



Grant Thornton

An instinct for growth™

# Omega Geração S.A.

Laudo de avaliação econômico-financeira

Outubro 2020

São Paulo, 05 de outubro de 2020

**Ao: Omega Geração S.A.**  
A/C: Wiliam Franco de Oliveira

Ref.: Relatório nº 20A72-003-PB

Prezado senhor,

Pela presente, encaminhamos aos cuidados de V.Sa. o laudo de avaliação econômico-financeira Complexo de Santa Vitória do Palmar ("Lote 1") e do Hermenegildo I,II,III e Chuí IX ("lote 2"), em conjunto denominados como "Empresas", na data-base de 31 de dezembro de 2019.

As informações utilizadas pela Grant Thornton para elaboração deste laudo foram fornecidas pela Administração. As premissas financeiras e operacionais foram baseadas em discussões com a Administração e em dados de fontes públicas e privadas. Destacamos que nenhuma das informações disponibilizadas pela Administração foram auditadas pela Grant Thornton e desta forma, foram assumidas como verdadeiras para elaboração dos estudos econômicos.

A Grant Thornton se exime de qualquer responsabilidade sobre a fidedignidade das informações e dados utilizados.

Agradecemos a colaboração da Administração e das pessoas envolvidas neste trabalho, nos colocando à disposição para esclarecimentos adicionais.

Atenciosamente,



**Bruno Maloper**  
Diretor



**Hugo Luna**  
Sócio



**Carlos Alexandre Oliveira**  
Sócio revisor

Grant Thornton Corporate Consultores de Negócios Ltda.

---

**Grant Thornton Corporate Consultores  
de Negócios Ltda.**

Av. Eng. Luís Carlos Berrini, 105 –  
12º andar Itaim Bibi, São Paulo (SP)  
Brasil

T +55 11 3886-5100

# Nossos serviços

## Auditoria

- Auditoria das demonstrações contábeis;
- Procedimentos de auditoria para suporte na emissão de laudos;
- Assessoria e operações de mercado de capitais (IPO, captação de dívida, fusões e aquisições);
- Assessoria na elaboração de demonstrações contábeis e notas explicativas;
- Assessoria na transição para IFRS e notas práticas contábeis adotadas no Brasil.

## Impostos

- Tributos diretos/ indiretos;
- Preço de transferência;
- Impostos internacionais;
- *Global mobility services*;
- Políticas tributárias;
- Trabalhista e previdenciário;
- Assessoria em recuperação judicial.

## Consultoria

- Auditoria interna;
- Gestão de riscos e compliance;
- Governança corporativa;
- Consultoria empresarial;
- Soluções em tecnologia;
- Fraude, forense e disputas;
- Perícia e avaliações patrimoniais;
- Talento e performance.

## Outsourcing

- Contabilidade;
- Fiscal;
- Finanças;
- Folha de pagamento;
- Serviços para legais;
- Representação legal.

## Transações

- Fusões e aquisições;
- *Due diligence*;
- *Valuation*;
- Reestruturação.
- *Financial Advisory*;
- *Capital Markets*.



# Escopo e limitações

1. A Grant Thornton foi contratada pela Omega Geração S.A. (“Omega” ou “Contratante” ou “Administração”), para mensurar o valor da participação de 78% do Lote 1 e 99,99% do Lote 2, visando atender somente ao artigo 256 (inciso II, parágrafos 1º e 2º) da Lei nº 6.404/76 (Lei das S.A.);
2. Este documento é de uso exclusivo da Contratante, seus acionistas e auditores, sendo que não deve ser reproduzido parcial ou totalmente para a divulgação em veículos públicos sem a prévia autorização, por escrito, da Grant Thornton;
3. A Grant Thornton se compromete a resguardar o sigilo das informações fornecidas pela Administração;
4. A Grant Thornton elaborou o laudo conforme solicitado pela Administração. As projeções utilizadas para cálculo do valor presente líquido, segundo a metodologia de Fluxo de Caixa Descontado (DCF), foram baseadas em premissas financeiras e operacionais discutidas com a Administração e em dados de fontes públicas e privadas, sendo que a Grant Thornton não se responsabiliza pela veracidade das mesmas;
5. Os consultores não têm inclinação pessoal em relação à matéria envolvida neste laudo e tampouco dela auferem quaisquer vantagens, não havendo conflitos de interesses que os impeça de preparar este laudo;
6. Para efeitos de projeção, partimos do pressuposto da inexistência de ônus ou gravames de qualquer natureza, judicial ou extrajudicial, atingindo as Empresas em questão, que não a listada no presente laudo;
7. Para elaboração do trabalho, a Grant Thornton não realizou nenhum exame de auditoria da Omega ou qualquer outro tipo de verificação das informações fornecidas pela Administração, sendo assim não nos responsabilizamos pela fidedignidade das mesmas;
8. As estimativas e projeções presentes na avaliação são intrinsecamente sujeitas a incertezas e diversos eventos ou fatores que estão além do controle tanto da Administração, quanto da Grant Thornton, especialmente àqueles cuja ocorrência depende de eventos futuros e incertos. Assim sendo, não há como garantir que as estimativas e projeções utilizadas na avaliação sejam efetivamente alcançadas, desta forma, a Grant Thornton não assume qualquer responsabilidade ou obrigação de indenização caso os resultados futuros sejam diferentes das estimativas e projeções apresentadas pela Administração;
9. A Grant Thornton não está obrigada a atualizar, revisar e/ou corrigir as informações contidas neste laudo após sua emissão final;
10. Devido a disponibilidade de informações contábeis, as negociações foram feitas com base nas informações contábeis de 31 de dezembro de 2019, sendo assim, esta avaliação reflete as mesmas condições financeiras e contábeis das Empresas nesta data, de modo que qualquer alteração posterior a esta data não será considerada neste laudo;
11. Qualquer dado não informado pela Administração terá obrigatoriamente sua fonte informada pela Grant Thornton.

# Índice

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Sumário executivo        | 06 |
| Metodologia de avaliação | 11 |
| Mercado e empresa        | 18 |
| Projeções financeiras    | 25 |
| Lote 1 – Fluxo de caixa  | 27 |
| Lote 1 – PL ajustado     | 40 |
| Lote 2 – Fluxo de caixa  | 42 |
| Lote 2 – PL ajustado     | 55 |
| Anexos                   | 57 |



# Seção 1

## Sumário executivo

# Informações gerais

## Informações gerais

- **Data-base:** 31 de dezembro de 2019;
- **Objetivo:** cálculo do valor justo das Empresas, para fins de atendimento ao artigo 256 da Lei nº 6.404/76;
- **Metodologia:** fluxo de caixa descontado; patrimônio líquido ajustado a mercado;
- **Padrão de valor:** valor justo;
- **Moeda:** reais correntes (considera inflação);
- **Período explícito de projeção:**
  - Lote 1 - janeiro de 2020 a dezembro de 2047;
  - Lote 2 - janeiro de 2020 a dezembro de 2049;
- **CAPM:** CAPM variável a partir da estrutura de capital das Empresas (Lote 1 e Lote 2), com variação de:
  - Lote 1 –11,8% - 15,1%;
  - Lote 2 –12,1% a 14,1%.
- **Ajustes:** O valor do intangível foi reconhecido nos ativos das Empresas, ajustando assim o patrimônio líquido a valor de mercado.

## Fontes de informação

Informações contábeis e gerenciais fornecidas pela Administração da Omega (balancetes de 2018 e até dezembro), projeções 2020-2047 para o lote 1 e 2020-2049 para o lote 2, matéria 2019I institucional e do segmento de atuação das empresas:

- Fluxo econômico financeiro projetado dos ativos dos Lotes 1 e 2;
- Banco Central do Brasil – [www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br);
- Base de dados do professor Aswath Damodaran – [www.damodaran.com](http://www.damodaran.com) (Stern School of Business at New York University);
- Base de dados do FMI [www.imf.org](http://www.imf.org);
- Base de dados da consultoria Capital IQ.

## Atividades desenvolvidas

- Entendimento das operações e modelo de negócio;
- Discussões com a Administração da Omega;
- Análise e crítica dos materiais fornecidos pela Administração da Omega;
- Pesquisa e levantamento de dados macroeconômicos, de mercado, financeiros e operacionais de empresas comparáveis;
- Desenvolvimento de modelagem econômico-financeira;
- Elaboração de material para discussão; e
- Elaboração de Laudo.

# Resultados

## Fluxo de caixa descontado

Com base nas premissas utilizadas e metodologia do Fluxo de Caixa Descontado, o resultado da avaliação econômico-financeira para 78,0% das ações do Lote 1 e 99,99% do Lote 2, a fim de atender o artigo 256 (parágrafo 1º), na data-base de 31 de dezembro de 2019, é:

Lote 1- R\$ 416.381 mil (quatrocentos e dezesseis milhões e trezentos e oitenta e um mil Reais).

Lote 2 - R\$ 134.774 mil (cento e trinta e quatro milhões e setecentos e setenta e quatro mil Reais).

*Em milhares de Reais*

| Resultados                | Lote 1         | Lote 2         |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Valor das operações       | 311.461        | 92.793         |
| Caixa Excedente           | 222.360        | 41.995         |
| <b>Valor do acionista</b> | <b>533.821</b> | <b>134.788</b> |
| Participação              | 78%            | 99,99%         |
| <b>Valor adquirido</b>    | <b>416.381</b> | <b>134.774</b> |

Nesta avaliação, não foram considerados riscos e contingências de nenhuma natureza que não estejam registradas no Balanço Patrimonial das Empresas.

# Resultado

## Valor de aquisição por ação

Para fins de atendimento ao artigo 256 (parágrafo 1º) da Lei das S.A., de acordo com os estudos realizados e demonstrados neste laudo, apresentamos abaixo a relação do valor estimado de aquisição frente aos critérios estipulados pelo artigo 256, a aquisição referente ao lote 1 se enquadra na hipótese prevista no inciso I e a aquisição referente ao lote 2 não se enquadra em nenhum dos incisos I e II do artigo 256.

*Em milhares de Reais*

### Valor de aquisição por ação Lote 1

|                                       |             |
|---------------------------------------|-------------|
| Valor estimado da aquisição           | R\$ 460.387 |
| Numero de ações (n)                   | 635.188     |
| Valor estimado da aquisição por ações | R\$ 0,72    |

| Valor da cotação média das ações em bolsa últimos 90 dias | Valor do patrimônio líquido avaliado a preço de mercado por ação (R\$) | Valor do lucro líquido por ação (R\$) |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| N/A                                                       | 0,66                                                                   | 0,12 (*)                              |

| Comparação com o valor de aquisição | Comparação com o valor de PL (78%) aquisição | Valor do lucro líquido por ação (R\$) |
|-------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------|
| N/A                                 | 0,72                                         | N/A                                   |

(\*) Valor do lucro líquido por ação do ano de 2018 corrigido monetariamente, para o ano de 2019 o lote 1 não apresenta resultado positivo e desta forma não é enquadrado para cálculo.

*Em milhares de reais*

### Valor de aquisição por ação Lote 2

|                                             |             |
|---------------------------------------------|-------------|
| Valor estimado da aquisição (R\$)           | R\$ 153.831 |
| Numero de ações                             | 597.755     |
| Valor estimado da aquisição por ações (R\$) | R\$ 0,26    |

| Valor da cotação média das ações em bolsa últimos 90 dias | Valor do patrimônio líquido avaliado a preço de mercado por ação (R\$) | Valor do lucro líquido por ação (R\$) |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| N/A                                                       | 0,23                                                                   | N/A                                   |

### Comparação com o valor de aquisição

|     |      |     |
|-----|------|-----|
| N/A | 0,26 | N/A |
|-----|------|-----|

## Resultado

Observamos que o valor estimado pago pela Omega Geração por ação do Lote 1 e Lote 2 não ultrapassa uma vez e meia o maior dos três valores calculados, de acordo com as metodologias previstas no artigo 256 (inciso II, parágrafo 2º) da Lei nº 6.404/76, na data-base de 31 de dezembro de 2019, não se aplicando o direito de recesso, conforme resultados abaixo:

| UGC    | Valor por ação estimado no preço pago na aquisição (R\$) | Valor por ação conforme patrimônio líquido (78%) avaliado a preço de mercado (R\$) | Relação entre valor de aquisição e valor de mercado |
|--------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Lote 1 | 0,72                                                     | 0,66                                                                               | 1,11x                                               |
| Lote 2 | 0,26                                                     | 0,23                                                                               | 1,14x                                               |

# Resultado

## Ajustes a valor de mercado

As empresas em análise possuem na data-base sua contabilidade de acordo com o IFRS, já apresentando a maior parte de suas contas a valor justo. Entretanto, o resultado econômico-financeira obtido neste laudo é inferior ao patrimônio líquido das Empresas na data-base, sendo assim ajustado o patrimônio líquido a Valor Justo de acordo com esta variação.

Com base nas premissas utilizadas e metodologia de Fluxo de Caixa Descontado (DCF), o ajuste patrimonial registrado do Lote 1 é R\$ 241.620 mil (duzentos e quarenta e um milhões e seiscentos e vinte mil reais). O patrimônio líquido do Lote 1 na data-base considerando as ações preferenciais é de R\$ 775.441 (setecentos e setenta e cinco milhões e quatrocentos e quarenta e um mil reais), e após o ajuste apresenta um patrimônio líquido ajustado a mercado de R\$ 533.821 mil (quinhentos e noventa e três milhões, oitocentos e vinte e um mil reais).

Com base nas premissas utilizadas e metodologia de Fluxo de Caixa Descontado (DCF), o ajuste patrimonial registrado do Lote 2 é de R\$ 219.580 mil (duzentos e dezenove milhões, quinhentos e oitenta mil reais). O patrimônio líquido da Lote 2 na data-base era de R\$ 354.368 mil (trezentos e cinquenta e quatro milhões, trezentos e sessenta e oito mil reais), e após o ajuste apresenta um patrimônio líquido ajustado a mercado de R\$ 134.788 mil (cento e trinta e quatro milhões, setecentos e oitenta e oito mil reais).

## Balanço ajustado Lote 1

*Em milhares de Reais*

| Balanço Patrimonial                          | Valor Contábil   | Ajuste Patrimonial | Balanço ajustado |
|----------------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|
| <b>Ativo Circulante</b>                      | <b>102.944</b>   |                    | <b>102.944</b>   |
| <b>Ativo Não-circulante</b>                  | <b>1.790.842</b> |                    | <b>1.790.842</b> |
| Ajuste de valor justo                        |                  | (241.620)          | (241.620)        |
| <b>Ativo Total</b>                           | <b>1.893.786</b> | (241.620)          | <b>1.652.166</b> |
| <b>Passivo Circulante</b>                    | <b>122.516</b>   |                    | <b>122.516</b>   |
| <b>Passivo Não-circulante</b>                | <b>995.829</b>   |                    | <b>995.829</b>   |
| Ajustes a valor de mercado                   | -                | (241.620)          | (241.620)        |
| <b>Total do Patrimônio Líquido</b>           | <b>*775.441</b>  | (241.620)          | <b>533.821</b>   |
| <b>Total do patrimônio líquido e Passivo</b> | <b>1.893.786</b> | (241.620)          | <b>1.652.166</b> |

\*O Patrimônio Líquido considera as ações preferenciais resgatáveis de R\$ 60.000 mil.

## Balanço ajustado Lote 2

| Balanço Patrimonial                          | Valor Contábil | Ajuste Patrimonial | Balanço ajustado |
|----------------------------------------------|----------------|--------------------|------------------|
| <b>Ativo Circulante</b>                      | <b>60.767</b>  |                    | <b>60.767</b>    |
| <b>Ativo Não-circulante</b>                  | <b>808.419</b> |                    | <b>808.419</b>   |
| Ajuste de valor justo                        |                | (219.580)          | (219.580)        |
| <b>Ativo Total</b>                           | <b>869.095</b> | (219.580)          | <b>649.515</b>   |
| <b>Passivo Circulante</b>                    | <b>157.377</b> |                    | <b>157.377</b>   |
| <b>Passivo Não-circulante</b>                | <b>357.350</b> |                    | <b>357.350</b>   |
| Ajustes a valor de mercado                   | -              | (219.580)          | (219.580)        |
| <b>Total do Patrimônio Líquido</b>           | <b>354.368</b> | (219.580)          | <b>134.788</b>   |
| <b>Total do patrimônio líquido e Passivo</b> | <b>869.095</b> | (219.580)          | <b>649.515</b>   |

# Seção 2

## Metodologia de avaliação

# Disposição do Art. 256 da Lei nº 6.404/76

Este Laudo de Avaliação visa atender o artigo 256 da Lei nº 6.404/76, que dispõe:

A compra, por companhia aberta, do controle de qualquer sociedade mercantil, dependerá de deliberação da Assembleia geral da compradora, especialmente convocada para conhecer a operação, sempre que:

- I. O preço de compra constituir, para a compradora, investimento relevante (artigo 247, parágrafo único), ou
- II. O preço médio de cada ação ultrapassar uma vez e meia o maior dos 3 (três) valores a seguir indicados:
  - a) Cotação média das ações em bolsas ou no mercado de balcão organizado, durante os noventa dias anteriores a data da contratação; (Redação dada pela Lei nº 9.457, de 1997);
  - b) Valor do patrimônio líquido (artigo 248) da ação ou ações, avaliando a preço de mercado (artigo 183, §1º);
  - c) Valor do lucro líquido da ação, que não poderá ser maior a 15 (quinze), vezes o lucro líquido anual por ação (artigo 187 nº VIII) nos 2 (dois) últimos exercícios sociais, atualizado monetariamente.

§1º A proposta ou contrato de compra, acompanhado pelo laudo de avaliação, observado o disposto no artigo 8º, § 1º e 6º, será submetido a prévia autorização da Assembleia Geral, ou a sua ratificação, sob pena de penalidade dos administradores, instruindo com todos os instrumentos necessários a deliberação;

§2º Se o preço da aquisição ultrapassar uma vez e meia o maior dos três valores de que trata o inciso II do caput, o acionista dissidente da deliberação da assembleia que aprovar terá o direito de retirar-se da companhia mediante reembolso do valor de suas ações, nos termos do artigo 137, observado o disposto em seu inciso II. (Redação dada pela Lei nº 9.457, 1997).

# Abordagens de avaliação

## Considerações sobre aplicação dos métodos de avaliação econômico-financeira

Em relação aos trabalhos de avaliação, as metodologias mais aplicadas no mercado são relacionadas a Abordagem de mercado, renda ou de custos, conforme descrito:

- *Market Approach*: a abordagem de mercado leva em consideração valores que seriam recebidos pela venda de um ativo sob análise. Ela reflete a percepção do mercado sobre o valor de um determinado ativo; este método não foi utilizado para atender o artigo 256 da lei nº 6.404/1976.
- *Income Approach*: a abordagem de renda leva em consideração fluxos de caixa potenciais que um determinado ativo pode gerar ao longo de sua vida útil. Ela reflete o valor presente dos fluxos futuros que se espera que o ativo em análise possa gerar, descontados a uma taxa que reflita o nível de risco deste ativo; esta metodologia foi utilizada para identificação do valor justo das companhias afim de viabilizar o método citado acima.
- *Cost Approach*: a abordagem de custo leva em consideração o custo de reposição de um determinado ativo. Ela reflete o quanto custaria repor este ativo em sua atual condição, ajustado ao fator de obsolescência; esta metodologia não foi utilizada.

# Cotação média das ações em bolsa

A metodologia de cotação média das ações em bolsa não foi aplicada nessa avaliação pois as Empresas são uma sociedade fechada, sendo assim, não possuem ações negociadas em bolsa.

# Valor do lucro líquido por ação

De acordo com o artigo 256 (inciso II, alínea C) da Lei nº 6.404/76, é resultando o valor do lucro líquido por ação a projeção dos lucros líquidos futuros, trazidos a valor presente, utilizando a taxa de desconto apropriada.

O lucro líquido projetado por ação deve ser inferior a 15 (quinze) vezes o lucro médio anual por ação da empresa nos últimos dois exercícios sociais, atualizados monetariamente.

O Lote 2 não possui resultados operacionais nos dois últimos exercícios sociais, sendo assim esta metodologia de avaliação somente se aplica para o Lote 1, para fins de atendimento ao artigo 256 citado acima.

# Patrimônio líquido ajustado a Mercado

## Metodologia Patrimônio Líquido ajustado a mercado

A metodologia de avaliação do patrimônio líquido ajustado tem como princípio os registros contábeis da Empresa, afim de identificar o patrimônio líquido contábil na data-base da avaliação.

A partir desta informação e calculado o fluxo de caixa descontado, é realizado a apuração do valor e reconhecido como intangível no balanço patrimonial.

Estes ajustes, após identificados, são adicionados ao patrimônio líquido, determinando assim o valor de mercado da Empresa pela abordagem dos ativos.

As demonstrações contábeis utilizada como base para este laudo foram preparadas pelas Empresas adquiridas e são auditadas em cumprimento as normas estabelecidas.

A Grant Thornton não realizou avaliação de ativos fixos para as Empresas nesta avaliação.

Esta metodologia foi utilizada visando atender a Lei nº 6.404/76, artigo 264, conforme mencionado acima.

# Fluxo de Caixa Descontado

Para a avaliação econômico-financeira da Lote 1 e da Lote 2, utilizamos a Abordagem da Renda, metodologia do Fluxo de Caixa Descontado (FCD). Esta metodologia é baseada na teoria financeira de que o valor de um ativo é reflexo dos benefícios futuros (fluxo de caixa) trazido à valor presente por uma taxa de desconto.

Este fluxo é composto pelo lucro operacional após impostos, acrescidos/deduzidos de depreciação, amortização, variação de capital de giro e serviço da dívida.

A taxa de desconto utilizada reflete os riscos inerentes deste fluxo com base no custo de capital ao acionista.

## Fluxo de caixa para o Acionista

Para cálculo do fluxo de caixa para o acionista, determinarmos o fluxo de caixa livre para o acionista utilizando a formatação do fluxo de caixa livre para empresa com o ajuste do serviço da dívida no fluxo, conforme mostrado abaixo:

|                                                    |
|----------------------------------------------------|
| (=) Lucro operacional antes dos impostos (EBIT)    |
| (-) Imposto de Renda e Contribuição Social (IR/CS) |
| (=) Lucro operacional após os impostos (NOPAT)     |
| (+) Depreciação e amortização                      |
| (=) Fluxo de caixa bruto                           |
| (-) Investimentos (Capex)                          |
| (+/-) Variação do capital de giro                  |
| (+/-) Serviço da dívida                            |
| (=) Fluxo de caixa livre                           |

## Taxa de desconto

A taxa de desconto utilizada para calcular o valor presente do fluxo de caixa livre foi o Capital Asset Pricing Model (CAPM).

O CAPM é um modelo que descreve a relação entre risco sistemático e retorno esperado para ativos, particularmente ações. O CAPM é amplamente utilizado em todas as finanças para a precificação de títulos de risco, gerando retornos esperados para os ativos, dado o risco desses ativos e o cálculo dos custos de capital.

$$\text{CAPM} = R_f + B * (R_m - R_f) + CR + SP$$

Sendo:

$R_f$  = Taxa livre de risco;

$B$  = Beta do setor ;

$R_m$  = Retorno esperado do mercado;

$CR$  = Risco País;

$SP$  = Prêmio pelo tamanho + risco específico.

## Valor do acionista

O fluxo de caixa livre projetado, trazido a valor presente pelo CAPM, na data-base da avaliação, resulta no valor do acionista.

# Seção 3

## Empresas e Mercado

# Empresas

## Omega Geração

A Omega Geração é dedicada exclusivamente à produção e comercialização de energia elétrica a partir de empreendimentos que já tenham atingido seu estágio operacional.

É uma plataforma brasileira de investimento em geração de energia dedicada exclusivamente a projetos operacionais de energia eólica, hidrelétrica e solar. Listada no Novo Mercado (ticker: OMGE3), na B3, o segmento com as mais rigorosas práticas de governança corporativa da bolsa brasileira.



## DESTAQUES

- Capacidade instalada: 1.194,9 MW (2T de 2020);
- Crescimento: 4,5x em capacidade instalada contratada desde o IPO em julho de 2017.

## Sobre os Complexos

Os Complexos Santa Vitória do Palmar , Hermenegildo I,II e III e Chuí IX, localizados nos municípios de Chuí e Santa Vitória do Palmar (RS), São compostos por 28 projetos, totalizando 582,8 MW de capacidade instaladas e estão 100% operacionais desde 2015.

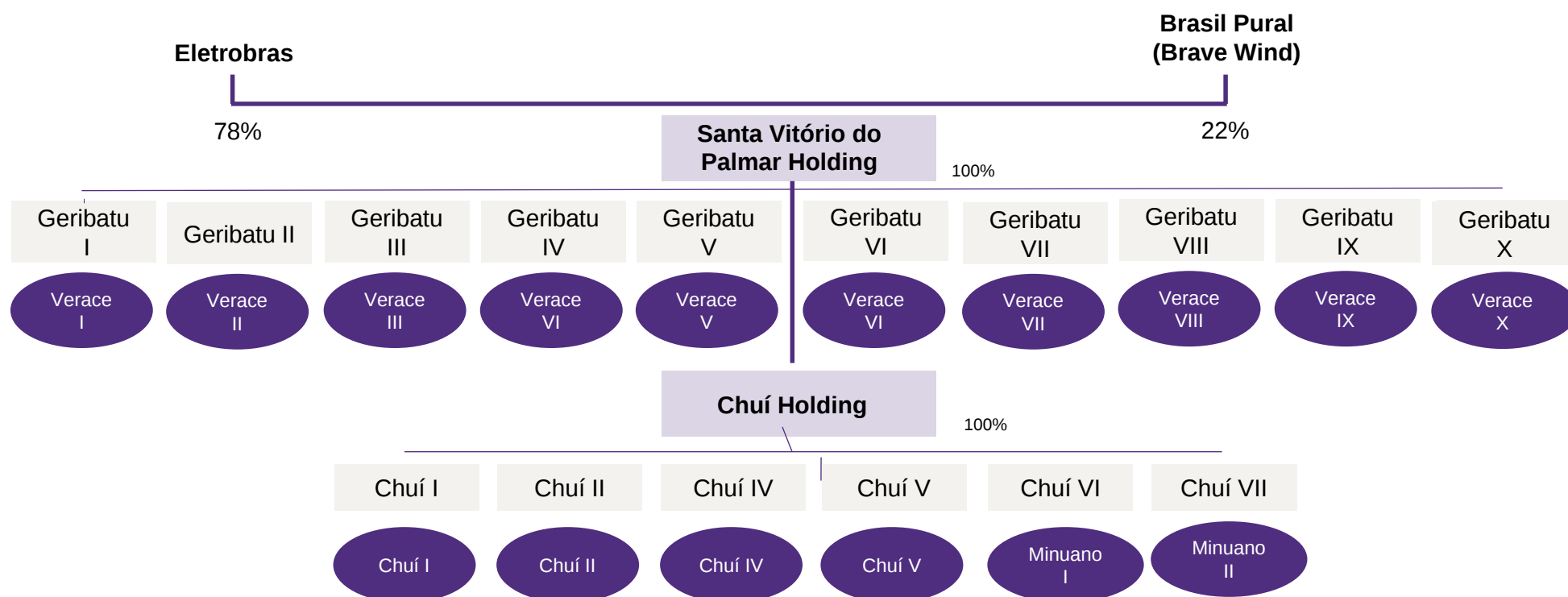
Os empreendimentos estão contratados no ambiente livre de contratação ("ACL") e somam 302 geradores. Vale destacar que os aerogeradores do Lote 1 foram fornecidos pela Siemens Gamesa e os do Lote 2 pela GE e que ambas empresas prestam serviços de operação e manutenção do ativo em contratos full scope.

| Lote | SPE                                  | Participação Eletrobras | Capacidade Instalada (MW) | PPA |
|------|--------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----|
| 1    | Santa Vitória do Palmar Holding S.A. | 78,00%                  | 402,0                     | ACL |
| 2    | Eólica Hermenegildo I S.A.           | 99,99%                  | 57,3                      | ACL |
| 2    | Eólica Hermenegildo II S.A.          | 99,99%                  | 57,3                      | ACL |
| 2    | Eólica Hermenegildo III S.A.         | 99,99%                  | 48,3                      | ACL |
| 2    | Eólica Chuí IX S.A.                  | 99,99%                  | 17,9                      | ACL |

# Empresas

## Estrutura societária Lote 1

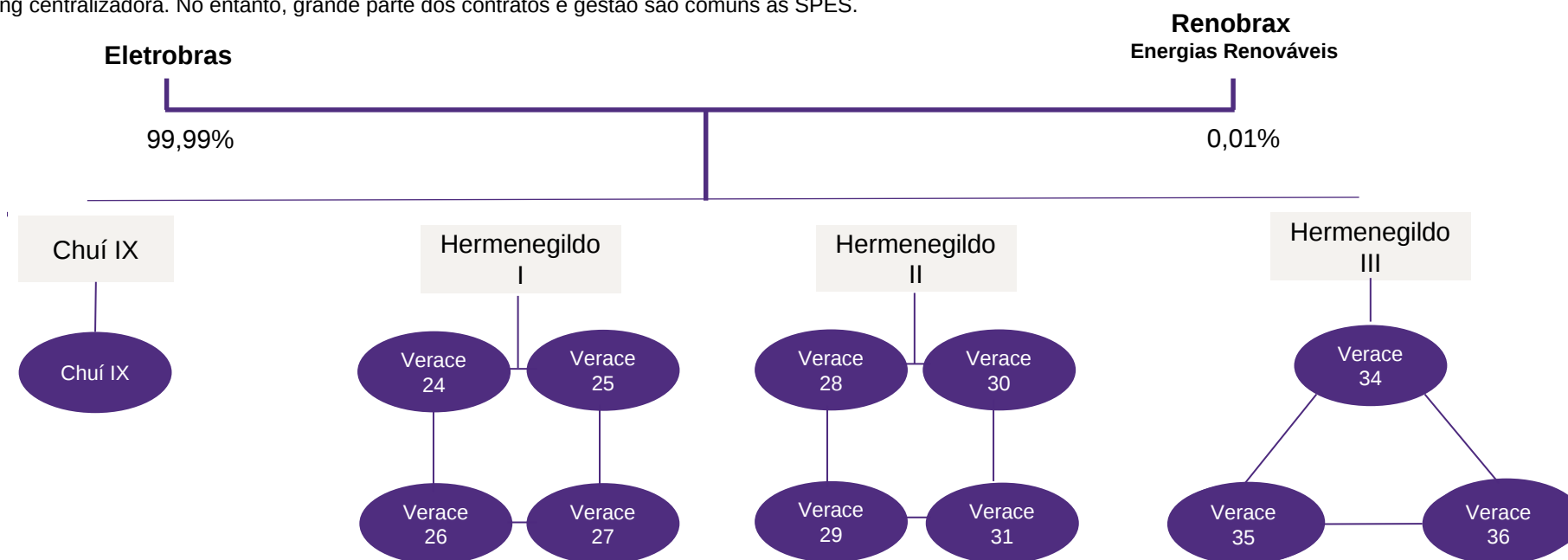
Lote 1 é controlado pela Eletrobras, com participação do fundo Brave Winds, Atualmente gerido pela Brasil Plural. São 16 SPEs no total e duas holdings.



# Empresas

## Estrutura societária Lote 2

Eletrobrás detém 99,99% de participação no Lote 2, com 0,01% pertencendo a Renobrax que foi a desenvolvedora do projeto. São 4 SPES independentes, sem uma holding centralizadora. No entanto, grande parte dos contratos e gestão são comuns as SPES.

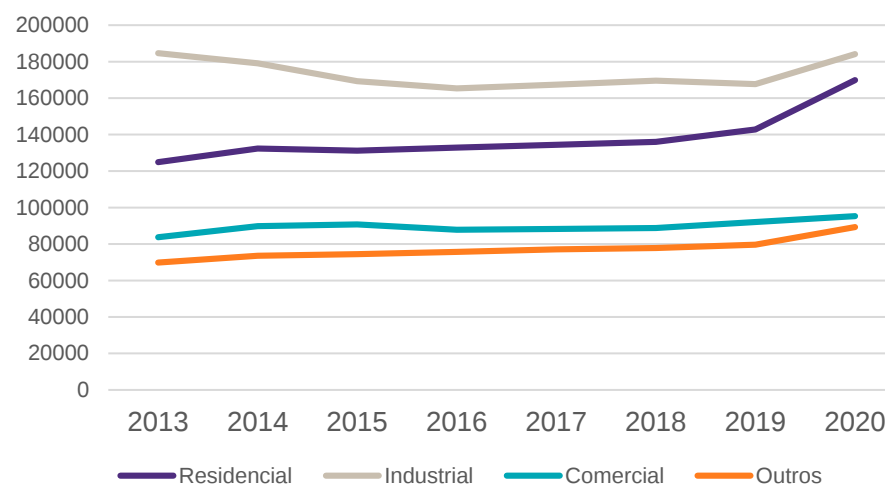


# Mercado

O mercado de energia elétrica no país engloba geração, transmissão, distribuição e comercialização de energia. O consumo de energia elétrica no país deve crescer 1,9%, em média, nos próximos dez anos, segundo estudo estimativas do Plano Decenal de expansão de energia de 2026, aquém dos níveis de consumo de países desenvolvidos, porém, para atender a demanda serão necessários investimentos em geração e distribuição.

O Projeto de Reestruturação do Setor Elétrico Brasileiro tornou o mercado brasileiro de energia elétrica, um setor horizontalizado em sua cadeia produtiva, fazendo com que geração, transmissão, distribuição e comercialização de energia elétrica se tornassem áreas de negócio independentes. Os segmentos de geração e comercialização foram caracterizados como segmentos competitivos, dada a existência de muitos agentes e também pelo fato do produto, a energia elétrica ser uma commodity.

Consumo de energia elétrica na rede (MWh)



Fonte: Empresa de Pesquisa Energética – EPE  
2020\* dados anualizados referente a julho.

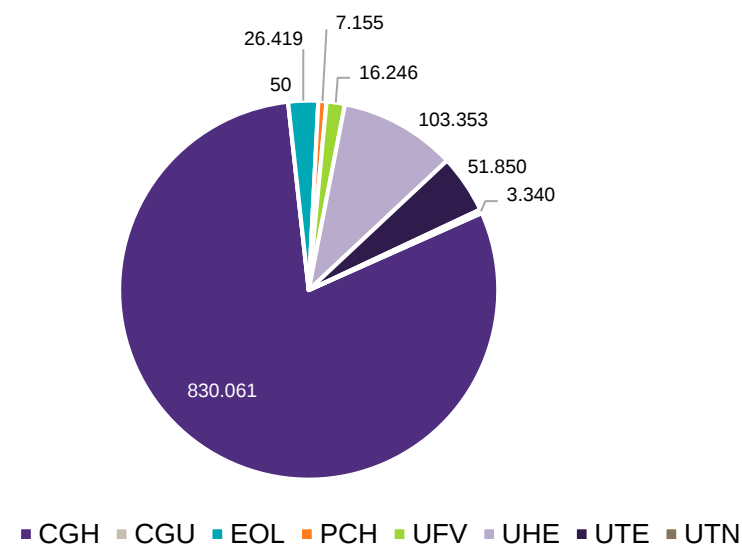
# Mercado

De acordo com dados da Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL) em seu Banco de Informações de Geração (BIG) a capacidade instalada total do sistema elétrico brasileiro em dezembro de 2017 totalizava 156.979.744 kW de potência instalada distribuídos em 4.897 empreendimentos em operação. Esse total engloba não apenas as unidades geradoras do SIN (sistema interligado nacional), mas conta também com aquelas instaladas nos sistemas isolados, não contabilizando a parcela de importação da usina hidrelétrica de Itaipu.

A geração elétrica brasileira é majoritariamente hidráulica, contando com 219 usinas hidrelétricas com capacidade maior que 30MW responsáveis por 60,2% da energia gerada, seguida pela combinação entre biomassa, usinas hidrelétricas com capacidade maior que 3MW e menor que 30MW, energia eólica e solar.

Dentre as fontes não renováveis, a energia nuclear conta com 2 usinas, sendo elas a usina nuclear Angra 1, com a capacidade de 657 MW, Angra 2, com capacidade de 1.350 MW e a Usina Nuclear Angra 3, ainda em construção com conclusão prevista para 2019 e capacidade de 1.405 MW. Já usinas térmicas fazem a geração de energia elétrica a partir da energia liberada por qualquer produto que possa gerar calor, como bagaço de diversos tipos de plantas, restos de madeira, óleo combustível, óleo diesel, gás natural, urânio enriquecido e carvão natural.

Potência gerada por modal em setembro de 2020(kW)



| Legenda |                                |     |                                     |
|---------|--------------------------------|-----|-------------------------------------|
| CGH     | Central Geradora Hidrelétrica  | UFV | Central Geradora Solar Fotovoltaica |
| CGU     | Central Geradora Undi-elétrica | UHE | Usina Hidrelétrica                  |
| EOL     | Central Geradora Eólica        | UTE | Usina Termelétrica                  |
| PCH     | Pequena Central Hidrelétrica   | UTN | Usina Termonuclear                  |

Fonte: ANEEL

# Mercado

## Expansão do sistema elétrico

**Mercado Consumidor de energia elétrica:** Em novembro de 2019, o consumo de energia elétrica atingiu 50.261 GWh, considerando autoprodução e perdas, valor 3,5% inferior ao verificado no mês anterior e cerca de 2,4% acima do verificado em novembro de 2018. Ressalta-se que as classes residencial, comercial e rural apresentaram um acréscimo de consumo de 5,3%, 7,2% e 12,8%, respectivamente, em relação ao mesmo mês do ano anterior. Já a classe industrial, apresentou decréscimo de 1,7% em comparação ao mesmo período.

**Capacidade instalada de geração no sistema elétrico brasileiro:** No mês de dezembro de 2019, a capacidade instalada total de geração de energia elétrica do Brasil atingiu 172.258 MW, considerando a geração distribuída (GD). Em comparação ao mesmo mês do ano anterior, houve um acréscimo de 8.817 MW.

**Expansão da geração e transmissão:** No mês de dezembro, houve entrada de 263,9 km de linhas de transmissão enquanto que a capacidade de transformação teve um acréscimo de 1.282 MVA. Em relação à capacidade instalada de geração, foram acrescentados 416 MW. O ano 2019 apresenta um acumulado de expansão de 8.886,5 km de linhas de transmissão, 13.553 MVA de capacidade de transformação na Rede Básica e 7.268 MW de capacidade instalada de geração de energia elétrica.

**Produção de energia elétrica:** No mês de novembro, as energias renováveis foram responsáveis por 81,9% do total de energia elétrica produzida no Brasil.

O sistema elétrico brasileiro ganhou em 2020, até o mês de agosto, 3.687,04 quilômetros de novas linhas de transmissão e 10.462 megavolt-ampères (MVA) em transformadores de subestações.

O Brasil reunia, até agosto, 158.386,75 km de linhas de transmissão e 383.347,4 MVA de capacidade de transformação. Os estados com maior quilometragem concluída de linhas de transmissão em 2020 são, nessa ordem, São Paulo (782,09 km), Bahia (749 km), Pará (375 km) e Rondônia (319 km). Em potência ativa acumulada no ano, estão na dianteira Goiás (1.394 MVA), Minas Gerais (1.275 MVA) e Ceará (750 MVA).

Apesar do cenário de pandemia da Covid-19, a ANEEL tem mantido normalmente o acompanhamento da expansão da transmissão de energia elétrica no Brasil. Entre as inovações em implantação pela fiscalização da Agência está, por exemplo, o uso de tecnologias que permitem o acompanhamento permanente de obras por meio de imagens de satélite de alta resolução.

Fonte: ANEEL



# Seção 4

## Projeções financeiras

# Premissas Macroeconômicas

Afim de compor as projeções com confiabilidade, a GT utilizou premissas macroeconômicas públicas e disponíveis para consulta divulgadas pelo sistema de expectativas do Banco Central. Estas projeções foram feitas pelo Bacen no dia 31 de dezembro de 2019 e podem ser consultadas usando a data supracitada no sistema e expectativas de mercado.

| Premissas Macroeconômicas           | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| PIB                                 | 2,3%        | 2,7%        | 2,6%        | 2,5%        | 2,5%        | 2,5%        |
| IPCA                                | 3,6%        | 3,7%        | 3,6%        | 3,5%        | 3,5%        | 3,5%        |
| IGP-M                               | 4,2%        | 4,1%        | 4,0%        | 3,9%        | 3,7%        | 3,7%        |
| CPI (inflação americana)            | 2,3%        | 2,4%        | 2,3%        | 2,3%        | 2,3%        | 2,3%        |
| Diferencial de Inflação             | 1,3%        | 1,3%        | 1,2%        | 1,2%        | 1,2%        | 1,2%        |
| Selic                               | 4,4%        | 5,7%        | 6,4%        | 6,5%        | 6,3%        | 6,3%        |
| Câmbio médio (BRL/ USD)             | 4,06        | 4,00        | 4,04        | 4,10        | 4,10        | 4,10        |
| Variação $\Delta$ Dólar             |             | -1,5%       | 1,0%        | 1,5%        | 0,0%        | 0,0%        |
| <b>Inflação considerada - IPC-A</b> | <b>3,6%</b> | <b>3,7%</b> | <b>3,6%</b> | <b>3,5%</b> | <b>3,5%</b> | <b>3,5%</b> |

Fonte: Bacen Data: 30/06/2020

# 4.1 Lote 1

# Premissas Operacionais – Lote 1

| Item                   | Premissa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Receita Bruta          | <ul style="list-style-type: none"> <li>Para o cálculo da Receita Operacional Bruta (ROB) foi considerada a quantidade gerada de energia e a respectiva tarifa. Para o Cálculo da Receita no Ambiente de Contratação Livre foi considerado o reajuste pelo índice IPC-A conforme projeção do BACEN na data-base de junho de 2020, ponderado entre os períodos do ano.</li> <li>O período remanescente de autorização da Outorga é de 28 anos com início em janeiro de 2020 e findo em 2047.</li> <li>Em dezembro de 2019 a ROB foi de R\$ 256.386 mil.</li> <li>Para o período de janeiro a dezembro de 2020 foi projetado o montante de R\$ 280.183 mil.</li> <li>Em 2046 a ROB atinge R\$ 563.952 mil.</li> </ul>                                                                 |
| Impostos sobre receita | <ul style="list-style-type: none"> <li>Para a projeção, os tributos indiretos considerados foram PIS/COFINS a alíquota de 3,65%.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Custos Operacionais    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Os custos de serviços de energia elétrica são compostos por: Compra de Energia, O&amp;M WTG (manutenção de turbinas), O&amp;M BOP (Balance of Plant) e tarifas do setor como TUST, CCEE, TFSEE.</li> <li>O custo com compra de energia são os custos pela aquisição de energia no mercado spot para cobrir o déficit energético da unidade quando se faz necessário.</li> <li>O&amp;M considera valor informado pela Administração da Empresa, corrigido anualmente pela média ponderada do IPC-A projetado pelo BACEN;</li> <li>Outros custos: consideram arrendamento de terras e seguros.</li> <li>Durante o período explícito projetado de janeiro de 2020 a dezembro de 2047 os custos representam de 26,5% a 39,7% da ROL.</li> </ul> |
| Despesas               | <ul style="list-style-type: none"> <li>As despesas são compostas por serviços gerais e administrativos;</li> <li>Durante o período explícito projetado as despesas foram corrigidas IPC-A projetado pelo BACEN e representaram de 2,7% a 1,6% da ROL.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

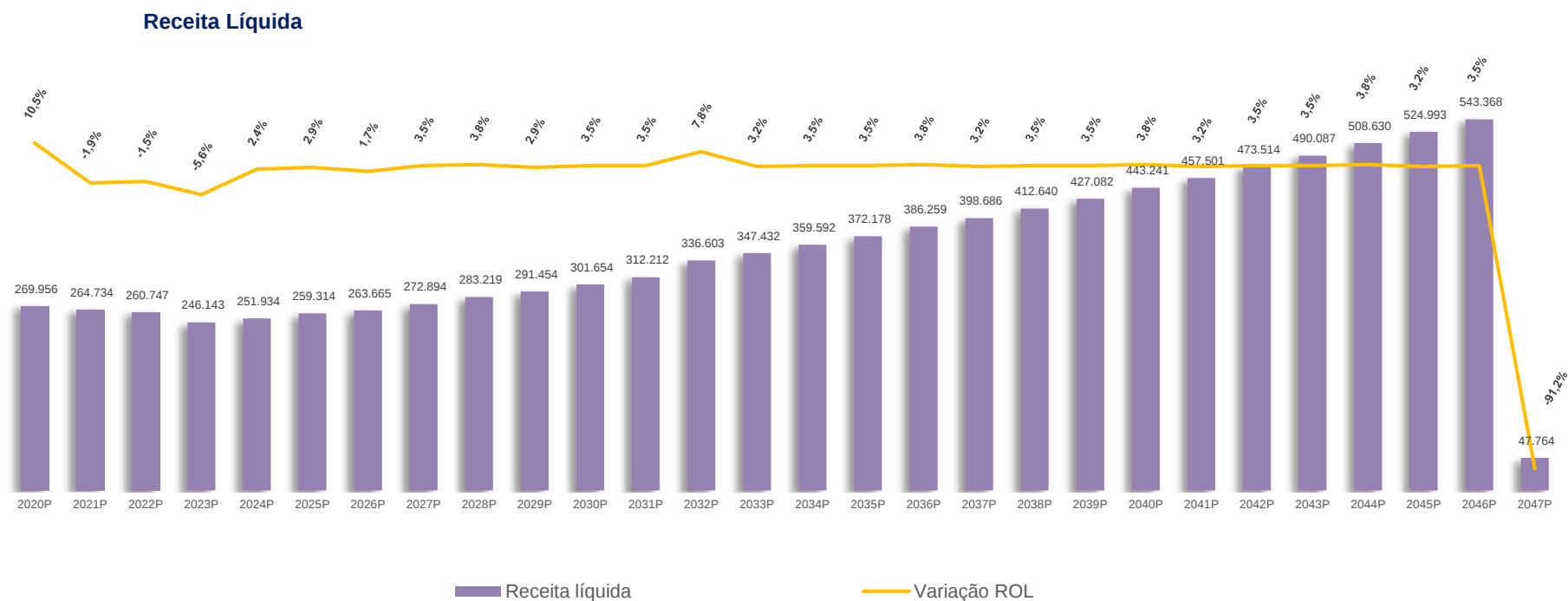
# Premissas Operacionais – Lote 1

| Item                                   | Premissa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Depreciação                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>Foi utilizada premissa do cliente para cálculo da depreciação dos ativos imobilizados até o final do período de exploração a uma alíquota média de 4,76%.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | <ul style="list-style-type: none"> <li>As empresas avaliadas são um consolidado de 16 SPE's no lote 1, optantes pelo Imposto de Renda e Contribuição social de lucro presumido.</li> <li>Para cálculo do imposto de renda e contribuição social, sendo o lucro presumido uma forma de tributação simplificada para determinação da base de cálculo do imposto de renda e da CSLL foi adotada de acordo com o perfil das operações uma alíquota de 8% para IR e 12% para CSLL, sendo as alíquotas de 25% e 9% respectivamente, resultando em uma alíquota efetiva de 3,08% sobre a ROB.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                         |
| Capital de Giro                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>O capital de giro foi composto por contas a receber 45 dias de giro e contas a pagar 30 dias de giro.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Capex                                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Foram considerados os montantes de CAPEX previstos no Plano de Investimentos, disponibilizado pela Administração.</li> <li>É previsto o investimento de R\$ 334.447 mil em 2034.</li> <li>Segundo a Administração, o CAPEX é concentrado em um único ano devido os contratos de O&amp;M que estabelecem que manutenções durante a sua vigência é de responsabilidade dos fornecedores. No entanto, há um entendimento interno de que após 20 anos de operação existe a necessidade de um investimento expressivo para que os ativos continuem performando de forma satisfatória até o final da vigência da outorga. Esse investimento envolve a substituição de componentes chave das turbinas, como gearboxes e pás em uma parcela relevante da frota.</li> </ul> |
| Serviço da Dívida                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Por se tratar de fluxo para o acionista, foi considerado o endividamento até sua exaustão.</li> <li>O Lote 1 possuía financiamentos na data-base de R\$ 963.696 milhões com vencimentos durante o período de projeção, e também ocorrem captações conforme fluxo baseado em expectativas informadas pela Administração.</li> <li>O serviço da dívida foi considerado na apuração do fluxo de caixa livre.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

As informações de preço de energia, volume comercializado, O&M e CAPEX em contrato foram fornecidas pela Omega e não foram atestadas pela Grant Thornton.

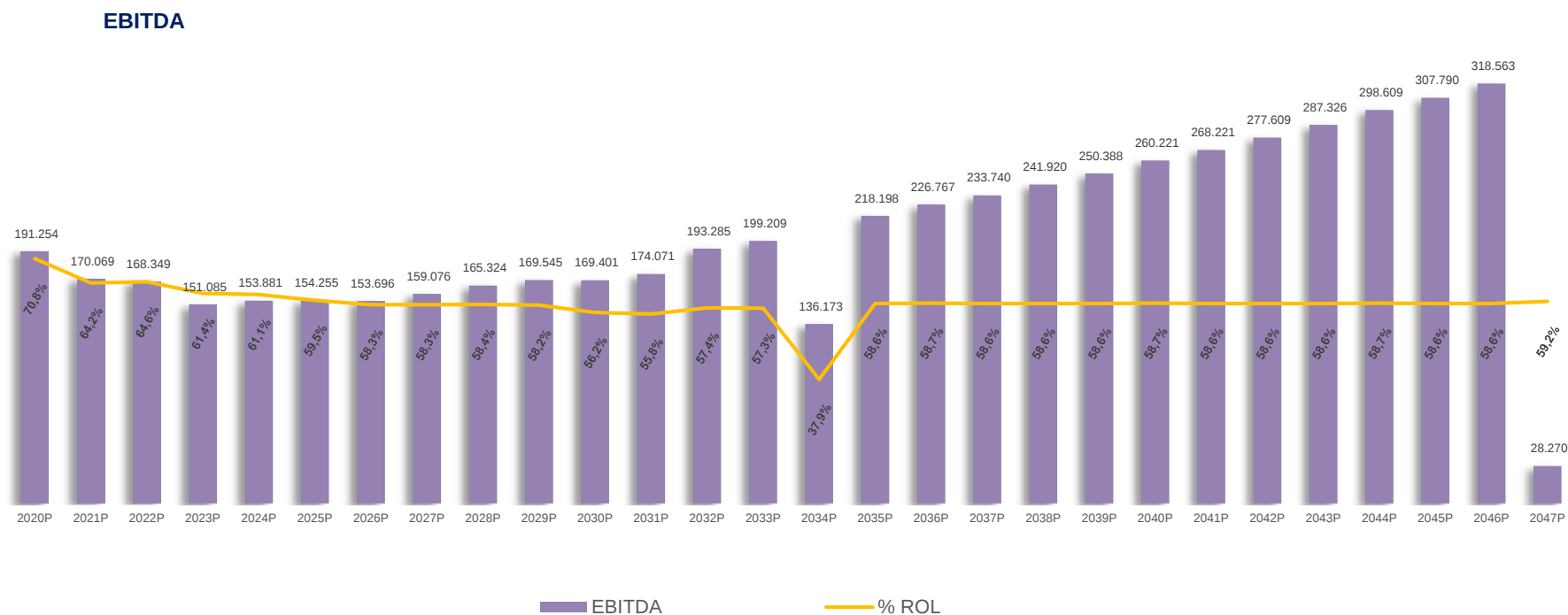
# Premissas Operacionais – Lote 1

Em milhares de reais e percentual



# Premissas Operacionais – Lote 1

Em milhares de reais e percentual

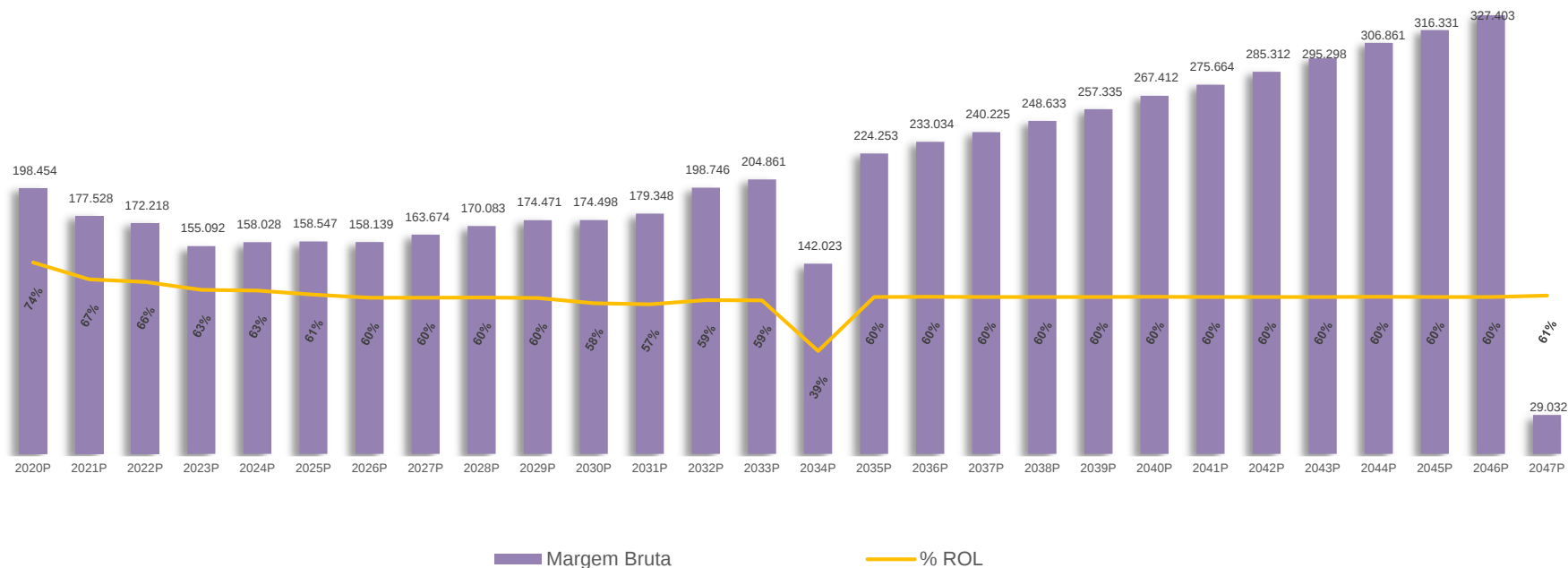


\* Redução no EBITDA em 2034 devido ao investimento programado.

# Premissas Operacionais – Lote 1

Em milhares de reais e percentual

## Margem Bruta



# Demonstração de Resultados – 01/02

Em milhares de reais e percentual

| Demonstração de Resultados                 | 2020P          | 2021P          | 2022P          | 2023P          | 2024P          | 2025P          | 2026P          | 2027P          | 2028P          | 2029P          | 2030P          | 2031P          | 2032P          | 2033P          |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>(=) Receita líquida</b>                 | <b>269.956</b> | <b>264.734</b> | <b>260.747</b> | <b>246.143</b> | <b>251.934</b> | <b>259.314</b> | <b>263.665</b> | <b>272.894</b> | <b>283.219</b> | <b>291.454</b> | <b>301.654</b> | <b>312.212</b> | <b>336.603</b> | <b>347.432</b> |
| (-) OPEX                                   | (71.502)       | (87.205)       | (88.529)       | (91.051)       | (93.906)       | (100.767)      | (105.527)      | (109.220)      | (113.136)      | (116.983)      | (127.156)      | (132.865)      | (137.857)      | (142.571)      |
| <b>(=) Margem Bruta</b>                    | <b>198.454</b> | <b>177.528</b> | <b>172.218</b> | <b>155.092</b> | <b>158.028</b> | <b>158.547</b> | <b>158.139</b> | <b>163.674</b> | <b>170.083</b> | <b>174.471</b> | <b>174.498</b> | <b>179.348</b> | <b>198.746</b> | <b>204.861</b> |
| <b>(-) Despesas Operacionais</b>           | <b>(7.200)</b> | <b>(7.459)</b> | <b>(3.869)</b> | <b>(4.007)</b> | <b>(4.147)</b> | <b>(4.292)</b> | <b>(4.442)</b> | <b>(4.598)</b> | <b>(4.759)</b> | <b>(4.925)</b> | <b>(5.098)</b> | <b>(5.276)</b> | <b>(5.461)</b> | <b>(5.652)</b> |
| (-) SG&A                                   | (7.200)        | (7.459)        | (3.869)        | (4.007)        | (4.147)        | (4.292)        | (4.442)        | (4.598)        | (4.759)        | (4.925)        | (5.098)        | (5.276)        | (5.461)        | (5.652)        |
| <b>(=) EBITDA</b>                          | <b>191.254</b> | <b>170.069</b> | <b>168.349</b> | <b>151.085</b> | <b>153.881</b> | <b>154.255</b> | <b>153.696</b> | <b>159.076</b> | <b>165.324</b> | <b>169.545</b> | <b>169.401</b> | <b>174.071</b> | <b>193.285</b> | <b>199.209</b> |
| (-) Depreciação                            | (72.100)       | (72.100)       | (72.100)       | (72.100)       | (72.100)       | (72.100)       | (72.100)       | (72.100)       | (72.100)       | (72.100)       | (72.100)       | (72.100)       | (72.100)       | (72.100)       |
| <b>(=) EBIT</b>                            | <b>119.154</b> | <b>97.969</b>  | <b>96.250</b>  | <b>78.985</b>  | <b>81.781</b>  | <b>82.155</b>  | <b>81.596</b>  | <b>86.976</b>  | <b>93.224</b>  | <b>97.446</b>  | <b>97.301</b>  | <b>101.972</b> | <b>121.185</b> | <b>127.109</b> |
| (+/-) Resultado Financeiro                 | (85.706)       | (76.703)       | (68.473)       | (62.241)       | (55.136)       | (48.452)       | (41.176)       | (33.655)       | (26.967)       | (23.586)       | (21.127)       | (22.293)       | (23.483)       | (22.064)       |
| (+) Receitas Financeiras                   | 5.252          | 4.272          | 6.201          | 6.876          | 7.695          | 7.477          | 7.211          | 6.215          | 4.726          | 5.615          | 9.226          | 10.421         | 17.881         | 26.417         |
| (-) Despesas Financeiras                   | (90.958)       | (80.975)       | (74.673)       | (69.117)       | (62.831)       | (55.930)       | (48.387)       | (39.870)       | (31.693)       | (29.201)       | (30.353)       | (32.714)       | (41.364)       | (48.482)       |
| <b>(=) EBT</b>                             | <b>33.448</b>  | <b>21.266</b>  | <b>27.777</b>  | <b>16.744</b>  | <b>26.645</b>  | <b>33.703</b>  | <b>40.421</b>  | <b>53.321</b>  | <b>66.257</b>  | <b>73.860</b>  | <b>76.174</b>  | <b>79.679</b>  | <b>97.702</b>  | <b>105.045</b> |
| (-) Imposto de Renda e Contribuição Social | (8.269)        | (8.109)        | (7.986)        | (7.538)        | (7.716)        | (7.942)        | (8.076)        | (8.360)        | (8.677)        | (8.930)        | (9.243)        | (9.568)        | (10.317)       | (10.650)       |
| <b>(=) Resultado líquido</b>               | <b>25.179</b>  | <b>13.157</b>  | <b>19.791</b>  | <b>9.206</b>   | <b>18.929</b>  | <b>25.760</b>  | <b>32.345</b>  | <b>44.961</b>  | <b>57.580</b>  | <b>64.930</b>  | <b>66.931</b>  | <b>70.111</b>  | <b>87.385</b>  | <b>94.396</b>  |

# Demonstração de Resultados – 02/02

Em milhares de reais e percentual

| Demonstração de Resultados                 | 2034P          | 2035P          | 2036P          | 2037P          | 2038P          | 2039P          | 2040P          | 2041P          | 2042P          | 2043P          | 2044P          | 2045P          | 2046P          | 2047P         |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>(=) Receita líquida</b>                 | <b>359.592</b> | <b>372.178</b> | <b>386.259</b> | <b>398.686</b> | <b>412.640</b> | <b>427.082</b> | <b>443.241</b> | <b>457.501</b> | <b>473.514</b> | <b>490.087</b> | <b>508.630</b> | <b>524.993</b> | <b>543.368</b> | <b>47.764</b> |
| (-) OPEX                                   | (217.569)      | (147.925)      | (153.225)      | (158.461)      | (164.007)      | (169.747)      | (175.830)      | (181.837)      | (188.202)      | (194.789)      | (201.769)      | (208.662)      | (215.966)      | (18.732)      |
| <b>(=) Margem Bruta</b>                    | <b>142.023</b> | <b>224.253</b> | <b>233.034</b> | <b>240.225</b> | <b>248.633</b> | <b>257.335</b> | <b>267.412</b> | <b>275.664</b> | <b>285.312</b> | <b>295.298</b> | <b>306.861</b> | <b>316.331</b> | <b>327.403</b> | <b>29.032</b> |
| <b>(-) Despesas Operacionais</b>           | <b>(5.850)</b> | <b>(6.055)</b> | <b>(6.267)</b> | <b>(6.486)</b> | <b>(6.713)</b> | <b>(6.948)</b> | <b>(7.191)</b> | <b>(7.443)</b> | <b>(7.703)</b> | <b>(7.973)</b> | <b>(8.252)</b> | <b>(8.541)</b> | <b>(8.840)</b> | <b>(762)</b>  |
| (-) SG&A                                   | (5.850)        | (6.055)        | (6.267)        | (6.486)        | (6.713)        | (6.948)        | (7.191)        | (7.443)        | (7.703)        | (7.973)        | (8.252)        | (8.541)        | (8.840)        | (762)         |
| <b>(=) EBITDA</b>                          | <b>136.173</b> | <b>218.198</b> | <b>226.767</b> | <b>233.740</b> | <b>241.920</b> | <b>250.388</b> | <b>260.221</b> | <b>268.221</b> | <b>277.609</b> | <b>287.326</b> | <b>298.609</b> | <b>307.790</b> | <b>318.563</b> | <b>28.270</b> |
| (-) Depreciação                            | (80.063)       | (88.026)       | (88.026)       | (88.026)       | (88.026)       | (88.026)       | (88.026)       | (88.026)       | (15.926)       | (15.926)       | (15.926)       | (15.926)       | (15.926)       | (15.926)      |
| <b>(=) EBIT</b>                            | <b>56.111</b>  | <b>130.173</b> | <b>138.742</b> | <b>145.714</b> | <b>153.895</b> | <b>162.362</b> | <b>172.195</b> | <b>180.196</b> | <b>261.683</b> | <b>271.400</b> | <b>282.683</b> | <b>291.864</b> | <b>302.637</b> | <b>12.344</b> |
| (+/-) Resultado Financeiro                 | (11.365)       | (32.004)       | (31.486)       | (29.644)       | (27.876)       | (26.176)       | (24.556)       | (22.966)       | (21.427)       | (23.089)       | (24.831)       | (26.632)       | (28.482)       | 48.242        |
| (+) Receitas Financeiras                   | 30.242         | 12.216         | 24.278         | 28.346         | 32.312         | 36.419         | 40.680         | 44.874         | 48.984         | 50.139         | 51.485         | 52.731         | 53.889         | 55.240        |
| (-) Despesas Financeiras                   | (41.607)       | (44.220)       | (55.764)       | (57.990)       | (60.188)       | (62.595)       | (65.236)       | (67.840)       | (70.411)       | (73.227)       | (76.317)       | (79.363)       | (82.371)       | (6.999)       |
| <b>(=) EBT</b>                             | <b>44.746</b>  | <b>98.169</b>  | <b>107.256</b> | <b>116.070</b> | <b>126.019</b> | <b>136.186</b> | <b>147.639</b> | <b>157.230</b> | <b>240.256</b> | <b>248.311</b> | <b>257.852</b> | <b>265.232</b> | <b>274.155</b> | <b>60.585</b> |
| (-) Imposto de Renda e Contribuição Social | (11.023)       | (11.410)       | (11.842)       | (12.224)       | (12.653)       | (13.097)       | (13.593)       | (14.031)       | (14.523)       | (15.032)       | (15.602)       | (16.104)       | (16.669)       | (1.443)       |
| <b>(=) Resultado líquido</b>               | <b>33.723</b>  | <b>86.759</b>  | <b>95.414</b>  | <b>103.845</b> | <b>113.366</b> | <b>123.089</b> | <b>134.046</b> | <b>143.199</b> | <b>225.733</b> | <b>233.279</b> | <b>242.250</b> | <b>249.128</b> | <b>257.486</b> | <b>59.142</b> |

# Fluxo de Caixa para a Empresa 01/02

Em milhares de reais e percentual

| Fluxo de Caixa da Empresa                  | 2020P            | 2021P          | 2022P          | 2023P          | 2024P          | 2025P          | 2026P          | 2027P          | 2028P          | 2029P          | 2030P          | 2031P          | 2032P          | 2033P          |
|--------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>(=) EBITDA</b>                          | <b>191.254</b>   | <b>170.069</b> | <b>168.349</b> | <b>151.085</b> | <b>153.881</b> | <b>154.255</b> | <b>153.696</b> | <b>159.076</b> | <b>165.324</b> | <b>169.545</b> | <b>169.401</b> | <b>174.071</b> | <b>193.285</b> | <b>199.209</b> |
| (-) Imposto de Renda e Contribuição Social | (8.269)          | (8.109)        | (7.986)        | (7.538)        | (7.716)        | (7.942)        | (8.076)        | (8.360)        | (8.677)        | (8.930)        | (9.243)        | (9.568)        | (10.317)       | (10.650)       |
| (+) Juros sobre contas reservas (liq ir)   | 930              | 1.441          | 1.937          | 2.167          | 2.340          | 2.315          | 2.362          | 2.288          | 2.096          | 2.105          | 1.577          | (0)            | (0)            | (0)            |
| (+/-) Variação de Capital de Giro          | (43.133)         | 2.019          | 653            | 2.197          | (550)          | (432)          | (195)          | (948)          | (1.078)        | (800)          | (540)          | (961)          | (2.902)        | (1.080)        |
| (-) Capex                                  | -                | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| (+) Outros passivos                        | (114.219)        | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| (-) Juros sobre empréstimos                | (89.575)         | (77.580)       | (71.663)       | (66.695)       | (60.349)       | (53.862)       | (46.737)       | (38.760)       | (31.419)       | (29.201)       | (30.353)       | (32.714)       | (41.364)       | (48.482)       |
| (+/-) Variação em Fundos Vinculados        | (5.014)          | (4.777)        | 5.486          | (2.363)        | 1.212          | 1.095          | (1.735)        | 2.570          | 6.777          | (412)          | 18.697         | 56.148         | -              | -              |
| (+/-) Serviço da dívida                    | (53.568)         | (62.169)       | (76.937)       | (67.116)       | (77.172)       | (80.503)       | (90.559)       | (101.540)      | (83.241)       | 17.696         | (7.436)        | 43.938         | 128.990        | 17.460         |
| <b>(=) Fluxo de caixa livre</b>            | <b>(121.594)</b> | <b>20.894</b>  | <b>19.838</b>  | <b>11.738</b>  | <b>11.646</b>  | <b>14.926</b>  | <b>8.757</b>   | <b>14.327</b>  | <b>49.781</b>  | <b>150.004</b> | <b>142.103</b> | <b>230.916</b> | <b>267.691</b> | <b>156.458</b> |
| CAPM                                       | 13,7%            | 13,6%          | 13,4%          | 13,3%          | 13,1%          | 12,9%          | 12,8%          | 12,5%          | 12,3%          | 12,4%          | 12,4%          | 12,4%          | 12,7%          | 12,7%          |
| Fator de desconto                          | 0,94             | 0,83           | 0,73           | 0,65           | 0,57           | 0,51           | 0,46           | 0,41           | 0,37           | 0,33           | 0,29           | 0,26           | 0,22           | 0,20           |
| <b>Fluxo de Caixa Descontado</b>           | <b>(114.012)</b> | <b>17.255</b>  | <b>14.475</b>  | <b>7.585</b>   | <b>6.687</b>   | <b>7.640</b>   | <b>4.013</b>   | <b>5.907</b>   | <b>18.511</b>  | <b>49.546</b>  | <b>41.827</b>  | <b>59.947</b>  | <b>60.033</b>  | <b>30.987</b>  |

# Fluxo de Caixa para a Empresa 02/02

Em milhares de reais e percentual

| Fluxo de Caixa da Empresa                  | 2034P            | 2035P          | 2036P          | 2037P          | 2038P          | 2039P          | 2040P          | 2041P          | 2042P          | 2043P          | 2044P          | 2045P          | 2046P          | 2047P            |
|--------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>(=) EBITDA</b>                          | <b>136.173</b>   | <b>218.198</b> | <b>226.767</b> | <b>233.740</b> | <b>241.920</b> | <b>250.388</b> | <b>260.221</b> | <b>268.221</b> | <b>277.609</b> | <b>287.326</b> | <b>298.609</b> | <b>307.790</b> | <b>318.563</b> | <b>28.270</b>    |
| (-) Imposto de Renda e Contribuição Social | (11.023)         | (11.410)       | (11.842)       | (12.224)       | (12.653)       | (13.097)       | (13.593)       | (14.031)       | (14.523)       | (15.032)       | (15.602)       | (16.104)       | (16.669)       | (1.443)          |
| (+) Juros sobre contas reservas (liq ir)   | (0)              | (0)            | (0)            | (0)            | (0)            | (0)            | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -                |
| (+/-) Variação de Capital de Giro          | 4.595            | (7.516)        | (1.474)        | (1.254)        | (1.436)        | (1.487)        | (1.692)        | (1.439)        | (1.648)        | (1.706)        | (1.941)        | (1.652)        | (1.891)        | 50.990           |
| (-) Capex                                  | (334.447)        | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -                |
| (+) Outros passivos                        | -                | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -                |
| (-) Juros sobre empréstimos                | (41.607)         | (44.220)       | (55.764)       | (57.990)       | (60.188)       | (62.595)       | (65.236)       | (67.840)       | (70.411)       | (73.227)       | (76.317)       | (79.363)       | (82.371)       | (6.999)          |
| (+/-) Variação em Fundos Vinculados        | -                | -              | -              | -              | -              | -              | (0)            | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -                |
| (+/-) Serviço da dívida                    | (158.916)        | 212.677        | 24.860         | 20.940         | 24.283         | 25.254         | 29.083         | 24.493         | 28.408         | 29.544         | 34.023         | 28.657         | 33.233         | (864.053)        |
| <b>(=) Fluxo de caixa livre</b>            | <b>(405.224)</b> | <b>367.730</b> | <b>182.547</b> | <b>183.211</b> | <b>191.927</b> | <b>198.464</b> | <b>208.783</b> | <b>209.405</b> | <b>219.435</b> | <b>226.904</b> | <b>238.773</b> | <b>239.329</b> | <b>250.865</b> | <b>(793.235)</b> |
| CAPM                                       | 12,4%            | 12,9%          | 13,0%          | 13,1%          | 13,2%          | 13,3%          | 13,5%          | 13,6%          | 13,8%          | 14,0%          | 14,3%          | 14,6%          | 15,1%          | 11,8%            |
| Fator de desconto                          | 0,18             | 0,15           | 0,13           | 0,12           | 0,10           | 0,09           | 0,08           | 0,06           | 0,05           | 0,05           | 0,04           | 0,03           | 0,02           | 0,05             |
| <b>Fluxo de Caixa Descontado</b>           | <b>(74.106)</b>  | <b>56.081</b>  | <b>24.335</b>  | <b>21.317</b>  | <b>19.405</b>  | <b>17.360</b>  | <b>15.695</b>  | <b>13.476</b>  | <b>11.973</b>  | <b>10.386</b>  | <b>9.021</b>   | <b>7.360</b>   | <b>6.104</b>   | <b>(37.347)</b>  |

# Taxa de desconto - CAPM - Lote 1 1/2

| <b>CUSTO DO CAPITAL PRÓPRIO</b>     | <b>dez/19</b> | <b>2020</b>  | <b>2021</b>  | <b>2022</b>  | <b>2023</b>  | <b>2024</b>  | <b>2025</b>  | <b>2026</b>  | <b>2027</b>  | <b>2028</b>  | <b>2029</b>  | <b>2030</b>  | <b>2031</b>  | <b>2032</b>  | <b>2033</b>  |
|-------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (+) Taxa livre de risco             | 1,8%          | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         |
| (+) Prêmio pelo risco               | 5,4%          | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         |
| (x) Beta                            | 0,77          | 0,79         | 0,76         | 0,73         | 0,71         | 0,68         | 0,65         | 0,61         | 0,57         | 0,54         | 0,54         | 0,54         | 0,55         | 0,60         | 0,61         |
| (+) Risco País                      | 2,3%          | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         |
| (+) Prêmio pelo tamanho             | 3,5%          | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         |
| (+) Diferencial inflação            | 1,7%          | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         |
| <b>(=) Custo do capital próprio</b> | <b>13,6%</b>  | <b>13,7%</b> | <b>13,6%</b> | <b>13,4%</b> | <b>13,3%</b> | <b>13,1%</b> | <b>12,9%</b> | <b>12,8%</b> | <b>12,5%</b> | <b>12,3%</b> | <b>12,4%</b> | <b>12,4%</b> | <b>12,4%</b> | <b>12,7%</b> | <b>12,7%</b> |

## BETA ALAVANCADO

|                                    |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Beta não alavancado                | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        |
| Imposto de Renda                   | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       |
| Coeficiente dívida/capital próprio | 120,7%      | 127,3%      | 118,6%      | 107,7%      | 98,2%       | 87,5%       | 76,4%       | 64,1%       | 50,3%       | 37,7%       | 39,3%       | 38,4%       | 44,1%       | 60,8%       | 63,4%       |
| <b>Beta alavancado</b>             | <b>0,77</b> | <b>0,79</b> | <b>0,76</b> | <b>0,73</b> | <b>0,71</b> | <b>0,68</b> | <b>0,65</b> | <b>0,61</b> | <b>0,57</b> | <b>0,54</b> | <b>0,54</b> | <b>0,54</b> | <b>0,55</b> | <b>0,60</b> | <b>0,61</b> |

## ESTRUTURA DE CAPITAL

|                        |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| % Capital próprio      | <b>45,3%</b> | <b>44,0%</b> | <b>45,8%</b> | <b>48,1%</b> | <b>50,4%</b> | <b>53,3%</b> | <b>56,7%</b> | <b>60,9%</b> | <b>66,5%</b> | <b>72,6%</b> | <b>71,8%</b> | <b>72,3%</b> | <b>69,4%</b> | <b>62,2%</b> | <b>61,2%</b> |
| % Capital de terceiros | <b>54,7%</b> | <b>56,0%</b> | <b>54,2%</b> | <b>51,9%</b> | <b>49,6%</b> | <b>46,7%</b> | <b>43,3%</b> | <b>39,1%</b> | <b>33,5%</b> | <b>27,4%</b> | <b>28,2%</b> | <b>27,7%</b> | <b>30,6%</b> | <b>37,8%</b> | <b>38,8%</b> |

# Taxa de desconto - CAPM - Lote 1 2/2

| <b>CUSTO DO CAPITAL PRÓPRIO</b>     | <b>2034</b>  | <b>2035</b>  | <b>2036</b>  | <b>2037</b>  | <b>2038</b>  | <b>2039</b>  | <b>2040</b>  | <b>2041</b>  | <b>2042</b>  | <b>2043</b>  | <b>2044</b>  | <b>2045</b>  | <b>2046</b>  | <b>2047</b>  |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (+) Taxa livre de risco             | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         |
| (+) Prêmio pelo risco               | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         |
| (x) Beta                            | 0,55         | 0,64         | 0,65         | 0,67         | 0,69         | 0,71         | 0,74         | 0,77         | 0,80         | 0,84         | 0,89         | 0,95         | 1,03         | 0,43         |
| (+) Risco País                      | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         |
| (+) Prêmio pelo tamanho             | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         |
| (+) Diferencial inflação            | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         |
| <b>(=) Custo do capital próprio</b> | <b>12,4%</b> | <b>12,9%</b> | <b>13,0%</b> | <b>13,1%</b> | <b>13,2%</b> | <b>13,3%</b> | <b>13,5%</b> | <b>13,6%</b> | <b>13,8%</b> | <b>14,0%</b> | <b>14,3%</b> | <b>14,6%</b> | <b>15,1%</b> | <b>11,8%</b> |

## BETA ALAVANCADO

|                                    |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Beta não alavancado                | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        |
| Imposto de Renda                   | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       |
| Coeficiente dívida/capital próprio | 43,4%       | 73,3%       | 79,1%       | 84,9%       | 91,7%       | 99,5%       | 108,9%      | 118,8%      | 130,9%      | 145,3%      | 163,4%      | 184,1%      | 211,1%      | 0,0%        |
| <b>Beta alavancado</b>             | <b>0,55</b> | <b>0,64</b> | <b>0,65</b> | <b>0,67</b> | <b>0,69</b> | <b>0,71</b> | <b>0,74</b> | <b>0,77</b> | <b>0,80</b> | <b>0,84</b> | <b>0,89</b> | <b>0,95</b> | <b>1,03</b> | <b>0,43</b> |

## ESTRUTURA DE CAPITAL

|                               |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |               |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>% Capital próprio</b>      | <b>69,8%</b> | <b>57,7%</b> | <b>55,8%</b> | <b>54,1%</b> | <b>52,2%</b> | <b>50,1%</b> | <b>47,9%</b> | <b>45,7%</b> | <b>43,3%</b> | <b>40,8%</b> | <b>38,0%</b> | <b>35,2%</b> | <b>32,1%</b> | <b>100,0%</b> |
| <b>% Capital de terceiros</b> | <b>30,2%</b> | <b>42,3%</b> | <b>44,2%</b> | <b>45,9%</b> | <b>47,8%</b> | <b>49,9%</b> | <b>52,1%</b> | <b>54,3%</b> | <b>56,7%</b> | <b>59,2%</b> | <b>62,0%</b> | <b>64,8%</b> | <b>67,9%</b> | <b>0%</b>     |

# Taxa de desconto - CAPM - Lote 1

## Taxa livre de risco ( $R_f$ )

A taxa livre de risco é o indicador que demonstra o retorno mínimo que um investidor pode obter se investir em um ativo com probabilidade de risco zero. Para definição desta taxa, a GT entende que o cálculo da média de 01 mês do bônus do tesouro norte-americano de 10 anos (T-bond 10 YTM) reflete a taxa mais aplicável a um título sem risco atualmente, que foi de 1,8%, considerando o mercado como o título com menor risco de inadimplência.

## Prêmio pelo risco ( $R_m - R_f$ )

O prêmio pelo risco é o retorno adicional sobre os ativos livre de risco, esperado por investidores que investem em ativos com risco. Para o cálculo desse retorno adicional, foi comparada a média histórica (1928 – 2018) entre a diferença do retorno do S&P 500 e o retorno dos títulos do tesouro norte-americano ("T-Bond"). Baseado em informações coletadas no site do Professor Aswath Damodaran, NYU, foi considerado prêmio pelo risco de 5,4%.

## Beta ( $\beta$ )

O beta é uma medida de risco não diversificável, que mede a correlação de um ativo em relação a variação da carteira de ações que compõem o índice onde este ativo é negociado. Esse coeficiente é obtido através de uma regressão linear entre a série de variações no preço do ativo e as variações da carteira de ações.

Para o cálculo do beta, foi considerada a média dos betas de uma amostra de Empresas que atuam no mesmo segmento. A média dessa amostra foi de 0,43 para o beta desalavancado, sendo este beta realavancado posteriormente com base na estrutura de capital da Empresa, variando de 0,79 a 0,43.

## Risco Brasil ( $Z$ )

O risco Brasil é o retorno adicional exigido pelos investidores, pelo fato deste investimento não ser baseado no país em que utilizamos a taxa livre de risco, o T-bond 10 YTM.

Uma forma de medir este retorno é utilizar a diferença entre a rentabilidade do tesouro norte-americano ("Treasury Bond") de 10 anos e os títulos públicos do Brasil, dentre a mesma maturidade. Este cálculo utiliza como base o risco denominado EMBI+ (Emerging Markets Bond Index).

Para composição do custo do capital do acionista foi considerada a média do último mês do EMBI+, que foi de 2,3%.

## Prêmio pelo tamanho e Risco Específico ( $T$ )

Representa o retorno adicional exigido pelo investidor por investir em Empresas de portes diferenciados.

Dentro desse conceito, a Empresa se enquadra na classificação de Micro-cap company onde, de acordo com os critérios estabelecidos pela Ibbotson Associates, o prêmio adicional utilizado foi de 3,5%.

## Diferencial de inflação BRA-EUA

O diferencial de inflação entre o Brasil e os EUA foi utilizado no cálculo do custo de capital próprio para refletir o risco da moeda. Para tanto, foi considerado o diferencial da inflação projetada pelo BACEN e a média do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) dos últimos 12 meses, totalizando um diferencial de 1,7%.

## 4.2. Lote 1 – PL Ajustado

# Resultado/Valor das ações Lote 1

## Valor ajustado

|                             |     |           |
|-----------------------------|-----|-----------|
| Valor patrimonial contábil  | R\$ | 775.441   |
| Ajuste de valor a mercado   | R\$ | (241.620) |
| Patrimônio Líquido ajustado | R\$ | 533.821   |

## Ação

|                                            |     |         |
|--------------------------------------------|-----|---------|
| Numero de ações                            | R\$ | 635.188 |
| Valor patrimonial ajustado a mercado (78%) | R\$ | 416.381 |
| Valor por ações                            | R\$ | 0,66    |

## Balanço Patrimonial ajustado

| Balanço Patrimonial                          | Valor Contábil   | Ajuste Patrimonial | Balanço ajustado |
|----------------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|
| <b>Ativo Circulante</b>                      | <b>102.944</b>   |                    | <b>102.944</b>   |
| <b>Ativo Não-circulante</b>                  | <b>1.790.842</b> |                    | <b>1.790.842</b> |
| Ajuste de valor justo                        |                  | (241.620)          | (241.620)        |
| <b>Ativo Total</b>                           | <b>1.893.786</b> | (241.620)          | <b>1.652.166</b> |
| <b>Passivo Circulante</b>                    | <b>122.516</b>   |                    | <b>122.516</b>   |
| <b>Passivo Não-circulante</b>                | <b>995.829</b>   |                    | <b>995.829</b>   |
| Ajustes a valor de mercado                   | -                | (241.620)          | (241.620)        |
| <b>Total do Patrimônio Líquido</b>           | <b>*775.441</b>  | (241.620)          | <b>533.821</b>   |
| <b>Total do patrimônio líquido e Passivo</b> | <b>1.893.786</b> | (241.620)          | <b>1.652.166</b> |

\*O Patrimônio Líquido considera as ações preferenciais resgatáveis de R\$ 60.000 mil.

## 4.3. Lote 2

# Premissas Operacionais – Lote 2

| Item                   | Premissa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Receita Bruta          | <ul style="list-style-type: none"> <li>Para o cálculo da Receita Operacional Bruta (ROB) foi considerada a quantidade gerada de energia e a respectiva tarifa. Para o Cálculo da Receita no Ambiente de Contratação Livre foi considerado o reajuste pelo índice IPC-A conforme projeção do BACEN na data-base de junho de 2020, ponderado entre os períodos do ano.</li> <li>O período remanescente de autorização da Outorga é de 30 anos com início em janeiro de 2020 e findo em 2049.</li> <li>Para o período de Janeiro a dezembro de 2020 foi projetado o montante de R\$ 142.577 mil.</li> <li>Em 2048 a ROB atinge R\$ 303.467 mil.</li> </ul>                                                                                                                            |
| Impostos sobre receita | <ul style="list-style-type: none"> <li>Para a projeção, os tributos indiretos projetados foram: PIS/COFINS de 3,65%.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Custos Operacionais    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Os custos de serviços de energia elétrica são compostos por: Compra de Energia, O&amp;M WTG (manutenção de turbinas), O&amp;M BOP (Balance of Plant) e tarifas do setor como TUST, CCEE, TFSEE.</li> <li>O custo com compra de energia são os custos pela aquisição de energia no mercado spot para cobrir o déficit energético da unidade quando se faz necessário.</li> <li>O&amp;M considera valor informado pela Administração da Empresa, corrigido anualmente pela média ponderada do IPC-A projetado pelo BACEN;</li> <li>Outros custos: consideram arrendamento de terras e seguros.</li> <li>Durante o período explícito projetado de janeiro de 2020 a dezembro de 2049 os custos representam de 35,7% a 48,3% da ROL.</li> </ul> |
| Despesas               | <ul style="list-style-type: none"> <li>As despesas são compostas por serviços gerais e administrativos;</li> <li>Durante o período explícito projetado as despesas foram corrigidas IPC-A projetado pelo BACEN e representaram de 2,0% a 1,8% da ROL.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

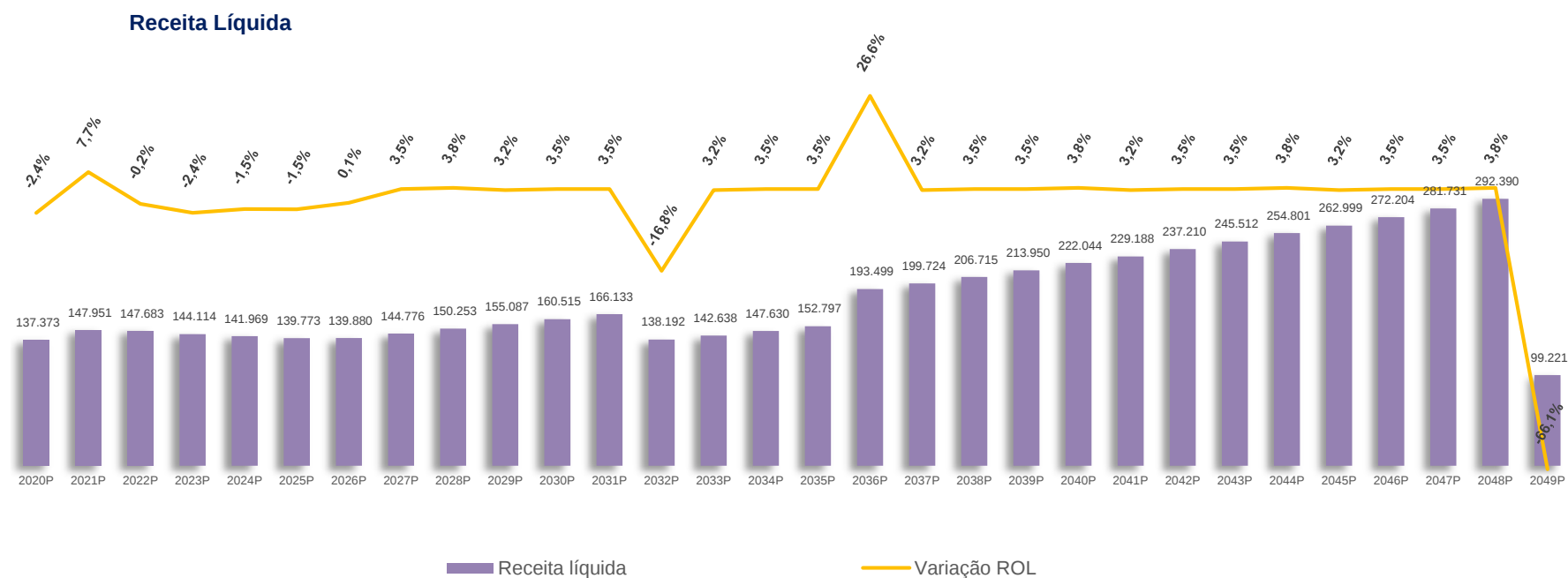
# Premissas Operacionais – Lote 2

| Item                                   | Premissa                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Depreciação                            | <ul style="list-style-type: none"> <li>Foi utilizada premissa do cliente para cálculo da depreciação dos ativos imobilizados até o final do período de exploração a uma alíquota média de 4,76%.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | <ul style="list-style-type: none"> <li>As empresas avaliadas são um consolidado de 4 SPEs no lote 2, optantes pelo Imposto de Renda e Contribuição social de lucro presumido.</li> <li>Para cálculo do imposto de renda e contribuição social, sendo o lucro presumido uma forma de tributação simplificada para determinação da base de cálculo do imposto de renda e da CSLL foi adotada de acordo com o perfil das operações uma alíquota de 8% para IR e 12% para CSLL, sendo as alíquotas de 25% e 9% respectivamente, resultando em uma alíquota efetiva de 3,08% sobre a ROB.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                       |
| Capital de Giro                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>O capital de giro foi composto por contas a receber 45 dias de giro e contas a pagar 30 dias de giro.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Capex                                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Foram considerados os montantes de CAPEX previstos no Plano de Investimentos, disponibilizado pela Administração.</li> <li>É previsto o investimento de R\$ 312.852 mil em 2035.</li> <li>Segundo a Administração, o CAPEX é concentrado em um único ano devido os contratos de O&amp;M estabelecem que manutenções durante a sua vigência é de responsabilidade dos fornecedores. No entanto, há um entendimento interno de que após 20 anos de operação existe a necessidade de um investimento expressivo para que os ativos continuem performando de forma satisfatória até o final da vigência da outorga. Esse investimento envolve a substituição de componentes chave das turbinas, como gearboxes e pás em uma parcela relevante da frota.</li> </ul> |
| Serviço da Dívida                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Por se tratar de fluxo para o acionista, foi considerado o endividamento até sua exaustão.</li> <li>O Lote 2 possuía financiamentos na data-base de R\$ 414.429 milhões com vencimentos durante o período de projeção, e também ocorrem capitações conforme fluxo baseado em expectativas informadas pela Administração.</li> <li>O serviço da dívida foi considerado na apuração do fluxo de caixa livre.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

As informações de preço de energia, volume comercializado, O&M e CAPEX em contrato foram fornecidas pela Omega e não foram atestadas pela Grant Thornton.

# Premissas Operacionais – Lote 2

Em milhares de reais e percentual



# Premissas Operacionais – Lote 2

Em milhares de reais e percentual

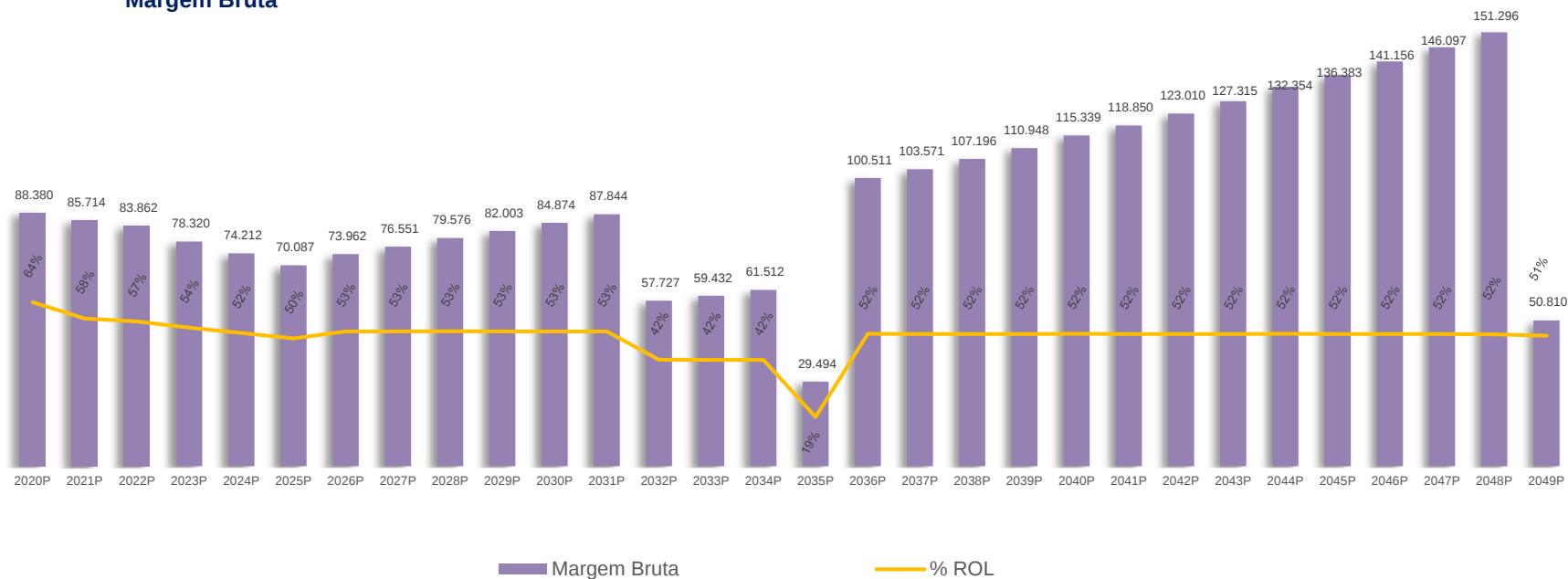
## EBITDA



# Premissas Operacionais – Lote 2

Em milhares de reais e percentual

## Margem Bruta



# Demonstração de Resultados – 01/02

Em milhares de reais e percentual

| Demonstração de Resultados                 | 2020P          | 2021P          | 2022P          | 2023P          | 2024P          | 2025P          | 2026P          | 2027P          | 2028P          | 2029P          | 2030P          | 2031P          | 2032P          | 2033P          |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>(=) Receita líquida</b>                 | <b>137.373</b> | <b>147.951</b> | <b>147.683</b> | <b>144.114</b> | <b>141.969</b> | <b>139.773</b> | <b>139.880</b> | <b>144.776</b> | <b>150.253</b> | <b>155.087</b> | <b>160.515</b> | <b>166.133</b> | <b>138.192</b> | <b>142.638</b> |
| (-) OPEX                                   | (48.993)       | (62.236)       | (63.822)       | (65.794)       | (67.757)       | (69.686)       | (65.917)       | (68.224)       | (70.678)       | (73.084)       | (75.642)       | (78.289)       | (80.465)       | (83.205)       |
| <b>(=) Margem Bruta</b>                    | <b>88.380</b>  | <b>85.714</b>  | <b>83.862</b>  | <b>78.320</b>  | <b>74.212</b>  | <b>70.087</b>  | <b>73.962</b>  | <b>76.551</b>  | <b>79.576</b>  | <b>82.003</b>  | <b>84.874</b>  | <b>87.844</b>  | <b>57.727</b>  | <b>59.432</b>  |
| <b>(-) Despesas Operacionais</b>           | <b>(2.800)</b> | <b>(2.901)</b> | <b>(2.149)</b> | <b>(2.226)</b> | <b>(2.304)</b> | <b>(2.385)</b> | <b>(2.468)</b> | <b>(2.554)</b> | <b>(2.644)</b> | <b>(2.736)</b> | <b>(2.832)</b> | <b>(2.931)</b> | <b>(3.034)</b> | <b>(3.140)</b> |
| (-) SG&A                                   | (2.800)        | (2.901)        | (2.149)        | (2.226)        | (2.304)        | (2.385)        | (2.468)        | (2.554)        | (2.644)        | (2.736)        | (2.832)        | (2.931)        | (3.034)        | (3.140)        |
| <b>(=) EBITDA</b>                          | <b>85.580</b>  | <b>82.814</b>  | <b>81.712</b>  | <b>76.094</b>  | <b>71.908</b>  | <b>67.702</b>  | <b>71.494</b>  | <b>73.997</b>  | <b>76.932</b>  | <b>79.267</b>  | <b>82.041</b>  | <b>84.913</b>  | <b>54.693</b>  | <b>56.292</b>  |
| (-) Depreciação                            | (29.612)       | (29.612)       | (29.612)       | (29.612)       | (29.612)       | (29.612)       | (29.612)       | (29.612)       | (29.612)       | (29.612)       | (29.612)       | (29.612)       | (29.612)       | (29.612)       |
| (-) Amortização                            | (1.758)        | (1.758)        | (1.758)        | (1.758)        | (1.758)        | (1.758)        | (1.758)        | (1.758)        | (1.758)        | (1.758)        | (1.758)        | (1.758)        | (1.758)        | (1.758)        |
| <b>(=) EBIT</b>                            | <b>54.210</b>  | <b>51.444</b>  | <b>50.342</b>  | <b>44.724</b>  | <b>40.538</b>  | <b>36.332</b>  | <b>40.125</b>  | <b>42.627</b>  | <b>45.562</b>  | <b>47.897</b>  | <b>50.672</b>  | <b>53.543</b>  | <b>23.323</b>  | <b>24.922</b>  |
| (+/-) Resultado Financeiro                 | (41.305)       | (37.468)       | (33.321)       | (27.693)       | (24.302)       | (21.190)       | (17.952)       | (14.523)       | (12.948)       | (11.726)       | (10.946)       | (10.360)       | (6.650)        | (5.454)        |
| <b>(=) EBT</b>                             | <b>12.905</b>  | <b>13.976</b>  | <b>17.022</b>  | <b>17.031</b>  | <b>16.235</b>  | <b>15.142</b>  | <b>22.172</b>  | <b>28.104</b>  | <b>32.613</b>  | <b>36.172</b>  | <b>39.726</b>  | <b>43.183</b>  | <b>16.673</b>  | <b>19.468</b>  |
| (-) Imposto de Renda e Contribuição Social | (4.196)        | (4.521)        | (4.513)        | (4.403)        | (4.337)        | (4.270)        | (4.273)        | (4.424)        | (4.592)        | (4.740)        | (4.907)        | (5.080)        | (4.221)        | (4.358)        |
| <b>(=) Resultado líquido</b>               | <b>8.708</b>   | <b>9.454</b>   | <b>12.509</b>  | <b>12.628</b>  | <b>11.898</b>  | <b>10.872</b>  | <b>17.899</b>  | <b>23.681</b>  | <b>28.021</b>  | <b>31.431</b>  | <b>34.819</b>  | <b>38.103</b>  | <b>12.452</b>  | <b>15.110</b>  |

# Demonstração de Resultados – 02/02

Em milhares de reais e percentual

| Demonstração de Resultados                 | 2034P          | 2035P           | 2036P          | 2037P          | 2038P          | 2039P          | 2040P          | 2041P          | 2042P          | 2043P          | 2044P          | 2045P          | 2046P          | 2047P          | 2047P          | 2049P          |
|--------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>(=) Receita Líquida</b>                 | <b>147.630</b> | <b>152.797</b>  | <b>193.499</b> | <b>199.724</b> | <b>206.715</b> | <b>213.950</b> | <b>222.044</b> | <b>229.188</b> | <b>237.210</b> | <b>245.512</b> | <b>254.801</b> | <b>262.999</b> | <b>272.204</b> | <b>281.731</b> | <b>292.390</b> | <b>99.221</b>  |
| (-) OPEX                                   | (86.117)       | (123.302)       | (92.988)       | (96.153)       | (99.519)       | (103.002)      | (106.706)      | (110.338)      | (114.200)      | (118.197)      | (122.447)      | (126.616)      | (131.047)      | (135.634)      | (141.094)      | (48.410)       |
| <b>(=) Margem Bruta</b>                    | <b>61.512</b>  | <b>29.494</b>   | <b>100.511</b> | <b>103.571</b> | <b>107.196</b> | <b>110.948</b> | <b>115.339</b> | <b>118.850</b> | <b>123.010</b> | <b>127.315</b> | <b>132.354</b> | <b>136.383</b> | <b>141.156</b> | <b>146.097</b> | <b>151.296</b> | <b>50.810</b>  |
| <b>(-) Despesas Operacionais</b>           | <b>(3.250)</b> | <b>(3.364)</b>  | <b>(3.481)</b> | <b>(3.603)</b> | <b>(3.729)</b> | <b>(3.860)</b> | <b>(3.995)</b> | <b>(4.135)</b> | <b>(4.280)</b> | <b>(4.429)</b> | <b>(4.584)</b> | <b>(4.745)</b> | <b>(4.911)</b> | <b>(5.083)</b> | <b>(5.261)</b> | <b>(1.815)</b> |
| (-) SG&A                                   | (3.250)        | (3.364)         | (3.481)        | (3.603)        | (3.729)        | (3.860)        | (3.995)        | (4.135)        | (4.280)        | (4.429)        | (4.584)        | (4.745)        | (4.911)        | (5.083)        | (5.261)        | (1.815)        |
| <b>(=) EBITDA</b>                          | <b>58.262</b>  | <b>26.131</b>   | <b>97.030</b>  | <b>99.968</b>  | <b>103.466</b> | <b>107.088</b> | <b>111.344</b> | <b>114.715</b> | <b>118.730</b> | <b>122.886</b> | <b>127.770</b> | <b>131.638</b> | <b>136.246</b> | <b>141.014</b> | <b>146.035</b> | <b>48.996</b>  |
| (-) Depreciação                            | (29.612)       | (37.061)        | (44.510)       | (44.510)       | (44.510)       | (44.510)       | (44.510)       | (44.510)       | (14.898)       | (14.898)       | (14.898)       | (14.898)       | (14.898)       | (14.899)       | (14.900)       | (14.901)       |
| (-) Amortização                            | (1.758)        | (1.758)         | (1.758)        | (1.758)        | (1.758)        | (1.758)        | (893)          | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| <b>(=) EBIT</b>                            | <b>26.893</b>  | <b>(12.688)</b> | <b>50.762</b>  | <b>53.700</b>  | <b>57.199</b>  | <b>60.820</b>  | <b>65.941</b>  | <b>70.205</b>  | <b>103.832</b> | <b>107.988</b> | <b>112.872</b> | <b>116.740</b> | <b>121.348</b> | <b>126.115</b> | <b>131.135</b> | <b>34.095</b>  |
| (+/-) Resultado Financeiro                 | (4.584)        | 630             | (15.238)       | (13.576)       | (12.874)       | (12.202)       | (11.574)       | (10.941)       | (10.337)       | (11.050)       | (11.809)       | (12.572)       | (13.365)       | (14.199)       | (15.012)       | (5.022)        |
| <b>(=) EBT</b>                             | <b>22.308</b>  | <b>(12.058)</b> | <b>35.524</b>  | <b>40.124</b>  | <b>44.325</b>  | <b>48.618</b>  | <b>54.368</b>  | <b>59.265</b>  | <b>93.495</b>  | <b>96.938</b>  | <b>101.063</b> | <b>104.169</b> | <b>107.983</b> | <b>111.917</b> | <b>116.123</b> | <b>29.073</b>  |
| (-) Imposto de Renda e Contribuição Social | (4.511)        | (4.670)         | (5.921)        | (6.112)        | (6.327)        | (6.549)        | (6.798)        | (7.017)        | (7.263)        | (7.518)        | (7.804)        | (8.056)        | (8.338)        | (8.631)        | (8.959)        | (3.024)        |
| <b>(=) Resultado líquido</b>               | <b>17.797</b>  | <b>(16.728)</b> | <b>29.603</b>  | <b>34.012</b>  | <b>37.998</b>  | <b>42.069</b>  | <b>47.570</b>  | <b>52.248</b>  | <b>86.232</b>  | <b>89.420</b>  | <b>93.259</b>  | <b>96.113</b>  | <b>99.645</b>  | <b>103.286</b> | <b>107.165</b> | <b>26.048</b>  |

# Fluxo de Caixa para a Empresa 01/02

Em milhares de reais e percentual

| Fluxo de Caixa da Empresa                  | 2020P           | 2021P         | 2022P         | 2023P         | 2024P         | 2025P         | 2026P         | 2027P         | 2028P         | 2029P         | 2030P         | 2031P         | 2032P          | 2033P         |
|--------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>(=) EBITDA</b>                          | <b>85.580</b>   | <b>82.814</b> | <b>81.712</b> | <b>76.094</b> | <b>71.908</b> | <b>67.702</b> | <b>71.494</b> | <b>73.997</b> | <b>76.932</b> | <b>79.267</b> | <b>82.041</b> | <b>84.913</b> | <b>54.693</b>  | <b>56.292</b> |
| (-) Imposto de Renda e Contribuição Social | (4.196)         | (4.521)       | (4.513)       | (4.403)       | (4.337)       | (4.270)       | (4.273)       | (4.424)       | (4.592)       | (4.740)       | (4.907)       | (5.080)       | (4.221)        | (4.358)       |
| (+) Juros sobre contas reservas (liq ir)   | 264             | 376           | 537           | 570           | 609           | 554           | 538           | 522           | 506           | 490           | 474           | 346           | -              | -             |
| (+/-) Variação de Capital de Giro          | (84.780)        | (336)         | 168           | 650           | 455           | 460           | (329)         | (474)         | (541)         | (457)         | (525)         | (544)         | 3.983          | (376)         |
| (-) Capex                                  | -               | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -              | -             |
| (+) Outros passivos                        | (11.597)        | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -              | -             |
| (-) Juros sobre empréstimos                | (42.428)        | (38.161)      | (34.524)      | (29.073)      | (25.843)      | (22.612)      | (19.382)      | (16.152)      | (14.816)      | (15.455)      | (16.228)      | (17.074)      | (14.669)       | (12.886)      |
| (+/-) Variação em Fundos Vinculados        | 1.100           | 596           | 108           | 569           | 521           | 1.984         | 556           | 546           | 536           | 525           | 513           | 4.531         | 12.387         | -             |
| (+/-) Serviço da dívida                    | (33.853)        | (33.853)      | (33.853)      | (33.853)      | (33.853)      | (33.853)      | (33.853)      | (33.853)      | 5.135         | 6.760         | 7.924         | 8.240         | (58.658)       | 21.671        |
| <b>(=) Fluxo de caixa livre</b>            | <b>(89.911)</b> | <b>6.915</b>  | <b>9.636</b>  | <b>10.553</b> | <b>9.460</b>  | <b>9.964</b>  | <b>14.751</b> | <b>20.162</b> | <b>63.159</b> | <b>66.390</b> | <b>69.292</b> | <b>75.333</b> | <b>(6.486)</b> | <b>60.342</b> |
| CAPM                                       | 13,4%           | 13,3%         | 13,1%         | 13,0%         | 12,9%         | 12,7%         | 12,6%         | 12,5%         | 12,5%         | 12,5%         | 12,5%         | 12,6%         | 12,4%          | 12,4%         |
| Fator de desconto                          | 0,94            | 0,83          | 0,73          | 0,65          | 0,58          | 0,52          | 0,46          | 0,41          | 0,37          | 0,33          | 0,29          | 0,26          | 0,23           | 0,21          |
| <b>Fluxo de Caixa Descontado</b>           | <b>(84.417)</b> | <b>5.736</b>  | <b>7.079</b>  | <b>6.882</b>  | <b>5.487</b>  | <b>5.152</b>  | <b>6.820</b>  | <b>8.352</b>  | <b>23.253</b> | <b>21.685</b> | <b>20.062</b> | <b>19.320</b> | <b>(1.510)</b> | <b>12.390</b> |

# Fluxo de Caixa para a Empresa 02/02

Em milhares de reais e percentual

| Fluxo de Caixa da Empresa                  | 2034P         | 2035P            | 2036P          | 2037P         | 2038P          | 2039P          | 2040P          | 2041P          | 2042P          | 2043P          | 2044P          | 2045P          | 2046P          | 2047P          | 2048P          | 2049P            |
|--------------------------------------------|---------------|------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>(=) EBITDA</b>                          | <b>58.262</b> | <b>26.131</b>    | <b>97.030</b>  | <b>99.968</b> | <b>103.466</b> | <b>107.088</b> | <b>111.344</b> | <b>114.715</b> | <b>118.730</b> | <b>122.886</b> | <b>127.770</b> | <b>131.638</b> | <b>136.246</b> | <b>141.014</b> | <b>146.035</b> | <b>48.996</b>    |
| (-) Imposto de Renda e Contribuição Social | (4.511)       | (4.670)          | (5.921)        | (6.112)       | (6.327)        | (6.549)        | (6.798)        | (7.017)        | (7.263)        | (7.518)        | (7.804)        | (8.056)        | (8.338)        | (8.631)        | (8.959)        | (3.024)          |
| (+) Juros sobre contas reservas (liq ir)   | -             | -                | -              | -             | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -                |
| (+/-) Variação de Capital de Giro          | (437)         | 2.396            | (8.064)        | (583)         | (671)          | (694)          | (793)          | (669)          | (770)          | (796)          | (910)          | (768)          | (883)          | (914)          | (995)          | 18.557           |
| (-) Capex                                  | -             | (312.852)        | -              | -             | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -                |
| (+) Outros passivos                        | -             | -                | -              | -             | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -                |
| (-) Juros sobre empréstimos                | (14.218)      | (10.515)         | (15.455)       | (24.807)      | (25.741)       | (26.771)       | (27.907)       | (29.021)       | (30.114)       | (31.318)       | (32.647)       | (33.950)       | (35.229)       | (36.638)       | (38.115)       | (12.958)         |
| (+/-) Variação em Fundos Vinculados        | -             | -                | -              | -             | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -              | -                |
| (+/-) Serviço da dívida                    | 5.736         | (81.932)         | 183.579        | 8.842         | 10.385         | 10.801         | 12.572         | 10.343         | 12.150         | 12.636         | 14.707         | 12.100         | 14.213         | 14.782         | 15.607         | (399.934)        |
| <b>(=) Fluxo de caixa livre</b>            | <b>44.833</b> | <b>(381.443)</b> | <b>251.170</b> | <b>77.307</b> | <b>81.113</b>  | <b>83.875</b>  | <b>88.419</b>  | <b>88.352</b>  | <b>92.733</b>  | <b>95.888</b>  | <b>101.116</b> | <b>100.965</b> | <b>106.008</b> | <b>109.613</b> | <b>113.574</b> | <b>(348.364)</b> |
| CAPM                                       | 12,5%         | 12,1%            | 12,6%          | 12,6%         | 12,7%          | 12,8%          | 12,9%          | 12,9%          | 13,0%          | 13,1%          | 13,3%          | 13,4%          | 13,6%          | 13,8%          | 14,1%          | 12,1%            |
| Fator de desconto                          | 0,18          | 0,17             | 0,14           | 0,12          | 0,11           | 0,10           | 0,08           | 0,07           | 0,06           | 0,05           | 0,05           | 0,04           | 0,03           | 0,03           | 0,02           | 0,03             |
| <b>Fluxo de Caixa Descontado</b>           | <b>8.161</b>  | <b>(64.907)</b>  | <b>35.549</b>  | <b>9.637</b>  | <b>8.884</b>   | <b>8.051</b>   | <b>7.414</b>   | <b>6.463</b>   | <b>5.890</b>   | <b>5.264</b>   | <b>4.764</b>   | <b>4.063</b>   | <b>3.606</b>   | <b>3.115</b>   | <b>2.652</b>   | <b>(12.105)</b>  |

# Taxa de desconto - CAPM - Lote 2

| CUSTO DO CAPITAL PRÓPRIO            | Dez/19       | 2020         | 2021         | 2022         | 2023         | 2024         | 2025         | 2026         | 2027         | 2028         | 2029         | 2030         | 2031         | 2032         | 2033         |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (+) Taxa livre de risco             | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         |
| (+) Prêmio pelo risco               | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         |
| (x) Beta                            | 0,76         | 0,73         | 0,71         | 0,68         | 0,65         | 0,63         | 0,61         | 0,58         | 0,56         | 0,56         | 0,56         | 0,57         | 0,58         | 0,54         | 0,55         |
| (+) Risco País                      | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         |
| (+) Prêmio pelo tamanho             | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         |
| (+) Diferencial inflação            | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         |
| <b>(=) Custo do capital próprio</b> | <b>13,6%</b> | <b>13,4%</b> | <b>13,3%</b> | <b>13,1%</b> | <b>13,0%</b> | <b>12,9%</b> | <b>12,7%</b> | <b>12,6%</b> | <b>12,5%</b> | <b>12,5%</b> | <b>12,5%</b> | <b>12,5%</b> | <b>12,6%</b> | <b>12,4%</b> | <b>12,4%</b> |

## BETA ALAVANCADO

|                                    |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Beta não alavancado                | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        |
| Imposto de Renda                   | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       |
| Coeficiente dívida/capital próprio | 116,9%      | 107,9%      | 97,5%       | 88,1%       | 79,4%       | 71,2%       | 63,1%       | 54,3%       | 45,8%       | 46,2%       | 47,8%       | 49,7%       | 51,7%       | 39,1%       | 44,1%       |
| <b>Beta alavancado</b>             | <b>0,76</b> | <b>0,73</b> | <b>0,71</b> | <b>0,68</b> | <b>0,65</b> | <b>0,63</b> | <b>0,61</b> | <b>0,58</b> | <b>0,56</b> | <b>0,56</b> | <b>0,56</b> | <b>0,57</b> | <b>0,58</b> | <b>0,54</b> | <b>0,55</b> |

## ESTRUTURA DE CAPITAL

|                        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| % Capital próprio      | 46,1% | 48,1% | 50,6% | 53,2% | 55,7% | 58,4% | 61,3% | 64,8% | 68,6% | 68,4% | 67,7% | 66,8% | 65,9% | 71,9% | 69,4% |
| % Capital de terceiros | 53,9% | 51,9% | 49,4% | 46,8% | 44,3% | 41,6% | 38,7% | 35,2% | 31,4% | 31,6% | 32,3% | 33,2% | 34,1% | 28,1% | 30,6% |

# Taxa de desconto - CAPM - Lote 2

| CUSTO DO CAPITAL PRÓPRIO            | 2034         | 2035         | 2036         | 2037         | 2038         | 2039         | 2040         | 2041         | 2042         | 2043         | 2044         | 2045         | 2046         | 2047         | 2048         | 2049         |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (+) Taxa livre de risco             | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         | 1,8%         |
| (+) Prêmio pelo risco               | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         | 5,4%         |
| (x) Beta                            | 0,56         | 0,49         | 0,58         | 0,59         | 0,60         | 0,61         | 0,63         | 0,64         | 0,66         | 0,68         | 0,71         | 0,73         | 0,76         | 0,80         | 0,85         | 0,49         |
| (+) Risco País                      | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         | 2,3%         |
| (+) Prêmio pelo tamanho             | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         | 3,5%         |
| (+) Diferencial inflação            | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%         |
| <b>(=) Custo do capital próprio</b> | <b>12,5%</b> | <b>12,1%</b> | <b>12,6%</b> | <b>12,6%</b> | <b>12,7%</b> | <b>12,8%</b> | <b>12,9%</b> | <b>12,9%</b> | <b>13,0%</b> | <b>13,1%</b> | <b>13,3%</b> | <b>13,4%</b> | <b>13,6%</b> | <b>13,8%</b> | <b>14,1%</b> | <b>12,1%</b> |

## BETA ALAVANCADO

|                                     |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Beta não alavancado                 | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        | 0,43        |
| Imposto de Renda                    | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       | 34,0%       |
| Coefficiente dívida/capital próprio | 45,7%       | 22,5%       | 52,9%       | 56,4%       | 60,5%       | 65,0%       | 70,3%       | 75,6%       | 81,9%       | 89,1%       | 97,8%       | 107,1%      | 118,7%      | 132,5%      | 149,6%      | 19,8%       |
| <b>Beta alavancado</b>              | <b>0,56</b> | <b>0,49</b> | <b>0,58</b> | <b>0,59</b> | <b>0,60</b> | <b>0,61</b> | <b>0,63</b> | <b>0,64</b> | <b>0,66</b> | <b>0,68</b> | <b>0,71</b> | <b>0,73</b> | <b>0,76</b> | <b>0,80</b> | <b>0,85</b> | <b>0,49</b> |

## ESTRUTURA DE CAPITAL

|                        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| % Capital próprio      | 68,6% | 81,7% | 65,4% | 63,9% | 62,3% | 60,6% | 58,7% | 56,9% | 55,0% | 52,9% | 50,6% | 48,3% | 45,7% | 43,0% | 40,1% | 83,5% |
| % Capital de terceiros | 31,4% | 18,3% | 34,6% | 36,1% | 37,7% | 39,4% | 41,3% | 43,1% | 45,0% | 47,1% | 49,4% | 51,7% | 54,3% | 57,0% | 59,9% | 16,5% |

# Taxa de desconto - CAPM - Lote 2

## Taxa livre de risco ( $R_f$ )

A taxa livre de risco é o indicador que demonstra o retorno mínimo que um investidor pode obter se investir em um ativo com probabilidade de risco zero. Para definição desta taxa, a GT entende que o cálculo da média de 01 mês do bônus do tesouro norte-americano de 10 anos (T-bond 10 YTM) reflete a taxa mais aplicável a um título sem risco atualmente, que foi de 1,8%, considerando o mercado como o título com menor risco de inadimplência.

## Prêmio pelo risco ( $R_m - R_f$ )

O prêmio pelo risco é o retorno adicional sobre os ativos livre de risco, esperado por investidores que investem em ativos com risco. Para o cálculo desse retorno adicional, foi comparada a média histórica (1928 – 2018) entre a diferença do retorno do S&P 500 e o retorno dos títulos do tesouro norte-americano ("T-Bond"). Baseado em informações coletadas no site do Professor Aswath Damodaran, NYU, foi considerado prêmio pelo risco de 5,4%.

## Beta ( $\beta$ )

O beta é uma medida de risco não diversificável, que mede a correlação de um ativo em relação a variação da carteira de ações que compõem o índice onde este ativo é negociado. Esse coeficiente é obtido através de uma regressão linear entre a série de variações no preço do ativo e as variações da carteira de ações.

Para o cálculo do beta, foi considerada a média dos betas de uma amostra de Empresas que atuam no mesmo segmento. A média dessa amostra foi de 0,27 para o beta desalavancado, sendo este beta realavancado posteriormente com base na estrutura de capital da empresa, variando de 0,73 a 0,49.

## Risco Brasil ( $Z$ )

O risco Brasil é o retorno adicional exigido pelos investidores, pelo fato deste investimento não ser baseado no país em que utilizamos a taxa livre de risco, o T-bond 10 YTM.

Uma forma de medir este retorno é utilizar a diferença entre a rentabilidade do tesouro norte-americano ("Treasury Bond") de 10 anos e os títulos públicos do Brasil, dentre a mesma maturidade. Este cálculo utiliza como base o risco denominado EMBI+ (Emerging Markets Bond Index).

Para composição do custo do capital do acionista foi considerada a média do último mês do EMBI+, que foi de 2,3%.

## Prêmio pelo tamanho e Risco Específico ( $T$ )

Representa o retorno adicional exigido pelo investidor por investir em Empresas de portes diferenciados.

Dentro desse conceito, a Empresa se enquadra na classificação de Micro-cap company onde, de acordo com os critérios estabelecidos pela Ibbotson Associates, o prêmio adicional utilizado foi de 3,5%.

## Diferencial de inflação BRA-EUA

O diferencial de inflação entre o Brasil e os EUA foi utilizado no cálculo do custo de capital próprio para refletir o risco da moeda. Para tanto, foi considerado o diferencial da inflação projetada pelo BACEN e a média do Índice de Preços ao Consumidor (CPI) dos últimos 12 meses, totalizando um diferencial de 1,7%.

## 4.4. Lote 2 – PL Ajustado

# Resultado/Valor das ações Lote 2

## Valor ajustado

|                             |     |           |
|-----------------------------|-----|-----------|
| Valor patrimonial contábil  | R\$ | 354.368   |
| Ajuste de valor a mercado   | R\$ | (219.580) |
| Patrimônio Líquido ajustado | R\$ | 134.788   |

## Ação

|                                            |     |         |
|--------------------------------------------|-----|---------|
| Numero de ações                            | R\$ | 597.755 |
| Valor patrimonial ajustado a mercado (78%) | R\$ | 134.788 |
| Valor por ações                            | R\$ | 0,23    |

## Balanço Patrimonial ajustado

| Balanço Patrimonial                          | Valor Contábil | Ajuste Patrimonial | Balanço ajustado |
|----------------------------------------------|----------------|--------------------|------------------|
| <b>Ativo Circulante</b>                      | <b>60.767</b>  |                    | <b>60.767</b>    |
| <b>Ativo Não-circulante</b>                  | <b>808.419</b> |                    | <b>808.419</b>   |
| Ajuste de valor justo                        |                | (219.580)          | (219.580)        |
| <b>Ativo Total</b>                           | <b>869.095</b> | (219.580)          | <b>649.515</b>   |
| <b>Passivo Circulante</b>                    | <b>157.377</b> |                    | <b>157.377</b>   |
| <b>Passivo Não-circulante</b>                | <b>357.350</b> |                    | <b>357.350</b>   |
| Ajustes a valor de mercado                   | -              | (219.580)          | (219.580)        |
| <b>Total do Patrimônio Líquido</b>           | <b>354.368</b> | (219.580)          | <b>134.788</b>   |
| <b>Total do patrimônio líquido e Passivo</b> | <b>869.095</b> | (219.580)          | <b>649.515</b>   |

# 5. Anexos

# Informações operacionais

## Duração dos contratos

### Lote 1

| Energia disponível para venda (GWh) | MW médio | Começo     | Término    |
|-------------------------------------|----------|------------|------------|
| C - Livre mercado                   | Variável | 01/01/2020 | 31/12/2031 |

### Lote 2

| Energia disponível para venda (GWh) | MW médio | Começo     | Término    |
|-------------------------------------|----------|------------|------------|
| C - Livre mercado                   | Variável | 01/01/2020 | 31/12/2035 |

## Preços de Contratos existentes no Ambiente de Contratação Livre (ACL)

| PPAs (R\$/MWh) - Real Terms | 2020       | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       | 2026       | 2027       | 2028       | 2029       | 2030       | 2031       | 2032       | 2033       | 2034       | 2035       |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                             | 31/12/2020 | 31/12/2021 | 31/12/2022 | 31/12/2023 | 31/12/2024 | 31/12/2025 | 31/12/2026 | 31/12/2027 | 31/12/2028 | 31/12/2029 | 31/12/2030 | 31/12/2031 | 31/12/2032 | 31/12/2033 | 31/12/2034 | 31/12/2035 |
| <b>Lote 1</b>               | 215,7      | 194,3      | 183,3      | 166,1      | 164,0      | 164,0      | 160,9      | 160,9      | 160,9      | 160,4      | 160,4      | 160,4      |            |            |            |            |
| <b>Lote 2</b>               | 224,5      | 224,9      | 213,5      | 199,3      | 188,2      | 179,1      | 171,8      | 171,8      | 171,8      | 171,8      | 171,8      | 171,8      | 129,5      | 129,5      | 129,5      | 129,5      |

# Balanço ajustado a valor de mercado

Em milhares de reais

## Lote 1

| Balanço Patrimonial           | Valor Contábil   | Ajuste Patrimonial | Balanço ajustado |
|-------------------------------|------------------|--------------------|------------------|
| <b>Ativo Circulante</b>       | <b>102.944</b>   |                    | <b>102.944</b>   |
| Caixa e equivalentes de caixa | 74.878           |                    | 74.878           |
| Contas a receber              | 22.342           |                    | 22.342           |
| Tributos a recuperar          | 4.635            |                    | 4.635            |
| Despesas antecipadas          | 510              |                    | 510              |
| Depósitos judiciais           | 2                |                    | 2                |
| Outros créditos               | 577              |                    | 577              |
| <b>Ativo Não-circulante</b>   | <b>1.790.842</b> |                    | <b>1.790.842</b> |
| Fundos vinculados             | 225.166          |                    | 225.166          |
| Imobilizado                   | 1.514.096        |                    | 1.514.096        |
| Intangível                    | 51.580           |                    | 51.580           |
| Ajuste a valor de mercado     | -                | (241.620)          | (241.620)        |
| <b>Ativo Total</b>            | <b>1.893.786</b> | <b>(241.620)</b>   | <b>1.652.166</b> |

| Balanço Patrimonial                          | Valor Contábil   | Ajuste Patrimonial | Balanço ajustado |
|----------------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|
| <b>Passivo Circulante</b>                    | <b>122.516</b>   |                    | <b>122.516</b>   |
| Fornecedores                                 | 4.273            |                    | 4.273            |
| Empréstimos e financiamentos                 | 76.499           |                    | 76.499           |
| Debenture                                    | 5.587            |                    | 5.587            |
| Obrigações tributárias                       | 5.908            |                    | 5.908            |
| Obrigações trabalhistas                      | 41               |                    | 41               |
| Dividendos                                   | -                |                    | -                |
| Provisões passivas                           | 30.091           |                    | 30.091           |
| Adiantamento                                 | 13               |                    | 13               |
| Outras contas a pagar                        | 104              |                    | 104              |
| <b>Passivo Não-circulante</b>                | <b>995.829</b>   |                    | <b>995.829</b>   |
| Provisões contingencia                       | 439              |                    | 439              |
| Fornecedores LP                              | 30               |                    | 30               |
| Ações preferenciais                          | -                |                    | -                |
| Empréstimos e financiamentos                 | 786.715          |                    | 786.715          |
| Debenture LP                                 | 94.895           |                    | 94.895           |
| Ressarcimento LP                             | 112.196          |                    | 112.196          |
| Penalidades contratuais                      | 1.554            |                    | 1.554            |
| Outras contas a pagar LP                     | -                |                    | -                |
| <b>Patrimônio líquido</b>                    | <b>775.441</b>   | <b>(241.620)</b>   | <b>533.821</b>   |
| Capital Social                               | *814.343         |                    | 814.343          |
| Reservas legal                               | 777              |                    | 777              |
| Reservas de lucro                            | 11.075           |                    | 11.075           |
| Prejuízos acumulados                         | (50.754)         |                    | (50.754)         |
| Ajustes a valor de mercado                   | -                | (241.620)          | <b>(241.620)</b> |
| <b>Total do Patrimônio Líquido</b>           | <b>775.441</b>   | <b>(241.620)</b>   | <b>533.821</b>   |
| <b>Total do patrimônio líquido e Passivo</b> | <b>1.893.786</b> | <b>(241.620)</b>   | <b>1.652.166</b> |

\*O Capital Social considera as ações preferencias resgatáveis de R\$ 60.000 mil.

# Balanço ajustado a valor de mercado

Em milhares de reais

## Lote 2

| Balanço Patrimonial           | Valor Contábil | Ajuste Patrimonial | Balanço ajustado |
|-------------------------------|----------------|--------------------|------------------|
| <b>Ativo Circulante</b>       | <b>60.676</b>  |                    | <b>60.676</b>    |
| Caixa e equivalentes de caixa | 41.995         |                    | 41.995           |
| Contas a receber              | 2.493          |                    | 2.493            |
| Tributos a recuperar          | 10.754         |                    | 10.754           |
| Despesas antecipadas          | 5.281          |                    | 5.281            |
| Outros créditos               | 153            |                    | 153              |
| <b>Ativo Não-circulante</b>   | <b>808.419</b> |                    | <b>808.419</b>   |
| Fundos vinculados             | 24.471         |                    | 24.471           |
| Tributos diferidos            | 126.046        |                    | 126.046          |
| Imobilizado                   | 621.850        |                    | 621.850          |
| Intangível                    | 36.052         |                    | 36.052           |
| Ajuste a valor de mercado     | -              | (219.580)          | (219.580)        |
| <b>Ativo Total</b>            | <b>869.095</b> | <b>(219.580)</b>   | <b>649.515</b>   |

| Balanço Patrimonial                               | Valor Contábil | Ajuste Patrimonial | Balanço ajustado |
|---------------------------------------------------|----------------|--------------------|------------------|
| <b>Passivo Circulante</b>                         | <b>157.377</b> |                    | <b>157.377</b>   |
| Fornecedores                                      | 8.536          |                    | 8.536            |
| Empréstimos e financiamentos                      | 68.676         |                    | 68.676           |
| Credores Diversos                                 | 65.279         |                    | 65.279           |
| Obrigações tributárias                            | 2.493          |                    | 2.493            |
| Obrigações trabalhistas                           | 54             |                    | 54               |
| Ressarcimento por geração reduzida Contrato CCEAR | 12.339         |                    | 12.339           |
| <b>Passivo Não-circulante</b>                     | <b>357.350</b> |                    | <b>357.350</b>   |
| Empréstimos e financiamentos                      | 345.753        |                    | 345.753          |
| Ressarcimento LP                                  | 11.597         |                    | 11.597           |
| <b>Patrimônio líquido</b>                         | <b>354.368</b> |                    | <b>354.368</b>   |
| Capital Social                                    | 597.813        |                    | 597.813          |
| Prejuízos acumulados                              | (243.445)      |                    | (243.445)        |
| Ajustes a valor de mercado                        | -              | (219.580)          | (219.580)        |
| <b>Total do Patrimônio Líquido</b>                | <b>354.368</b> | <b>(219.580)</b>   | <b>134.788</b>   |
| <b>Total do patrimônio líquido e Passivo</b>      | <b>869.095</b> | <b>(219.580)</b>   | <b>649.515</b>   |

# Glossário

|                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ativos e Passivos residuais</b>     | Ativos e passivos residuais apresentados no Balanço Patrimonial da Empresa e que não fazem parte do capital de giro.                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>BACEN</b>                           | Banco Central do Brasil                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>CAGR</b>                            | <i>Compound Annual Growth Rate</i> – Taxa composta de crescimento anual.                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>CAPEX</b>                           | <i>Capital Expenditure</i> . São os investimentos em ativo fixo para manutenção de sua atividade operacional e/ou eventuais expansões.                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Capital investido</b>               | É composto pelo somatório de capital de giro líquido e imobilizado líquido.                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>EBIT</b>                            | <i>Earnings Before Interest and Taxes</i> . É o resultado gerado pela operação após a dedução de todos os custos operacionais e despesas, antes de juros, imposto de renda e contribuição social.                                                                                                                                      |
| <b>EBITDA</b>                          | <i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i> . É o resultado operacional gerado pela Empresa após a dedução de todos os custos operacionais e despesas, antes de imposto de renda, contribuição social, juros, depreciação e amortização. Representa a geração de caixa da Empresa em um determinado período. |
| <b>Empresa, Omega, Lote 1 e Lote 2</b> | Omega Geração S.A, Santa Vitória do Palmar Holding S.A. (Lote 1), Eólica Hermenegildo I (II e III) S.A e Eólica Chuí IX S.A. (Lote 2)                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Enterprise Value</b>                | Valor da Empresa ou Valor das Operações                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>FCLE</b>                            | Fluxo de Caixa Livre para a Empresa. É a geração de caixa operacional da Empresa, após os investimentos em ativo fixo ( <i>Capex</i> ) e variações do capital do giro.                                                                                                                                                                 |
| <b>Equity Value</b>                    | Valor do acionista - (valor da Empresa após ajustes de dívida líquida e ativos e passivos residuais).                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>IPCA</b>                            | Índice nacional de Preços ao Consumidor Amplo                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>NOPAT</b>                           | <i>Net Operating Profit After Taxes</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>PIB</b>                             | Produto Interno Bruto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Valor Justo</b>                     | “o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data da mensuração”. – CPC 46                                                                                                                                     |
| <b>Mwh</b>                             | Megawatts Hora                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Kw</b>                              | Kilowatts                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>SPE</b>                             | Sociedade de Propósito Específico.                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>TUST, CCEE, TFSEE</b>               | Tarifas de Uso do Sistema de Transmissão; Câmara de Comercialização de Energia Elétrica; Taxa de Fiscalização dos Serviços de Energia Elétrica;                                                                                                                                                                                        |



[grantthornton.com.br](https://grantthornton.com.br)

© 2020 Grant Thornton Corporate Consultores de Negócios Ltda. Todos os direitos reservados.

"Grant Thornton" é referência à marca pela qual as firmas-membro Grant Thornton prestam serviços de auditoria, impostos e consultoria a seus clientes e/ou refere-se a uma ou mais firmas-membro, conforme o caso. Grant Thornton Corporate Consultores de Negócios Ltda. é uma firma-membro da Grant Thornton International Ltd (GTIL). A GTIL e as firmas-membro não constituem uma sociedade mundial. A GTIL e cada firma-membro é uma entidade legal separada. Serviços são prestados pelas firmas-membro. A GTIL não presta serviços a clientes. A GTIL e suas firmas-membro não são agentes uns dos outros e não se responsabilizam por atos ou omissões uns dos outros.