cujo controle foi ou será adquirido

Não aplicável.

13. Fornecer cópia de todos os estudos e laudos de avaliação, preparados pela companhia ou por terceiros, que subsidiaram a negociação do preço de aquisição

A cópia do laudo de avaliação para a aquisição da UPI Heftos, preparado pelo Avaliador, em atendimento ao disposto no artigo 256, §1° da Lei das S.A., está disponível para consulta (i) no Anexo I-A da presente Proposta da Administração; e (ii) nas páginas na rede mundial de computadores da Companhia (https://ri.azevedotravassos.com.br) e da CVM (https://www.gov.br/cvm, clicar em "Companhias", em seguida clicar em "Informações Periódicas e Eventuais Enviadas à CVM", consultar por "Azevedo & Travassos S.A.", pesquisar na categoria "Dados Econômico-Financeiros", tipo "Laudo de avaliação", assunto "Laudo utilizado em aquisição de controle").

14. Em relação a terceiros que prepararam estudos ou laudos de avaliação

a. Informar o nome

ERNST & YOUNG ASSESSORIA EMPRESARIAL LTDA., inscrita no CNPJ/ME sob o n° 59.527.788/0001-31 ("Avaliador").

b. Descrever sua capacitação

O Avaliador é uma das empresas de auditoria e consultoria mais conceituadas do mundo, com *expertise* reconhecida internacionalmente (integrante das "Big Four").

Nesse sentido, possui incontestável capacidade e credibilidade para realização de avaliações econômico-financeira de empresas, negócios, intangíveis e instrumentos financeiros para diversos fins entre os quais M&A, novos negócios, planejamento estratégico e para atendimento às normas contábeis, regulamento fiscal e societário, incluindo CVM.

c. Descrever como foram selecionados

A diretoria da Companhia selecionou o Avaliador levando-se em conta sua *expertise* reconhecida internacionalmente, a credibilidade, a imparcialidade e a experiência de seus profissionais em trabalhos do mesmo gênero.

d. Informar se são partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto

O Avaliador não é parte relacionada à Companhia.

AZEVEDO & TRAVASSOS
Rua Vicente Antônio de Oliveira, 1050-A - Vila Mirante
02955-080 - São Paulo - S.P.
Tel.: (011) 3973-7787
E-mail: diretoria@azevedotravassos.com.br

ANEXO I-A

LAUDO DE AVALIAÇÃO

AZEVEDO & TRAVASSOS
Rua Vicente Antônio de Oliveira, 1050-A - Vila Mirante
02955-080 - São Paulo - S.P.
Tel.: (011) 3973-7787
E-mail: diretoria@azevedotravassos.com.br

Azevedo & Travassos S.A.

Avaliação econômico-financeira da Heftos Óleo e Gás Construções S.A. e da Base Operacional Macaé, na data-base de 30 de setembro de 2021.

Estritamente confidencial

15 de Novembro 2021 | Final

Building a better working world

Ernst & Young
Assessoria Empresarial Ltda.
Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1909
Torre Norte - 10º andar
04543-011 – São Paulo – SP
Telefone: +55 11 2573-3000
www.ey.com.br

Estritamente confidencial

Azevedo & Travassos S.A.
Rua Vicente Antonio de Oliveira 1.050
CEP: 02955-080
Vila Mirante - São Paulo – SP

Azevedo & Travassos S.A. **15 de Novembro 2021**

Conforme solicitação de V.Sa., a Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda. ("EY") apresenta o relatório ("Relatório") referente à avaliação econômico-financeira da totalidade do capital social da Heftos Óleo e Gás Construções S.A. ("Heftos" ou "Empresa") e à estimativa de valor justo dos ativos tangíveis, incluindo bens móveis e imóveis ("Base Operacional"), utilizados na consecução de suas operações, na data-base de 30 de setembro de 2021 (data-base). Entendemos que a Azevedo & Travassos S.A ("A&T" ou "Cliente") usará esse relatório somente como suporte à sua administração ("Administração") no processo de análise e aprovação, em Conselho e em Assembleia de Acionistas, de uma possível transação envolvendo a Base Operacional e o capital da Heftos ("Transação").

É importante ressaltar que este Relatório não deve ser utilizado para fins de atendimento às normas contábeis BR GAAP, US GAAP e IFRS, ou para quaisquer outras finalidades que não a descrita acima. Da mesma forma, nossa avaliação não deve ser considerada como uma fairness opinion ou como recomendação para que se efetue qualquer transação. Entendemos que a decisão final sobre a ocorrência e condições de uma eventual transação envolvendo a A&T, a Heftos e a Base Operacional é de responsabilidade exclusiva da administração e dos acionistas da A&T.

É importante destacar que não investigamos de forma independente, bem como não foi aplicado nenhum processo de auditoria nas informações fornecidas pela Administração. Conforme mencionado em nosso contrato, nossa análise está sujeita às limitações gerais descritas nesse Relatório. As projeções foram baseadas nas expectativas da Administração, bem como em nosso entendimento acerca das suas operações.

Uma vez que o valor de um ativo pode variar ao longo do tempo, qualquer estimativa de valor refere-se a uma data específica de avaliação. Nossa estimativa de valor é baseada unicamente nas informações conhecidas da Data-base. Destacamos que em função da Data-base de nossas análises ser 30 de setembro de 2021, estas contemplam possíveis impactos ocasionados pela crise mundial relacionada ao COVID-19, conforme informado ao longo do documento quando aplicável. Quaisquer referências feitas ao impacto do COVID-19 no Relatório não devem ser interpretadas como um comentário completo ou como uma avaliação precisa do impacto potencial total da pandemia.

Agradecemos a oportunidade de colaborarmos e nos colocamos à disposição para esclarecimentos adicionais.

Atenciosamente,

Carolina Rocha
Sócia
Strategy and Transactions

Jackson Martins
Diretor
Strategy and Transactions

Dashboard
Índice

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Dashboard
Página 4

Sumário Executivo
1
Página 5

Análise Macroeconô ...
2
Página 8

Análise do Mercado
3
Página 10

A Empresa
4
Página 13

Avaliação da Empresa
5
Página 16

Avaliação da Base ...
6
Página 26

Limitações Gerais
7
Página 40

Apêndices
8
Página 43

Anexos
9
Página 53

1

Sumário Executivo

1 Sumário Executivo

Visão Geral do Trabalho

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Objetivo

- A Azevedo & Travassos é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede em São Paulo (SP), que atua com serviços de engenharia e construção no Brasil. Suas principais atividades são o planejamento e a execução de projetos e obras de construção pesada e civil, montagem eletromecânica, perfuração e completação de poço de petróleo, gás, mineração, óleo e água.
- A Heftos opera nas atividades de Manutenção e Construção e Montagem (C&M) em unidades industriais do setor de óleo e gás. A Empresa atua em expansões, reformas, manutenção e reparo de unidades industriais em operação, tais como plataformas offshore de petróleo (FPSO), Unidades de Processamento de Gás Natural (UPGN) e refinarias. A Empresa é uma subsidiária integral da holding UTC Participações S.A.
- O objetivo deste trabalho é fornecer a estimativa de valor justo, na data-base de 30 de Setembro de 2021, da Heftos, e de ativos utilizados por ela na consecução de sua operação, a fim de auxiliar a Administração em sua análise de uma possível Transação envolvendo a Empresa e estes ativos.

Escopo do Trabalho

- Entendimento das operações e modelo de negócio da Heftos;
- Análise dos demonstrativos financeiros históricos da Empresa;
- Análise e crítica das projeções, com base em discussões com a Administração e análises suportadas por informações de mercado;
- Desenvolvimento do modelo de Fluxo de Caixa Descontado (FCD) de acordo com as características operacionais da empresa;
- Pesquisa de empresas que atuam no setor, com base em informações públicas disponíveis;
- Obtenção do descritivo e documentação dos ativos imobilizados quem compõem a Base Operacional;
- Realização de visita técnica à Base Operacional para verificação dos ativos;
- Obtenção de cotações de ativos similares aos existentes (bens móveis e imóveis), análise e tratamento destas cotações;
- Reuniões com a Administração para solucionar dúvidas, apresentar os resultados das análises, projeções e para eventuais ajustes e esclarecimentos; e
- Preparação do relatório contendo as considerações e premissas adotadas, bem como nossa conclusão de valor justo;

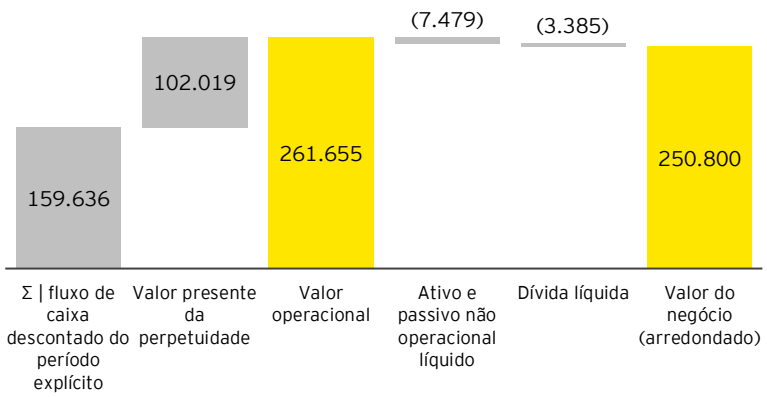
Premissas Gerais

- Padrão de valor: Valor justo;
- Data-base: 30 de Setembro de 2021;
- Período de projeção: 9 (nove) anos e 3 (três) meses, de 01 de outubro de 2021 a 31 de dezembro de 2030, e perpetuidade;
- Taxa de crescimento na perpetuidade de 3,1%, em linha com a inflação brasileira de longo prazo projetada pelo BACEN,;
- Moeda: Reais (BRL) em termos nominais;
- Taxa de desconto: 19,0% em Reais (BRL) em termos nominais, de acordo com a metodologia da WACC;
- Ajustes: Ativos e passivos não operacionais não foram considerados nas projeções de fluxo de caixa. Quando observados, foram tratados à parte e adicionados/subtraídos do valor presente dos fluxos de caixa e perpetuidade, impactando no valor da Heftos;
- Premissas específicas: As projeções foram baseadas em demonstrativos financeiros da Heftos, fornecidos pela Administração.
- Os resultados apresentados nesse relatório dependem de premissas que foram base para as projeções. A metodologia do FCD não prevê mudanças nos ambientes externo ou interno nos quais a Heftos opera, além daquelas descritas nesse Relatório.

1 Sumário Executivo
Estimativa de Valor da Empresa

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Composição de Valor (em milhares de reais)



Conclusão:

Com base nas informações recebidas e no trabalho realizado, nossa avaliação resultou em uma estimativa de valor justo de aproximadamente R$ 250.800 mil (duzentos e cinquenta milhões e oitocentos mil reais) para 100% das ações da Heftos, na data-base de 30 de setembro de 2021.

Este valor considera que a Base Operacional pertence à Empresa e que portanto não há qualquer gasto de aluguel ou arrendamento a ser incorrido pelo seu uso.

Com base nas informações recebidas e no trabalho realizado, nossa avaliação resultou em uma estimativa de valor justo de aproximadamente R$ 250.800 mil (duzentos e cinquenta milhões e oitocentos mil reais) para 100% das ações da Heftos, na data-base de 30 de setembro de 2021, conforme apresentado abaixo:

Composição do valor - (em milhares de reais)	
Σ | fluxo de caixa descontado do período explícito	159.636
Valor presente da perpetuidade	102.019
Valor operacional	**261.655**
Ativo e passivo não operacional líquido	(7.479)
Caixa líquido	(3.385)
Valor do negócio (arredondado)	**250.800**

Os resultados obtidos pela utilização das metodologias do FCD são relevantes no contexto da avaliação, dado que:

- Premissas de crescimento e lucratividade estão em linha com as expectativas da Administração relacionadas às características e perfil atual da operação da Empresa, bem como com a base histórica utilizada como referência para as projeções de geração de caixa;
- Os parâmetros de avaliação são consistentes com o tamanho e com a expectativa de longo prazo da Administração; e
- O método do FCD é o que melhor representa o valor de uma companhia baseado em sua rentabilidade futura (Abordagem da Renda).

Essa estimativa de valor não considera possíveis contingências, insuficiências ou superveniências ativas ou passivas que não estejam registradas na posição patrimonial da Empresa, fornecidas pela Administração. Também não considera possíveis sinergias operacionais e não operacionais que existam para compradores. Devido a isso, os resultados apresentados não consideram o seu efeito, caso existam.

1 Sumário Executivo

Estimativa de Valor da Base Operacional Macaé

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Recomendação de valor (em milhares)

R$ 49.365

Recomendação de valor

Na data-base da avaliação e com base nos parâmetros e premissas apresentados neste relatório, nossas recomendações de valor justo dos ativos tangíveis estão razoavelmente representadas na tabela ao lado.

É importante ressaltar que nossas recomendações não devem ser consideradas fora ou separadas do contexto deste Relatório.

Classificação EY[1]	Valor Justo (em R$000)
Terrenos	23.300
Construções e Benfeitorias	12.400
Subtotal – Bens Imóveis	**35.700**
Máquinas e equipamentos	9.540
Ferramentas	4.125
Subtotal – Bens Móveis	**13.665**
Total ativos tangíveis	**49.365**

Notas

[1] Classificação EY utilizada apenas para a finalidade das análises.

[2] Diferenças nos totais podem ocorrer devido a arredondamentos.

.

c

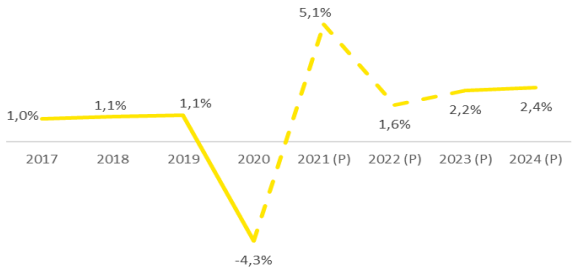
2

Análise Macroeconômica

2 Análise Macroeconômica
Análise Macroeconômica

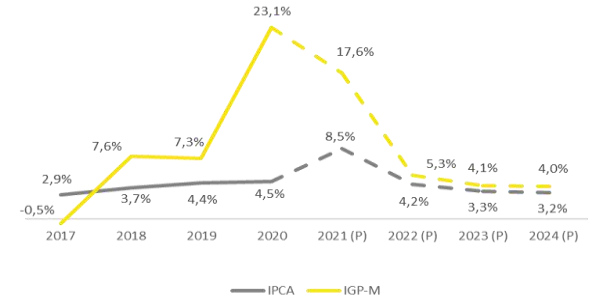
Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

PIB anual (%)



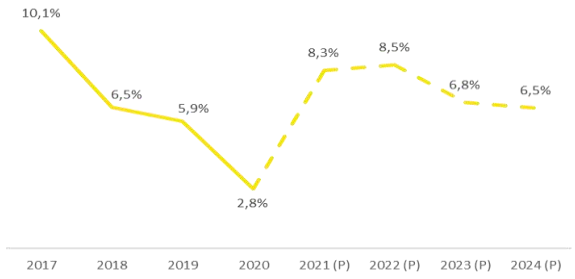
Fonte: IBGE e Banco Central do Brasil

Inflação anual (%)



Fonte: IBGE e Banco Central do Brasil

Selic anual (%)



Fonte: IBGE e Banco Central do Brasil

Análise Macroeconômica

Ao realizar a avaliação econômico-financeira de um negócio ou de seus ativos, é importante compreender as principais tendências econômicas do país em que o mesmo opera. Considerando que a Empresa está inserida no mercado brasileiro, as principais informações macroeconômicas estão apresentadas a seguir. A análise abaixo se refere à data-base deste trabalho, conforme informações divulgadas pelo Banco Central do Brasil (BACEN), Boletim Focus, Fundação Getúlio Vargas (FGV), Oxford Economics e JP Morgan.

Atividade econômica

O Produto Interno Bruto (PIB), encerrou o ano de 2020 em -4,3%. Segundo expectativas do Bacen, até 30 de setembro de 2021, é esperado um crescimento médio de 5,1% do PIB em 2021 e 1,6% em 2022.

Inflação

O índice de inflação oficial, IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo), foi de 4,5% em 2020. De acordo com as expectativas de mercado apresentadas pelo Bacen até 30 de setembro de 2021, a variação do índice de inflação IPCA deve chegar a 8,5% em 2021 e 4,2% em 2022. Já o Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M), calculado pela FGV, fechou ano de 2020 em 23,1%. A expectativa dos analistas do Boletim Focus é de que esse índice fique em 17,6% em 2021 e 5,3% em 2022.

Política monetária

Considerando o cenário básico, o balanço de riscos e o amplo conjunto de informações disponíveis, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu, por unanimidade, elevar a taxa básica de juros em 6,25% a.a., em reunião realizada em 22 de setembro de 2021. O Comitê entende que essa decisão reflete seu cenário básico e balanço de riscos de variância maior do que a usual para a inflação prospectiva e é compatível com a convergência da inflação para a meta no horizonte relevante, que inclui o ano-calendário de 2022.

A taxa de câmbio fechou o mês de setembro de 2021 em 5,44 BRL/USD. As expectativas de mercado apontam para taxas médias de 5,20 BRL/USD para 2021 e 5,24 BRL/USD para 2022.

Risco-Brasil

O índice explicita a diferença de desempenho diário dos títulos da dívida norte-americana e de países emergentes, e é um indicador da saúde financeira do país em questão. O índice terminou o mês de setembro de 2021 em 327 pontos-base, o que indica uma diferença de 3,27 p.p. entre o desempenho dos títulos brasileiros e dos títulos norte-americanos. A média dos últimos 6 meses foi de 2,88 p.p. Fonte: Embi+, calculado pelo JP Morgan.

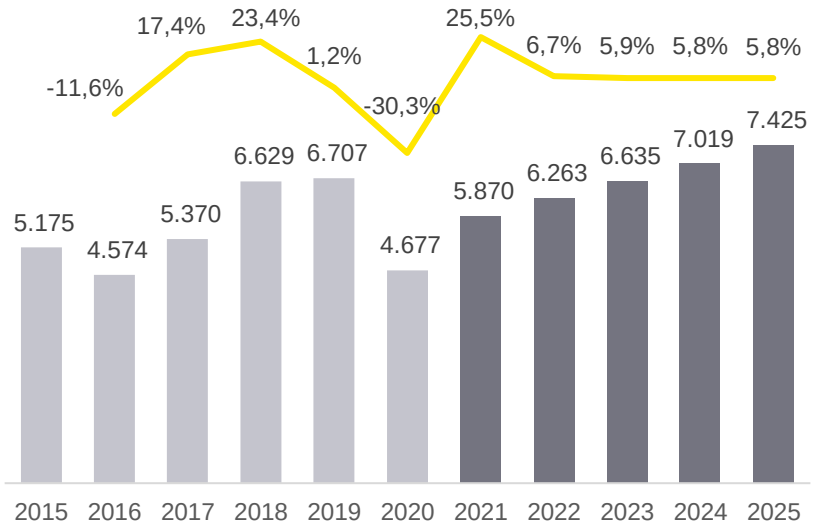
3

Análise do Mercado

3 Análise do Mercado
Análise do setor

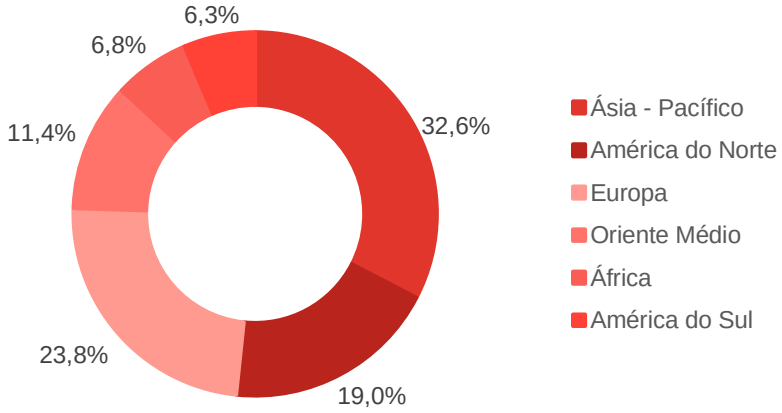
Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Receita global do setor de Óleo e Gás (em bilhões de USD)



Fonte: *The Business Research Company*

Participação no setor de Óleo e Gás, por região (em %)



Fonte: *The Business Research Company*

Setor de Óleo e Gás

O setor de Óleo e Gás é dividido em atividades de *upstream,* que se trata do processo de exploração e produção de óleo e gás e atividades de *downstream*, atividades focadas no refino, transporte, distribuição e comercialização dos produtos derivados de óleo e gás até o consumidor final.

Segundo o *The Business Research Company*, no ano de 2020 o mercado global de óleo e gás foi estimado em USD 4.677,5 bilhões, demonstrando queda de 30,4% em relação a 2019. A queda está relacionada a crise pandêmica do coronavírus (Covid-19), a qual impôs restrições comerciais, junto a queda nas demandas por derivados no mercado internacional. Além desses fatores, a interrupção do fornecimento de óleo e gás em certas regiões devido à instabilidade política e ao extremismo colaboraram para a retração do setor.

Para 2021, a expectativa é de crescimento de 25,5%, atingindo USD 5.870,2 bilhões. Até 2025, é esperado que o setor apresente uma receita de USD 7.425,0 bilhões, demonstrando uma taxa de crescimento anual composta (CAGR) de 9,7% no período de 2020-2025.

As projeções são baseadas nas expectativas de crescimento econômico dos países, pois, o mercado é auxiliado por um crescimento econômico estável junto as inovações e tecnologias, uma vez que acelera ritmo de produção das atividades de exploração, perfuração e refino de óleo e gás.

Entre as regiões, a América do Sul possui 6,3% do mercado global de óleo e gás, com receita de USD 296,7 bilhões e é considerada a região com menor participação. Entre os países que compõem o território, o Brasil é quem possui maior parcela, equivalente a 37,9% e receita de USD 112,4 bilhões.

O setor de óleo e gás nacional é um dos setores da economia brasileira que mais impulsionam o PIB nacional. Além de contribuir diretamente na geração dessa riqueza, impacta outros setores que dependem dele.

3 Análise do Mercado
Análise do setor

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Mercado de suporte as atividades de Óleo e Gás

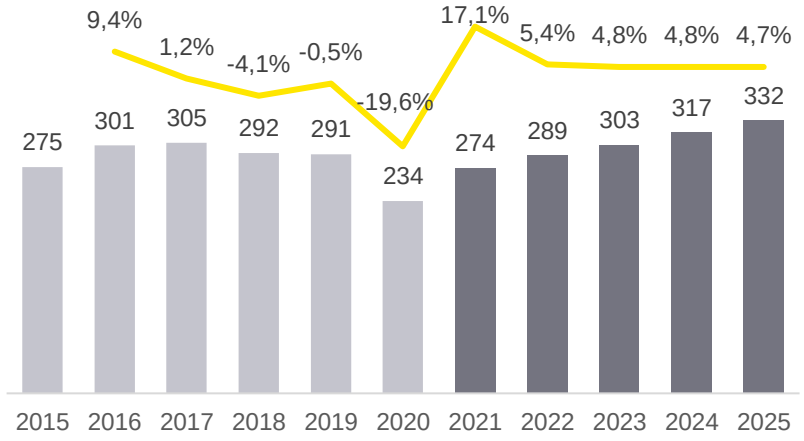
O mercado de suporte as atividades de óleo e gás está incluso na divisão *upstream* do setor de Óleo e Gás. A atividade consiste na comercialização de serviços de suporte para operações do setor e está segmentado em trabalhos de desenvolvimento, que correspondem a 83,7% do mercado, manutenção, com 12,6%, e exploração, com 3,7%. As principais tendências que moldam esse mercado são os altos investimentos em tecnologias de montagem, desmontagem e monitoramento de plataformas para uma configuração mais rápida e, consequentemente, redução de custos.

Segundo o *The Business Research Company*, no ano de 2020, o mercado global de suporte as atividades de óleo e gás foi avaliado em USD 234,0 bilhões, demonstrando queda de 19,6% em relação a 2019. A queda desse mercado está relacionada com o desempenho do setor Óleo e Gás. Outro fator que colaborou para a queda do mercado em 2020 foi a chegada da Covid-19, que causou restrições nas atividades de apoio ao petróleo e gás, pois os temores sobre o vírus resultaram em preços mais baixos do petróleo, exasperados por uma guerra de preços quando os membros da Organização dos Países Exportadores de Petróleo (OPEP) não conseguiram chegar a um acordo sobre cortes na produção, resultando em uma queda de USD 25 no preço por barril durante certo período.

Para 2021, a expectativa é de crescimento de 17,1%. Até 2025, é esperado que o setor apresente uma receita de USD 332,1 bilhões, demonstrando um CAGR de 7,6% no período de 2020-2025.

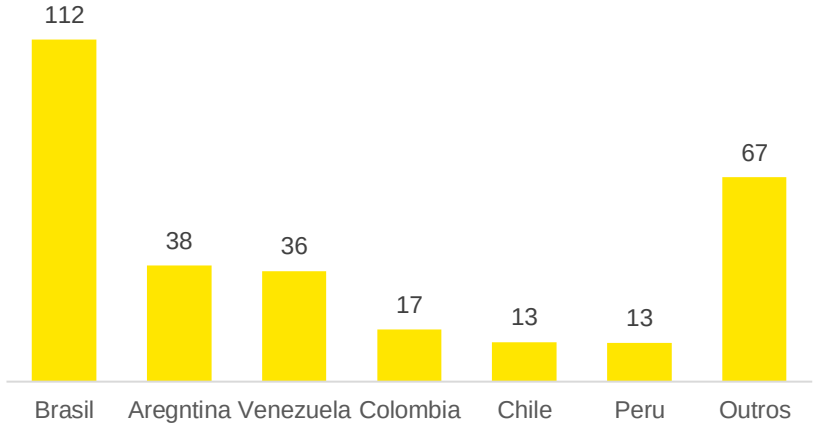
Em relação as regiões, a América do Sul apresentou 12,9% de participação no mercado global em 2020, com receita de USD 30,2 bilhões, e é o quarto maior no mercado de suporte as atividades de óleo e gás. Entre os países que compõem o território, o Brasil, assim como no setor de óleo e gás, é quem possui maior parcela, equivalente a 46,6% e receita de USD 14,1 bilhões.

Receita global do mercado de suporte as atividades de Óleo e Gás (em bilhões de USD)



Fonte: *The Business Research Company*

Receita dos países da América do Sul no mercado de suporte as atividades de Óleo e Gás - 2020 (em bilhões de USD)



Fonte: *The Business Research Company*

4

A Empresa

4 A Empresa
Visão Geral da Empresa

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Heftos Óleo e Gás Construções S.A.

A Heftos é uma empresa especializada em prestação de serviços para o setor petrolífero em unidades e plantas existentes, *onshore e offshore*, para a execução de ampliações, reformas e manutenções de suas instalações (Projetos Brownfield).

Por meio de sua base de apoio operacional localizada em Macaé-RJ, a Heftos possui atualmente contratos em andamento para adequação de refinaria e manutenção de plataformas de produção *offshore*.

A Empresa é uma subsidiária integral da holding UTC Participações S.A, do Grupo UTC.

O Grupo UTC encontra-se em processo de recuperação judicial desde 2017 e, nesse contexto, aprovou em assembleia o plano de colocar a Heftos em uma Unidade Produtiva Isolada (UPI), instrumento que permite a venda apenas dos ativos.

A Transação

Em 15 de fevereiro de 2021, a Azevedo & Travassos apresentou uma Carta Proposta para a realização de investimento no âmbito do processo de Recuperação Judicial da UTC Participações S.A. A Carta Proposta se refere à potencial aquisição de uma Unidade Produtiva Isolada (UPI) composta por:

I. 100% das ações de emissão da Heftos Óleo e Gás Construções S.A.;

II. propriedade da totalidade dos ativos operacionais (tangíveis e intangíveis) para consecução das operações da Heftos;

III. propriedade da matrícula que compõe o imóvel onde se desenvolvem as operações da Heftos; e

IV. atestados e acervos técnicos pertinentes ao desenvolvimento das operações pela Heftos.

4 A Empresa
Informações Financeiras Históricas

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

DRE (em milhares de reais)

DRE	dez/20	set/21	Ajuste	Pro forma
Receita Líquida	41.620	118.743	-	118.743
Lucro Bruto	9.149	(9.153)	-	(9.153)
EBITDA	6.909	(17.624)	-	(17.624)
EBIT	6.839	(17.771)	-	(17.771)

Indicadores Financeiros	dez/20	set/21	Ajuste	Pro forma
Crescimento da ROL	n.a	280,4%	-	280,4%
Margem Bruta	22,0%	-7,7%	-	-7,7%
Margem EBITDA	16,6%	-14,8%	-	-14,8%
Margem EBIT	16,4%	-15,0%	-	-15,0%

Balanço Patrimonial (em milhares de reais)

Ativoexpl	dez/20	set/21	Ajuste	Pro forma	
Caixa e equivalentes	877	3.801	-	3.801	
Contas a receber	14.817	4.332	-	4.332	
Outras contas a receber	750	7.571	-	7.571	
Impostos a recuperar	3	6.087	-	6.087	
Outros créditos	56.053	-	-	-	
Estoques	1.187	15.204	-	15.204	
Circulante	**73.687**	**36.995**	**-**	**36.995**	
Outros créditos	3.719	-	-	-	
Intangível	150.923	157.311	-	157.311	
Imobilizado	630	58.700	(9.399)	49.300	(a)
Não circulante	**155.272**	**216.011**	**(9.399)**	**206.611**	
Total do ativo	**228.959**	**253.006**	**(9.399)**	**243.607**	

Passivo	dez/20	set/21	Ajuste	Pro forma	
Fornecedores	1.933	8.980	-	8.980	
Financiamentos	-	4.951	-	4.951	
Impostos sobre receita	635	3.333	-	3.333	
Impostos sobre o lucro	1.485	-	-	-	
Retenções a recolher	937	2.762	-	2.762	
Encargos a recolher	1.124	2.650	-	2.650	
Salários a pagar	3.221	637	-	637	
Prov. encargos sociais	2.511	14.943	-	14.943	
Outras contas a pagar	5.100	2.583	-	2.583	
Circulante	**16.946**	**40.840**	**-**	**40.840**	
Financiamentos	-	12.126	(2.411)	9.715	(b)
Não circulante	**-**	**12.126**	**(2.411)**	**9.715**	
Patrimônio líquido	**212.013**	**200.041**	**(6.988)**	**193.052**	
Total do passivo	**228.959**	**253.006**	**-**	**243.607**	

Fonte: Administração/ EY.

Sumário das Informações financeiras históricas

A Administração disponibilizou dados financeiros gerenciais, compreendendo os anos fiscais encerrados em 31 de dezembro de 2020 a 30 de setembro de 2021. A tabela ao lado sumariza as informações históricas do período analisado.

A receita operacional da Heftos é proveniente da prestação de serviços de manutenção industrial em unidades offshore e em plantas de óleo e gás, no Brasil e no exterior, oferecendo serviços nas áreas de construção e montagem, manutenção, engenharia, gestão de ativos, compras, paradas programadas, manufatura, entre outros. Em set/21, a receita operacional líquida (ROL) atingiu R$ 118,7 milhões, impactada positivamente pelo início de dois novos contratos: Lote B e MODEC.

Nesse mesmo período, a margem EBITDA reduziu de 16,6% em 2020 para -14,8% em set/21. Essa queda observada, segundo a Administração, é justificada por alguns fatores importantes: i) pelo aumento dos custos com bens de material de aplicação e o aumento das commodities, principalmente do aço; ii) por uma queda na demanda de serviços de alguns contratos existentes nos meses de agosto e setembro; iii) Aumento de custos/despesas com pessoal referente a alguns contratos ainda pendentes de reajuste; e iv) Devido a curva de faturamento/custo inicial dos contratos, pois sempre que se inicia um novo contrato, as margens nos primeiros meses são negativas devido ao processo de mobilização para atendimento ao cliente.

Em relação ao balanço patrimonial, realizamos alguns ajustes nos saldos existentes na Data-base a partir do entendimento da natureza e composição dos saldos junto à Administração, tais como:

(a) Refere-se ao ajuste de fair value dos ativos imobilizados, conforme detalhes apresentados na seção 6. Observa-se que até Dezembro/2020 a Base Operacional não estava registrada no ativo da Heftos, tendo sido incorporada em Setembro/2021.

(b) Exclusão do saldo de empréstimos com partes relacionadas que não farão parte da Transação.

As principais contas que compõem o capital de giro líquido da Empresa são: Contas a receber, estoques, adiantamentos a fornecedores, impostos a recuperar, fornecedores, impostos, obrigações trabalhistas, e adiantamento de clientes. No período histórico, a necessidade de capital de giro (NCG) em percentual em relação a ROL variou entre -0,5% e -1,7%. Apesar do baixo nível de NCG em relação a ROL observado historicamente, a Administração estima que o patamar ideal de NCG para a operação é de aproximadamente 10,0% da ROL devido ao aumento no prazo de recebimento de alguns clientes importantes.

5

Avaliação da Empresa

5 Avaliação da Empresa
Resumo geral

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Receita Líquida

18,2%

O CAGR da receita líquida entre 2021 e 2030 é de 18,2% ao ano.

Este crescimento considera os contratos existentes firmados pela Heftos, bem como os novos contratos do pipeline estimados com base em informações disponibilizadas pela Administração.

Detalhes nas Páginas 17 e 18

Margem Bruta

18,5%

Margem bruta projetada de 18,5% em 2030.

A margem variou de -7,7% em set/2021 para 18,5% em 2030, considerando os custos estimados pela Administração para os contratos existentes e as margens projetadas por projeto no pipeline.

Detalhes na Página 19

Margem EBITDA

16,0%

Margem EBITDA projetada de 16,0% em 2030.

A margem EBITDA variou de -14,8% em set/21 para 16% em 2030, como resultado das premissas consideradas. O aumento de margem se deve ao ganho de escala da operação, conforme estimado pela Administração.

Detalhes na Página 19

CAPEX

1,1%

CAPEX estimado de em média 1,1% da receita líquida ao longo da projeção.

Os investimentos previstos consideram o nível de gastos necessários para manutenção das operações, bem como os investimentos necessários para suportar o crescimento projetado.

Detalhes na Página 20

Capital de Giro

10,5%

O capital de giro líquido projetado representa, em média, 10,5% da receita líquida.

O capital de giro líquido foi estimado com base em cada item do ativo e passivo operacional, de acordo com a natureza de cada conta.

Detalhes na Página 22

5 Avaliação da Empresa
Receita Operacional 1/2

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

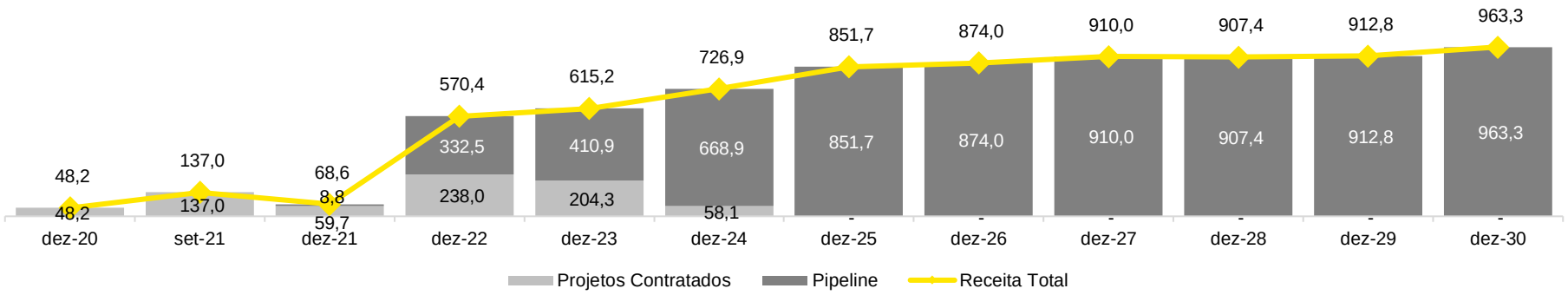
A receita foi projetada considerando a estimativa da Administração para os quatro projetos já contratados e os seis projetos no pipeline, conforme descrito a seguir.

- **Projetos contratados:**
  - Trident: Refere-se a prestação de serviços de fornecimento de equipe técnica especializada em engenharia e serviços de manutenção, e serviços de *Piping and Outfiting*, com estimativa de conclusão para 2023;
  - Lote B: Refere-se a prestação de serviços de manutenção e reparação em unidades de produção marítimas e fornecimento de partes e peças, com estimativa de conclusão 2024;
  - MODEC: Refere-se a prestação de serviços de manutenção, bem como a prestação de serviços de *Piping and Outfiting* (tubulação e estrutura), com estimativa de conclusão para 2022;
  - REGAP: Refere-se ao fornecimento de bens, materiais, prestação de serviços relativos a projeto executivo, de construção civil, montagem e desmontagem eletromecânica, modificações em equipamentos e instalações existentes, comissionamento e testes, apoio a pré-operação e à operação assistida para a modernização da Unidade de Recuperação de Enxofre da Refinaria Gabriel Passos (REGAP), com estimativa de conclusão para 2022;

Considerando as premissas mencionadas, a receita bruta dos projetos contratados é de aproximadamente R$ 560 milhões, a ser realizado entre Out./21 e Dez./24 (ano em que se encerra o último contrato).

- **Pipeline:**
  - Para os novos projetos, considerou-se as premissas da Administração em relação ao mercado estimado para cada cliente e tipo de serviço prestado.
  - Para estimar o tamanho do mercado para cada linha de serviço e cliente, a Administração considerou o número de plataformas em operação e previstas, o número de operadoras de campos maduros, as afretadoras e as unidades que serão descomissionadas.
  - Adicionalmente, considerou-se como referência os gastos históricos dos clientes no pipeline com cada serviço separadamente, a capacitação técnica existente e a vantagem competitiva da Heftos frente aos concorrentes.

Receita Bruta – Por tipo de projeto (em milhões de reais)



5 Avaliação da Empresa
Receita Operacional 2/2

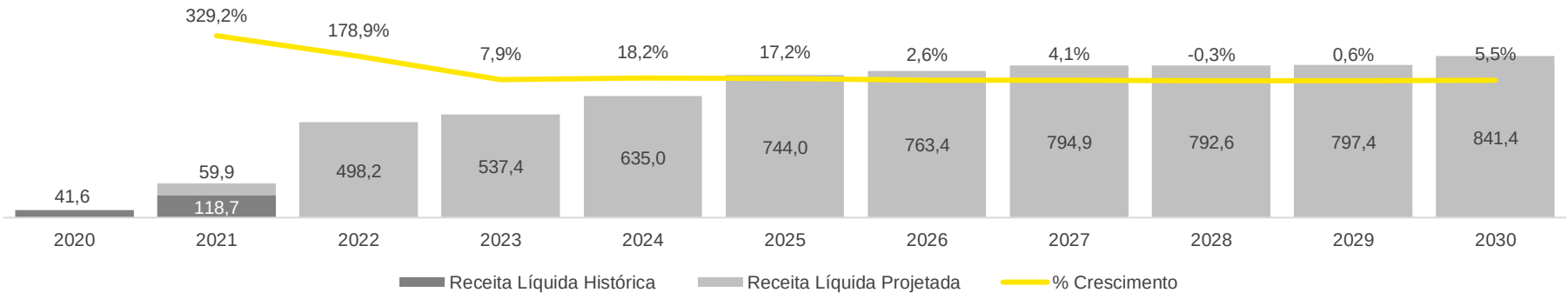
Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Os novos projetos foram projetados considerando as seguintes premissas:

- Petrobras: Foi projetado considerando os serviços de *Hook Up* (fase final de construção das instalações de produção), Construção e Montagem ("C&M"), Construção e Montagem para Unidade de Manutenção e Segurança ("UMS C&M"), Manutenção Preventiva e a expectativa de market share da Administração no longo prazo, que representou, em média, 19,9% do mercado total estimado.
- Perenco: Foi projetado considerando os serviços de C&M *e* Manutenção Preventiva e a expectativa de market share da Administração no longo prazo, que representou, em média, 25,0% do mercado total estimado.
- Trident: Foi projetado considerando os serviços de Operação e manutenção ("O&M"), C&M *e* Manutenção Preventiva e a expectativa de market share da Administração no longo prazo, que representou, em média, 42,0% do mercado total estimado.
- MODEC: Foi projetado considerando os serviços de *Hook Up,* C&M, Parada de Produção *e* Manutenção Preventiva e a expectativa de market share da Administração no longo prazo, que representou, em média, 12,9% do mercado total estimado.
- *International Oil Companies* ("IOCs") e *Local Companies* ("LCs"): Foi projetado considerando os serviços de *Hook Up,* C&M, Parada de Produção e Manutenção Preventiva e a expectativa de market share da Administração no longo prazo, que representou, em média, 14,8% do mercado total estimado.
- Onshore: Foi projetado considerando os serviços de Manutenção e REVAMP e a expectativa de market share da Administração no longo prazo, que representou, em média, 11,3% do mercado total estimado.

- As deduções sobre a receita total foram projetadas considerando as alíquotas de PIS/COFINS, ISSQN e CPRB, com base em informações disponibilizadas pela Administração.
- Considerando as premissas mencionadas, a ROL apresentou uma taxa anual composta de crescimento (CAGR) de 18,2% entre 2021 e 2030.

Receita Liquida (em milhões de reais)

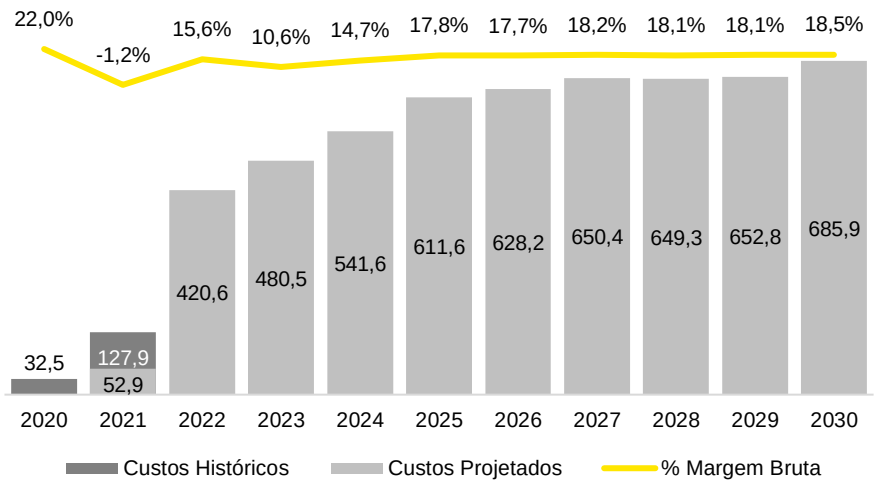


5 Avaliação da Empresa

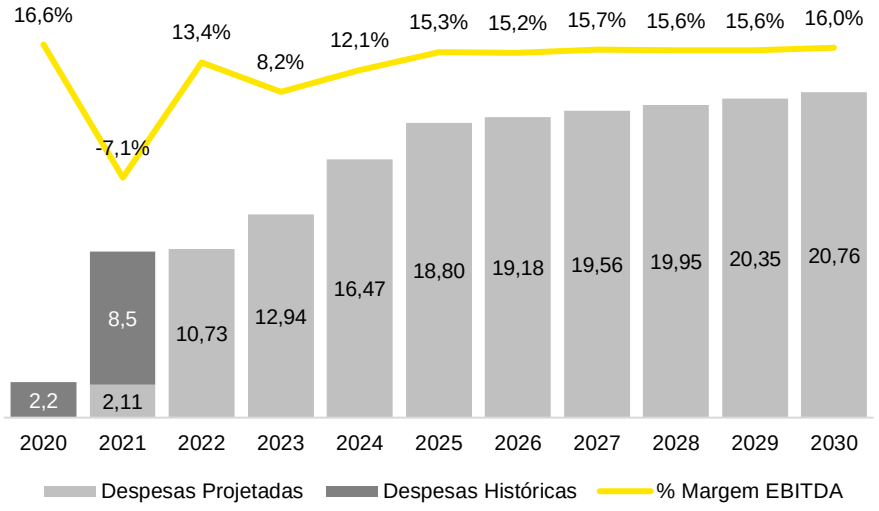
Custos e Despesas Operacionais

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Custos e Margem Bruta (em milhões de reais e %)



Despesas e Margem EBITDA (em milhões de reais e %)



Custos Operacionais

- Os custos operacionais foram projetados considerando os custos dos projetos já contratados e os custos de projetos no pipeline. Para os custos dos projetos no pipeline, os custos foram estimados considerando uma expectativa de margem para cada projeto separadamente, levando em consideração a natureza de cada serviço.
- Os principais custos de operação referem-se à: pessoal; material de aplicação; serviço de terceiros; máquinas e equipamentos; fábrica e outros custos.
- Sendo assim, considerando as premissas descritas acima, a margem bruta projetada variou entre -1,2% em 2021 e 18,5% em 2030, conforme demonstrado no gráfico ao lado. A queda observada na margem em 2023 ocorre devido ao encerramento de alguns contratos existentes que possuem uma margem mais alta.

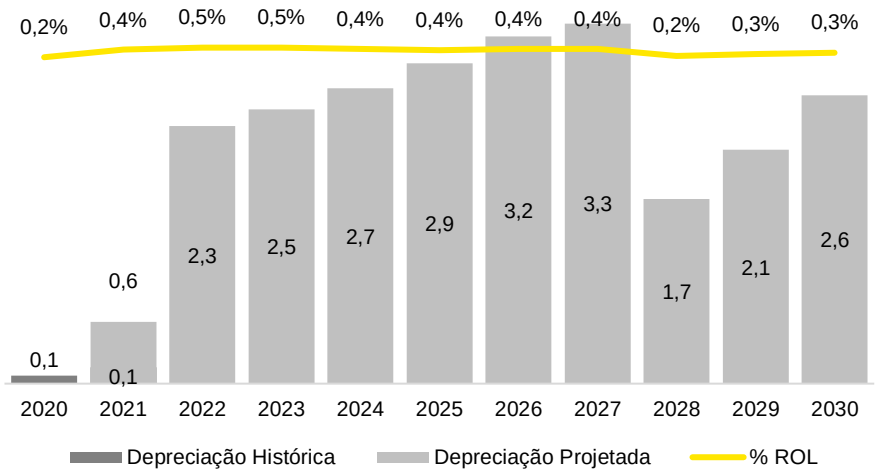
Despesas Operacionais

- Com base em dados fornecidos pela Administração, as despesas operacionais foram projetadas considerando os gastos necessários para manutenção da operação e suporte às atividades operacionais e comerciais. Esses gastos operacionais incluem todo o suporte de back office (contabilidade, TI, jurídico, manutenções e todo o overhead do grupo (diretoria, gastos corporativos, etc.). Conforme informação disponibilizada pela Administração, tais gastos foram projetados considerando sua natureza entre fixo e variável, de forma a dar suporte ao crescimento de receita projetado.
- Dessa forma a margem EBITDA projetada, variou -7,1% em 2021 e 16,0% em 2030, retomando o patamar de margem realizado em 2020.
- Uma vez que a Base Operacional foi considerada como um ativo da Empresa, nenhum gasto com arrendamento foi incluído nas projeções.

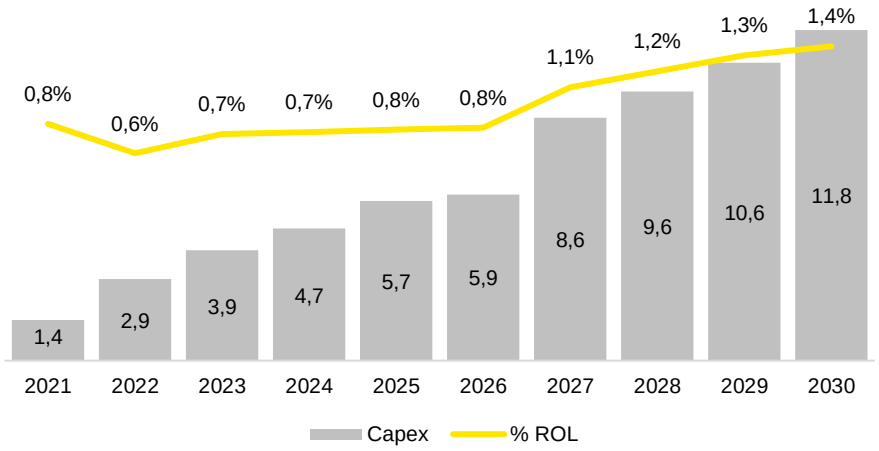
5 Avaliação da Empresa
Depreciação e CAPEX

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Depreciação (em milhões de reais)



Capex (em milhões de reais)



Depreciação

- A depreciação dos ativos existentes foi projetada linearmente com base nas informações financeiras históricas disponibilizadas pela Administração e de acordo com as taxas de depreciação e vida útil dos ativos, na Data-base.
- Para a depreciação de novos investimentos, foi considerada uma taxa média ponderada de 5,3%, com base na vida útil média dos ativos existentes na Data-base.
- É importante ressaltar que nossa análise considerou a vida útil de cada grupo de ativo com base em informações disponibilizadas pela Administração.

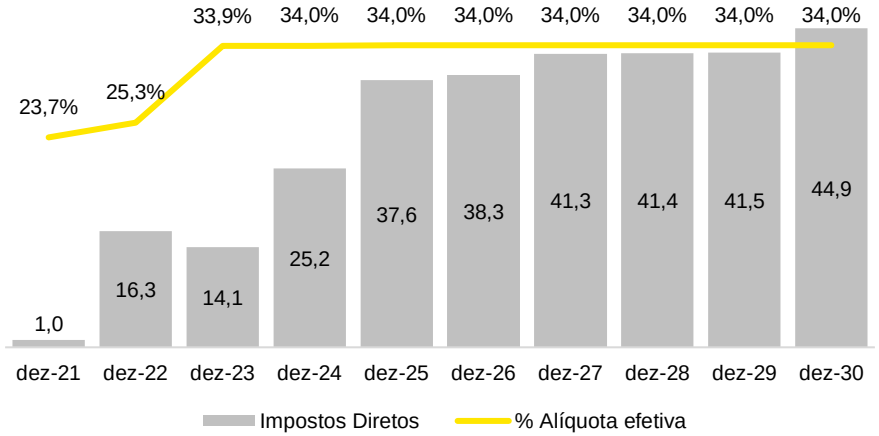
Capex

- O Capex foi projetado com o objetivo de manter a estrutura existente de ativo imobilizado, inclusive a Base Operacional, necessário ao suporte do crescimento de receita considerado.
- Dessa forma, conforme discussões com a Administração, o Capex foi projetado considerando o reinvestimento da depreciação do período anterior, além de um Capex de expansão.
- Conforme informado pela Administração, esse investimento em expansão foi projetado para dar suporte ao crescimento da linha de receita de Petrobras, especificamente dos serviços de C&M UMS, pois a aquisição das máquinas geram uma maior vantagem financeira e operacional para a Empresa quando comparado ao aluguel das respectivas máquinas no mercado.
- Com isso, o Capex projetado variou entre BRL 1,4 milhões e BRL 11,7 milhões entre set/21 e 2030, totalizando um investimento total de BRL 65,1 milhões ao longo da projeção.

5 Avaliação da Empresa
Impostos Diretos

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Impostos Diretos (em milhões de reais)



Impostos Diretos

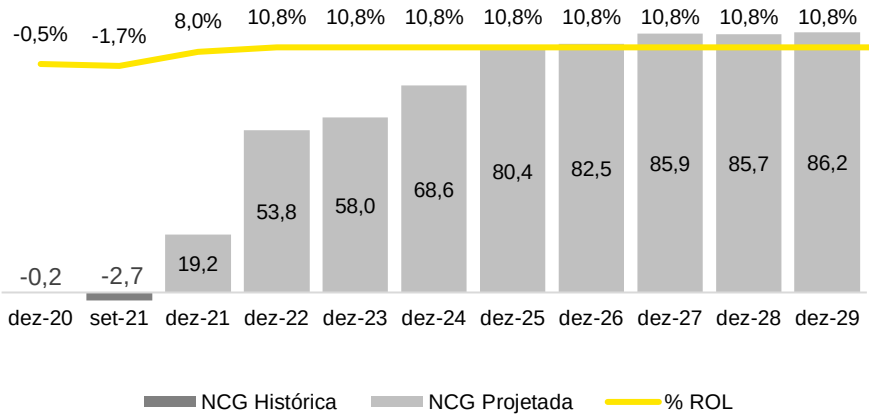
Os Impostos Diretos foram divididos em: (i) Imposto de Renda Pessoa Jurídica (IRPJ); e (ii) Contribuição Social Lucro Líquido (CSLL), conforme a legislação brasileira vigente para o regime de tributação por lucro real, conforme descrito a seguir.

- Imposto de Renda: calculado de acordo com a atual legislação brasileira (Lei n.º 9.430 de 27 de dezembro de 1996), a saber, incidência de 15,0% sobre o Lucro Antes dos Impostos e 10,0% sobre a parcela do lucro excedente a R$ 240 mil por ano.
- Contribuição Social: calculada de acordo com a atual legislação brasileira (Lei nº 10.637 de 30 de dezembro de 2002), a saber, 9,0% sobre o Lucro Antes dos Impostos.
- Adicionalmente, na Data-base a Empresa auferiu um prejuízo de BRL 17,7 milhões, conforme detalhado na página 15.
- Dessa forma e com base em discussões com a Administração, foi considerado o aproveitamento desse saldo de prejuízo fiscal ao longo da projeção.
- De acordo com a legislação fiscal brasileira, o valor do prejuízo fiscal a compensar que pode ser utilizado está limitado a 30% da base tributável em cada exercício.
- Dessa forma, a alíquota efetiva observada em 2021 e 2022 é decorrente desse aproveitamento de prejuízo fiscal.

5 Avaliação da Empresa
Capital de Giro

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Necessidade de Capital de Giro (em milhões de reais)



Premissas

Contas	Driver
Aplicações	
Contas a receber	d ROL
Estoques	d Custos
Adiantamentos a fornecedores	d ROL
Estoques	d Custos
Recursos	
Fornecedores	d Custos
Impostos	d ROL
Retenções na fonte a recolher	d Custos
Encargos sociais a recolher	d Custos
Salários a pagar	d Custos
Prov. enc. sociais e trabalhistas	d Custos
Adiantamentos de clientes	d ROL

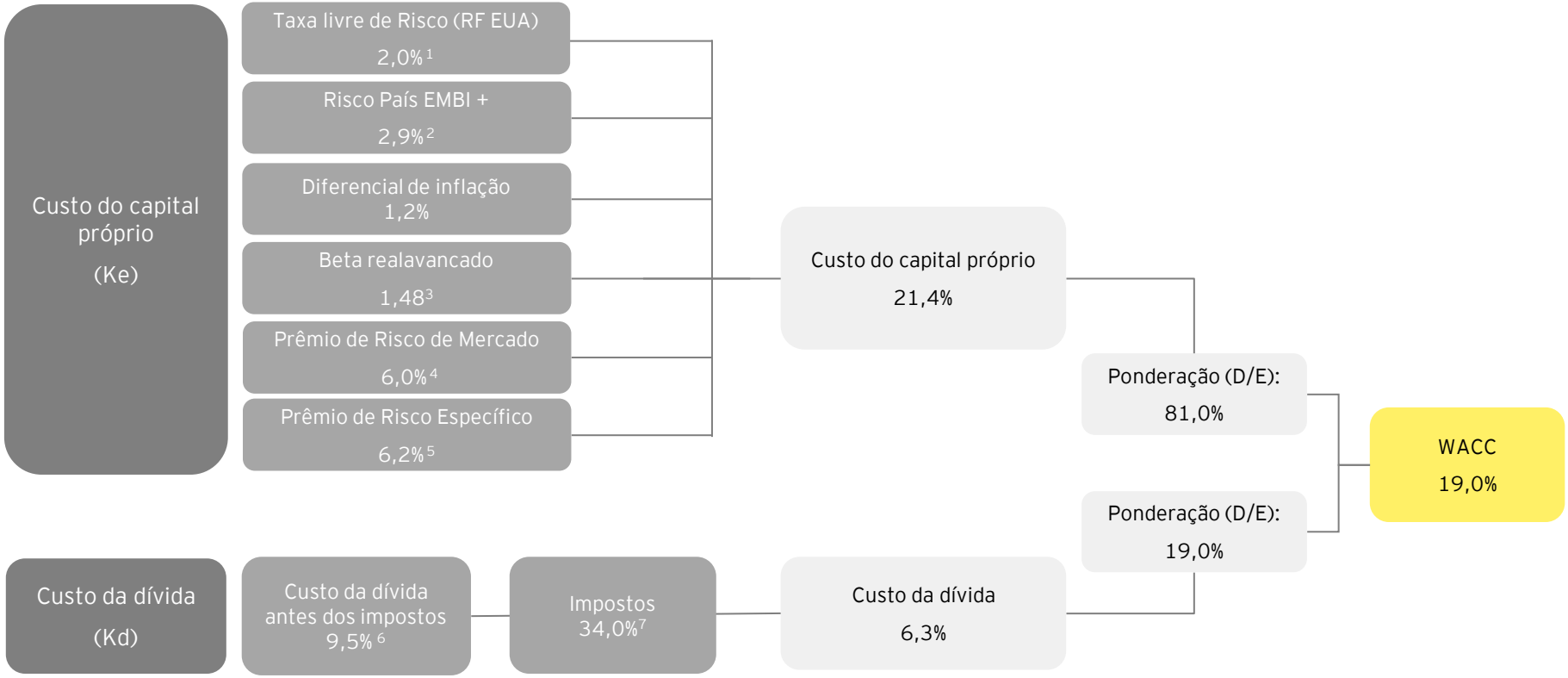
Capital de Giro

- Para a projeção da necessidade de capital de giro (NCG), as premissas consideradas foram baseadas nas informações financeiras históricas da Empresa e em discussões com a Administração. Com base nestas informações, analisamos as contas do balanço e, posteriormente, classificamos os saldos entre ativos e passivos operacionais e não operacionais.
- Calculamos os indicadores das projeções da NCG para cada item do ativo e passivo operacional e as premissas selecionadas se basearam na análise do último ano histórico e com base em discussões com a Administração.
- O saldo de contas a receber foi projetado considerando a composição da receita ano a ano e os prazos médios de recebimento de cada cliente.
- Para as demais contas que compõem a NCG, os saldos foram projetados conforme detalhado na tabela ao lado.
- Com base nas premissas descritas anteriormente, a NCG representou, em média, 10,8% da ROL durante o período projetivo.

5 Avaliação da Empresa

Taxa de desconto - WACC

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos



Notas:

1) Fonte: Federal Reserve (média histórica de 6 meses dos T-bonds de 20 anos)

2) Fonte: JP Morgan EMBI + (média histórica de 6 meses)

3) Fonte: EY com base em dados do S&P Capital IQ, 2 anos série semanal.

4) Fonte: EY LLP - o prêmio de risco de mercado é baseado nas expectativas de prêmio de risco histórico e prêmio de risco futuro.

5) Contempla size premium, baseado na tabela publicada pela Duff&Phelps ajustada para Reais, bem como o risco específico relacionado as incertezas quanto às projeções financeiras.

6) Baseado na taxa SELIC de longo prazo acrescida de spread de 3,0%, de acordo com as expectativas de participantes de mercado.

7) Fonte: Conforme legislação brasileira.

5 Avaliação da Empresa

Perpetuidade e Ajustes Não Operacionais

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Perpetuidade

Principais Premissas:

- Taxa de crescimento na perpetuidade: 3,1%, correspondente a expectativa de inflação de longo prazo do BACEN;
- O percentual de crescimento de 3,1% a.a. ("g") foi subtraída da taxa de desconto de 19,0%, para obter a *capitalization rate* de 15,9%;
- A taxa foi utilizada para estimar o valor presente da perpetuidade, baseado no Modelo de Gordon, como demonstrado abaixo:

Valor Presente da Perpetuidade

Fluxo de Caixa Terminal ÷ ***Cap. rate*** × **Fator de Desconto do Último Período**

Cap. rate = Taxa de Desconto – g

Ativos e Passivos Não Operacionais (em milhares de reais)

Ajustes não operacionais:

- Ativos e passivos não operacionais não foram considerados nas projeções de fluxo de caixa e foram tratados à parte e adicionados/subtraídos do valor operacional da Empresa.
- Tais ativos/passivos estão demonstrados abaixo e foram considerados com base em discussões com a Administração.

Passivos Não Operacionais	
Impostos parcelados	(7.479)
Total	**(7.479)**

Dívida Líquida (em milhares de reais)

Caixa e Equivalentes	3.801
Empréstimos e financiamentos – CP	(4.951)
Empréstimos e financiamentos – LP	(2.236)
Total	**(3.385)**

5 Avaliação da Empresa
Estimativa de Valor

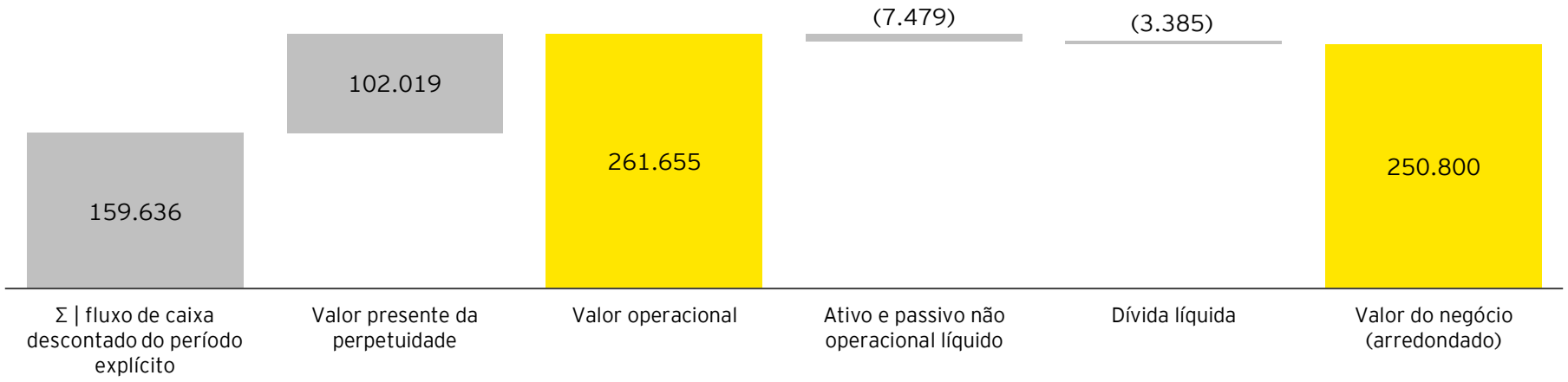
Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Composição do valor - (em milhares de reais)	
Σ | fluxo de caixa descontado do período explícito	159.636
Valor presente da perpetuidade	102.019
Valor operacional	**261.655**
Ativo e passivo não operacional líquido	(7.479)
Dívida líquida	(3.385)
Valor do negócio (arredondado)	**250.800**

Conclusão:

Com base nas informações recebidas e no trabalho realizado, nossa avaliação resultou em uma estimativa de valor justo de aproximadamente R$ 250.800 mil (duzentos e cinquenta milhões e oitocentos mil reais) para 100% das ações da Heftos, na data-base de 30 de setembro de 2021.

Composição de Valor *(em milhares de reais)*



6

Avaliação da Base Operacional Macaé

6 Avaliação da Base Operacional Macaé

Visão geral

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Visão Geral

O escopo da nossa análise incluiu a avaliação a valor justo para venda dos bens móveis e imóveis utilizados na consecução das operações da Heftos e localizados na Base Operacional de Macaé ("Base Operacional"), na data-base de 30 de setembro de 2021.

A Base Operacional fica localizada em Macaé, município do estado do Rio de Janeiro e sua principal atividade é servir como ponto de apoio e manutenção das máquinas e equipamentos das atividades *offshore* realizadas na região.

Identificação dos Ativos

A partir do portfólio de ativos classificamos os bens tangíveis em grupos com base em suas funcionalidades para facilitar o agrupamento de ativos similares e auxiliar na realização da avaliação, incluindo a seleção da metodologia e aplicação de procedimentos.

Estas classificações foram determinadas com o único propósito de avaliação e foram baseadas ou modificadas de acordo com as classes implementadas pela UTC Participações S.A. em seus registros, podendo ser resumidas conforme segue:

Bens móveis

- *Máquinas e equipamentos*: inclui equipamentos principais, instrumentos, fonte, bombas, cestas e caixas, etc.
- *Ferramentas*: inclui material de andaime e ferramentas gerais.

Bens imóveis

- *Terrenos:* inclui o terreno onde a Base Operacional de Macaé está localizada.
- *Construções e Benfeitorias:* inclui construções e benfeitorias feitas nas propriedades onde a Base Operacional se localizada, como pavimentação, muros, cercas, etc.

A Base Operacional de Macaé

Fonte: Google Maps/ EY

6 Avaliação da Base Operacional Macaé

Resumo de valor (em R$ 000s)

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Recomendação de valor (em milhares)

R$ 49.365

Recomendação de valor

Na data-base da avaliação e com base nos parâmetros e premissas apresentados neste relatório, nossas recomendações de valor justo dos ativos tangíveis estão razoavelmente representadas na tabela ao lado.

É importante ressaltar que nossas recomendações não devem ser consideradas fora ou separadas do contexto deste Relatório.

Classificação EY[1]	Valor Justo (em R$000)
Terrenos	23.300
Construções e Benfeitorias	12.400
Subtotal – Bens Imóveis	**35.700**
Máquinas e equipamentos	9.540
Ferramentas	4.125
Subtotal – Bens Móveis	**13.665**
Total ativos tangíveis	**49.365**

Notas

[1] Classificação EY utilizada apenas para a finalidade das análises.

[2] Diferenças nos totais podem ocorrer devido a arredondamentos.

.

6 Avaliação da Base Operacional Macaé
Bens Móveis

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Recomendação de valor

R$ 13.665

Valor Justo (em milhares)

Classe de ativos EY	Valor Justo (R$ 000)
Bens móveis	
Máquinas e equipamentos	9.540
Ferramentas	4.125
Total	**13.665**

Notas

[1] Essas classificações foram estabelecidas para facilitar o agrupamento de ativos semelhantes e para auxiliar em determinados processos executados na análise de avaliação, incluindo a seleção da metodologia e sua aplicação na avaliação.

Visão geral

O escopo da nossa análise incluiu a avaliação dos bens móveis da Base Operacional de Macaé associados com as instalações previamente descritas. Geralmente, ativos podem ser avaliados com base no método da renda, método do custo e o método comparativo direto de dados de mercado. Embora esses três métodos possam ser considerados na avaliação, a natureza dos ativos e a disponibilidade dos dados ditarão qual método, (ou métodos), será utilizado para estimar o valor justo de cada ativo fixo.

Procedimentos de avaliação

A fim de avaliar os bens móveis, estabelecemos um plano de trabalho para realizar a avaliação que inclui os seguintes procedimentos:

- Inspeção física dos ativos;
- Reuniões e entrevistas com a administração e áreas operacionais;
- Pesquisa para a estimativa do custo de reposição e de valores de mercado;
- Seleção de metodologia de avaliação e realização da análise;
- Discussão e revisão dos resultados; e
- Elaboração e emissão do relatório

Nossa análise sobre os bens móveis foi realizada com base em vistoria técnica, em informações fornecidas pela Administração e em fontes externas que julgamos confiáveis.

Coleta de dados e reconciliação

A primeira fase da análise dos bens móveis começou com nossos procedimentos de coleta de dados. Trabalhamos em conjunto com a Administração para determinar quais informações seriam fundamentais para o sucesso da conclusão da análise e também para determinar quais informações estariam previamente disponíveis.

Realizamos reuniões com a Administração para desenvolver uma lista abrangente dos dados necessários para a análise e para a avaliação, incluindo informações financeiras e operacionais dos bens móveis. Dados adicionais foram gerados e coletados de forma independente pela EY para ajudar a determinar as conclusões de valor.

Inicialmente, a Administração forneceu cópia eletrônica da lista dos bens na data-base da avaliação.

A lista a seguir detalha os itens de dados adicionais recolhidos e utilizados na avaliação.

- Informações do balancete;
- Laudo de avaliação elaborado pela UTC Participações S.A.; e
- Listagem de ativos físicos.

Não foi realizada a reconciliação de dados, pois identificamos que os ativos da Heftos ainda não estavam integralizados no ativo imobilizado bem a bem da Empresa. Uma vez que nossa análise teve como base informações fornecidas na lista dos bens e de acordo com a nossa inspeções físicas, acreditamos que os dados fornecidos eram precisos e completos.

6 Avaliação da Base Operacional Macaé
Bens Móveis

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Visão Geral

Vistoria

A vistoria nos permitiu obter uma melhor compreensão da natureza, condição e operações dos ativos, e para comparar e contrastar ativos importantes observados na lista dos bens móveis. Durante as nossas inspeções, observamos e reunimos informações complementares, tais como marca, modelo, tamanho, capacidade, idade, observada a condição física e o uso atual do ativo. Além disso, realizamos reuniões com a Administração local sobre as informações relacionadas à política de manutenção, modificações, e quaisquer mudanças que pudessem afetar o uso contínuo dos ativos. Também mantivemos discussões com a gerência da planta em relação à informação sobre turnos, condições de funcionamento anormais, volumes e capacidades operacionais da planta.

Realizamos a vistoria na Base Operacional de Macaé no dia 14 de outubro de 2021.

Reuniões e entrevistas com a engenharia

Consultamos a Administração, a engenharia e manutenção para reunir informações adicionais necessárias para realizar a avaliação dos bens móveis, incluindo reuniões com os responsáveis das áreas de engenharia envolvidos na construção e aquisição de novos equipamentos. Tais reuniões foram realizadas com o intuito de:

- Entender os processos empregados;
- Discutir e reunir dados relacionados aos atuais valores de reposição para toda a planta;
- Reunir informações técnicas e tendências de custos;
- Discutir casos de obsolescência funcional; e
- Compreender as políticas de manutenção e reformas relacionadas aos ativos.

Pesquisa da estimativa do valor de reposição e valor justo

No decorrer da nossa avaliação, contatamos vendedores de equipamentos, peritos em indústria e fornecedores, assim como nossa base de dados interna relativos às estimativas de valores e valores de mercados para certos tipos de ativos. Durante essas conversas, discutimos a demanda do mercado atual para tipos de ativos em avaliação, bem como estimativas de valor de reposição para novos equipamentos e valor justo para equipamentos recondicionados ou usados.

Também pesquisamos diversas fontes disponíveis publicamente relacionadas a informações de tendência de custo, vidas úteis e mudanças tecnológicas nas indústrias em que os ativos operam.

Foram utilizados os arquivos fornecidos em complemento às informações obtidas, tais como a lista dos principais equipamentos das plantas e os contatos de fornecedores como base para a avaliação.

Talha

Fonte: EY

Plataforma Elevatória

Fonte: EY

6 Avaliação da Base Operacional Macaé
Bens Móveis

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Metodologia

Metodologia de avaliação e análise

Os métodos e procedimentos adotados para desenvolver a Análise utilizaram preceitos e diretrizes estabelecidos na Norma Brasileira de Avaliações publicada pela ABNT – Associação Brasileira de Normas Técnicas, NBR 14.653.

Para estimar o valor justo dos ativos, foram considerados o Método da Renda, o Método Comparativo Direto de Dados de Mercado e o Método da Quantificação do Custo. Com base na natureza dos ativos e das informações apresentadas, concluímos as abordagens mais adequadas para avaliar os bens móveis.

Para a avaliação de bens móveis, a avaliação pelo método da renda foi considerada inadequada e não foi usado porque fluxos de rendimentos individuais não podem ser alocados de forma razoável e eficaz para cada um dos ativos individuais.

Ao considerar o método comparativo direto de dados mercado, identificamos algumas categorias de ativos em que existe um mercado ativo. Dentro deste contexto, utilizamos este método para avaliar veículos e alguns ativos para os quais encontramos disponibilidade de ofertas de usados.

O método do custo foi utilizado para avaliar o restante dos bens móveis. Usando esta metodologia, reconhecemos o valor associado à instalação, engenharia e custos de instalação complementares do equipamento.

Método comparativo direto de dados de mercado

A abordagem de mercado analisa as condições de mercado e as transações comparáveis aos ativos avaliados e estima o valor onde dados confiáveis e disponíveis sobre vendas comparáveis podem ser encontrados.

O valor justo é estimado comparando as vendas recentes e os preços de venda de ativos similares e ajustando esses itens comparáveis com base em fatores como idade, condição, capacidade / uso e tipo de venda. Portanto, a aplicação da metodologia típica de Abordagem de Mercado é altamente dependente da disponibilidade e qualidade de informações de vendas comparáveis.

Em nossa aplicação da abordagem de mercado, usamos fontes publicadas de transações de mercado, como o site do Mercado Livre e Tabela FIPE para estimar o valor justo para determinados veículos.

Método da quantificação do custo

Ao aplicar o método do custo, primeiramente determinamos estimativas de valor de substituição ou custo de reprodução (RCN) dos ativos usando os métodos diretos e indiretos, respectivamente.

Cálculo do RCN através do método direto

O passo inicial no cálculo por custo direto foi desenvolver uma estimativa de RCN para cada linha de produção incluída no escopo de nossa análise, com base em métricas de capacidade de produção.

Caminhão

Fonte: EY

Carreta Rebocável

Fonte: EY

6 Avaliação da Base Operacional Macaé
Bens Móveis

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Metodologia

Especificamente, desenvolvemos uma estimativa RCN que inclui todos os custos de engenharia, fundação e instalação, através de orçamentos recentes e notas fiscais fornecidas pela Administração, em pesquisa externa, no nosso banco de dados interno, nas informações contidas na lista dos bens, em dados recolhidos durante as vistorias ao local realizadas e nas informações detalhadas fornecidas em resposta as nossas solicitações.

As estimativas de RCN, incluem custos diretos e indiretos associados a cada ativo, incluindo materiais ou equipamentos, frete, instalação e trabalho de comissionamento.

Cálculo do RCN através do método indireto

Utilizamos o método do custo indireto para avaliar os ativos que não foram cobertos pelo método comparativo direto de dados de mercado ou pelo método do custo direto.

Sob o método do custo indireto, o valor novo de reprodução para cada ativo ou grupo de ativos foi estimado pela atualização de custos históricos registrados na lista dos bens imóveis com base no tipo de ativos e data de aquisição através de índice econômico. Estes custos geralmente incluem o custo base do ativo e quaisquer considerações adicionais relativas às mercadorias, impostos, local de entrega, instalação, mão de obra e custos indiretos, tais como engenharia, suprimento, construção e gestão de custos de empréstimos foram consideradas adequadas.

Os fatores de ajuste/índice de preços utilizado em nossa análise foram derivados de índices de inflação publicados pela Fundação Getúlio Vargas

Depreciação Física

Nossa estimativa de depreciação física foi realizada principalmente sob o conceito idade/vida. Sob este conceito, a perda física de valor é atribuída através da relação entre a vida útil estimada de um ativo e sua vida útil remanescente em um determinado período no tempo. As principais definições são os seguintes:

- Vida útil técnica (VU) – A vida útil, geralmente em anos, de um ativo será usada antes de sua deterioração a uma condição inutilizável ou quando este é retirado de serviço.
- Idade Cronológica (IC) – O tempo decorrido da vida de um ativo desde que foi originalmente posto em serviço.
- Idade efetiva (IE) – A idade do ativo indicada pela sua atual condição, o qual pode ser ou não igual a IC.
- Vida útil remanescente (VUR) - Período contado em anos desde a data-base da análise até a data estimada/ esperada em que o bem deixará de ser economicamente viável.

As estimativas da vida útil na avaliação dos bens móveis foram baseadas nas discussões com o responsável da engenharia, diversas fontes publicadas e nossa experiência na avaliação de ativos similares.

Fonte Inversora para Solda

Fonte: EY

Braço Giratório de Coluna

Fonte: EY

6 Avaliação da Base Operacional Macaé
Bens Móveis

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Metodologia

Diferentes perfis de deterioração física são conhecidos e amplamente utilizados na prática que operam sob os conceitos básicos descritos anteriormente. No Método da Quantificação do Custo, nós utilizamos as seguintes curvas de deterioração física:

- Linear - Um consumo linear de utilidade de um ativo durante a sua vida útil;
- Curva de Iowa - Curva derivada para medir a utilidade econômica de um ativo em relação à sua vida econômica e considera a premissa de acumular custos de manutenção de rotina e manutenção geral dos ativos. A curva de Iowa tem como base estudo e pesquisa realizada pela Universidade do Estado de Iowa. Este método utiliza um conceito de idade-vida em que se mede a perda física de valor atribuído a uma redução na qualidade de um dado tipo de ativo que se mantenha em serviço ou utilização, ao longo de um dado período de tempo. O período de tempo é medido a partir do momento em que o ativo é colocado em uso até que seja retirado de serviço. Além disso, em consequência do desgaste, um ativo pode ser cada vez mais caro para se operar ao longo do tempo, acumulando custos de manutenção e resultando em uma diminuição de sua utilidade global.

Em relação a algumas classes de ativos, adotamos a vida útil, método de depreciação e fator residual indicados na tabela ao lado na nossa análise.

Fatores residuais são índices de depreciação que são utilizados para estabilizar o valor mínimo dos ativos remanescentes em uso, que alcançaram ou ultrapassaram a sua vida útil esperada.

Obsolescência funcional

Obsolescência funcional pode ser atribuída aos excessos de custo de capital ou custo de operação associados a um ativo ou grupo de ativos. O excesso de custo de capital, que é a diferença entre o valor de reprodução e o valor de reposição, mede a diminuição do investimento necessário para uma substituição do ativo para produzir o mesmo ou similar produto a que está sujeito o ativo. Essa forma de obsolescência é vista em tecnologias mais recentes e custos de construções que são tipicamente possuem valores menores que o ativo atual. Custos operacionais excessivos são baseados na premissa que se gasta menos para operar e manter ativos de reposição do que utilizar ativos atualmente próprios.

O custo de capital em excesso para certos ativos foi considerado em nossa aplicação o valor de reposição pelo método direto do Método da Quantificação do Custo. Através de discussões com a Administração, não identificamos qualquer obsolescência funcional adicional, não tendo apresentado quaisquer ajustes para os bens móveis no que se diz respeito à obsolescência funcional.

Obsolescência econômica

A obsolescência econômica é a perda de valor causada por condições adversas externas ao ativo, como baixa demanda de mercado para o produto, mudança do foco do mercado, indisponibilidade de transporte e excessos das regulamentações governamentais. Com base em nossas análises, não observamos a necessidade de aplicar uma penalidade nos bens móveis localizados na Base Operacional.

Vidas úteis e métricas de depreciação

Classe	VU (anos)	Depreciação	Fator residual
Máquinas e equipamentos	5 – 30	Iowa R2	5,00%
Ferramentas	8 – 25	Linear	10,00%

6 Avaliação da Base Operacional Macaé
Bens Imóveis

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Recomendação de valor

R$ 35.700

Valor Justo (em milhares)

Classe de ativos EY	Valor Justo (R$)
Bens imóveis	
Terrenos	23.300.000
Construções e benfeitorias	12.400.000
Total bens imóveis	**35.700.000**

Metodologia de avaliação

Os métodos e procedimentos adotados para realizar este trabalho utilizaram preceitos e diretrizes estabelecidos na Norma Brasileira de Avaliações publicadas pela ABNT - Associação Brasileira de Normas Técnicas, NBR 14.653 em suas partes:

1 - Procedimentos gerais

2 - Imóveis urbanos

Para determinar a estimativa do valor justo dos terrenos, aplicamos o Método Comparativo Direto de Dados de Mercado (CDDM) por tratamento por fator. Para determinar a estimativa do valor justo das construções e benfeitorias, empregamos o Método da Quantificação de Custo (QC). Estes métodos foram considerados adequados devido à natureza dos ativos avaliados.

Identificação dos bens imóveis

O escopo da nossa análise também incluiu a avaliação dos bens imóveis da Base Operacional de Macaé. Com base nos tipos de ativos identificados, categorizamos os bens imóveis nas classes:

- Terrenos
- Construções e benfeitorias

Características da Base Operacional

Imóvel ID	Matrícula	Endereço	Cidade/UF	Área Terreno (m²)	Área Construída (m²)
Base Operacional de Macaé	2.089	Rua José Recorder, 315 Parque Aeroporto	Macaé/RJ	90.000	13.174

Fonte: Google Maps/ EY

6 Avaliação da Base Operacional Macaé

Bens Imóveis

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Diagnóstico de Mercado

O imóvel está localizado na cidade de Macaé, a cerca de 180,0 km do centro da capital do estado, Rio de Janeiro. O município apresenta uma população estimada de 266 136 habitantes, segundo o IBGE, em 2021, e tem uma extensão territorial de 1.215,904 km², o que nos leva a uma densidade demográfica de 218,9 hab/km². Adicionalmente, o principal acesso à cidade é através da Rodovia Amaral Peixoto (RJ-106). Hoje, a cidade integra a Região Norte Fluminense, e se divide em 6 distritos: Macaé, Cachoeiros de Macaé, Córrego do Ouro, Glicério, Frade e Sana.

Com o início da exploração petrolífera da Bacia de Campos na década de 1970, o município de Macaé, que anterior à esta época possuía apenas vocação rural, sofreu relevante avanço demográfico e econômico, passando a abrigar mais de 270 empresas do setor petrolífero. Por ser origem da extração de 80% do petróleo brasileiro e 47% da produção de gás natural do país, Macaé recebeu o título de "Capital Nacional do Petróleo".

Segundo estudo realizado pelo IBGE em 2007, a economia da cidade cresceu 600% desde 1997, atingindo um PIB per capita maior do que a média nacional. Entretanto, a cidade perdeu sua força econômica nos últimos 5 anos e está desenvolvendo novos projetos, como a construção de um parque de geração de eletricidade através de usinas térmicas.

Dessa forma, o imóvel está inserido no bairro Parque Aeroporto e dentro do contexto dessa região industrial, localizando-se à 15,0 km da Rodovia Amaral Peixoto e à 5,0 km do Aeroporto de Macaé. Em uma análise desta localidade e do zoneamento da cidade, é possível identificar o direcionamento que o Plano Diretor atribui ao município para que seja desenvolvida atividade industrial, seguindo-se os parâmetros construtivos correspondentes. O imóvel está inserido no zoneamento ZUD-4 – Zona de Uso Diversificado, que permite o uso do solo para atividades comerciais e residenciais de forma integrada, garantindo a diversificação do uso do solo.

Tal região já possui uma ocupação consolidada de seus terrenos, dado a quantidade de ofertas não ser tão alta quando comparada a outras áreas que também apresentam um polo industrial em desenvolvimento, como é o caso de Botafogo – bairro localizado na região central do distrito de Macaé.

Devido a expansão demográfica da cidade ter iniciado a partir da localização das industrias, os bairros como Cabiúnas e Parque Aeroporto apresentam alta ocupação territorial, inclusive de tipologia residencial como forte suporte da região, e por isso os valores ofertados são mais elevados e com baixa margem de negociação.

Macaé/RJ

Fonte: Google Earth/ EY

6 Avaliação da Base Operacional Macaé
Bens Imóveis

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Recomendação de valor

R$ 23.300

Valor Justo (em milhares)

Para mais detalhes, verificar o Anexo 5.

.

Tratamento	Valor Justo (R$)
Fator	23.300.000
Total	**23.300.000**

Metodologias

Para determinar a estimativa do valor justo do terreno, aplicou-se o Método Comparativo Direto de Dados de Mercado ("CDDM").

Método Comparativo Direto de Dados de Mercado

Esse método identifica o valor justo de um bem por meio do tratamento técnico de atributos dos elementos comparáveis constituintes da amostra. Essa metodologia é utilizada quando existe um mercado ativo de imóveis na região do imóvel avaliando que possibilite a obtenção de comparativos com características semelhantes a este. Além disso, esse método capta a perda de valor do bem a partir de todas as formas de depreciação a ele inerentes.

Especificamente no caso dos bens imóveis, efetua-se uma análise no mercado imobiliário da região sobre vendas recentes ou ofertas correntes de imóveis similares (comparativos) aos imóveis compreendidos no presente trabalho. Os comparativos obtidos junto ao mercado são fornecidos pelas mais variadas fontes, tais como: donos de propriedades, corretores imobiliários, imobiliárias e/ou através de fontes públicas de consulta. Estas premissas são consideradas como "boas e válidas".

Para a aplicação do Comparativo Direto de Dados de Mercado, os principais procedimentos estão, de forma sucinta, descritos abaixo:

- Coletar dados de vendas ou ofertas de ativos similares ao avaliado;
- Entender as equivalências e diferenças dos comparativos com o ativo em questão;
- Definir os comparativos apropriados;
- Consolidar e organizar as informações coletadas;
- Aplicar os resultados.

No CDDM, o tratamento dos dados mercadológicos pode ser realizado das seguintes formas, alternativamente e em função da qualidade e da quantidade de dados e informações disponíveis.

- Tratamento por Fator: Homogeneização por fatores e critérios e posterior análise estatística dos resultados homogeneizados.
- Tratamento Científico: Tratamento de evidências empíricas pelo uso de metodologia científica que leve à indução de modelo.

O tratamento utilizado para a estimativa de valor justo do terreno foi o por fator.

6 Avaliação da Base Operacional Macaé
Bens Imóveis

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Tratamento por Fator

Fator Venda/Oferta	Atributo
Venda	1,00
Opinião	1,00
Oferta	0,90

Fator Acesso	Atributo
Rodovia	1,10
Via Arterial	0,90
Via Coletora	0,80
Via Secundária	0,70

Fator Zoneamento	Atributo
ZUD-4	1,00
ZUD-6	1,00
ZR-1	0,85

Fonte: EY

Para o CDDM por Tratamento por Fator, tendo em vista que cada amostra comparativa possui ao menos uma característica peculiar em relação à propriedade em análise, o emprego do tratamento por fator, indica a utilização de fatores para homogeneizar os valores unitários de ofertas/ transações destes comparativos.

Fatores de Ajuste

Os fatores de ajuste foram aplicados a fim de considerar a diferença entre os comparativos e os bens analisados como detalhado abaixo. As tabelas à esquerda ilustram os atributos utilizados.

- Fator Ofertas/ Venda: desconto no valor ofertado devido à superestimativa geralmente observada em mercado;
- Fator Acesso: Refere-se ao tipo de via de acesso que o terreno possui;
- Fator Zoneamento: Ponderação referente às limitações legais de uso e construção do imóvel em função das características do entorno.

Saneamento da Amostra

Após a homogeneização dos valores unitários, realizamos tratamentos estatísticos para saneamento das amostras discrepantes (amostras dentro do intervalo de saneamento de ±30% do valor médio homogeneizado, considerando um intervalo de confiança de 80% para determinar o grau de precisão), para então ser determinado o valor unitário médio dos terrenos em análise.

6 Avaliação da Base Operacional Macaé
Bens Imóveis

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Recomendação de valor

R$ 12.400

Valor Justo (em milhares)

Para mais detalhes, verificar o Anexo 6.

Tipologia	Valor Justo (R$)
Construções e Benfeitorias	12.400.000
Total	**12.400.000**

Depreciação, Vida Útil e *Hold Factor*

Tipo Construtivo	VU (anos)	Hold Factor
Casa	60 – 70	20%
Cobertura	20 – 30	20%
Escritório	50 – 70	20%
Galpão	60 – 80	20%

Fonte: EY/ IBAPE

CUB (Custo Unitário Básico –R$/m²)

Estado	Valor (R$/m²)
Rio de Janeiro	1.908,89

Fonte: Sinduscon/RJ - Set/2021

Principais premissas

Os bens imóveis avaliados consistem, principalmente, de edificações utilizadas para centros operativos, depósitos e escritórios. Para determinar a estimativa do valor justo das construções, aplicou-se o Método da Quantificação de Custo.

Método da Quantificação de Custo

Este método identifica o custo de reposição novo (CRN) das construções ou de suas partes por meio de orçamentos sintéticos ou analíticos, a partir das quantidades de serviços e respectivos custos diretos e indiretos.

Após a estimativa do CRN, o valor justo é determinado através da aplicação de uma taxa de depreciação calculada, de maneira geral, em função da idade e vida útil do bem. Consideramos uma vida útil baseada no Estudo de Vida Útil conduzido pelo IBAPE.

Obsolescências funcionais e econômicas também são levadas em consideração na estimativa do valor justo do bem e aplicadas quando presentes.

O passo inicial baseia-se em desenvolver uma estimativa de CRN de cada edificação e benfeitoria através de um ou mais custos unitários, conforme procedimento abaixo:

- Custo Unitário Básico (CUB) R8N publicado pelo Sinduscon (Sindicato da Indústria da Construção Civil) de cada Estado: trata-se do principal indicador do setor imobiliário e é calculado mensalmente pelos Sindicatos da Indústria da Construção Civil de cada estado;
- Para o CUB, realizamos ajustes de acordo com o tipo de construção e características das edificações, com base no estudo “Unidades Padronizadas 2019” e “Valores de Edificações – Unidades Isoladas 2019” do IBAPE-SP.
- Custos unitários publicados pelo SINAPI (Sistema Nacional de Pesquisa de Custos e Índices da Construção Civil) e pela editora Pini: onde aplicável, foram utilizados custos unitários de materiais e/ ou mão de obra na estimativa do CRN de benfeitorias como pavimentação, alambrados, muros, piscinas ou quadras poliesportivas, por exemplo.

Os custos unitários utilizados referem-se à data-base do trabalho ou à data mais próxima a esta (quando não divulgados para a data-base). Os custos com BDI (percentual que indica os benefícios e despesas indiretas incidentes sobre o custo direto de uma construção ou benfeitoria), quando aplicáveis, também foram incluídos no percentual de 25%.

6 Avaliação da Base Operacional Macaé
Bens Imóveis

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Principais premissas

Depreciação física

Uma vez que alguns bens foram utilizados ao longo de períodos, o valor justo é estimado pela adequação do CRN à perda de valor devido a deterioração física, além do efeito da possível obsolescência de cada bem.

Nossa estimativa de depreciação física foi realizada principalmente sob o conceito de idade/vida, sob o qual a perda física de valor é atribuída através da relação entre a vida útil estimada de um ativo e sua vida útil remanescente em um determinado período no tempo. As principais definições são:

- Vida útil técnica (VU): vida útil, geralmente em anos, que um bem será usado antes de sua deterioração a uma condição inutilizável ou quando este é retirado de serviço.
- Idade cronológica (IC): tempo decorrido da vida de um bem desde que este foi originalmente posto em serviço/operação.
- Idade efetiva (IE): idade do bem indicada pela sua atual condição, o qual pode ser ou não igual a IC.
- Estado de conservação: "situação das características físicas de um bem, em um determinado instante, em decorrência da sua utilização e da manutenção a que foi submetido."
- Vida útil remanescente (VUR): período, geralmente em anos, desde a data-base da análise até a data estimada/esperada em que o bem deixará de ser economicamente viável.

As estimativas da vida útil na avaliação dos bens imóveis foram baseadas em publicações de referência e em nossa experiência na avaliação de ativos similares.

Diferentes perfis de deterioração física são conhecidos e amplamente utilizados nas práticas que operam sob os conceitos básicos descritos anteriormente. Uma vez que a Administração não forneceu a idade cronológica das construções, utilizamos a seguinte metodologia de deterioração física na aplicação do método da quantificação do custo:

- Linear: consumo linear da utilidade de um ativo durante a sua vida útil.

Foram ainda considerados fatores residuais mínimos de depreciação que são utilizados para estabilizar o valor mínimo dos bens remanescentes em uso que alcançaram ou ultrapassaram sua vida útil esperada.

Obsolescência econômica

A obsolescência econômica é a perda de valor causada por adversas condições externas do ativo, como baixa demanda de mercado para o produto, mudança do foco do mercado, indisponibilidade de transporte e excessos das regulamentações governamentais. Com base em nossas análises, não observamos a necessidade de aplicar uma penalidade nos ativos pertencentes a Empresa.

Obsolescência funcional

A obsolescência funcional pode ser atribuída aos excessos de custo de capital ou custo de operação associados a um ativo ou grupo de ativos. O excesso de custo de capital, que é a diferença entre o valor de reprodução e o valor de reposição, mede a diminuição do investimento necessário para uma substituição do ativo por um de igual utilidade e capacidade. Essa forma de obsolescência é vista em tecnologias mais recentes e custos de construções que tipicamente possuem valores menores que o ativo atual. Com base em nossa análise, não foi observada evidência de obsolescência funcional. Assim sendo, não foi realizado nenhum ajuste nos bens móveis relativos à obsolescência funcional.

7

Limitações Gerais

7 Limitações Gerais
Declaração de Limitações Gerais

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Declaração de Limitações Gerais

1. Este Relatório foi preparado exclusivamente para o propósito declarado e não pode ser usado para qualquer outra finalidade.
2. Nenhuma investigação da empresa objeto e dos ativos da entidade foi feita, e a reivindicação do proprietário à empresa em questão e aos ativos da entidade é considerada válida. Na medida em que os serviços da EY incluem qualquer análise de ativos, propriedades ou interesses comerciais, a EY não assume responsabilidade por questões de descrição legal ou titularidade, e a EY terá o direito de fazer as seguintes suposições: (i) título é bom e negociável (ii) não existem ônus ou gravames; (iii) há total conformidade com todos os regulamentos e leis federais, estaduais, locais e nacionais aplicáveis (incluindo, sem limitação, leis de uso, ambientais, zoneamento e similares e/ou regulamentações); e (iv) todas as licenças, certificados de ocupação, consentimentos ou autoridade legislativa ou administrativa de qualquer governo federal, estadual, local ou nacional, entidade privada ou organização foram ou podem ser obtidos ou renovados para qualquer uso em que os serviços da EY devem ser baseados.
3. Determinados dados financeiros históricos usados em nossa avaliação foram derivados de demonstrações financeiras auditadas e/ou não auditadas, sendo o fornecimento de tais informações de responsabilidade da Administração. As demonstrações financeiras podem incluir divulgações exigidas pelos princípios contábeis geralmente aceitos. Não verificamos independentemente a exatidão ou integridade desses dados e não expressamos uma opinião ou oferecemos qualquer forma de garantia quanto à sua precisão ou completude.
4. Não assumimos nenhuma responsabilidade por informações fornecidas por terceiros, incluindo a Administração, sendo essas informações consideradas confiáveis.
5. As estimativas de fluxo de caixa incluídas neste documento são exclusivas para uso na análise da avaliação e não se destinam a uso como previsões ou projeções de operações futuras. Não realizamos um exame ou compilação, nem realizamos um contrato de procedimentos acordados com relação aos dados de fluxo de caixa que o acompanham, e, em concordância, não expressam uma opinião ou oferecem qualquer forma de garantia sobre os dados de fluxo de caixa da empresa ou suas suposições subjacentes. Além disso, geralmente haverá diferenças entre os resultados estimados e reais, pois os eventos e circunstâncias frequentemente não ocorrem como esperado, e essas diferenças podem ser relevantes.
6. As recomendações de avaliação e considerações sobre os assuntos aqui descritos são áreas de prática regular de avaliação para as quais nós consideramos que temos, e nos apresentamos ao público como tendo conhecimento e experiência substanciais. Os serviços prestados estão limitados a tal conhecimento e experiência e não representam serviços de auditoria, consultoria ou impostos que poderiam ser fornecidos pela EY.
7. As PFI usadas na preparação do Relatório refletem o julgamento da Administração, com base nas circunstâncias atuais, quanto ao conjunto mais provável de condições e o curso de ação mais provável. Geralmente, alguns eventos e circunstâncias não ocorrem como esperado ou não são antecipados, logo, os resultados reais durante o período estimado poderão ser significativamente diferentes das previsões. Na medida em que nossas conclusões são baseadas em estimativas, não expressamos nenhuma opinião sobre a viabilidade dessas estimativas.
8. As recomendações de valor contidas neste documento não se propõem a representar os valores dos ativos avaliados a qualquer momento que não seja a data efetiva especificada neste Relatório. Mudanças nas condições de mercado podem resultar em recomendações de valor substancialmente diferentes das apresentadas na data efetiva especificada. Não nos responsabilizamos por mudanças nas condições de mercado ou pela incapacidade do proprietário de localizar um comprador dos ativos sujeitos aos valores estabelecidos neste documento.
9. Uma vez que o valor de um ativo pode variar ao longo do tempo, qualquer estimativa do valor justo refere-se a uma data específica de avaliação (“Data-base”). Nesse caso, a Data-base da avaliação é 30 de setembro de 2021. Nossas estimativas de valor são baseadas unicamente nas informações conhecidas na Data-base da Avaliação.

7 Limitações Gerais

Declaração de Limitações Gerais

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

10. No início de 2020, o surgimento da pandemia de coronavírus COVID-19 levou a uma significativa volatilidade e declínios nos mercados globais de ações, resultando em incerteza significativa em relação aos impactos na economia global, a curto e longo prazo. Os impactos potenciais, incluindo uma recessão global, regional ou outra recessão econômica, são cada vez mais incertos e difíceis de avaliar. A incerteza financeira e econômica pode ter um impacto adverso significativo nos valores justos dos ativos. Para levar em conta o aumento dos riscos econômicos e as crescentes preocupações na comunidade de investimentos relacionadas ao COVID-19 existentes na Data-base da Avaliação, consideramos prêmios de taxa de desconto e outros ajustes em nossa análise. Quaisquer referências feitas ao impacto do COVID-19 no Relatório não devem ser interpretadas como um comentário completo ou como uma avaliação precisa do impacto potencial total da pandemia.
11. No curso de nossa análise, recebemos informações por escrito, informações orais e/ou dados em formato eletrônico, relacionados à estrutura, operação e desempenho financeiro da empresa em questão e dos ativos da entidade. Contamos com essas informações em nossas análises e na preparação deste Relatório e não verificamos independentemente sua exatidão ou completude. Quaisquer informações fornecidas pela Administração que não correspondam à Data-base desta avaliação são de responsabilidade da Empresa.
12. A EY não é obrigada a fornecer trabalho ou serviços adicionais, nem prestar depoimento, nem comparecer no tribunal referente aos bens, propriedades ou interesses comerciais em questão ou a atualizar qualquer Relatório, recomendação, análise, conclusão ou outro documento relacionado aos seus serviços para quaisquer eventos ou circunstâncias, a menos que arranjos aceitáveis para a EY tenham sido acordados separadamente
13. Com relação a nossa análise, nosso trabalho não incluiu uma análise do impacto potencial de qualquer aumento ou declínio acentuado inesperado no mercado financeiro local ou geral ou nas condições econômicas ou mudanças tecnológicas.
14. Não realizamos uma auditoria, revisão ou compilação em qualquer informação financeira histórica ou prospectiva, que pode ser incluída no Relatório. Consequentemente, não expressamos nenhuma opinião ou qualquer outra forma de garantia sobre tais informações.
15. A EY não assumirá qualquer responsabilidade pela identificação de condições estruturais de propriedade. Nenhuma análise será feita das condições de subsuperfície ou de resíduos perigosos, se houver. Nossos serviços não levaram em consideração a possibilidade da existência de substâncias tóxicas, condições perigosas ou contaminadas, ou tanques de armazenamento subterrâneo, nem os custos associados à reação dessas substâncias ou condições. A EY não está qualificada para detectar e não deve ser responsável por detectar tais substâncias ou condições.
16. Com relação à documentação da Heftos, perguntamos e consideramos comunicados oficiais; conteúdo do site; análises e relatórios da indústria; e outra documentação (como registros de divulgação pública).
17. As fontes primárias de informação nas quais nossa análise se baseou incluem, mas não se limitam às seguintes:
    - Balanços patrimoniais não auditados da Empresa;
    - Demonstrações de resultados não auditadas da Empresa;
    - Informação gerenciais sobre a segregação das receitas;
    - Informação gerenciais sobre a segregação dos custos e despesas;
    - Plano de negócios da Empresa; e
    - Outras informações de menor relevância.

8

Apêndices

8 Apêndices

Apêndice A: Visão geral das abordagens e metodologias de avaliação

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

As empresas, ativos tangíveis e intangíveis devem ser avaliados com base na aplicação apropriada das Abordagens de Mercado, Custo e Renda. Embora todas as três abordagens devam ser consideradas em uma avaliação, o padrão de fato que envolve a aquisição, a natureza do negócio ou ativo e a disponibilidade de dados, irá determinar qual abordagem ou abordagens serão utilizadas para calcular o valor.

Abordagem de Mercado

A Abordagem de Mercado mensura o valor com base no quanto outros compradores no mercado têm pago por ativos ou negócios que podem ser considerados razoavelmente similares àqueles sendo avaliados. Quando a Abordagem de Mercado é utilizada, dados de preços pagos em negócios ou ativos similares são coletados. Ajustes são feitos nos preços pagos para compensar as diferenças entre esses ativos ou negócios do que está sendo avaliado. A aplicação da Abordagem de Mercado resulta em uma estimativa de preço razoavelmente esperado pela realização da venda do ativo ou negócio.

Abordagem de Custo

A Abordagem de Custo é baseada na premissa de que um investidor prudente não pagaria mais em um ativo do que seu custo de reposição ou reprodução. O custo da substituição do ativo seria incluído no custo de construção de um ativo similar de utilidade equivalente em preços aplicáveis ao período da avaliação. Esta estimativa pode ser, então, ajustada por perdas no valor atribuíveis a obsolescência (física, funcional e/ou econômica).

- Ao avaliar ativos tangíveis, o valor de um ativo é estimado por referência ao custo de reprodução ou nova substituição de ativos equivalentes modernos, otimizado para *over-design*, excesso de capacidade e ativos redundantes, e ajustado para refletir perdas de valor atribuíveis a fatores físicos, funcionais e de obsolescência econômica.
  - **Novo custo de substituição** é definido como custo atual de produzir ou construir um novo item similar tendo a utilidade equivalente mais próxima da propriedade sendo avaliada.
  - **Novo custo de reprodução** é definido como o custo atual de duplicar um item idêntico novo. É o custo atual de produzir uma réplica exata.
  - **Obsolescência física** é a redução do valor devido ao desgaste e exposição aos elementos.
  - **Obsolescência tecnológica** resulta de mudanças no *design* e materiais de construção dos ativos disponíveis atuais..
  - **Obsolescência funcional** é causada por fatores internos que resultam numa redução de capacidade do ativo de cumprir o propósito pelo qual ele foi criado.
  - **Obsolescência econômica/externa** resulta de fatores exteriores econômicos. É definido como o *impairment* da conveniência ou vida útil decorrente de forças econômicas, tais como mudanças no uso ótimo, legislações que restringem e prejudicam o direito de usar os ativos para o uso pretendido, e mudanças nas relações de oferta e demanda.
- No contexto de uma avaliação de negócio, a Abordagem de Custos geralmente compreende um Método de Ativos Líquidos Ajustados no qual o valor agregado dos ativos brutos de uma entidade é "compensado" contra o valor agregado de todos os passivos existentes e potenciais, resultando em uma indicação do valor do patrimônio líquido.
- A Abordagem de Custo é, as vezes, referida como Método do Custo de Substituição no contexto de avaliação de ativos intangíveis.
- O Método de Custo de Construção da Abordagem de Custos, normalmente usado para receita diferida, estima o valor de uma obrigação futura estimando qual pagamento um participante de mercado precisaria para assumir uma obrigação de executar serviços ou entregar um produto. O valor é um "acúmulo", ou um somatório, dos vários custos que seriam incorridos e uma estimativa de uma margem de lucro razoável que um investidor precisaria para cumprir a obrigação e quaisquer riscos.

8 Apêndices

Apêndice A: Visão geral das abordagens e metodologias de avaliação

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Abordagem de Renda

A Abordagem de Renda foca na capacidade de produção de receita do ativo ou negócio identificado. A premissa subjacente desta abordagem é de que o valor de um ativo ou negócio pode ser atualizado pelo valor presente do benefício econômico líquido (entrada de caixa menos saída de caixa) a ser recebido durante sua vida. Os passos a serem seguidos ao aplicar esta abordagem incluem estimar o fluxo de caixa após impostos atribuídos ao ativo ou negócio durante sua vida e converter estes fluxos de caixa após impostos em valor presente, através do "desconto". O processo de desconto usa uma taxa de retorno que contabiliza por ambos o valor temporal do dinheiro e fatores de risco de investimento. Finalmente o valor presente dos fluxos de caixa após impostos durante a vida do ativo é totalizado, chegando a uma indicação de valor.

Os métodos de fluxo de caixa descontado e capitalização são comumente usados para estimar o valor de negócios, ativos intangíveis e ativos imobiliários reais geradores de receita, tais como prédios comerciais.

O método de capitalização de receita é definido no *The Appraisal of Real Estate, Thirteenth Edition, Appraisal Institute* como sendo "O processo de analisar a capacidade de uma propriedade de gerar benefícios futuros e capitaliza a receita como uma indicação de valor presente. O princípio de antecipação é fundamental para a abordagem. Técnicas e procedimentos desta abordagem são usados para analisar dados de vendas comparáveis e para atualizar a obsolescência na Abordagem de Custo".

A Abordagem de Renda não é considerada, geralmente, como apropriada para estimar valores para ativos de plantas fabris e equipamentos, uma vez que não é viável em atribuir receita para uma propriedade individual ou unidades de equipamento que constituem a entidade operacional, uma vez que os ativos contribuem para ganhos somente quando alinhados com todos os outros fatores econômicos do negócio.

8 Apêndices

Apêndice B: Empresas comparáveis e participantes do mercado

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Guia das empresas comparáveis

A análise considera empresas públicas que foram selecionadas com base em sua similaridade nas operações de negócios para a Heftos. As empresas públicas comparáveis na tabela a seguir incluem empresas globais ativamente comercializadas com operações significativas nas mesmas indústrias ou em setores semelhantes.

Nome	Descrição
Petrofac Limited	A Petrofac Limited, uma empresa de energia, fornece serviços para a indústria de processamento e produção de petróleo e gás em todo o mundo. Atua em três segmentos: Engenharia e Construção (E&C); Serviços de Engenharia e Produção (EPS); e Serviços Integrados de Energia (IES). O segmento de E&C fornece serviços de engenharia, aquisição, construção, instalação e comissionamento onshore e offshore. O segmento EPS oferece conceito, viabilidade e engenharia de ponta e entrega de projeto completo, bem como uma gama de serviços de operação, manutenção e engenharia para projetos onshore e offshore. O segmento IES oferece um serviço integrado para clientes em modelos comerciais flexíveis que estão alinhados com suas necessidades em projetos, incluindo desenvolvimentos upstream e projetos de infraestrutura de energia relacionados. A Petrofac Limited foi fundada em 1981 e está sediada em St Helier, Jersey.
Oil States International, Inc.	A Oil States International, Inc., por meio de suas subsidiárias, fornece produtos e serviços para campos petrolíferos para os setores de perfuração, completação, subsea, produção e infraestrutura da indústria de petróleo e gás em todo o mundo. A empresa atua em três segmentos: Serviços de local de poços, tecnologias de poços e produtos offshore / manufaturados. O segmento Well Site Services oferece uma gama de equipamentos e serviços que são usados para perfurar, estabelecer e manter o fluxo de petróleo e gás natural de um poço ao longo de seu ciclo de vida. Ele também fornece serviços, incluindo isolamento de cabeça de poço, válvula de fratura, teste de poço, recuperação de tubo, pacote de cascalho e controle de areia, preventor de explosão e serviços de perfuração. O segmento de tecnologias de fundo de poço fornece sistemas de perfuração de petróleo e gás e ferramentas de fundo de poço para dar suporte às operações de completação, intervenção, cabo de aço e abandono de poço. Este segmento também projeta, fabrica e comercializa seus produtos de engenharia de consumo para serviços de campos petrolíferos e empresas de exploração e produção. O segmento de produtos offshore / manufaturados projeta, fabrica e comercializa equipamentos de capital utilizados em sistemas de produção flutuantes, infraestrutura de dutos submarinos e sondas e embarcações de perfuração offshore; e ciclo curto e outros produtos. Seus produtos incluem rolamentos flexíveis, sistemas de conectores avançados, sistemas de ancoragem em águas profundas, guindastes, produtos de dutos submarinos e produtos de integração de pilha de prevenção de estouro. Este segmento também fornece produtos de ciclo curto, como válvulas, elastômeros e outros produtos especializados que são usados nos mercados de perfuração e completação em terra; e outros produtos para uso industrial, militar e outras aplicações. Além disso, oferece serviços especializados de soldagem, fabricação, revestimento e usinagem, instalação offshore e serviços de inspeção e reparo. A empresa foi constituída em 1995 e está sediada em Houston, Texas.
RPC, Inc.	A RPC, Inc., por meio de suas subsidiárias, fornece uma variedade de serviços e equipamentos em campos petrolíferos para as empresas de petróleo e gás envolvidas na exploração, produção e desenvolvimento de propriedades de petróleo e gás. A empresa atua nos segmentos de Serviços Técnicos e Serviços de Suporte. Os Serviços Técnicos oferecem bombeamento de pressão, fraturamento, acidificação, cimentação, ferramentas de fundo de poço, snubbing, nitrogênio, controle de poço, wireline, bombeamento e serviços de pesca que são usados na completação, produção e manutenção de poços de petróleo e gás . O segmento de serviços de suporte oferece uma gama de ferramentas de aluguel, incluindo preventores de explosão, coletores e válvulas de alta pressão, tubos de perfuração, produtos de tubulação, ferramentas de aluguel relacionadas à produção, bombas, desviadores, tubos de perfuração, colares de perfuração, ferramentas de manuseio, mangueiras Coflexip e tubos de perfuração Wear Knot que são usados para atividades de perfuração, completação e workover de poços de petróleo e gás onshore e offshore. Este segmento também oferece serviços de inspeção de dutos em campos petrolíferos e gerenciamento e armazenamento de dutos, bem como treinamento de controle de poços e serviços de consultoria. Opera nos Estados Unidos, África, Canadá, Argentina, China, México, Europa Oriental, América Latina, Oriente Médio e internacionalmente. A RPC, Inc. foi fundada em 1984 e está sediada em Atlanta, Geórgia.

Fonte: Capital IQ

8 Apêndices

Apêndice B: Empresas comparáveis e participantes do mercado

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Guia das empresas comparáveis

A análise considera empresas públicas que foram selecionadas com base em sua similaridade nas operações de negócios para a Heftos. As empresas públicas comparáveis na tabela a seguir incluem empresas globais ativamente comercializadas com operações significativas nas mesmas indústrias ou em setores semelhantes.

Nome	Descrição
Newpark Resources, Inc.	A Newpark Resources, Inc. fornece produtos, bem como aluguéis e serviços principalmente para a indústria de exploração e produção de petróleo e gás natural. A empresa atua por meio de dois segmentos, Sistemas de Fluidos e Soluções Industriais. O segmento de Sistemas de Fluidos fornece produtos de fluidos de perfuração, completação e estimulação e serviços técnicos relacionados a clientes principalmente na América do Norte, Europa, Oriente Médio e África, bem como alguns países na Ásia-Pacífico e América Latina. O segmento de Soluções Industriais oferece aluguel de sistema de esteira composto utilizado para acesso temporário ao local de trabalho; e construção de sites e serviços relacionados a clientes em vários mercados, incluindo transmissão e distribuição elétrica, E&P, dutos, energia renovável, petroquímica, construção e outras indústrias, principalmente nos Estados Unidos e na Europa; e vende esteiras compostas para clientes em todo o mundo. Este segmento também oferece serviços de construção de estradas de acesso, planejamento e preparação do local, proteção ambiental, contenção de fluidos e derramamentos, controle de erosão e restauração do local. A Newpark Resources, Inc. foi fundada em 1932 e está sediada em The Woodlands, Texas.
Matrix Service Company	A Matrix Service Company fornece serviços de engenharia, fabricação, infraestrutura, construção e manutenção principalmente para os mercados de petróleo, gás, energia, petroquímica, industrial, agrícola, mineração e minerais nos Estados Unidos, Canadá, Coréia do Sul, Austrália e internacionalmente. Ela opera por meio de três segmentos: Infraestrutura de Utilidades e Energia, Instalações de Processos e Industriais e Soluções de Armazenamento e Terminal. O segmento de Utilidades e Infraestrutura de Energia oferece serviços de entrega de energia, incluindo construção de novas subestações, atualizações de subestações existentes, instalações de linhas de transmissão e distribuição, atualizações de distribuição e manutenção; e serviços de restauração de emergência e tempestades. Este segmento também fornece serviços de construção e manutenção para usinas de ciclo combinado e outras usinas movidas a gás natural. O segmento de Processos e Instalações Industriais dedica-se ao refino de petróleo bruto; processamento, fracionamento e comercialização de gás natural e líquidos de gás natural; e oferece manutenção de plantas, paradas, engenharia, serviços de limpeza industrial e serviços de construção de capital. O segmento de Soluções de Armazenamento e Terminal realiza trabalhos relacionados a tanques e terminais de armazenamento acima do solo; engenharia, fabricação e construção e manutenção e reparo, que incluem serviços planejados e de emergência; e gás natural liquefeito, nitrogênio líquido / oxigênio líquido, petróleo líquido, hidrogênio e outras embarcações especializadas, que compreendem esferas, bem como estruturas marítimas, e instalações de carga / descarga de caminhões e ferrovias. Seus serviços incluem engenharia, fabricação e construção, e manutenção e reparo, incluindo serviços planejados e de emergência, bem como cúpulas geodésicas, tetos flutuantes internos de alumínio, sistemas flutuantes de sucção e skimmer, sistemas de drenagem do teto e vedações de teto flutuante. A Matrix Service Company foi fundada em 1984 e está sediada em Tulsa, Oklahoma.
Petroleum Equipment Assembly & Metal Structure Joint Stock Company	A Petroleum Equipment Assembly & Metal Structure Joint Stock Company opera como um empreiteiro EPC na indústria de petróleo e gás, principalmente no Vietnã. A empresa oferece serviços de EPC para projetos de dutos, tubulações, tanques de armazenamento, usinas termelétricas, refinarias e petroquímicas e projetos de usinas de processamento de gás. Também fornece serviços EPC / EPCIC para projetos offshore; Serviços de EPC para skids de processo e equipamentos para projetos de óleo e gás; e serviços elétricos e de instrumentação para projetos de petróleo e gás. A empresa foi fundada em 1983 e está sediada em Vung Tàu, no Vietnã. A Petroleum Equipment Assembly & Metal Structure Joint Stock Company é uma subsidiária da PetroVietnam Construction Joint Stock Corporation.

Fonte: Capital IQ

8 Apêndices

Apêndice B: Empresas comparáveis e participantes do mercado

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Guia das empresas comparáveis

A análise considera empresas públicas que foram selecionadas com base em sua similaridade nas operações de negócios para a Heftos. As empresas públicas comparáveis na tabela a seguir incluem empresas globais ativamente comercializadas com operações significativas nas mesmas indústrias ou em setores semelhantes.

Nome	Descrição
Select Energy Services, Inc.	A Select Energy Services, Inc., uma empresa de serviços para campos petrolíferos, fornece gerenciamento de água e soluções químicas para a indústria de petróleo e gás natural em terra nos Estados Unidos. A empresa opera por meio de três segmentos: Serviços de Água, Infraestrutura de Água e Produtos Químicos para Campos de Petróleo. O segmento de Serviços de Água fornece serviços relacionados à água, incluindo transferência de água, fluxo de retorno e teste de poços, contenção de água, transporte de fluidos, monitoramento de água e automação de rede de água; soluções de tecnologia compreendendo mapeamento hidrográfico, volume de água e monitoramento da qualidade, monitoramento remoto de poços e tanques, detecção de vazamentos, rastreamento de ativos e combustível e serviços de equipamentos automatizados, bem como vários equipamentos de aluguel no local e serviços de acomodação de mão de obra. O segmento de infraestrutura hídrica desenvolve, constrói e opera soluções de infraestrutura semi-permanentes e permanentes para apoiar o desenvolvimento de poços de petróleo e gás. O segmento Oilfield Chemicals desenvolve, fabrica e fornece um conjunto de produtos químicos, soluções de tratamento de água e serviços usados em fraturamento hidráulico, estimulação, cimentação, produção, dutos e completação de poços, incluindo polímeros, viscosidade, reticuladores, redutores de fricção, surfactantes, tampões, disjuntores e outras tecnologias químicas para empresas líderes em serviços de bombeamento de pressão. Este segmento também oferece soluções químicas de produção para poços de baixo desempenho e serviços auxiliares em campos petrolíferos, incluindo monitoramento de corrosão e incrustação, gerenciamento de estoque de produtos químicos, análise de falha de poço e serviços de laboratório. A Select Energy Services, Inc. foi constituída em 2016 e está sediada em Houston, Texas.
Dril-Quip, Inc.	A Dril-Quip, Inc., junto com suas subsidiárias, projeta, fabrica, vende e faz manutenção de equipamentos de perfuração e produção projetados para uso em águas profundas, ambiente hostil e aplicações de serviço severas em todo o mundo. Os principais produtos da empresa incluem cabeças de poço submarinas e de superfície, árvores de produção submarinas e de superfície, sistemas de suspensão de mangueiras, conectores especiais e tubos associados, sistemas de riser de perfuração e produção, suspensores de liner, conectores de cabeça de poço, desviadores e válvulas de segurança, bem como ferramentas de fundo de poço. Também presta serviços de assessoria técnica, bem como serviços de retrabalho e recondicionamento, bem como aluguel e aquisição de ferramentas de running para utilização na instalação e recuperação de seus produtos; e ferramentas de fundo de poço compreendem suspensores de liner, packers de produção, válvulas de segurança e ferramentas especiais de fundo de poço que são usadas para pendurar e selar o revestimento em uma coluna de revestimento previamente instalada no poço. Os produtos da empresa são usados para explorar petróleo e gás de plataformas de perfuração offshore, como plataformas flutuantes e plataformas elevatórias; e para perfuração e produção de poços de petróleo e gás em plataformas offshore, plataformas de perna de tensão e Spars, bem como embarcações atracadas, como a produção flutuante, armazenamento e descarregamento de embarcações atracadas com monocasco. Ela vende seus produtos diretamente por meio de seu pessoal de vendas, agentes de vendas independentes e representantes para empresas nacionais de petróleo e gás integradas, independentes e estrangeiras, bem como empreiteiros de perfuração e empresas de engenharia e construção. A empresa foi fundada em 1981 e está sediada em Houston, Texas.

Fonte: Capital IQ

8 Apêndices

Apêndice B: Empresas comparáveis e participantes do mercado

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Guia das empresas comparáveis

A análise considera empresas públicas que foram selecionadas com base em sua similaridade nas operações de negócios para a Heftos. As empresas públicas comparáveis na tabela a seguir incluem empresas globais ativamente comercializadas com operações significativas nas mesmas indústrias ou em setores semelhantes.

Nome	Descrição
MasTec, Inc.	A MasTec, Inc., uma empresa de construção de infraestrutura, fornece serviços de engenharia, construção, instalação, manutenção e atualização para comunicações, energia, serviços públicos e outras infraestruturas, principalmente nos Estados Unidos e Canadá. Opera por meio de cinco segmentos: Comunicações, Energia Limpa e Infraestrutura, Óleo e Gás, Transmissão Elétrica e Outros. A empresa constrói sistemas de distribuição subterrâneos e aéreos, incluindo trincheiras, conduítes, torres de celular, cabos e linhas de energia, que fornecem comunicações sem fio e com fio / fibra; infraestrutura de energia limpa composta por energias renováveis; gasodutos de transporte de gás natural, petróleo bruto e produtos refinados; sistemas de geração, transmissão e distribuição de energia elétrica; plantas industriais pesadas; compressores e estações de bombeamento e estações de tratamento; infraestrutura de água e esgoto, incluindo tubulações de água; e outras infraestruturas de construção civil. Também instala sistemas elétricos e outros de distribuição e transmissão de energia, instalações de geração de energia, fibra óptica subterrânea e aérea e outros cabos e antenas parabólicas, bem como soluções de automação residencial e gerenciamento de energia. Além disso, a empresa oferece serviços de manutenção e suporte de atualização que abrangem a manutenção das instalações de distribuição, redes e infraestrutura dos clientes, incluindo comunicações, geração de energia, dutos, distribuição e transmissão elétrica e infraestrutura civil pesada; serviços de emergência para acidentes ou danos causados por tempestades; e substituições e atualizações de rotina para revisões. Seus clientes incluem provedores de energia públicos e privados, operadoras de dutos, provedores de serviços sem fio e de telefonia fixa / fibra, operadoras de banda larga, provedores de serviços de instalação no domicílio e entidades governamentais. A MasTec, Inc. foi fundada em 1929 e está sediada em Coral Gables, Flórida.
Tidewater Inc.	A Tidewater Inc., junto com suas subsidiárias, fornece suporte marítimo offshore e serviços de transporte para a indústria de energia offshore por meio da operação de uma frota de navios de serviço marítimo em todo o mundo. Ela fornece serviços de apoio à exploração offshore de petróleo e gás natural, desenvolvimento e produção de campos, bem como desenvolvimento e manutenção de parques eólicos, incluindo reboque e manuseio de âncoras para unidades móveis de perfuração offshore; transportar suprimentos e pessoal necessário para sustentar as atividades de perfuração, workover e produção; construção offshore e suporte sísmico e submarino; Apoio a levantamentos geotécnicos para construção de parques eólicos; e vários serviços especializados, como instalação de tubos e cabos. A empresa opera e freta navios de águas profundas, incluindo navios de abastecimento de plataformas e manuseio de âncoras para uso no transporte de suprimentos e equipamentos de bases costeiras para plataformas de produção e plataformas de perfuração offshore em águas profundas e intermediárias; navios rebocadores para uso em águas intermediárias e rasas; e barcos de tripulação, embarcações utilitárias e rebocadores offshore para transportar pessoal e suprimentos de bases costeiras para sondas de perfuração offshore, plataformas e outras instalações. Também opera rebocadores offshore para uso em plataformas flutuantes de perfuração e barcaças; e auxiliando na docagem de navios-tanque, bem como no assentamento de tubos e cabos e construção de barcaças. A empresa atende empresas de exploração, desenvolvimento de campos e produção de petróleo e gás natural; empresas independentes de exploração e produção de médio e pequeno porte; organizações governamentais ou controladas pelo governo e outras empresas relacionadas; empreiteiros de perfuração; e outras empresas, como construção offshore, desenvolvimento de parques eólicos, mergulho e empresas de estimulação de poços. Em 31 de dezembro de 2020, possuía ou afretava 172 navios. A Tidewater Inc. foi constituída em 1956 e está sediada em Houston, Texas.

Fonte: Capital IQ

8 Apêndices

Apêndice B: Empresas comparáveis e participantes do mercado

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Guia das empresas comparáveis

A análise considera empresas públicas que foram selecionadas com base em sua similaridade nas operações de negócios para a Heftos. As empresas públicas comparáveis na tabela a seguir incluem empresas globais ativamente comercializadas com operações significativas nas mesmas indústrias ou em setores semelhantes.

Nome	Descrição
Oceaneering International, Inc.	A Oceaneering International, Inc. fornece serviços e produtos de engenharia para as indústrias offshore de petróleo e gás, defesa, aeroespacial e parques temáticos comerciais em todo o mundo. O segmento de Robótica Submarina da empresa fornece veículos operados remotamente (ROVs) para clientes da indústria de energia para suporte de perfuração e serviços baseados em embarcações, incluindo instalação de hardware submarino, construção, inspeção de dutos, levantamento e inspeção, manutenção e reparo de instalações. Em 31 de dezembro de 2020, este segmento possuía 250 ROVs de classe de trabalho. Seu segmento de Produtos Manufaturados fornece umbilicais de controle de produção e sistemas de conexão; e gerenciamento de programa, projeto de engenharia, fabricação / montagem e instalação para a indústria de parque temático comercial, bem como soluções de robótica móvel, incluindo tecnologia AGV para várias indústrias. O segmento do Grupo de Projetos da empresa oferece instalação e intervenção submarina, incluindo serviços de intervenção e inspeção em poços leves sem riser, e serviços de manutenção e reparo; instalação e sistemas de controle de workover e sistemas de controle de workover de ROV; gerenciamento e engenharia de projetos; e preparação do fundo do mar, liberação de rotas e serviços de abertura de valas para cabos submarinos para os mercados de energia renovável. Seu segmento de Gerenciamento de Integridade e Soluções Digitais fornece gerenciamento de integridade de ativos, gerenciamento de corrosão e serviços de inspeção e testes não destrutivos para clientes nas indústrias de petróleo e gás, geração de energia e petroquímica; solução de software, digital e conectividade para a indústria de energia; e software e soluções analíticas para a indústria marítima de carga a granel. O segmento de tecnologias aeroespaciais e de defesa da empresa oferece serviços e produtos governamentais, incluindo engenharia e manufatura relacionada em atividades de defesa e exploração espacial, principalmente para agências governamentais dos Estados Unidos e seus contratantes principais. A empresa foi fundada em 1964 e está sediada em Houston, Texas.
Secure Energy Services Inc.	Secure Energy Services Inc., uma empresa de serviços de energia, fornece soluções especializadas para empresas de upstream de petróleo e gás natural que operam principalmente na Bacia Sedimentar Canadense Ocidental e nos Estados Unidos. O segmento de Midstream Infrastructure da empresa fornece serviços, como terminação de petróleo limpo, transporte ferroviário, transporte por dutos, marketing e tratamento personalizado de petróleo bruto, descarte de água produzida e residual, processamento de resíduos de campos petrolíferos e compra / revenda de serviços de petróleo por meio de seus terminais de serviço completo , instalações ferroviárias, oleodutos de petróleo bruto, instalações de terminação de petróleo bruto, instalações de descarte de água e aterros sanitários. Seu segmento de Gestão Ambiental e de Fluidos oferece projetos de integridade de dutos; demolição, descomissionamento, recuperação e remediação de antigos locais de poços, instalações e propriedades comerciais e industriais; projetos de construção ambiental; soluções de fluidos integrados no local para gerenciamento, reciclagem, bombeamento e armazenamento de água; gerenciamento de material radioativo de ocorrência natural; serviços de contentores de resíduos; e serviços de resposta a emergências. Este segmento também oferece operações de perfuração, completação e produção para produtores de petróleo e gás; e projeto e implementação de sistemas de fluido de perfuração para produtores de perfuração de petróleo, betume e gás natural, bem como equipamentos e soluções químicas que otimizam a produção de poços. Secure Energy Services Inc. está sediada em Calgary, Canadá.

Fonte: Capital IQ

8 Apêndices

Apêndice B: Empresas comparáveis e participantes do mercado

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Guia das empresas comparáveis

A análise considera empresas públicas que foram selecionadas com base em sua similaridade nas operações de negócios para a Heftos. As empresas públicas comparáveis na tabela a seguir incluem empresas globais ativamente comercializadas com operações significativas nas mesmas indústrias ou em setores semelhantes.

Nome	Descrição
ENGlobal Corporation	A ENGlobal Corporation fornece serviços de engenharia e automação principalmente para o setor de energia nos Estados Unidos e internacionalmente. Atua por meio de dois segmentos, EPCM e Automação. O segmento EPCM fornece serviços de engenharia multidisciplinares relacionados ao desenvolvimento, gerenciamento e execução de projetos que requerem engenharia profissional e serviços de gerenciamento de projetos relacionados. Oferece estudos de viabilidade, engenharia, projeto, aquisição, gerenciamento de construção, definição de projeto, estimativa de custos, conformidade ambiental, gerenciamento de projeto e serviços de fabricação. O segmento de automação fornece projeto, integração e implementação de sistemas de controle e analisadores distribuídos de processos, sistemas avançados de coleta automatizada de dados e tecnologia da informação, bem como a manutenção desses sistemas principalmente para a indústria de energia. Este segmento também projeta, monta, integra e fornece serviços de sistemas de controle e instrumentação para aplicações específicas nas indústrias relacionadas a energia e processamento. A empresa atende empresas Fortune 500 na indústria de energia e o governo dos Estados Unidos. A empresa ENGlobal Corporation foi fundada em 1985 e está sediada em Houston, Texas.

Fonte: Capital IQ

8 Apêndices
Apêndice C: Taxa de desconto

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Cálculo da WACC

$$WACC = W_E * K_E + W_D * K_D$$

Onde:

W_E	=	Capital próprio/capital de terceiro
K_E	=	Custo do capital próprio
W_D	=	Valor da dívida remunerada/valor da totalidade do capital
K_D	=	Custo do capital de terceiros

WACC

A aplicação do Método FCD requer o cálculo de uma taxa de desconto apropriada. O Método FCD foi aplicados sob condições de incerteza. No uso comum, o risco refere-se a qualquer exposição à incerteza em que a exposição tem consequências potencialmente negativas. Supõe-se que os participantes do mercado são considerados avessos ao risco. Um participante de mercado avesso ao risco prefere situações com um intervalo mais restrito de incerteza sobre situações com um maior intervalo de incerteza em relação a um resultado esperado. Os participantes do mercado buscam compensação, chamada de prêmio de risco, por aceitar a incerteza.

A estimativa da taxa de desconto implica a comparação dos fluxos de caixa gerados pelo ativo com os fluxos de caixa gerados com o investimento alternativo mais favorável. Portanto, deve-se observar cuidadosamente que os fluxos de caixa do ativo avaliado e o investimento alternativo são equivalentes em termos de risco e maturidade.

A estimativa da taxa de desconto específica do ativo e ajustada ao risco é baseada no *Weighted average cost of capital* (WACC). Como o WACC reflete o risco específico de um empreendimento, os ajustes devem ser considerados com base no perfil de risco específico do ativo.

Custo do capital próprio

Para estimar o custo de oportunidade do capital próprio, é utilizado o *Capital asset pricing model* (CAPM). O CAPM postula que o custo de oportunidade do capital é igual ao retorno sobre os títulos livres de risco mais um prêmio de risco individual. O prêmio de risco é o risco sistemático da empresa (beta) multiplicado pelo preço de mercado do risco (prêmio de risco de mercado).

O ponto de partida para a estimativa do custo do capital próprio é a taxa de retorno livre de risco. Na prática, a taxa de juros de investimentos financeiros isentos de risco a longo prazo, por exemplo, títulos do setor público com juros fixos, é utilizada como diretriz para estimar a taxa de juro prevalecente.

O prêmio de risco de mercado (o preço do risco) é a diferença entre a taxa de retorno esperada na carteira de mercado e a taxa livre de risco. As investigações históricas do mercado de capitais mostraram que os investimentos em ações geram retornos entre 4% e 7% maiores do que os investimentos em títulos de dívida de baixo risco.

O prêmio médio de risco de mercado deve ser modificado para refletir a estrutura de risco específica. O CAPM contabiliza o risco específico da empresa dentro do fator beta. Os fatores beta representam um valor de ponderação para a sensibilidade dos retornos da empresa em comparação com a tendência de todo o mercado. Eles são, portanto, uma medida de volatilidade para o risco sistemático. Fatores beta de mais de um refletem uma maior volatilidade; os fatores beta de menos de um refletem uma menor volatilidade do que a média do mercado. Os fatores beta são idealmente estimados com referência a todo o mercado de ações, uma vez que o conceito de risco sistemático e específico exige que as ações individuais sejam medidas em relação à carteira de mercado.

Quando atividades em diferentes países são levadas em consideração, pode ser apropriado usar prêmios de risco específicos do país.

Custo do capital de terceiros

A estimativa do custo da dívida refere-se ao mercado de capitais que melhor reflete a moeda em que os fluxos de caixa foram planejados utilizando a taxa de dívida de mercado mais atual com risco equivalente.

Estrutura de capital

A estrutura de capital é derivada da estrutura de capital média das empresas públicas de referência.

Custo de capital próprio

$$K_E = RF + ß * ERP$$

onde:

RF	=	Taxa de retorno livre de risco
ß	=	Risco sistemático do capital
ERP	=	Prêmio de risco de mercado

9

Anexos

9 Anexos

Lista de anexos

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Nesta seção

Anexo 1: Fluxo de Caixa Descontado

Anexo 2: Demonstração do Resultado do Exercício

Anexo 3: Capital de Giro

Anexo 4: Taxa de Desconto

Anexo 5: Terrenos

Anexo 6: Construções e Benfeitorias

9 Anexos

Anexo 1: Fluxo de Caixa Descontado

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

	Informação Histórica		*Informação Projetada*										
Informações financeiras projetadas	**dez-20**	**set-21**	**dez-21**	**dez-22**	**dez-23**	**dez-24**	**dez-25**	**dez-26**	**dez-27**	**dez-28**	**dez-29**	**dez-30**	**Perpetuidade**
Receita Líquida	**41.620**	**118.743**	**59.886**	**498.250**	**537.405**	**634.965**	**743.960**	**763.410**	**794.856**	**792.620**	**797.372**	**841.431**	**867.852**
Custo dos produtos vendidos	(32.471)	(127.896)	(52.861)	(420.562)	(480.456)	(541.586)	(611.552)	(628.233)	(650.361)	(649.287)	(652.838)	(685.948)	(707.487)
Lucro Bruto	**9.149**	**(9.153)**	**7.025**	**77.688**	**56.949**	**93.379**	**132.408**	**135.177**	**144.495**	**143.333**	**144.534**	**155.483**	**160.365**
Despesas operacionais	(2.240)	(8.471)	(2.109)	(10.734)	(12.942)	(16.468)	(18.801)	(19.177)	(19.561)	(19.952)	(20.351)	(20.758)	(21.410)
EBITDA	**6.909**	**(17.624)**	**4.916**	**66.954**	**44.007**	**76.910**	**113.607**	**116.000**	**124.934**	**123.381**	**124.183**	**134.725**	**138.956**
Depreciação	(70)	(147)	(561)	(2.341)	(2.492)	(2.682)	(2.909)	(3.150)	(3.269)	(1.678)	(2.124)	(2.618)	(12.130)
EBIT	**6.839**	**(17.771)**	**4.355**	**64.613**	**41.515**	**74.228**	**110.698**	**112.850**	**121.666**	**121.703**	**122.059**	**132.107**	**126.825**
Fluxo de caixa descontado													
EBIT	6.839	(17.771)	4.355	64.613	41.515	74.228	110.698	112.850	121.666	121.703	122.059	132.107	126.825
IR&CS	2.274	-	(1.030)	(16.346)	(14.091)	(25.214)	(37.613)	(38.345)	(41.342)	(41.355)	(41.476)	(44.892)	(43.098)
NOPAT	**9.113**	**(17.771)**	**3.324**	**48.266**	**27.424**	**49.015**	**73.085**	**74.505**	**80.323**	**80.348**	**80.583**	**87.215**	**83.728**
Depreciação			561	2.341	2.492	2.682	2.909	3.150	3.269	1.678	2.124	2.618	12.130
Capex			(1.437)	(2.893)	(3.921)	(4.706)	(5.675)	(5.917)	(8.637)	(9.581)	(10.619)	(11.761)	(12.130)
Variação do capital de giro			(21.889)	(34.633)	(4.142)	(10.609)	(11.847)	(2.100)	(3.412)	244	(515)	(4.773)	(2.857)
Fluxo de caixa livre			**(19.441)**	**13.082**	**21.852**	**36.382**	**58.472**	**69.638**	**71.543**	**72.689**	**71.573**	**73.299**	**80.871**
Meses (final do período)			3	15	27	39	51	63	75	87	99	111	
Meses (meio do período)			2	9	21	33	45	57	69	81	93	105	
Fator de desconto | WACC @ 19,0%			0,96	0,80	0,68	0,57	0,48	0,40	0,34	0,28	0,24	0,20	
Fluxo de caixa descontado			**(18.613)**	**10.525**	**14.775**	**20.671**	**27.917**	**27.940**	**24.121**	**20.595**	**17.041**	**14.665**	

Composição do valor	
Σ | fluxo de caixa descontado do período explícito	159.636
Valor presente da perpetuidade	102.019
Valor operacional	**261.655**
Ativo e passivo não operacional líquido	(7.479)
Dívida líquida	(3.385)
Valor do negócio (arredondado)	**250.800**

Perpetuidade: ***Gordon growth method***	
Fluxo de caixa ano terminal	80.871
Dividido por: Cap. Rate	15,9%
Valor futuro da perpetuidade	509.905
Fator de desconto	0,20
Valor presente da perpetuidade	**102.019**

Crescimento perpetuidade (g)	**3,1%**
Inflação	3,1%
Crescimento real	0,0%

9 Anexos

Anexo 2: Demonstração do Resultado do Exercício

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

	Informação Histórica		*Informação Projetada*									
DRE	**dez-20**	**set-21**	**dez-21**	**dez-22**	**dez-23**	**dez-24**	**dez-25**	**dez-26**	**dez-27**	**dez-28**	**dez-29**	**dez-30**
Receita Líquida	**41.620**	**118.743**	**59.886**	**498.250**	**537.405**	**634.965**	**743.960**	**763.410**	**794.856**	**792.620**	**797.372**	**841.431**
Custo dos produtos vendidos	(32.471)	(127.896)	(52.861)	(420.562)	(480.456)	(541.586)	(611.552)	(628.233)	(650.361)	(649.287)	(652.838)	(685.948)
Lucro Bruto	**9.149**	**(9.153)**	**7.025**	**77.688**	**56.949**	**93.379**	**132.408**	**135.177**	**144.495**	**143.333**	**144.534**	**155.483**
Despesas Operacionais	(2.240)	(8.471)	(2.109)	(10.734)	(12.942)	(16.468)	(18.801)	(19.177)	(19.561)	(19.952)	(20.351)	(20.758)
EBITDA	**6.909**	**(17.624)**	**4.916**	**66.954**	**44.007**	**76.910**	**113.607**	**116.000**	**124.934**	**123.381**	**124.183**	**134.725**
Depreciação	(70)	(147)	(561)	(2.341)	(2.492)	(2.682)	(2.909)	(3.150)	(3.269)	(1.678)	(2.124)	(2.618)
EBIT	**6.839**	**(17.771)**	**4.355**	**64.613**	**41.515**	**74.228**	**110.698**	**112.850**	**121.666**	**121.703**	**122.059**	**132.107**
Resultado financeiro	(81)	(587)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado não operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT	**6.758**	**(18.358)**	**4.355**	**64.613**	**41.515**	**74.228**	**110.698**	**112.850**	**121.666**	**121.703**	**122.059**	**132.107**
IRPJ & CSLL	2.274	-	(1.030)	(16.346)	(14.091)	(25.214)	(37.613)	(38.345)	(41.342)	(41.355)	(41.476)	(44.892)
Resultado líquido	**9.032**	**(18.358)**	**3.324**	**48.266**	**27.424**	**49.015**	**73.085**	**74.505**	**80.323**	**80.348**	**80.583**	**87.215**
Capital de giro Líquido	**(189)**	**(2.695)**	**19.195**	**53.828**	**57.970**	**68.579**	**80.426**	**82.527**	**85.938**	**85.694**	**86.209**	**90.982**
Capex	-	-	**1.437**	**2.893**	**3.921**	**4.706**	**5.675**	**5.917**	**8.637**	**9.581**	**10.619**	**11.761**
Indicadores financeiros												
% crescimento da receita	*n.a*	*280,4%*	*51,3%*	*108,0%*	*7,9%*	*18,2%*	*17,2%*	*2,6%*	*4,1%*	*-0,3%*	*0,6%*	*5,5%*
CARG (ano referência vs data-base)			*51,3%*	*77,4%*	*50,3%*	*41,5%*	*36,3%*	*30,0%*	*25,9%*	*22,3%*	*19,7%*	*18,2%*
Margem Bruta	*22,0%*	*-7,7%*	*11,7%*	*15,6%*	*10,6%*	*14,7%*	*17,8%*	*17,7%*	*18,2%*	*18,1%*	*18,1%*	*18,5%*
Margem EBITDA	*16,6%*	*-14,8%*	*8,2%*	*13,4%*	*8,2%*	*12,1%*	*15,3%*	*15,2%*	*15,7%*	*15,6%*	*15,6%*	*16,0%*
Margem EBIT	*16,4%*	*-15,0%*	*7,3%*	*13,0%*	*7,7%*	*11,7%*	*14,9%*	*14,8%*	*15,3%*	*15,4%*	*15,3%*	*15,7%*
Alíquota de imposto efetiva	*-33,2%*	*0,0%*	*23,7%*	*25,3%*	*33,9%*	*34,0%*	*34,0%*	*34,0%*	*34,0%*	*34,0%*	*34,0%*	*34,0%*
Capex, % ROL	*0,0%*	*0,0%*	*2,4%*	*0,6%*	*0,7%*	*0,7%*	*0,8%*	*0,8%*	*1,1%*	*1,2%*	*1,3%*	*1,4%*
Capital de giro líquido, % ROL	*-0,5%*	*-1,7%*	*8,0%*	*10,8%*	*10,8%*	*10,8%*	*10,8%*	*10,8%*	*10,8%*	*10,8%*	*10,8%*	*10,8%*

9 Anexos
Anexo 3: Capital de Giro

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

		Informação Histórica		*Informação Projetada*									
		dez-20	set-21	dez-21	dez-22	dez-23	dez-24	dez-25	dez-26	dez-27	dez-28	dez-29	dez-30	Perpetuidade
Working Capital														
Contas a Receber de Clientes	OP	14.817	4.332	23.289	62.281	67.176	79.371	92.995	95.426	99.357	99.078	99.671	105.179	108.482
Adiantamentos a fornecedores	OP	750	7.571	17.620	35.047	40.038	45.132	50.963	52.353	54.197	54.107	54.403	57.162	58.957
Impostos a recuperar	OP	3	6.087	19.962	41.521	44.784	52.914	61.997	63.618	66.238	66.052	66.448	70.119	72.321
Estoques	OP	1.187	15.204	18.852	37.497	42.837	48.288	54.526	56.013	57.986	57.890	58.207	61.159	63.079
Aplicações		**16.757**	**33.194**	**79.724**	**176.346**	**194.835**	**225.704**	**260.480**	**267.410**	**277.778**	**277.127**	**278.729**	**293.619**	**302.839**
Fornecedores	OP	1.933	8.980	11.134	22.146	25.300	28.519	32.204	33.082	34.247	34.191	34.378	36.121	37.256
Impostos sobre receita	OP	635	3.333	19.962	41.521	44.784	52.914	61.997	63.618	66.238	66.052	66.448	70.119	72.321
Impostos sobre o lucro	OP	1.485	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retenções na fonte a recolher	OP	937	2.762	3.425	6.812	7.782	8.772	9.905	10.175	10.533	10.516	10.574	11.110	11.459
Encargos sociais a recolher	OP	1.124	2.650	3.286	6.537	7.467	8.418	9.505	9.764	10.108	10.091	10.147	10.661	10.996
Salários a pagar	OP	3.221	637	790	1.572	1.796	2.024	2.286	2.348	2.431	2.427	2.440	2.564	2.644
Prov. Enc. Sociais e Trabalhistas	OP	2.511	14.943	18.528	36.852	42.100	47.457	53.587	55.049	56.988	56.894	57.205	60.106	61.994
Adiantamentos de clientes	OP	5.100	2.583	3.403	7.079	7.635	9.022	10.570	10.847	11.293	11.262	11.329	11.955	12.330
Recursos		**16.946**	**35.889**	**60.529**	**122.518**	**136.865**	**157.125**	**180.054**	**184.883**	**191.839**	**191.433**	**192.520**	**202.637**	**209.000**
Capital de giro líquido		(189)	(2.695)	19.195	53.828	57.970	68.579	80.426	82.527	85.938	85.694	86.209	90.982	93.839
Capital de giro,ROL		*-0,5%*	*-1,7%*	*8,0%*	*10,8%*	*10,8%*	*10,8%*	*10,8%*	*10,8%*	*10,8%*	*10,8%*	*10,8%*	*10,8%*	*10,8%*
Drivers	**Drive**													
Contas a Receber de Clientes	d ROL	128,2	9,8	35,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	45,0	
Adiantamentos a fornecedores	d CPV	6,5	17,2	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	
Impostos a recuperar	d ROL	0,0	13,8	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	
Estoques	d CPV	13,2	32,1	32,1	32,1	32,1	32,1	32,1	32,1	32,1	32,1	32,1	32,1	
Aplicações														
Fornecedores	d CPV	21,4	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0	
Impostos sobre receita	d ROL	5,5	7,6	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	30,0	
Retenções na fonte a recolher	d CPV	10,4	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8	
Encargos sociais a recolher	d CPV	12,5	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	
Salários a pagar	d CPV	35,7	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	
Prov. Enc. Sociais e Trabalhistas	d CPV	27,8	31,5	31,5	31,5	31,5	31,5	31,5	31,5	31,5	31,5	31,5	31,5	
Adiantamentos de clientes	d CPV + G&A	52,9	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	
Recursos														

9 Anexos
Anexo 4: Taxa de Desconto

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Nome da Empresa (comparável)	Ticker	Beta alavancado	D / E	Alíquota de imposto	Beta desalavancado
Petrofac Limited	LSE:PFC	1,62	43,8%	65,6%	1,41
Oil States International, Inc.	NYSE:OIS	1,86	38,6%	21,0%	1,43
RPC, Inc.	NYSE:RES	0,87	0,0%	21,0%	0,87
Newpark Resources, Inc.	NYSE:NR	1,66	40,0%	21,0%	1,26
Matrix Service Company	NasdaqGS:MTRX	1,24	0,0%	21,0%	1,24
Secure Energy Services Inc.	TSX:SES	2,19	80,8%	15,0%	1,30
Select Energy Services, Inc.	NYSE:WTTR	1,63	0,6%	32,0%	1,62
Dril-Quip, Inc.	NYSE:DRQ	0,86	0,0%	83,5%	0,86
MasTec, Inc.	NYSE:MTZ	1,38	27,4%	23,5%	1,14
Tidewater Inc.	NYSE:TDW	1,40	11,6%	21,0%	1,29
Oceaneering International, Inc.	NYSE:OII	1,88	52,6%	21,0%	1,33
Petroleum Equipment Assembly & Metal Structure Joint Stock Company	HOSE:PXS	1,44	9,4%	22,0%	1,34
ENGlobal Corporation	NasdaqCM:ENG	1,60	0,0%	21,0%	1,60
Média		1,51	23,4%	29,9%	1,28
Mediana		1,60	11,6%	21,0%	1,30

Cálculo do custo de capital próprio (Ke)		
Descrição		**Parameters**
Beta desalavancado	[a]	1,28
Capital de terceiros/ Capital próprio	[a]	23,4%
Taxa de IR&CS	[b]	34,0%
Beta realavancado		1,48
Prêmio de risco de mercado	[c]	6,0%
Taxa livre de risco (RF EUA)	[d]	2,0%
Risco Brasil EMBI +	[e]	2,9%
Prêmio específico	[f]	6,2%
Diferencial de inflação	[g]	1,2%
CAPM (Ke)		**21,40%**

Cálculo do custo de capital de terceiros (Kd)		
Custo antes de impostos	[h]	9,5%
Taxa de imposto esperada	[b]	34,0%
Custo após impostos		**6,3%**

Custo médio ponderado de capital (WACC)			
Capital de terceiros (D)	19,0%	Kd	6,3%
Capital próprio (E)	81,0%	Ke	21,4%
WACC = (D x Kid) + (E x Ke) | arredondado			**19,00%**

Notas:
(a) Fonte: Capital IQ.
(b) Conforme legislação brasileira
(c) Fonte: EY LLP - O prêmio de risco de mercado é baseado no prêmio de risco histórico e expectativas de prêmio de risco futuro
(d) Fonte: Federal Reserve (média histórica de 6 meses dos T-bonds de 20 anos)
(e) Fonte: JP Morgan EMBI + (média histórica de 6 meses)
(f) Contempla size premium, baseado na tabela publicada pela Duff&Phelps ajustada para Reais, bem como o risco específico estimado de acordo com metodologia apresentada.
(g) Fonte: Banco Central do Brasil e Oxford Economics
(h) Baseado na taxa SELIC de longo prazo acrescida de spread de 3,0%, de acordo com as expectativas de participantes de mercado.

9 Anexos
Anexo 12: Terrenos

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Base Operacional de Macaé

Imóvel Avaliando: Base Operacional Macaé
Área de Terreno (m²): 90.000,00
Acesso: 0,80
Zoneamento: 1,00

#	EY ID	Preço de Venda/Oferta* (R$)	Área do Terreno (m²)	R$/m²	Fator Oferta	x	Acesso	Zonemento	x	Fator de Ajuste Final	Valor Unitário ajustado (R$/m²)	Valor Unitário Final (R$/m²)
										Resultados		
1	1	6.500.000	20.000	325,00	0,90		0,80	1,00		0,80	234,00	234,00
2	7	7.250.447	29.002	250,00	0,90		0,80	1,18		0,98	219,70	219,70
3	9	33.300.000	74.000	450,00	0,90		0,80	1,00		0,80	324,00	324,00

Notas:
1 - Valor Unitário Médio: média aritmética dos valores unitários dos comparativos após o tratamento.
2 - Desvio Padrão: uma medida da dispersão estatística da amostra analisada.
3 - Distribuição T de Student: parâmetro utilizado para determinar o intervalo
4 - Intervalo de Saneamento: faixa em torno do valor médio unitário para a exclusão de outliers.
5 - Valor Unitário Máximo: valor máximo na gama de amostra.
6 - Valor Unitário Mínimo: valor mínimo na faixa de saneamento.
7 - Média da Unidade de Saneamento: valores unitários médios aritméticos não diferindo.
8 - Campo de Arbitrariedade: Intervalo em torno da estimativa de tendência central, onde o avaliador pode ajustar o valor final se devidamente fundamentado.

Análise Estatística	
Média (ajuste de unidade) (R$/m²) (1)	259,23
Número de comparáveis (n)	3,00
Desvio padrão (2)	56,54
T (student) (3)	4,30
Intervalo (4)	±30%
Mínimo (5)	181,46
Máximo (6)	337,01
Valor Unitário (R$/m²) (7)	**259,23**
Número de comparáveis ajustadas (n)	3,00
Área (m²)	**90.000,00**
Valor Justo Imóvel (BRL)	**23.331.128,29**
Campo de arbitrariedade (8)	-
Valor Justo Imóvel (BRL)	**23.300.000,00**

9 Anexos
Anexo 12: Terrenos

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Mapa de Localização dos Comparativos

9 Anexos
Anexo 13: Construções e Benfeitorias

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise Macroeconômica
3 Análise do Mercado
4 A Empresa
5 Avaliação da Empresa
6 Avaliação da Base ...
7 Limitações Gerais
8 Apêndices
9 Anexos

Tabela Resumo

EY ID	Descrição	Quantidade	Unid	Tipo de Construção	Fonte	Custo Unitário Básico	Ajuste Final	Custo Unitário Final	CRN (R$)	Idade Final	Vida útil Final	Curva de Dep.	Fator Dep.	Valor Justo (R$)	VUR
1	Bloco A/B - Setor Administrativo	693,53	m²	Construções	CUB	1.908,89	2,154	4.111,75	2.851.621,33	35	70	SL	0,500	1.400.000,000	35
2	Bloco C	282,06	m²	Construções	CUB	1.908,89	2,154	4.111,75	1.159.759,94	35	70	SL	0,500	580.000,000	35
3	Bloco D - Sala TI e Equip. de Informática	208,50	m²	Construções	CUB	1.908,89	2,154	4.111,75	857.299,68	35	70	SL	0,500	429.000,000	35
4	Bloco E - Sala Administrativa	327,34	m²	Construções	CUB	1.908,89	2,154	4.111,75	1.345.939,94	35	70	SL	0,500	673.000,000	35
5	Bloco F - Sala Administrativa	392,23	m²	Construções	CUB	1.908,89	2,154	4.111,75	1.612.751,33	35	70	SL	0,500	806.000,000	35
6	Bloco G - Sala Administrativa	426,80	m²	Construções	CUB	1.908,89	2,154	4.111,75	1.754.894,50	35	70	SL	0,500	877.000,000	35
7	Bloco H - Sala Administrativa	376,00	m²	Construções	CUB	1.908,89	2,154	4.111,75	1.546.017,65	35	70	SL	0,500	773.000,000	35
8	Bloco I - Portaria/Enfermaria	299,19	m²	Construções	CUB	1.908,89	2,154	4.111,75	1.230.194,20	35	70	SL	0,500	615.000,000	35
9	Bloco J - Treinamento	485,34	m²	Construções	CUB	1.908,89	2,154	4.111,75	1.995.596,29	35	70	SL	0,500	998.000,000	35
10	Bloco K - Refeitório	517,55	m²	Construções	CUB	1.908,89	2,154	4.111,75	2.128.035,73	35	70	SL	0,500	1.100.000,000	35
11	Bloco L - RH/Logística	244,07	m²	Construções	CUB	1.908,89	1,368	2.611,36	637.355,01	35	80	SL	0,563	359.000,000	45
12	Bloco M - Sala Administrativa (desativada)	462,22	m²	Construções	CUB	1.908,89	1,659	3.166,85	1.463.780,72	35	80	SL	0,563	823.000,000	45
13	Bloco N	64,78	m²	Construções	CUB	1.908,89	0,518	988,81	64.054,79	35	60	SL	0,417	27.000,000	25
14	Subestação	43,40	m²	Construções	CUB	1.908,89	1,251	2.388,02	103.640,13	35	70	SL	0,500	52.000,000	35
15	Bloco O	340,42	m²	Construções	Benfeitoria	368,43	1,250	460,53	156.774,30	15	25	SL	0,400	63.000,000	10
16	Bloco 1 - Oficina de Andaimes	197,55	m²	Construções	CUB	1.908,89	1,251	2.388,02	471.753,63	35	70	SL	0,500	236.000,000	35
17	Bloco 2 - Oficina Elétrica	82,79	m²	Construções	CUB	1.908,89	1,251	2.388,02	197.704,29	35	70	SL	0,500	99.000,000	35
18	Bloco 3 - Almoxarifado de Tintas	205,60	m²	Construções	CUB	1.908,89	1,125	2.147,50	441.526,26	35	60	SL	0,417	184.000,000	25
19	Bloco 4 - Almoxarifado Eslinga	151,20	m²	Construções	Benfeitoria	368,43	1,250	460,53	69.632,44	15	25	SL	0,400	28.000,000	10
20	Bloco 5 - Hidrojato	122,21	m²	Construções	Benfeitoria	368,43	1,250	460,53	56.281,61	15	25	SL	0,400	23.000,000	10
21	Bloco 6 - Oficina Mecânica	127,92	m²	Construções	Benfeitoria	368,43	1,250	460,53	58.911,25	15	25	SL	0,400	24.000,000	10
22	Bloco 7 - Oficina Mecânica	209,05	m²	Construções	Benfeitoria	368,43	1,250	460,53	96.274,21	15	25	SL	0,400	39.000,000	10
23	Bloco 8 - Central de Gases	29,33	m²	Construções	Benfeitoria	368,43	1,250	460,53	13.507,40	15	25	SL	0,400	5.000,000	10
24	Bloco 9 - Almoxarifado	514,00	m²	Construções	Benfeitoria	368,43	1,250	460,53	236.713,44	15	25	SL	0,400	95.000,000	10
25	Bloco 10 - Almoxarifado	583,25	m²	Construções	Benfeitoria	368,43	1,250	460,53	268.605,28	15	25	SL	0,400	107.000,000	10
26	Bloco 11 - Sala Administrativa (desativado)	385,29	m²	Construções	Benfeitoria	368,43	1,250	460,53	177.438,37	15	25	SL	0,400	71.000,000	10
27	Bloco 12 - Almoxarifado (ferramentas)	443,81	m²	Construções	Benfeitoria	368,43	1,250	460,53	204.388,70	15	25	SL	0,400	82.000,000	10
28	Bloco 13 - Almoxarifado	671,16	m²	Construções	Benfeitoria	368,43	1,250	460,53	309.090,64	15	25	SL	0,400	124.000,000	10
29	Bloco 14 - Área de Lazer/Vestiários	369,87	m²	Construções	CUB	1.908,89	1,659	3.166,85	1.171.322,26	25	80	SL	0,688	805.000,000	55
30	Bloco 15 - Fábrica de Estrutura	1.056,00	m²	Construções	Benfeitoria	368,43	1,250	460,53	486.321,77	15	25	SL	0,400	195.000,000	10
31	Bloco 16 - Fábrica de Tubulação	1.731,83	m²	Construções	Benfeitoria	368,43	1,250	460,53	797.563,10	15	25	SL	0,400	319.000,000	10
32	Bloco 17 - Ligas Especiais	716,16	m²	Construções	Benfeitoria	368,43	1,250	460,53	329.814,58	15	25	SL	0,400	132.000,000	10
33	Bloco 18 - Bunker	70,88	m²	Construções	CUB	1.908,89	1,251	2.388,02	169.262,96	25	70	SL	0,643	109.000,000	45
34	Bloco 19 - Área de Resíduos	115,85	m²	Construções	Benfeitoria	368,43	1,250	460,53	53.352,63	15	25	SL	0,400	21.000,000	10
35	Bloco 20 - Área de Pintura	195,91	m²	Construções	Benfeitoria	368,43	1,250	460,53	90.222,82	15	25	SL	0,400	36.000,000	10
36	Guarita 1	25,49	m²	Construções	CUB	1.908,89	1,497	2.857,61	72.837,01	35	70	SL	0,500	36.000,000	35
37	Guarita 2	5,75	m²	Construções	CUB	1.908,89	1,497	2.857,61	16.431,25	35	70	SL	0,500	8.000,000	35
38	Área Pavimentada	619,00	m²	Benfeitorias	Benfeitoria	63,17	1,250	78,96	48.877,79	25	50	SL	0,500	24.000,000	25
									24.745.549					**12.400.000**	

Notas

1. CRN: Custo de Reprodução Novo
2. Idade Final: Idade Aparente
3. Metodologia de Depreciação: SL = Depreciação Linear | RH = Ross-Heidecke
4. VUR: Vida Útil Remanescente em anos

EY | Auditoria | Impostos | Transações Corporativas | Consultoria

Sobre a EY

A EY é líder global em serviços de Auditoria, Impostos, Transações Corporativas e Consultoria. Nossos insights e os serviços de qualidade que prestamos ajudam a criar confiança nos mercados de capitais e nas economias ao redor do mundo. Desenvolvemos líderes excepcionais que trabalham em equipe para cumprir nossos compromissos perante todas as partes interessadas. Com isso, desempenhamos papel fundamental
na construção de um mundo de negócios melhor para nossas pessoas, nossos clientes e nossas comunidades.

EY refere-se à organização global e pode referir-se também a uma ou mais firmas-membro da Ernst & Young Global Limited (EYG), cada uma das quais é uma entidade legal independente.
A Ernst & Young Global Limited, companhia privada constituída no Reino Unido e limitada por garantia, não presta serviços a clientes. Para mais informações sobre nossa organização, visite ey.com.br.

© 2021 EYGM Limited. Todos os direitos reservados.

www.ey.com.br

AZEVEDO & TRAVASSOS S.A.
CNPJ/ME Nº 61.351.532/0001-68
NIRE 35.300.052.463
COMPANHIA ABERTA

PROPOSTA DA ADMINISTRAÇÃO PARA A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA A SER REALIZADA EM 14 DE DEZEMBRO DE 2021 ÀS 11h00

Em atendimento ao disposto nos artigos 19, 20 e 21 da Instrução CVM nº 481, de 17 de dezembro de 2009, conforme alterada ("Instrução CVM 481"),

A administração da **AZEVEDO & TRAVASSOS S.A.**, sociedade por ações, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Vicente Antonio de Oliveira, 1050, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 61.351.532/0001-68, registrada na Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") como companhia aberta categoria "A", sob o código nº 11975 ("Azevedo & Travassos" ou "Companhia"), nos termos da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada ("Lei das S.A."), da Instrução CVM nº 480 de 7 de dezembro de 2009, conforme alterada ("Instrução CVM 480") e da Instrução CVM 481, vem, por meio deste instrumento, apresentar a V.Sas., a presente Proposta da Administração, relativa às matérias a serem submetidas à deliberação dos acionistas em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia ("AGE") a ser realizada, em primeira convocação, no dia 14 de dezembro de 2021, às 11h00, na sede social da Companhia, conforme abaixo:

(i) ratificação da aquisição, pela Companhia, da HEFTOS ÓLEO E GÁS CONSTRUÇÕES S.A., inscrita no CNPJ/ME sob o nº 34.125.700/0001-24, sociedade por ações constituída na forma de Unidade Produtiva Isolada – UPI ("Operação" e "UPI Heftos", respectivamente) realizada por meio de processo competitivo no âmbito da recuperação judicial da UTC Participações S.A. – Em Recuperação Judicial e determinadas empresas de seu grupo econômico ("Recuperação Judicial" e "Grupo UTC", respectivamente);

Conforme já informado aos acionistas e ao mercado em geral nos Fatos Relevantes divulgados nos dias 15 de fevereiro, 26 de abril, 26 de maio, 24 de junho, 3 de setembro e 16 de novembro de 2021 e Comunicados ao Mercado divulgados em 4 de outubro e 17 de novembro de 2021, a administração entende que a Operação é um passo importante no projeto de expansão e consolidação da Companhia no mercado de óleo e gás. A Operação permitirá uma troca de experiências de planejamento, métodos construtivos e gestão de negócios entre a Companhia e a UPI Heftos, acompanhada de sinergia e ganhos de escala, resultando em um aumento da competitividade comercial da Companhia, bem como no aumento de

sua relevância no mercado de construção e manutenção de instalações industriais, petróleo e energia. Além disso, a Operação permitirá uma diversificação para atuação também no emergente segmento de operação da produção e descomissionamento de instalações de campos maduros onshore e offshore.

Nos termos do artigo 247, parágrafo único, alínea "a", da Lei das S.A., a Operação é um "investimento relevante", ou seja, o preço de aquisição da UPI Heftos é igual ou superior a 10% (dez por cento) do valor do patrimônio líquido da Companhia.

Desse modo, em atendimento ao disposto no artigo 256, §1°, da Lei das S.A., a administração da Companhia propõe a ratificação da Operação.

Nesse sentido, em atendimento ao disposto no artigo 19 da Instrução CVM 481, as informações referentes a aquisição de controle constam do Anexo I à presente Proposta da Administração.

Será oferecido direito de recesso aos acionistas dissidentes. Em atendimento ao disposto no artigo 20 da Instrução CVM 481, as informações referentes ao direito de recesso constam do Anexo II à presente Proposta da Administração.

(ii) (a) ratificação da nomeação e contratação da ERNST & YOUNG ASSESSORIA EMPRESARIAL LTDA., inscrita no CNPJ/ME sob o n° 59.527.788/0001-31 ("Avaliador"), empresa especializada contratada pela administração da Companhia para a elaboração do laudo de avaliação da UPI Heftos conforme previsto no artigo 256 da Lei das S.A., em razão da Operação ("Laudo de Avaliação"); e (b) aprovação do Laudo de Avaliação;

A administração da Companhia propõe ratificar a nomeação e contratação do Avaliador, anteriormente feita pela administração da Companhia, para elaborar o Laudo de Avaliação.

A Administração da Companhia propõe ainda aos acionistas que examinem e aprovem o Laudo de Avaliação (Anexo I-A da presente Proposta da Administração). O Laudo de Avaliação apresenta a avaliação econômico-financeira da UPI Heftos à estimativa de valor justo dos ativos tangíveis, incluindo bens móveis e imóveis, utilizados nas suas operações em 30 de setembro de 2021 (data-base), por meio do método de fluxo de caixa descontado (FCD).

Em atendimento ao disposto no artigo 21 da Instrução CVM 481, as informações referentes ao Avaliador constam do Anexo III e do Anexo III-A à presente Proposta da Administração.

São Paulo, 24 de novembro de 2021.

AZEVEDO & TRAVASSOS S.A.
Leonardo Martins
Diretor de Relações com Investidores

AZEVEDO & TRAVASSOS
Rua Vicente Antônio de Oliveira, 1050-A - Vila Mirante
02955-080 - São Paulo - S.P.
Tel.: (011) 3973-7787
E-mail: diretoria@azevedotravassos.com.br

ANEXOS

Anexo I. AQUISIÇÃO DE CONTROLE (Informações listadas no Anexo 19 da Instrução CVM 481)

Anexo I-A LAUDO DE AVALIAÇÃO

Anexo II. DIREITO DE RECESSO (Informações listadas no Anexo 20 da Instrução CVM 481)

Anexo III. INFORMAÇÕES SOBRE AVALIADORES (Informações listadas no Anexo 21 da Instrução CVM 481)

Anexo III-A CÓPIA DA PROPOSTA DE TRABALHO E REMUNEAÇÃO DO AVALIADOR (Item 3 do Anexo 21 da Instrução CVM 481)

AZEVEDO & TRAVASSOS
Rua Vicente Antônio de Oliveira, 1050-A - Vila Mirante
02955-080 - São Paulo - S.P.
Tel.: (011) 3973-7787
E-mail: diretoria@azevedotravassos.com.br

ANEXO I

AQUISIÇÃO DE CONTROLE
INFORMAÇÕES LISTADA NO ANEXO 19 DA INSTRUÇÃO CVM 481

1. Descrever o negócio

Operação de aquisição, pela **Azevedo & Travassos S.A.** ("Azevedo & Travassos" ou "Companhia"), de 100% (cem por cento) das ações de emissão da **HEFTOS ÓLEO E GÁS CONSTRUÇÕES S.A.**, sociedade por ações constituída na forma de Unidade Produtiva Isolada – UPI, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 34.125.700/0001-24, ("UPI Heftos", respectivamente) realizada no âmbito do processo de recuperação judicial nº 1069420-76.2017.8.26.0100, em trâmite perante a 2ª Vara de Falências e Recuperações Judiciais do Foro Central Cível da Comarca de São Paulo – SP, ajuizado pela UTC Participações S.A. – Em Recuperação Judicial e determinadas empresas de seu grupo econômico ("Operação", "Recuperação Judicial" e "Grupo UTC", respectivamente).

Em 16 de novembro de 2021 foi realizado um processo competitivo para a aquisição da UPI Heftos, na forma dos artigos 60 e 142, da Lei nº 11.101 de 9 de fevereiro de 2005, conforme alterada ("LRF"), no âmbito da Recuperação Judicial ("Processo Competitivo"), oportunidade em que a Companhia se confirmou como única proponente, mediante confirmação da sua proposta-âncora (*stalking horse*) ("Proposta Âncora").

A Proposta Âncora foi homologada pelo juízo da Recuperação Judicial em 17 de novembro de 2021.

Conforme descrito no item "4.c" abaixo, nos termos da Proposta Âncora, a Operação contemplou **(i)** a concessão pela Companhia ao Grupo UTC de financiamento de R$ 40.000.000,00 (quarenta milhões de reais) para quitação das obrigações das Classes I e IV no âmbito da Recuperação Judicial ("Financiamento DIP"), cujo crédito foi utilizado como pagamento de parte do preço fixo de compra da UPI Heftos (*credit bid*); e **(ii)** pagamento pela Companhia à UTC ENGENHARIA S.A. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL e UTC PARTICIPAÇÕES S.A. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL (em conjunto, "Vendedoras") de preço fixo e preços variáveis, conforme previsto no "*Contrato de Compra e Venda de Ações por meio de UPI e Outras Avenças*" a ser celebrado entre as Vendedoras e a Companhia, com interveniência da Heftos e outras sociedades do Grupo UTC ("Contrato de Compra e Venda de UPI").

2. Informar a razão, estatutária ou legal, pela qual o negócio foi submetido à aprovação da assembleia

AZEVEDO & TRAVASSOS
Rua Vicente Antônio de Oliveira, 1050-A - Vila Mirante
02955-080 - São Paulo - S.P.
Tel.: (011) 3973-7787
E-mail: diretoria@azevedotravassos.com.br

Nos termos do artigo 256, inciso I, combinado com o parágrafo único, alínea "a", do artigo 247, ambos da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada ("Lei das S.A."), a Operação é um "investimento relevante", e, portanto, a Operação, acompanhado de laudo de avaliação da UPI Heftos, está sendo submetida à ratificação da AGE, em atendimento ao disposto no § 1º do artigo 256 da Lei das S.A.

3. Relativamente à sociedade cujo controle foi ou será adquirido:

a. Informar o nome e qualificação

HEFTOS ÓLEO E GÁS CONSTRUÇÕES S.A., sociedade anônima de capital fechado, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida São Gabriel nº 301, 1º andar, sala 101, Jardim Paulista, CEP 01435-001, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 34.125.700/0001-24, constituída na forma de Unidade Produtiva Isolada – UPI no âmbito da Recuperação Judicial.

b. Número de ações ou quotas de cada classe ou espécie emitidas

O capital social da UPI Heftos, totalmente subscrito e integralizado, é de aproximadamente R$214.048.897,90 (duzentos e quatorze milhões, quarenta e oito mil, oitocentos e noventa e sete reais e noventa centavos), dividido em 214.048.897 (duzentas e quatorze milhões, quarenta e oito mil, oitocentas e noventa e sete) ações ordinárias, nominativas, com valor nominal de R$1,00 (um real) cada, desprezados os centavos.

c. Listar todos os controladores ou integrantes do bloco de controle, diretos ou indiretos, e sua participação no capital social, caso sejam partes relacionadas, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto

As controladoras diretas da UPI Heftos eram as Vendedoras, as únicas e legítimas proprietárias das ações de emissão da UPI Heftos, representativas de 100% (cem por cento) do seu capital social total e votante, todas nominativas e sem valor nominal, conforme quantidades e proporções indicadas na tabela abaixo:

HEFTOS ÓLEO E GÁS CONSTRUÇÕES S.A.		
Acionista	**Ações**	**%**
UTC Engenharia	177.666.286	83,0027%
UTC Participações	36.382.611	16,9973%
Total	**214.048.897**	**100%**

d. Para cada classe ou espécie de ações ou quota da sociedade cujo controle será adquirido, informar:

i. Cotação mínima, média e máxima de cada ano, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 3 (três) anos

Não se aplica, uma vez que as ações da sociedade adquirida (UPI Heftos) não estão submetidas a negociação em mercado.

ii. Cotação mínima, média e máxima de cada trimestre, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 2 (dois) anos

Não se aplica, uma vez que as ações da sociedade adquirida (UPI Heftos) não estão submetidas a negociação em mercado.

iii. Cotação mínima, média e máxima de cada mês, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 6 (seis) meses

Não se aplica, uma vez que as ações da sociedade adquirida (UPI Heftos) não estão submetidas a negociação em mercado.

iv. Cotação média, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 90 dias

Não se aplica, uma vez que as ações da sociedade adquirida (UPI Heftos) não estão submetidas a negociação em mercado.

v. Valor de patrimônio líquido a preços de mercado, se a informação estiver disponível

Para fins de avaliação do valor da UPI Heftos foi elaborado laudo de avaliação apresenta a avaliação econômico-financeira da UPI Heftos à estimativa de valor justo dos ativos tangíveis, incluindo bens móveis e imóveis, utilizados nas suas operações em 30 de setembro de 2021 (data-base), por meio do método de fluxo de caixa descontado (FCD).

Dessa forma, não está disponível a informação de valor de patrimônio líquido a preços de mercado.

Não obstante, a Companhia concederá o direito de recesso aos acionistas nos termos dos artigos 137 e 256, §2° da Lei das S.A.

vi. Valor do lucro líquido anual nos 2 (dois) últimos exercícios sociais, atualizado monetariamente

Lucro Líquido no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019: N/A. Foi apurado prejuízo de R$134.000,00

(cento e trinta e quatro mil reais) no referido exercício social.

Lucro Líquido no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020: R$4.484.000,00 (quatro milhões, quatrocentos e oitenta e quatro mil reais).

4. Principais termos e condições do negócio, incluindo:

a. Identificação dos vendedores

UTC ENGENHARIA S.A. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL, sociedade anônima de capital fechado, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida São Gabriel nº 301, 1º andar, Jardim Paulista, CEP 01435-001, inscrita no CNPJ/ME sob nº 44.023.661/0001-08 ("UTC Engenharia") e **UTC PARTICIPAÇÕES S.A. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL**, sociedade anônima de capital fechado, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida São Gabriel nº 301, 10º andar, Jardim Paulista, CEP 01435-001, inscrita no CNPJ/ME sob nº 02.164.892/0001-91, ("UTCPar", e em conjunto com UTC Engenharia, "Vendedoras").

b. Número total de ações ou quotas adquiridas ou a serem adquiridas

A Companhia irá adquirir 214.048.897 (duzentas e quatorze milhões, quarenta e oito mil, oitocentas e noventa e sete) ações ordinárias, nominativas, com valor nominal de R$1,00 (um real) cada, desprezados os centavos, de emissão da UPI Heftos, representativas de 100% (cem por cento) do seu capital social total e votante.

c. Preço total

Observados os termos e condições do Contrato de Compra e Venda de UPI, em contrapartida à aquisição da UPI Heftos, a Companhia pagará às Vendedoras (os incisos "(i)" e "(ii)", em conjunto, "Preço"): **(i)** preço fixo, composto pelo Preço Inicial (conforme definido abaixo) e Preço Complementar 1 (conforme definido abaixo); e **(ii)** preço variável, composto pelo Preço Complementar 2 (conforme definido abaixo), Preço Complementar 3 (conforme definido abaixo) e pela Compensação Extraordinária (conforme definido abaixo), conforme descrito abaixo:

(a) preço fixo:

(1) R$ 40.000.000,00 (quarenta milhões de reais) pago mediante a utilização dos créditos detidos pela Companhia contra o Grupo UTC, originados pela concessão do Financiamento DIP ("Preço Inicial"); e

(2) R$ 60.000.000,00 (sessenta milhões de reais) a ser pago à vista em moeda corrente nacional, por meio de uma única parcela em 15 de dezembro de 2021 ("Preço Complementar 1").

(b) preço variável:

(1) Até R$ 40.000.000,00 (quarenta milhões de reais), a ser pago em 1º de janeiro de 2026 ("Data de Pagamento do Preço Complementar 2"), condicionado ao atingimento de faturamento acumulado mínimo no período de 1º de janeiro de 2021 a 31 de dezembro de 2025 equivalente a R$ 1.000.000.000,00 (hum bilhão de reais) ("Faturamento Mínimo – Preço Complementar 2"), pago proporcionalmente ao montante que o faturamento superar o Faturamento Mínimo – Preço Complementar 2, até o máximo de R$ 1.800.000.000,00 (hum bilhão e oitocentos milhões de reais) apurados no mesmo período ("Faturamento Máximo – Preço Complementar 2") ("Preço Complementar 2"). Para cada ano em que não for atingido pelo menos 20% (vinte por cento) do Faturamento Mínimo – Preço Complementar 2, haverá o desconto proporcional de 20% (vinte por cento) sobre o valor do Preço Complementar 2;

(2) Até R$ 60.000.000,00 (sessenta milhões de reais), a ser pago em até 5 (cinco) parcelas anuais, vencendo a primeira em 1º de janeiro de 2027, condicionado ao atingimento de faturamento acumulado mínimo no período de 1º de janeiro de 2021 a 31 de dezembro de 2025 equivalente a R$ 1.800.000.000,00 (hum bilhão e oitocentos milhões de reais) ("Faturamento Mínimo – Preço Complementar 3"), pago proporcionalmente ao montante que o faturamento superar o Faturamento Mínimo – Preço Complementar 3, até o máximo de R$ 3.000.000.000,00 (três bilhões de reais) apurado no mesmo período ("Faturamento Máximo – Preço Complementar 3") ("Preço Complementar 3"). Para cada ano em que não for atingido pelo menos 20% (vinte por cento) do Faturamento Mínimo – Preço Complementar 3, haverá o desconto proporcional de 20% (vinte por cento) sobre o valor do Preço Complementar 3; e

(3) Montante equivalente à 3,5% (três vírgula cinco por cento) do valor que extrapolar o Faturamento Máximo – Preço Complementar 3 no período de 1º de janeiro de 2021 a 31 de dezembro de 2025 ("Compensação Extraordinária"), a ser paga até o dia 31 de março de 2026, após descontos de todos os tributos, impostos e taxas, de qualquer

natureza, relacionados aos serviços prestados. O cálculo da Compensação Extraordinária incidirá sobre o valor da diferença entre o faturamento acumulado no período de 1º de janeiro de 2021 a 31 de dezembro de 2025 e o Faturamento Máximo – Preço Complementar 3.

d. Preço por ação ou quota de cada espécie ou classe

O preço a ser pago por ação por ocasião do fechamento da Operação é de aproximadamente R$0,47 (quarenta e sete centavos de real) podendo a chegar a R$ 0,88 (oitenta e oito centavos de real) a depender do atingimento de determinadas metas de faturamento até 31 de dezembro de 2025 (conforme estipuladas para fins de pagamento do Preço Complementar 2 e/ou do Preço Complementar 3). Há, ainda, previsão de pagamento de Compensação Extraordinária, no montante equivalente à 3,5% (três vírgula cinco por cento) sobre o valor do faturamento que exceder o Faturamento Máximo – Preço Complementar 3, que é de R$ 3.000.000.000,00 (três bilhões de reais), até 31 de dezembro de 2025. O eventual pagamento dessa Compensação Extraordinária poderá afetar o valor do preço pago por ação, mas somente será passível de apuração após 31 de dezembro de 2025.

e. Forma de pagamento

A integralidade dos valores descritos no item "4.c" acima serão pagos em moeda corrente nacional e em recursos imediatamente disponíveis, por meio de transferência eletrônica disponível – TED.

f. Condições suspensivas e resolutivas a que está sujeito o negócio

Além da necessidade de ratificação da Operação em AGE, nos termos do artigo 256 da Lei das S.A., a Operação não está sujeita a quaisquer condições suspensivas e/ou resolutivas.

g. Resumo das declarações e garantias dos vendedores

No âmbito do Contrato de Compra e Venda de UPI, as Vendedoras prestarão à Companhia declarações e garantias sobre os seguintes temas, inclusive em relação à UPI Heftos, conforme aplicável: (i) constituição, existência, organização e capacidade; (ii) inexistência de violação de lei, decisão ou ordem administrativa, judicial ou arbitral e inexistência de violação de documentos societários; (iii) obtenção de autorizações governamentais; (iv) legitimidade, titularidade e ausência de ônus em relação as ações da UPI Heftos; (v) regularidade do livros contábeis e registros societários; (vi) inexistência de valores mobiliários ou direitos correlatos da UPI Heftos, exceto pelas ações da UPI

Heftos emitidas e totalmente integralizadas; (vii) inexistência de violação a obrigações a contratos ou obrigações perante terceiros; (viii) pagamento de tributos, exceto por aqueles questionados de boa-fé nas esferas judicial e/ou administrativa; (ix) inexistência de evento que posa limitar o exercício dos seus direitos e/ou obrigações; (x) conformidade das demonstrações financeiras; (xi) solvência e capacidade de pagar dívidas, observada a Recuperação Judicial; (xii) inexistência de alterações substanciais em relação as demonstrações financeiras mais recentes; (xiii) regularidade dos ativos e inexistência de ônus sobre os ativos da UPI Heftos; (xiv) perfeita constituição da UPI Heftos; (xv) inexistência de fato que possa causar término ou descumprimento dos contratos das Vendedoras; (xvi) inexistência de acordos ou contratos com partes relacionadas, exceto por aqueles indicados no Contrato de Compra e Venda de UPI; (xvii) inexistência de responsabilidade da UPI Heftos por obrigações de terceiros; (xviii) inexistência de procurações outorgadas pela UPI Heftos, exceto aquelas outorgadas no âmbito da Operação; (xix) inexistência de litígios contra a UPI Heftos, exceto por aqueles indicados no Contrato de Compra e Venda de UPI; (xx) inexistência de litígios que possam impedir a Operação; (xxi) inexistência de protestos contra a UPI Heftos, exceto por aqueles indicados no Contrato de Compra e Venda de UPI; (xxii) inexistência de acordos com empregados da UPI Heftos que contenha disposições de natureza excepcional ou que permitam um período de aviso prévio e/ou pagamentos superiores aos previstos em lei, exceto por aqueles indicados no Contrato de Compra e Venda de UPI; (xxiii) cumprimento das leis ambientais aplicáveis; (xxiv) contratação e vigência de seguros de riscos de responsabilidade civil e seguro multirrisco; (xxv) cumprimento integral de leis anticorrupção e antitruste e inexistência de prática de dumping ou cartel; (xxvi) inexistência de contratação de corretores e/ou intermediários; e (xxvii) constituição de obrigações legais, válidas e vinculantes das Vendedoras, exequíveis em relação a elas de acordo com os termos e condições do Processo Competitivo e do Contrato de Compra e Venda de UPI.

h. Regras sobre indenização dos compradores

As Vendedoras, de forma solidária, deverão indenizar e manter a Companhia (na qualidade de compradora), a UPI Heftos (com relação à UPI Heftos após o fechamento da Operação), suas afiliadas, partes relacionadas, administradores, empresados e prepostos e, ainda, seus respectivos sucessores e cessionários autorizados ("Partes Indenizáveis da Compradora"), indenes e isentas de toda e qualquer Perda (conforme definido abaixo) incorrida por qualquer das Partes Indenizáveis da Compradora, quando tal Perda for resultante ou relacionada, diretamente de:

(i) qualquer falsidade, inexatidão, parcialidade ou violação nas declarações e garantias prestadas pelas Vendedoras e/ou pela Companhia, nos termos do Contrato de Compra e Venda de UPI;

(ii) ação ou omissão das Vendedoras (e/ou da UPI Heftos, desde que verificada a respectiva ação ou omissão até o fechamento da Operação) que resulte na violação ou descumprimento qualquer obrigação prevista no Contrato de Compra e Venda de UPI ou em seus anexos;

(iii) atos, fatos ou omissões, bem como todos e quaisquer passivos da UPI Heftos ou de seus negócios, em qualquer caso que tenham ocorrido antes da data de fechamento da Operação e que gerem uma Perda para qualquer Parte Indenizável da Compradora, sejam conhecidos ou não por qualquer Parte na data de assinatura do Contrato de Compra e Venda de UPI ou na data de fechamento da Operação, incluindo, sem limitação, aqueles identificados no Contrato de Compra e Venda de UPI ou em seus anexos;

(iv) fatos, atos ou omissões de responsabilidade das Vendedoras e de suas Afiliadas e Partes Relacionadas, incluindo de entidades do Grupo UTC, de qualquer natureza, ocorridos antes da data do fechamento da Operação, que sejam cobradas diretamente de quaisquer das Partes Indenizadas da Compradora em razão de sucessão ou sob alegação de que tais pessoas (físicas ou jurídicas) integram o mesmo grupo econômico, seja ou não em razão da constituição da UPI Heftos.

Para fins do Contrato de Compra e Venda de UPI, "Perda" significa quaisquer danos diretos, indiretos, multas, custos ou despesas, incluindo honorários sucumbenciais, advocatícios e de outros especialistas, bem como custas judiciais que representem efetiva saída de caixa e que sejam derivadas de (i) decisão transitada em julgado (ou uma decisão administrativa que não seja passível de recurso ou discussão judicial pela parte aplicável), (ii) sentença arbitral ou (iii) acordo judicial ou extrajudicial, com expressa anuência da parte indenizadora. Os danos indiretos e lucros cessantes passíveis de indenização serão aqueles sofridos exclusivamente pela UPI Heftos.

Estão excluídos da obrigação de indenizar pelas Vendedoras as Perdas decorrentes de contingências que estejam correta e devidamente provisionadas de forma individualizada nas demonstrações financeiras da UPI Heftos, desde que até o limite da provisão correspondente. Os valores de eventuais Perdas que configurem uma obrigação de indenizar das Vendedoras e que excedam o valor provisionado nas demonstrações financeiras da UPI Heftos para a contingência correspondente constituirão uma Perda indenizável pelas Vendedoras.

i. Aprovações governamentais necessárias

A Operação não está sujeita a aprovações de autoridades governamentais, além daquelas já obtidas no âmbito da Recuperação Judicial.

j. Garantias outorgadas

Não aplicável.

5. Descrever o propósito do negócio

A UPI Heftos é uma empresa especializada em prestação de serviços para o setor petrolífero em unidades e plantas existentes, onshore e offshore, para execução de ampliações, reformas e manutenções de suas instalações (Projetos Brownfield). Por meio de sua base de apoio operacional localizada em Macaé-RJ, a UPI Heftos possui atualmente contratos em andamento para adequação de refinaria e manutenção de plataformas de produção offshore.

A Companhia possui uma grande tradição na construção de novas instalações de processamento, medição, armazenamento e transporte de óleo e gás (Projetos Greenfield). Com mais de 40 anos de experiência neste setor, participou da implantação de importantes oleodutos e gasodutos do país.

A Operação permitirá uma troca de experiências de planejamento, métodos construtivos e gestão de negócios entre a Companhia e a UPI Heftos, acompanhada de sinergia e ganhos de escala, resultando em um aumento da competitividade comercial da Companhia, bem como no aumento de sua relevância no mercado de construção e manutenção de instalações industriais, petróleo e energia, incluindo na área de descomissionamento de unidades de produção de campos maduros.

6. Fornecer análise dos benefícios, custos e riscos do negócio

A Operação envolve benefícios de ordem estratégica e financeira, representando passo importante no projeto de expansão e consolidação da Companhia no mercado de óleo e gás. A Operação permitirá uma troca de experiências de planejamento, métodos construtivos e gestão de negócios entre a Companhia e a UPI Heftos, acompanhada de sinergia e ganhos de escala, resultando em um aumento da competitividade comercial da Companhia, bem como no aumento de sua relevância no mercado de construção e manutenção de instalações industriais, petróleo e energia. Além disso, a Operação permitirá uma diversificação para atuação também no emergente segmento de operação da produção e descomissionamento de instalações de campos maduros onshore e offshore. Do ponto de vista financeiro, a transação engloba, além do potencial de negócios nos

mercados em que atua, contratos em andamento com um valor de faturamento estimado de aproximadamente R$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais) para o ano de 2022.

Os custos do negócio, além do Preço descrito no item "4.c" acima para aquisição da UPI Heftos, engloba os custos com honorários advocatícios incorridos negociação da Operação, com honorários do Avaliador e com honorários advocatícios e despesas incorridas na realização da diligência legal. A administração da Companhia estima que tais custos no curso de todo o processo da Operação atinjam o valor máximo de R$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais).

Os riscos do negócio estão relacionados a execução do plano de negócios e a fatores regulatórios e macroeconômicos.

7. Informar quais custos serão incorridos pela companhia caso o negócio não seja aprovado

Caso a Operação não seja aprovada, a Companhia deverá arcar com os custos com honorários advocatícios incorridos negociação da Operação, com honorários do Avaliador e os honorários advocatícios e despesas incorridas na realização da diligência legal. A administração da Companhia estima que tais custos no curso de todo o processo da Operação atinjam o valor máximo de R$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais).

8. Descrever as fontes de recursos para o negócio

Majoritariamente capital próprio da Companhia, e uma parcela a ser financiada.

9. Descrever os planos dos administradores para a companhia cujo controle foi ou será adquirido

A administração da Companhia pretende se valer da aquisição da UPI Heftos para dar seguimento ao projeto de expansão e consolidação da Companhia no setor de engenharia de óleo e gás, aproveitando-se da grande sinergia entre as empresas, especialmente nas áreas de planejamento operacional, métodos construtivos e gestão de negócios. Assim, os planos de ação consistem em: (i) aumento de capacidade de atendimento comercial no mercado de construção e manutenção de instalações industriais, petróleo e energia; (ii) ganhos de escala em contratos firmados com empresas de capital privado e misto, através da utilização de instalações operacionais estrategicamente localizadas em São Paulo e no Rio de Janeiro; (iii) obter uma receita recorrente através de contratos de manutenção de instalações de produção; (iv) diversificação para atuar também no emergente segmento de operação de instalações de

produção de óleo e gás, assim como no descomissionamento de ativos existentes em campos maduros onshore e offshore.

10. Fornecer declaração justificada dos administradores recomendando aprovação do negócio

A administração da Companhia é favorável à aprovação da Operação, eis que representa uma oportunidade única para a o projeto de expansão e consolidação da Companhia no mercado de óleo e gás. A Operação permitirá uma troca de experiências de planejamento, métodos construtivos e gestão de negócios entre a Companhia e a UPI Heftos, acompanhada de sinergia e ganhos de escala, resultando em um aumento da competitividade comercial da Companhia, bem como no aumento de sua relevância no mercado de construção e manutenção de instalações industriais, petróleo e energia. Além disso, a Operação permitirá uma diversificação para atuação também no emergente segmento de operação da produção e descomissionamento de instalações de campos maduros onshore e offshore.

Em termos financeiros, a UPI Heftos tem contratos em vigor com seus clientes que apresentam uma estimativa de faturamento de aproximadamente R$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais) ao longo do ano de 2022, representando significativa fonte de receita. Por fim, parte do preço de aquisição só será paga no caso de confirmação de resultados financeiros das operações, garantindo uma proteção adicional à operação.

11. Descrever qualquer relação societária existente, ainda que indireta, entre:

a. Qualquer dos vendedores ou a sociedade cujo controle foi ou será alienado;

Não existe relacionamento societário entre a Companhia e as Vendedoras.

b. Partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto

Não existe qualquer relacionamento societário envolvendo partes relacionadas à Companhia e as Vendedoras.

12. Informar detalhes de qualquer negócio realizado nos últimos 2 (dois) anos por partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto, com participações societárias ou outros valores mobiliários ou títulos de dívida da sociedade cujo controle foi ou será adquirido

Não aplicável.

13. Fornecer cópia de todos os estudos e laudos de avaliação, preparados pela companhia ou por terceiros, que subsidiaram a negociação do preço de aquisição

A cópia do laudo de avaliação para a aquisição da UPI Heftos, preparado pelo Avaliador, em atendimento ao disposto no artigo 256, §1° da Lei das S.A., está disponível para consulta (i) no Anexo I-A da presente Proposta da Administração; e (ii) nas páginas na rede mundial de computadores da Companhia (https://ri.azevedotravassos.com.br) e da CVM (https://www.gov.br/cvm, clicar em "Companhias", em seguida clicar em "Informações Periódicas e Eventuais Enviadas à CVM", consultar por "Azevedo & Travassos S.A.", pesquisar na categoria "Dados Econômico-Financeiros", tipo "Laudo de avaliação", assunto "Laudo utilizado em aquisição de controle").

14. Em relação a terceiros que prepararam estudos ou laudos de avaliação

a. Informar o nome

ERNST & YOUNG ASSESSORIA EMPRESARIAL LTDA., inscrita no CNPJ/ME sob o n° 59.527.788/0001-31 ("Avaliador").

b. Descrever sua capacitação

O Avaliador é uma das empresas de auditoria e consultoria mais conceituadas do mundo, com *expertise* reconhecida internacionalmente (integrante das "Big Four").

Nesse sentido, possui incontestável capacidade e credibilidade para realização de avaliações econômico-financeira de empresas, negócios, intangíveis e instrumentos financeiros para diversos fins entre os quais M&A, novos negócios, planejamento estratégico e para atendimento às normas contábeis, regulamento fiscal e societário, incluindo CVM.

c. Descrever como foram selecionados

A diretoria da Companhia selecionou o Avaliador levando-se em conta sua *expertise* reconhecida internacionalmente, a credibilidade, a imparcialidade e a experiência de seus profissionais em trabalhos do mesmo gênero.

d. Informar se são partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto

O Avaliador não é parte relacionada à Companhia.

AZEVEDO & TRAVASSOS
Rua Vicente Antônio de Oliveira, 1050-A - Vila Mirante
02955-080 - São Paulo - S.P.
Tel.: (011) 3973-7787
E-mail: diretoria@azevedotravassos.com.br

ANEXO I-A

LAUDO DE AVALIAÇÃO

AZEVEDO & TRAVASSOS
Rua Vicente Antônio de Oliveira, 1050-A - Vila Mirante
02955-080 - São Paulo - S.P.
Tel.: (011) 3973-7787
E-mail: diretoria@azevedotravassos.com.br

ANEXO II

DIREITO DE RECESSO
INFORMAÇÕES LISTADA NO ANEXO 20 DA INSTRUÇÃO CVM 481

1. **Descrever o evento que deu ou dará ensejo ao recesso e seu fundamento jurídico**

Aquisição, pela Companhia, do controle da **HEFTOS ÓLEO E GÁS CONSTRUÇÕES S.A.**, sociedade anônima de capital fechado constituída sob a forma de unidade produtiva isolada, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida São Gabriel nº 301, 1º andar, sala 101, Jardim Paulista, CEP 01435-001, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 34.125.700/0001-24 ("UPI Heftos").

Será oferecido direito de recesso aos acionistas dissidentes em vista da ausência de laudo de avaliação contemplando o valor de patrimônio líquido das ações de emissão da UPI Heftos com seu patrimônio avaliado a preços de mercado.

A administração optou por contratar o laudo de avaliação utilizando a metodologia de fluxo de caixa descontado (FCD), haja vista que tal metodologia é a que melhor representa o valor de uma empresa baseado em sua rentabilidade futura. Além disso, o laudo de avaliação por patrimônio avaliado a preços de mercado demandaria prazo e custo adicional para sua conclusão.

Nesse sentido, conservadoramente, a administração da Companhia concluiu por oferecer o direito de recesso nos termos do artigo 256, § 2º da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada ("Lei das S.A.").

2. **Informar as ações e classes às quais se aplica o recesso**

Todas as ações existentes e em circulação, sejam elas ordinárias ou preferenciais.

3. **Informar a data da primeira publicação do edital de convocação da assembleia, bem como a data da comunicação do fato relevante referente à deliberação que deu ou dará ensejo ao recesso**

A primeira publicação do edital de convocação da AGE a fim de deliberar acerca da Operação ocorreu no dia 24 de novembro de 2021, no Diário Oficial do Estado de São Paulo e no jornal "O Dia", sendo certo que tal edital será divulgado na mesma data nas páginas na rede mundial de computadores da Companhia (https://ri.azevedotravassos.com.br) e da CVM (https://www.gov.br/cvm).

A Operação foi comunicada ao mercado por meio dos Fatos Relevantes divulgados nos dias 15 de fevereiro, 26 de abril, 26 de maio, 24 de junho, 3 de setembro e 16 de novembro de 2021.

4. Informar o prazo para exercício do direito de recesso e a data que será considerada para efeito da determinação dos titulares das ações que poderão exercer o direito de recesso

Nos termos do artigo 137, IV, da Lei das S.A., o reembolso da ação deve ser reclamado à Companhia pelo acionista dissidente no prazo de 30 (trinta) dias contado da publicação da ata da AGE que ratificar a Operação. Decairá do direito de retirada o acionista que não o exercer no prazo fixado.

O direito de recesso poderá ser exercido pelos acionistas dissidentes que (i) eram comprovadamente titulares de ações de emissão da Companhia, no encerramento do dia 16 de novembro de 2021, data da publicação do Fato Relevante objeto da deliberação da AGE (ratificação da Operação), nos termos do artigo 137, §1º da Lei das S.A.; e (ii) que tenham mantido tais ações ininterruptamente até a data do efetivo exercício do direito de recesso.

Para fins de esclarecimento, serão considerados dissidentes os acionistas que: (i) votarem contra a aprovação da referida deliberação; (ii) se abstiverem de votar em relação à referida deliberação; ou (iii) não comparecerem à referida AGE.

Os acionistas dissidentes somente poderão exercer o direito de retirada em relação à totalidade das ações de que eram titulares na data de corte e cuja titularidade tenha sido mantida de forma ininterrupta até a data do exercício do direito de recesso, não sendo admitido o exercício do direito de recesso em relação a parte de tais ações.

Os acionistas dissidentes deverão notificar a Companhia por e-mail investidores@azevedotravassos.com.br reclamando seu reembolso, indicando quantidade de ações de sua titularidade no dia 16 de novembro de 2021.

5. Informar o valor do reembolso por ação ou, caso não seja possível determiná-lo previamente, a estimativa da administração acerca desse valor

O valor de reembolso por ação a ser pago aos acionistas dissidentes que vierem a exercer o seu respectivo direito de recesso será de R$0,01 (um centavo de real), tendo em vista o patrimônio líquido negativo da Companhia, apurado com base nas demonstrações

financeiras consolidadas referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020, conforme aprovadas pela Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária da Companhia realizada em 30 de abril de 2021.

6. Informar a forma de cálculo do valor do reembolso

Nos termos do artigo 45 da Lei das S.A., o valor de reembolso de cada ação a ser pago aos acionistas dissidentes que vierem a exercer o seu respectivo direito de recesso será calculado com base no valor de patrimônio líquido por ação considerando o último balanço aprovado em assembleia geral.

7. Informar se os acionistas terão direito de solicitar o levantamento de balanço especial

Os acionistas dissidentes terão o direito de solicitar o levantamento de balanço especial, uma vez que a deliberação sobre a ratificação da Operação ocorrerá mais de 60 (sessenta dias) após a aprovação do último balanço em assembleia geral, conforme artigo 45, §2° da Lei das S.A.

8. Caso o valor do reembolso seja determinado mediante avaliação, listar os peritos ou empresas especializadas recomendadas pela administração

Não aplicável, uma vez que o valor do reembolso não será determinado mediante avaliação.

9. Na hipótese de incorporação, incorporação de ações ou fusão envolvendo sociedades controladora e controlada ou sob o controle comum

a. Calcular as relações de substituição das ações com base no valor do patrimônio líquido a preços de mercado ou outro critério aceito pela CVM

Não aplicável.

b. Informar se as relações de substituição das ações previstas no protocolo da operação são menos vantajosas que as calculadas de acordo com o item 9(a) acima

Não aplicável.

c. Informar o valor do reembolso calculado com base no valor do patrimônio líquido a preços de mercado ou outro critério aceito pela CVM

Não aplicável.

10. Informar o valor patrimonial de cada ação apurado de acordo com último balanço aprovado

Considerando o patrimônio líquido negativo da Companhia, apurado com base nas demonstrações financeiras consolidadas referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020, conforme aprovadas pela Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária da Companhia realizada em 30 de abril de 2021, o valor patrimonial de cada ação equivale a zero (0).

11. Informar a cotação de cada classe ou espécie de ações às quais se aplica o recesso nos mercados em que são negociadas, identificando:

i. Cotação mínima, média e máxima de cada ano, nos últimos 3 (três) anos

2018			
Ações	**Mínima**	**Média**	**Máxima**
AZEV4	2,55	6,47	33,50
AZEV3	12,35	38,43	165,00

2019			
Ações	**Mínima**	**Média**	**Máxima**
AZEV4	1,66	3,26	9,15
AZEV3	4,00	13,82	59,50

2020			
Ações	**Mínima**	**Média**	**Máxima**
AZEV4	1,71	3,82	6,74
AZEV3	5,80	9,69	14,30

Nota: em maio de 2019 foi aprovada, em sede de assembleia geral extraordinária da Companhia, o grupamento de ações de sua emissão na proporção de 5 (cinco) ações para uma. As informações contidas na tabela já consideram este efeito nos valores aqui apontados.

ii. Cotação mínima, média e máxima de cada trimestre, nos últimos 2 (dois) anos

2019 / 1° TRI			
Ações	**Mínima**	**Média**	**Máxima**
AZEV4	4,80	5,85	9,15
AZEV3	15,00	31,93	59,50

2019 / 2° TRI			
Ações	**Mínima**	**Média**	**Máxima**

AZEV4	1,66	2,71	5,20
AZEV3	4,29	12,23	31,90

2019 / 3° TRI			
Ações	**Mínima**	**Média**	**Máxima**
AZEV4	1,80	2,27	2,90
AZEV3	4,00	5,36	8,00

2019 / 4° TRI			
Ações	**Mínima**	**Média**	**Máxima**
AZEV4	2,01	2,40	4,75
AZEV3	5,15	6,30	8,00

2020 / 1° TRI			
Ações	**Mínima**	**Média**	**Máxima**
AZEV4	1,71	4,13	6,74
AZEV3	2,50	6,74	10,35

2020 / 2° TRI			
Ações	**Mínima**	**Média**	**Máxima**
AZEV4	2,00	3,48	5,80
AZEV3	5,80	10,65	14,30

2020 / 3° TRI			
Ações	**Mínima**	**Média**	**Máxima**
AZEV4	3,10	4,08	4,94
AZEV3	9,71	11,53	13,93

2020 / 4° TRI			
Ações	**Mínima**	**Média**	**Máxima**
AZEV4	3,09	3,56	4,98
AZEV3	5,80	9,65	14,30

Nota: em maio de 2019 foi aprovada, em sede de assembleia geral extraordinária da Companhia, o grupamento de ações de sua emissão na proporção de 5 (cinco) ações para uma. As informações contidas na tabela já consideram este efeito nos valores aqui apontados.

iii. Cotação mínima, média e máxima de cada mês, nos últimos 6 (seis) meses

Ações	**Mínima**	**Média**	**Máxima**
Junho			
AZEV4	4,82	6,77	9,36
AZEV3	6,04	7,55	9,36
Julho			
AZEV4	6,65	7,21	7,93

AZEV3	5,97	6,56	7,26
Agosto			
AZEV4	4,61	6,03	7,58
AZEV3	6,38	7,11	7,92
Setembro			
AZEV4	4,33	4,82	5,11
AZEV3	4,71	5,68	6,49
Outubro			
AZEV4	3,00	3,82	4,40
AZEV3	3,94	4,73	5,33
Novembro			
AZEV4	3,04	3,29	3,76
AZEV3	3,84	4,04	4,45

iv. Cotação média nos últimos 90 (noventa) dias

Ações	Mínima	Média	Máxima
AZEV4	2,95	5,08	7,64
AZEV3	3,84	5,97	8,23

AZEVEDO & TRAVASSOS
Rua Vicente Antônio de Oliveira, 1050-A - Vila Mirante
02955-080 - São Paulo - S.P.
Tel.: (011) 3973-7787
E-mail: diretoria@azevedotravassos.com.br

ANEXO III

INFORMAÇÕES SOBRE AVALIADORES
INFORMAÇÕES LISTADAS NO ANEXO 21 DA INSTRUÇÃO CVM 481

1. Listar os avaliadores recomendados pela administração

ERNST & YOUNG ASSESSORIA EMPRESARIAL LTDA., inscrita no CNPJ/ME sob o nº 59.527.788/0001-31 ("Avaliador").

2. Descrever a capacitação dos avaliadores recomendados

O Avaliador é uma das empresas de auditoria e consultoria mais conceituadas do mundo, com *expertise* reconhecida internacionalmente (integrante das "*Big Four*").

Nesse sentido, possui incontestável capacidade e credibilidade para realização de avaliações econômico-financeira de empresas, negócios, intangíveis e instrumentos financeiros para diversos fins entre os quais M&A, novos negócios, planejamento estratégico e para atendimento às normas contábeis, regulamento fiscal e societário, incluindo CVM.

3. Fornecer cópia das propostas de trabalho e remuneração dos avaliadores recomendados

A proposta de trabalho e remuneração do Avaliador está disponível no Anexo III-A da presente Proposta da Administração.

4. Descrever qualquer relação relevante existente nos últimos 3 (três) anos entre os avaliadores recomendados e partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto

O Avaliador foi contratado pela Companhia para elaboração dos laudos de avaliação referentes aos últimos dois aumentos de capital social da Companhia, devidamente aprovados nas reuniões do conselho de administração da Companhia realizadas em 19 de outubro de 2020 e 4 de junho de 2021.

ANEXO III-A

CÓPIA DA PROPOSTA DE TRABALHO E REMUNERAÇÃO DO AVALIADOR (ITEM 3 DO ANEXO 21 DA INSTRUÇÃO CVM 481)

AZEVEDO & TRAVASSOS
Rua Vicente Antônio de Oliveira, 1050-A - Vila Mirante
02955-080 - São Paulo - S.P.
Tel.: (011) 3973-7787
E-mail: diretoria@azevedotravassos.com.br

Cotação indicativa para prestação de serviços

Azevedo & Travassos S.A.

Valuation Advisory Services

27 de julho de 2021

EY

Building a better working world

EY São Paulo
São Paulo Corporate Towers
Avenida Presidente Juscelino Kubitscheck, 1909
Cep 04543-900
Torre Norte, 6º ao 10º andares.
Itaim Bibi - São Paulo – SP - Brasil

Tel: +1 55 11 2573 3000
Fax: +1 55 11 2573 5780
www.ey.com

Azevedo & Travassos S.A.
Rua Vicente Antonio de Oliveira 1.050 –
Vila Mirante - São Paulo - SP
A/C: Sr. Leonardo Martins

27 de julho de 2021

Prezado Leonardo,

Temos a satisfação de apresentar nossa cotação para prestação de serviços profissionais para a **Azevedo & Travassos S.A.** ("Azevedo & Travassos", "Cliente" ou "Empresa"), relacionados à estimativa de valor justo das ações da Heftos Óleo e Gás Construções S.A. ("Heftos"), que integram uma Unidade Produtiva Isolada ("UPI"), objeto de proposta vinculante ("Transação") para aquisição pela Azevedo & Travassos no âmbito da Recuperação Judicial do Grupo UTC (UTC Participações S.A. e empresas de seu grupo econômico).

Entendemos que nosso trabalho será utilizado pela administração e acionistas da Empresa ("Administração") como suporte à Transação.

Este documento não é um acordo ou um contrato, mas sim uma descrição dos termos e condições para o desenvolvimento dos serviços propostos pela Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda. (doravante "**EY**"). Uma vez que o escopo do trabalho, taxas e diretrizes comerciais tenham sido aprovadas, o acordo e os contratos serão providenciados a vocês.

Agradecemos a oportunidade de apresentar nossos serviços e nos colocamos à disposição para quaisquer esclarecimentos adicionais.

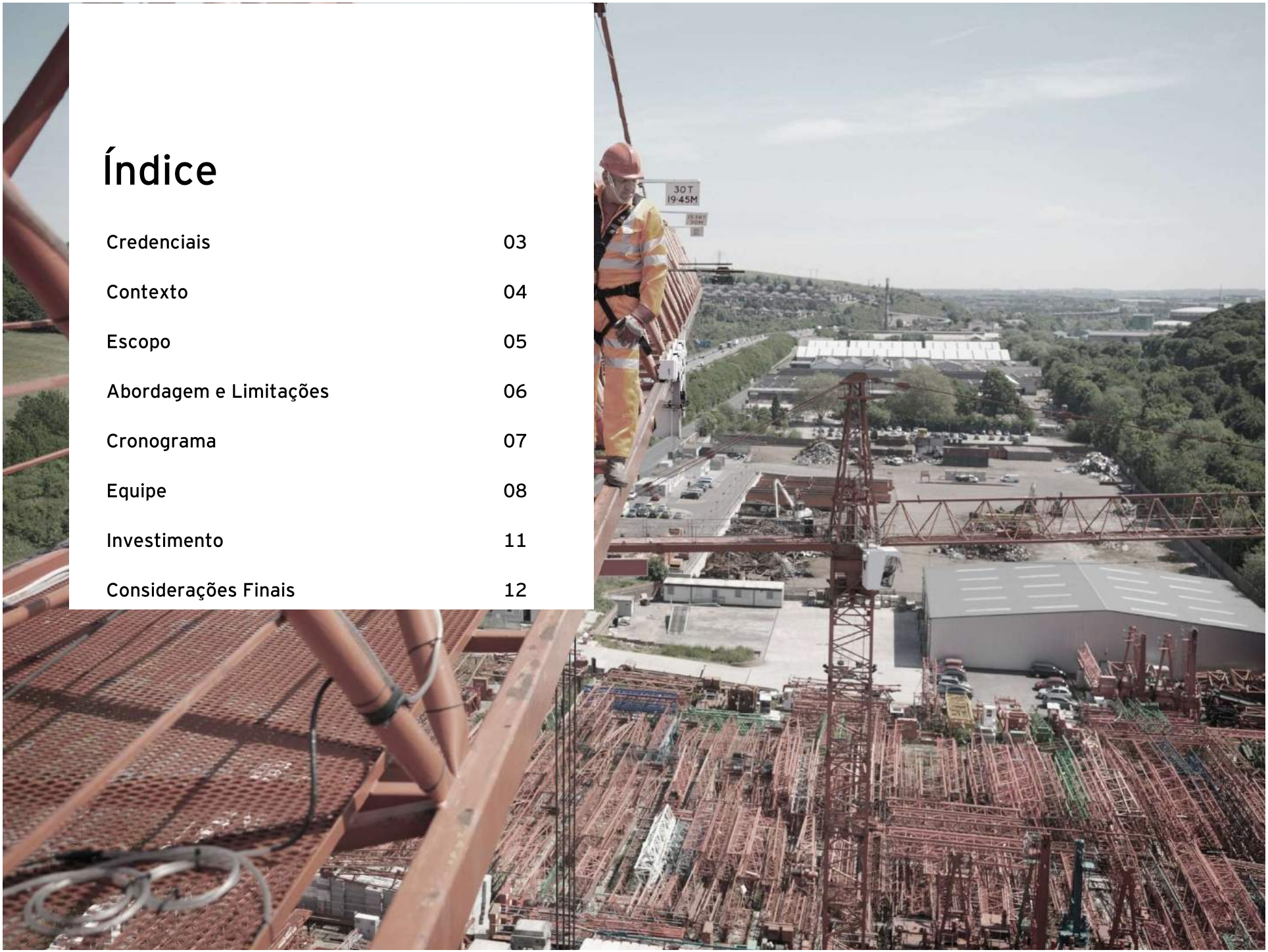
Atenciosamente,

Carolina S. Rocha
Sócia
EY – Strategy and Transactions

Os serviços aqui mencionados foram enviados para o processo de aprovação interna da EY Brasil, de acordo com a nossa política de risco e independência. Nossa contratação final é condicionada a esta aprovação.

Índice

Credenciais	03
Contexto	04
Escopo	05
Abordagem e Limitações	06
Cronograma	07
Equipe	08
Investimento	11
Considerações Finais	12



Credenciais

"Possuímos cerca de 10.300 profissionais de TAS mundialmente"

A **EY** no Brasil é parte de uma empresa global, portanto, nossas credenciais e experiências no setor não são limitadas às aqui listadas, mas também incluem o conhecimento e experiência de outros escritórios EY ao redor do mundo.

Esta é a vantagem de ser uma empresa global - adicionar valor aos nossos cliente através da diversificação dos nossos recursos.

- A EY possui experiência renomada com outras companhias na execução de serviços semelhantes.
- Os serviços executados mais comumente incluem: avaliação de empresas, avaliação de ativos tangíveis e intangíveis, M&A e serviços financeiros, serviços na área imobiliária, revisão qualitativa terceirizada, entre outros serviços.
- As companhias listadas a direita incluem clientes recentes da EY para as quais serviços similares foram concluídos.

- Almeida Júnior
- Alphaville
- BHG
- BR Malls
- Construtora Hoss
- Encalso Construtora
- Gazit
- Grupo Baumgart
- Hines Brasil
- HSI
- JHSF
- Monsanto
- Mendes Junior
- Odebrecht
- Paladin
- Rogga
- Rossi Construtora
- VBI

Contexto

A Azevedo & Travassos é uma empresa brasileira que atua na indústria da construção desde 1922, e tem capital aberto desde 1984.

Em seu acervo de serviços realizados, a empresa possui:

- Obras Rodoviárias, Ferroviárias e Metroviárias
- Vias urbanas
- Barragens, Aeroportos, Pontes, Viadutos e Túneis
- Obras de saneamento
- Montagens eletromecânicas em Unidades petroquímicas
- Construção e montagem de minerodutos, oleodutos e gasodutos
- Edifícios industriais e Comerciais, inclusive hospital
- Empreendimentos imobiliários habitacionais
- Perfuração direcional horizontal para instalação de dutos
- Exploração e produção de petróleo

Em 15 de fevereiro de 2021 a Azevedo & Travassos apresentou uma Carta Proposta contendo os principais termos e condições indicativos para a realização de investimento no âmbito do processo de Recuperação Judicial do Grupo UTC. A Carta Proposta se refere à potencial aquisição de uma Unidade Produtiva Isolada (UPI) composta por:

I. 100% das ações de emissão da Heftos Óleo e Gás Construções S.A.;

II. propriedade da totalidade dos ativos operacionais para consecução das operações da Heftos;

III. propriedade da matrícula que compõe o imóvel onde se desenvolvem as operações da Heftos e

IV. atestados e acervos técnicos pertinentes ao desenvolvimento das operações pela Heftos.

Neste contexto, a Azevedo e Travassos solicitou à EY assessoria na estimativa do valor justo de 100% das ações da Heftos em data-base a ser definida com a Administração. A estimativa de valor justo englobará a estimativa do valor justo do intangível representado pelos atestados e acervos técnicos. Desta forma, esta cotação engloba os itens II e IV da lista acima.

Ressaltamos que os itens II e III acima, apesar de estarem no perímetro da Transação, não estão registrados na entidade jurídica Heftos. Portanto a estimativa das ações da Heftos ensejará a inclusão de despesas de aluguel destes ativos.

Escopo

O escopo deste trabalho inclui a estimativa do valor de 100% das ações da Heftos através do método do Fluxo de Caixa Descontado (FCD). Nosso trabalho se baseará em informações gerencias a serem fornecidas pela Administração, incluindo projeções financeiras de resultados. Estas projeções deverão incluir a perspectiva da Administração sobre: (i) a continuidade da execução de projetos existentes ("Backlog"); e (ii) novos projetos a serem desenvolvidos.

Algumas premissas adotadas durante nossas análises serão baseadas em eventos futuros, que serão expectativas da equipe EY, e da Administração, considerando a data-base da avaliação. Esses eventos estão sujeitos à incertezas futuras que podem afetar os valores estimados.

Em adição, nosso trabalho incluirá a avaliação individualizada dos principais ativos e passivos da Heftos, a serem definidos em conjunto com a Administração e que inicialmente incluem: (i) intangível referente aos atestados e acervos técnicos, com valor contábil de aproximadamente R$ 150 milhões e (ii) contas a receber, com valor contábil de aproximadamente R$ 50 milhões, (iii) Backlog, (iv) contratos de aluguel

Sabemos que a Heftos utiliza uma base operacional que não está registrada em seu balanço patrimonial. A avaliação a valor justo desta base operacional é objeto de outra cotação pela EY. Caso a Azevedo e Travassos não conclua a contratação da EY para a avaliação desta base operacional, deverá nos informar o valor justo da base operacional ou do valor do aluguel, utilizados para o cálculo do intangível.

A avaliação do ativo de contas a receber será elaborada a partir de informações da Administração e seus advogados quanto à análise das probabilidades de recebimento dos valores, considerando as características dos recebíveis em questão.

Abordagem e Limitações

A abordagem proposta para o trabalho contempla:

- Análise das projeções das obras existentes e novas obras, incluindo interações com a Administração;
- Entendimento sobre a geração de caixa futuro atribuível ao ativo intangível de atestados e acervos técnicos;
- Análise com base nas informações recebidas, nas métricas do setor e informações de mercado (quando aplicável);
- Realização de reuniões periódicas ao longo dos trabalhos a Administração; e
- Cálculo da taxa de desconto pelos métodos do Capital Asset Pricing Model (CAPM) e Weighted Average Cost of Capital (WACC), considerando empresas comparáveis do setor para obtenção de benchmarks.

O produto final do trabalho será a emissão de 1 (um) relatório completo em português contendo as premissas adotadas, as fontes de informação utilizadas, além das metodologias, resultados obtidos na avaliação.

É importante mencionar que não faz parte do escopo da presente cotação:

- A realização de procedimentos de auditoria ou *due-diligence*;
- Estimativa do valor de bens individualmente, exceto do ativo intangível e do contas a receber;
- Estimativa da base operacional que contribui para a operação da Heftos, esteja ela registrada ou não no balanço da Heftos;
- Levantamento de ônus e/ou dívidas que recaiam sobre as ações da Empresa e/ou de seus bens;
- Planejamento tributário;
- Valorização de contingências ativas ou passivas, incluindo ações de cobrança ou de cunho tributários, que estejam ou não registradas no balanço da Heftos;
- Assessoria na compra e venda de ativos da Empresa ou de parte ou totalidade de suas ações;
- A entrega de modelos de projeção ou planilhas que deram suporte a nossas análises; e
- A conversão de demonstrações financeiras da Empresa do BR GAAP para US GAAP ou IFRS (ou vice-versa).

Cronograma

Considerando os escopo descrito, estimamos que o tempo necessário para a realização do trabalho proposto é de **05 (cinco) a 06 (seis) semanas**, após o recebimento de todas as informações necessárias para sua execução.

Iremos realizar um acompanhamento com base nas necessidades do **Cliente** de forma semanal por e-mail ou reuniões.

Caso haja qualquer problema ou dificuldade que afete a qualidade ou o cronograma do trabalho proposto, nós comunicaremos ao Cliente prontamente.

O relatório final contendo os resultados do escopo aqui descrito, declarará a conclusão dos nossos serviços.

Equipe

Currículos

Carolina S. Rocha
Sócia
Valuation & Business Modeling

Tel +55 21 3263 7292
Email carolina.s.rocha@br.ey.com

- Carolina é sócia de serviços de consultoria em transações com mais de 15 anos de experiência em avaliação de negócios.
- Ampla experiência em avaliações de negócios para reestruturações societárias, fusões e aquisições, análise de estratégias financeiras e operacionais, avaliação de marcas e ativos intangíveis, análise de processos voltados para a viabilidade de negócios, ofertas públicas, registros contábeis e processos tributários.
- Coordena revisões de avaliações econômicas utilizadas em relatórios financeiros, relacionadas a valor justo de investimentos, e ativos intangíveis, assim como análises de recuperabilidade de ativos.
- Atua na coordenação da prática de Valuation da EY no Rio de Janeiro e lidera os trabalhos de Corporate Finance da região.
- Carolina atuou durante dois anos na EY Chicago, Estados Unidos, atendendo clientes globais.
- Possui ampla experiência nos setores de healthcare, químico, atacado/distribuição, bens de consumo, educação, oil & gas, e hospitality.
- Dentre seus principais clientes destacam-se: Rede Dor, Unimed, Rede Impar, Presence Health, MSD, UHG, Ecolab, Hyatt, Mondelez, GE Oil & Gas; Aggreko; OAS Oil & Gas; BR Distribuidora; CSAV Group; MMX; Supergasbras; Telecom Italia; Endesa Brasil; Odebrecht, Sumitomo, CAIXA, Dynamo, Electrolux, Lanxess, dentre outros.
- Bacharel em Administração de Empresas pelo IBMEC.
- MBA Executivo em Administração de Empresas pelo IBMEC.
- Certificada como avaliadora internacional pelo ASA (American Society of Appraisers).
- Instrutora e palestrante em diversos cursos relacionados aos temas de avaliação e combinações de negócios.

Equipe

Currículos

Leticia Filgueiras, CFA
Gerente Sênior
Valuation & Business Modeling

Tel +55 11 2573 45646
Email leticia.filgueiras@br.ey.com

- Gerente Sênior do grupo de Valuations, Modeling & Economics, da área de Strategy and Transactions na EY Brasil, Leticia possui ampla experiência em avaliações econômico-financeiras de empresas.
- Lidera projetos de avaliações econômicas realizadas com objetivo de dar suporte a registros contábeis, processos tributários, reestruturações societárias e negociações de empresas.
- Coordena, como especialista, revisões de avaliações econômicas utilizadas em relatórios financeiros, relacionadas a valor justo de investimentos, ativos biológicos e ativos intangíveis, assim como análises de recuperabilidade de ativos.
- Liderou diversos treinamentos relacionados a avaliações econômicas de empresas.
- Bacharel em Ciências Contábeis pela Universidade Federal do Espírito Santo (ES – Brasil) e mestre em Administração com concentração em Finanças pela Harvard University (Massachusetts, EUA). Letícia possui a designação Chartered Financial Analyst pelo CFA Institute.

Investimento

Com base no escopo do trabalho descrito na presente cotação, nos profissionais que serão envolvidos no trabalho e nas horas estimadas a serem por eles incorridas, a **EY** estima seus honorários em R$ 124.500,00 (cento e vinte e quatro mil e quinhentos reais), a serem faturados em 3 parcelas iguais da seguinte forma:

- 1ª parcela (40%): na aceitação da proposta;
- 2ª parcela (30%): 1 mês a partir da aceitação da proposta;
- 3ª parcela (30%): na entrega da minuta do relatório.

Nossas faturas terão prazo de pagamento de 10 dias úteis.

Os nossos honorários profissionais acima indicados já incluem a previsão de tributação, ou seja, honorários brutos.

Esta estimativa leva em consideração as horas de trabalho orçadas e os custos operacionais atuais da **EY**. Adicionalmente, os referidos honorários estão sujeitos a ajustes para refletir eventuais mudanças nas condições econômicas e financeiras vigentes na data da presente cotação, que afetem os custos operacionais da **EY**, para permitir o seu respectivo alinhamento às novas circunstâncias.

Caso o cliente entenda haver necessidade de reuniões complementares com a participação da equipe da **EY** ou eventuais atualizações dos trabalhos realizados após a entrega do relatório final, a nossa participação tomará por base a estimativa de horas a serem incorridas e previamente acordadas entre as partes, à taxa já ajustada em R$ 800,00/hora (oitocentos reais a hora), participação esta limitada ao prazo de 120 dias a contar da data de entrega do relatório final.

As despesas incorridas pela **EY** durante a execução do trabalho, tais como locomoção, alimentação, hospedagem, tarifas aéreas (viagens), taxas, declarações, certidões, telefonemas, cópias e material variado, não estão incluídas no valor dos honorários e serão mantidas em nível mínimo ao bom andamento dos trabalhos.

Considerações Finais

Gostaríamos de agradecer pela oportunidade de oferecermos nossos serviços profissionais para a Empresa. Além disso, gostaríamos de nos colocar à sua disposição para esclarecer quaisquer pontos ou questões que possam surgir.

É importante ressaltar que esta proposta tem validade de (vinte) 20 dias a partir de sua data de emissão.

A aceitação dos serviços propostos, incluindo os honorários e as condições relacionadas, serão formalmente documentados em um Contrato, incluindo a execução de uma declaração de trabalho que irá representar o envolvimento da **EY** na realização dos serviços pactuados nesta Cotação Indicativa de Preço.

Para formalizar a aceitação desta proposta, solicitamos por gentileza, por uma carta de aceitação por escrito ou um e-mail concordando com o conteúdo desta cotação.

Até o momento da aceitação da proposta ou do contrato, nós nos reservamos ao direito de rever os preços estimados, especialmente no caso de mudanças nas condições de contrato e/ou objetivo do trabalho informado pelo contratante.

Vale ressaltar que este documento não é um acordo ou um contrato. Uma vez que o escopo do trabalho, taxas e diretrizes comerciais forem aprovados, o acordo e os contratos serão providenciados a vocês.

Os serviços aqui mencionados foram enviados para o processo de aprovação interna da EY Brasil, de acordo com a nossa política de risco e independência. Nossa contratação final é condicionada a esta aprovação.

EY | Auditoria | Impostos | Transações Corporativas | Consultoria

Sobre a EY

A EY é líder global em serviços de Auditoria, Impostos, Transações Corporativas e Consultoria. Nossos insights e os serviços de qualidade que prestamos ajudam a criar confiança nos mercados de capitais e nas economias ao redor do mundo. Desenvolvemos líderes excepcionais que trabalham em equipe para cumprir nossos compromissos perante todas as partes interessadas. Com isso, desempenhamos papel fundamental na construção de um mundo de negócios melhor para nossas pessoas, nossos clientes e nossas comunidades.

No Brasil, a EY é a mais completa empresa de Auditoria, Impostos, Transações Corporativas e Consultoria, com 5.000 profissionais que dão suporte e atendimento a mais de 3.400 clientes de pequeno, médio e grande portes.

Em 2012, a EY Brasil tornou-se Apoiadora Oficial dos Jogos Olímpicos Rio 2016TM e fornecedora exclusiva de serviços de Consultoria para o Comitê Organizador. O alinhamento dos valores do Movimento Olímpico e da EY foi decisivo nessa iniciativa.

EY refere-se à organização global e pode referir-se também a uma ou mais firmas-membro da Ernst & Young Global Limited (EYG), cada uma das quais é uma entidade legal independente. A Ernst & Young Global Limited, companhia privada constituída no Reino Unido e limitada por garantia, não presta serviços a clientes. Para mais informações sobre nossa organização, visite ey.com.br.

© 2021 EYGM Limited. Todos os direitos reservados.

www.ey.com.br

Cotação indicativa para prestação de serviços

Azevedo & Travassos S.A.

Valuation Advisory Services

08 de outubro de 2021

EY

Building a better working world

EY São Paulo
São Paulo Corporate Towers
Avenida Presidente Juscelino Kubitscheck, 1909
Cep 04543-900
Torre Norte, 6º ao 10º andares.
Itaim Bibi - São Paulo – SP - Brasil

Tel: +1 55 11 2573 3000
Fax: +1 55 11 2573 5780
www.ey.com

Azevedo & Travassos S.A.
Rua Vicente Antonio de Oliveira 1.050 –
Vila Mirante - São Paulo - SP
A/C: Sr. Leonardo Martins

08 de outubro de 2021

Prezado Leonardo,

Temos a satisfação de apresentar nossa cotação para prestação de serviços profissionais para a **Azevedo & Travassos S.A.** ("Azevedo & Travassos", "Cliente" ou "Empresa"), relacionados à estimativa de valor justo dos ativos tangíveis, incluindo bens móveis e imóveis (em conjunto denominados "Base Operacional"), utilizados na consecução das operações da Heftos Óleo e Gás Construções S.A. ("Heftos"). Entendemos que a Base Operacional integra a Unidade Produtiva Isolada ("UPI") objeto de proposta vinculante ("Transação") para aquisição pela Azevedo & Travassos no âmbito da Recuperação Judicial do Grupo UTC (UTC Participações S.A. e empresas de seu grupo econômico).

O objetivo de nosso trabalho será unicamente prover suporte à administração e aos acionistas da Empresa ("Administração") em sua análise da Transação.

Este documento não é um acordo ou um contrato, mas sim uma descrição dos termos e condições para o desenvolvimento dos serviços propostos pela Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda. (doravante "**EY**"). Uma vez que o escopo do trabalho, taxas e diretrizes comerciais tenham sido aprovadas, o acordo e os contratos serão providenciados a vocês.

Agradecemos a oportunidade de apresentar nossos serviços e nos colocamos à disposição para quaisquer esclarecimentos adicionais.

Atenciosamente,

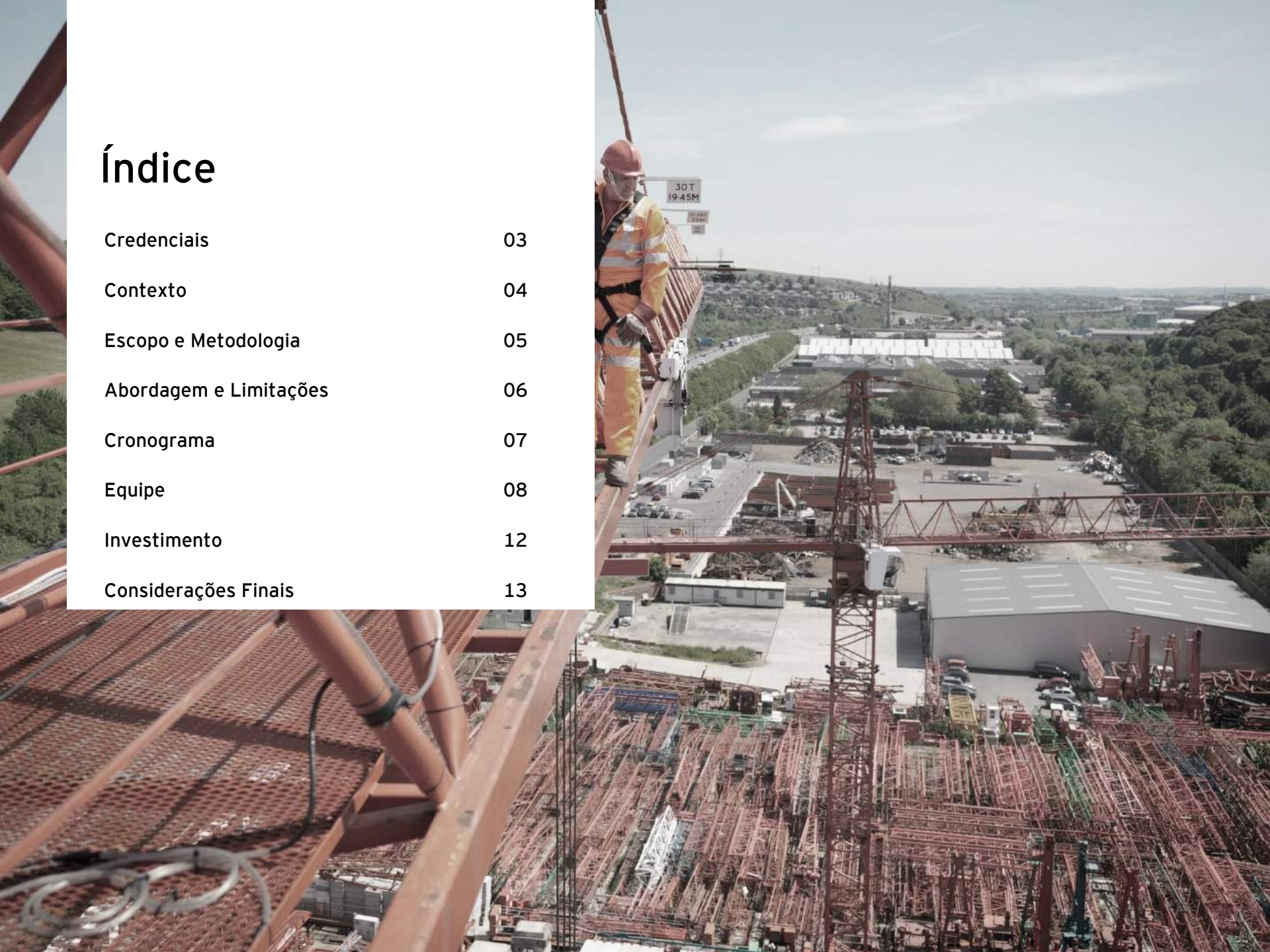
Carolina S. Rocha
Sócia
EY – Strategy and Transactions

Bruno Matrai
Diretor
EY – Strategy and Transactions

Os serviços aqui mencionados foram enviados para o processo de aprovação interna da EY Brasil, de acordo com a nossa política de risco e independência. Nossa contratação final é condicionada a esta aprovação.

Índice

Credenciais	03
Contexto	04
Escopo e Metodologia	05
Abordagem e Limitações	06
Cronograma	07
Equipe	08
Investimento	12
Considerações Finais	13



Credenciais

"Possuímos cerca de 10.300 profissionais de TAS mundialmente"

A **EY** no Brasil é parte de uma empresa global, portanto, nossas credenciais e experiências no setor não são limitadas às aqui listadas, mas também incluem o conhecimento e experiência de outros escritórios EY ao redor do mundo.

Esta é a vantagem de ser uma empresa global - adicionar valor aos nossos cliente através da diversificação dos nossos recursos.

- A EY possui experiência renomada com outras companhias na execução de serviços semelhantes.
- Os serviços executados mais comumente incluem: avaliação de empresas, avaliação de ativos tangíveis e intangíveis, M&A e serviços financeiros, serviços na área imobiliária, revisão qualitativa terceirizada, entre outros serviços.
- As companhias listadas a direita incluem clientes recentes da EY para as quais serviços similares foram concluídos.

- Almeida Júnior
- Alphaville
- BHG
- BR Malls
- Construtora Hoss
- Encalso Construtora
- Gazit
- Grupo Baumgart
- Hines Brasil
- HSI
- JHSF
- Monsanto
- Mendes Junior
- Odebrecht
- Paladin
- Rogga
- Rossi Construtora
- VBI

Contexto

A Azevedo & Travassos é uma empresa brasileira que atua na indústria da construção desde 1922, e tem capital aberto desde 1984.

Em seu acervo de serviços realizados, a empresa possui:

- Obras Rodoviárias, Ferroviárias e Metroviárias
- Vias urbanas
- Barragens, Aeroportos, Pontes, Viadutos e Túneis
- Obras de saneamento
- Montagens eletromecânicas em Unidades petroquímicas
- Construção e montagem de minerodutos, oleodutos e gasodutos
- Edifícios industriais e Comerciais, inclusive hospital
- Empreendimentos imobiliários habitacionais
- Perfuração direcional horizontal para instalação de dutos
- Exploração e produção de petróleo

Em 15 de fevereiro de 2021 a Azevedo & Travassos apresentou uma Carta Proposta contendo os principais termos e condições indicativos para a realização de investimento no âmbito do processo de Recuperação Judicial do Grupo UTC. A Carta Proposta se refere à potencial aquisição de uma Unidade Produtiva Isolada (UPI) composta por:

I. 100% das ações de emissão da Heftos Óleo e Gás Construções S.A.;

II. propriedade da totalidade dos ativos operacionais (tangíveis e intangíveis) para consecução das operações da Heftos;

III. propriedade da matrícula que compõe o imóvel onde se desenvolvem as operações da Heftos; e

IV. atestados e acervos técnicos pertinentes ao desenvolvimento das operações pela Heftos.

Neste contexto, a Azevedo e Travassos solicitou à EY assessoria na estimativa de valor justo da Base Operacional, que integra os itens II e III supracitados, incluindo os bens móveis como maquinário, ferramentas, veículos e móveis e utensílios e galpão operacional de Macaé-RJ.

Ressaltamos que a Base Operacional, apesar de estar no perímetro da Transação, não está registrada na entidade jurídica Heftos, portanto, não está contemplada no item I acima.

Escopo e Metodologia

Escopo

Nosso escopo engloba a estimativa de valor justo da Base Operacional. A Base Operacional inclui os bens móveis e imóveis que compõem a operação da Heftos, localizada em Macaé – RJ. Os bens móveis são compostos por aproximadamente 1.500 itens distribuídos nas classes abaixo e os bens imóveis foram identificados nas seguintes tipologias:

Bens Móveis

- ✓ Máquinas e Equipamentos
- ✓ Móveis e Utensílios
- ✓ Veículos
- ✓ Ferramentas

Bens Imóveis – Base Operacional Macaé

- ✓ Terreno
- ✓ Construções e Benfeitorias

Caso o **Cliente** identifique que existam bens fora ou além do escopo, os honorários e escopo poderão ser revistos pela **EY.**

Metodologia

A escolha e aplicação dos métodos será baseada nas características dos bens, assim como nas informações disponibilizadas pelo Cliente. As avaliações serão baseadas, dentro do possível, nos métodos e procedimentos descritos e aceitos pela norma NBR-14.653 da ABNT (Associação Brasileira de Normas Técnicas). Poderão ser utilizados um ou mais métodos para cada bem móvel e imóvel analisado. Abaixo relacionamos as metodologias usualmente aplicadas para este contexto:

Abordagem de Mercado	Análise de vendas recentes ou ofertas correntes de ativos similares ao ativo avaliado, este método é baseado em condições representativas e pertinentes do mercado de transações. Segundo esta abordagem, o valor é determinado pela comparação de vendas recentes e ofertas de bens semelhantes, ajustando-se tais valores aos do bem avaliando com base em fatores como idade, condição e tipo de venda. Na abordagem de mercado, deterioração física, formas funcionais e certos de obsolescência econômica são refletidas e medidas pelo mercado.
Abordagem de Renda	Identificação do valor do bem com base na capitalização presente da sua renda líquida prevista, considerando-se cenários viáveis. Geralmente empregado em empreendimentos de base imobiliária com fins de exploração comercial e/ ou de serviços ou quando deseja-se determinar o valor do ativo com base no retorno de sua operação.
Abordagem do Custo	Parte do Custo de Reprodução ou Reposição Novo do bem avaliado e então deduz a perda de valor causada pela deterioração física, obsolescência funcional e obsolescência econômica inerente ao ativo. A lógica por trás da aproximação do custo é o princípio da substituição em que um comprador prudente não irá pagar mais por uma propriedade do que o custo de aquisição de uma propriedade substituta de utilidade equivalente. O princípio pode ser aplicado a um bem individual ou a uma unidade inteira.
Método Involutivo	Indicado especificamente para certo tipo de terreno, este método identifica o valor do terreno alicerçado no seu aproveitamento eficiente, baseado em modelo de estudo de viabilidade técnico-econômica, mediante hipotético empreendimento compatível com as características do bem e com as condições do mercado no qual está inserido, considerando-se cenários viáveis para a execução e comercialização do produto por seu "maior e melhor uso".

Abordagem e Limitações

A abordagem proposta para o trabalho contempla:

- Entrevista com a **Administração** para o entendimento da situação dos bens móveis e imóveis;
- Realização de inspeção física na Base Operacional;
- Escolha e aplicação das metodologias de avaliação;
- Desenvolvimento dos modelos matemáticos de análise; e
- Apresentação de resultados preliminares e discussões com a Administração.

O produto final do trabalho será a emissão de 1 (um) relatório completo em português contendo as premissas adotadas, as fontes de informação utilizadas, além das metodologias, resultados obtidos na avaliação.

É importante mencionar que não faz parte do escopo da presente cotação:

- A avaliação de outros bens, exceto os descritos anteriormente;
- Avaliação de itens de estoque ou bens de consumo;
- Nenhum procedimento de medição e validação das dimensões das propriedades. Todas as informações deverão ser fornecidas pela Administração;
- A realização de procedimentos de auditoria, *due-diligence* ou planejamento tributário;
- A realização de inventário físico de bens e estoques; e
- Verificação de dívidas, contingências e passivos ambientais que recaiam sobre os ativos tangíveis analisados.

Cronograma

Considerando os escopo descrito, estimamos que o tempo necessário para a realização do trabalho proposto é de **05 (cinco) a 06 (seis) semanas**, após o recebimento de todas as informações necessárias para sua execução.

Iremos realizar um acompanhamento com base nas necessidades do **Cliente** de forma semanal por e-mail ou reuniões.

Caso haja qualquer problema ou dificuldade que afete a qualidade ou o cronograma do trabalho proposto, nós comunicaremos ao Cliente prontamente.

O relatório final contendo os resultados do escopo aqui descrito, declarará a conclusão dos nossos serviços.

Equipe

Currículos

Carolina S. Rocha
Sócia
Valuation & Business Modeling

Tel +55 21 3263 7292
Email carolina.s.rocha@br.ey.com

- Carolina é sócia de serviços de consultoria em transações com mais de 15 anos de experiência em avaliação de negócios.
- Ampla experiência em avaliações de negócios para reestruturações societárias, fusões e aquisições, análise de estratégias financeiras e operacionais, avaliação de marcas e ativos intangíveis, análise de processos voltados para a viabilidade de negócios, ofertas públicas, registros contábeis e processos tributários.
- Coordena revisões de avaliações econômicas utilizadas em relatórios financeiros, relacionadas a valor justo de investimentos, e ativos intangíveis, assim como análises de recuperabilidade de ativos.
- Atua na coordenação da prática de Valuation da EY no Rio de Janeiro e lidera os trabalhos de Corporate Finance da região.
- Carolina atuou durante dois anos na EY Chicago, Estados Unidos, atendendo clientes globais.
- Possui ampla experiência nos setores de healthcare, químico, atacado/distribuição, bens de consumo, educação, oil & gas, e hospitality.
- Dentre seus principais clientes destacam-se: Rede Dor, Unimed, Rede Impar, Presence Health, MSD, UHG, Ecolab, Hyatt, Mondelez, GE Oil & Gas; Aggreko; OAS Oil & Gas; BR Distribuidora; CSAV Group; MMX; Supergasbras; Telecom Italia; Endesa Brasil; Odebrecht, Sumitomo, CAIXA, Dynamo, Electrolux, Lanxess, dentre outros.
- Bacharel em Administração de Empresas pelo IBMEC.
- MBA Executivo em Administração de Empresas pelo IBMEC.
- Certificada como avaliadora internacional pelo ASA (American Society of Appraisers).
- Instrutora e palestrante em diversos cursos relacionados aos temas de avaliação e combinações de negócios.

Equipe

Currículos

Leticia Filgueiras, CFA
Gerente Sênior
Valuation & Business Modeling

Tel +55 11 2573 45646
Email leticia.filgueiras@br.ey.com

- Gerente Sênior do grupo de Valuations, Modeling & Economics, da área de Strategy and Transactions na EY Brasil, Leticia possui ampla experiência em avaliações econômico-financeiras de empresas.
- Lidera projetos de avaliações econômicas realizadas com objetivo de dar suporte a registros contábeis, processos tributários, reestruturações societárias e negociações de empresas.
- Coordena, como especialista, revisões de avaliações econômicas utilizadas em relatórios financeiros, relacionadas a valor justo de investimentos, ativos biológicos e ativos intangíveis, assim como análises de recuperabilidade de ativos.
- Liderou diversos treinamentos relacionados a avaliações econômicas de empresas.
- Bacharel em Ciências Contábeis pela Universidade Federal do Espírito Santo (ES – Brasil) e mestre em Administração com concentração em Finanças pela Harvard University (Massachusetts, EUA). Letícia possui a designação Chartered Financial Analyst pelo CFA Institute.

Equipe

Currículos

Bruno Matrai
Diretor
Valuation & Business Modeling

Tel +55 11 2573 5644
Email bruno.matrai@br.ey.com

- Gerente Sênior especializado em Avaliação Patrimonial da área de Transaction Advisory Services da EY.
- Possui mais de 13 anos de experiência na área de avaliação e assessoria de ativos fixos.
- Gerente Sênior responsável pela coordenação de projetos de avaliação de bens móveis e imóveis, além de estudos de vidas úteis com diversas finalidades, como atendimento a normas contábeis, Lei 11.638, suporte a transações, etc.
- Dentre os clientes já atendidos destacam-se: AmBev, M. Dias Branco, Honda, Volkswagen, Dixie Toga, Usiminas, Redecard, Petroflex, Dow Química, Drogasil, Nestlé, Monsanto, Bosch, Eurofarma, Sadefem, Alstom, Mega Energia, Neoenergia, Energisa, Votorantim, entre outros.
- Graduado em Engenharia Mecânica pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo. Realizou o curso de avaliações de bens inseridas no novo contexto contábil da Lei 11.638, pelo Instituto Brasileiro de Avaliações e Perícias de Engenharia (IBAPE/SP) em 2010 e o curso de Avaliação de imóveis pelo método Involutivo Vertical pelo Instituto Brasileiro de Avaliações e Perícias de Engenharia (IBAPE/SP) em 2011.
- MBA em Gestão Estratégica e Econômica de Projetos pela Fundação Getúlio Vargas (FGV).
- Inglês e espanhol fluentes.

Equipe

Currículos

Nathália Mattos
Gerente
Valuation & Business Modeling

Tel +55 21 3263 0674
Email nathalia.mattos@br.ey.com

- Gerente da área de Transaction Advisory Services na EY.
- Possui 8 anos de experiência em avaliação para diversas finalidades em conformidade com a norma de avaliação 14.653 da ABNT. Avaliações de Empresas (para atendimento à Lei 12.673, garantia bancária, recuperação judicial, fusões e aquisições, fins contábeis como: CPC 01 – teste de impairment, CPC 27- Ativo Imobilizado, CPC 15 – Combinação de negócios). CPC 28 – Propriedade de Investimentos, CPC 46 – Mensuração do Valor Justo.
- Experiência em gestão de ativos fixos e melhorias de processos de bens e controles patrimoniais para diversos ramos de atividades, identificação física de ativos, elaboração de laudos técnicos, análises técnicas de elementos físicos e contábeis, conciliação físico-contábil, análise das sobras físicas e contábeis.
- Dentre os clientes já atendidos, cita-se: Vale OI, Norsk Hydro, Statkraft Group, GlaxoSmithKline, Eneva, SGBH, CBO, Instituto Hermes Pardini, Danica Zipco, entre outros.
- Graduada em Engenharia de Produção pela Universidade Candido Mendes – UCAM - Julho/2014.
- Graduada em Matemática pela Universidade do Rio de Janeiro – UERJ - Dez/2016.

Investimento

Com base no escopo do trabalho descrito na presente cotação, nos profissionais que serão envolvidos no trabalho e nas horas estimadas a serem por eles incorridas, a **EY** estima seus honorários em R$ 138.000,00 (cento e trinta e oito mil reais), a serem faturados em 2 parcelas iguais da seguinte forma:

- 1ª parcela (50%): na aceitação da proposta;
- 3ª parcela (50%): na entrega da minuta do relatório.

Nossas faturas terão prazo de pagamento de 10 dias úteis.

Os nossos honorários profissionais acima indicados já incluem a previsão de tributação, ou seja, honorários brutos.

Esta estimativa leva em consideração as horas de trabalho orçadas e os custos operacionais atuais da **EY**. Adicionalmente, os referidos honorários estão sujeitos a ajustes para refletir eventuais mudanças nas condições econômicas e financeiras vigentes na data da presente cotação, que afetem os custos operacionais da **EY**, para permitir o seu respectivo alinhamento às novas circunstâncias.

Caso o cliente entenda haver necessidade de reuniões complementares com a participação da equipe da **EY** ou eventuais atualizações dos trabalhos realizados após a entrega do relatório final, a nossa participação tomará por base a estimativa de horas a serem incorridas e previamente acordadas entre as partes, à taxa já ajustada em R$ 800,00/hora (oitocentos reais a hora), participação esta limitada ao prazo de 120 dias a contar da data de entrega do relatório final.

As despesas incorridas pela **EY** durante a execução do trabalho, tais como locomoção, alimentação, hospedagem, tarifas aéreas (viagens), taxas, declarações, certidões, telefonemas, cópias e material variado, **não** estão incluídas no valor dos honorários e serão mantidas em nível mínimo ao bom andamento dos trabalhos.

Considerações Finais

Gostaríamos de agradecer pela oportunidade de oferecermos nossos serviços profissionais para a Empresa. Além disso, gostaríamos de nos colocar à sua disposição para esclarecer quaisquer pontos ou questões que possam surgir.

É importante ressaltar que esta proposta tem validade de (vinte) 20 dias a partir de sua data de emissão.

A aceitação dos serviços propostos, incluindo os honorários e as condições relacionadas, serão formalmente documentados em um Contrato, incluindo a execução de uma declaração de trabalho que irá representar o envolvimento da **EY** na realização dos serviços pactuados nesta Cotação Indicativa de Preço.

Para formalizar a aceitação desta proposta, solicitamos por gentileza, por uma carta de aceitação por escrito ou um e-mail concordando com o conteúdo desta cotação.

Até o momento da aceitação da proposta ou do contrato, nós nos reservamos ao direito de rever os preços estimados, especialmente no caso de mudanças nas condições de contrato e/ou objetivo do trabalho informado pelo contratante.

Vale ressaltar que este documento não é um acordo ou um contrato. Uma vez que o escopo do trabalho, taxas e diretrizes comerciais forem aprovados, o acordo e os contratos serão providenciados a vocês.

Os serviços aqui mencionados foram enviados para o processo de aprovação interna da EY Brasil, de acordo com a nossa política de risco e independência. Nossa contratação final é condicionada a esta aprovação.

EY | Auditoria | Impostos | Transações Corporativas | Consultoria

Sobre a EY

A EY é líder global em serviços de Auditoria, Impostos, Transações Corporativas e Consultoria. Nossos insights e os serviços de qualidade que prestamos ajudam a criar confiança nos mercados de capitais e nas economias ao redor do mundo. Desenvolvemos líderes excepcionais que trabalham em equipe para cumprir nossos compromissos perante todas as partes interessadas. Com isso, desempenhamos papel fundamental na construção de um mundo de negócios melhor para nossas pessoas, nossos clientes e nossas comunidades.

No Brasil, a EY é a mais completa empresa de Auditoria, Impostos, Transações Corporativas e Consultoria, com 5.000 profissionais que dão suporte e atendimento a mais de 3.400 clientes de pequeno, médio e grande portes.

Em 2012, a EY Brasil tornou-se Apoiadora Oficial dos Jogos Olímpicos Rio 2016TM e fornecedora exclusiva de serviços de Consultoria para o Comitê Organizador. O alinhamento dos valores do Movimento Olímpico e da EY foi decisivo nessa iniciativa.

EY refere-se à organização global e pode referir-se também a uma ou mais firmas-membro da Ernst & Young Global Limited (EYG), cada uma das quais é uma entidade legal independente. A Ernst & Young Global Limited, companhia privada constituída no Reino Unido e limitada por garantia, não presta serviços a clientes. Para mais informações sobre nossa organização, visite ey.com.br.

© 2021 EYGM Limited. Todos os direitos reservados.

www.ey.com.br