



Audit ▲ Advisory ▲ Tax

Relatório de Avaliação Econômico-Financeira da
Ambipar Response Participações Brasil Ltda.

Mai/25





Índice

- Sumário Executivo
- Metodologia
- Projeções NewCo
- Resultado





Sumário Executivo



Sumário Executivo

Contexto da avaliação



Prezados,

A Conatus Auditores Independentes S.S., , doravante denominada “Conatus Audit”, sociedade estabelecida na Avenida Angélica, 2.491, 5º andar, conjunto nº 58, Consolação, na cidade de São Paulo/SP, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda - CNPJ sob o nº 28.455.792/0001-08, registrada no Conselho Regional de Contabilidade de São Paulo -CRCSP sob o nº CRC 2SP-037.537/O-1, e registro da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, representada pelo seu sócio infra-assinado, Sr. Luiz Carlos Soares da Silva, contador, portador do RG nº 24.655.906-8, inscrito no CPF sob o nº 180.463.168-06 e no Conselho Regional de Contabilidade de São Paulo - CRCSP sob o nº CRC 1SP-228.054/O-4 foi contratada pela Ambipar Participações e Empreendimentos S.A.- CNPJ/MF 12.648.266/0001-24, (“Ambipar” ou “Cliente”) para a prestação de serviços relacionados à avaliação econômica da Ambipar Response Participações Brasil Ltda (“Empresa”), pela metodologia de fluxo de caixa descontado.

Este Relatório foi elaborado de forma independente e teve como escopo a avaliação de valor justo de mercado da Ambipar Response Participações Brasil Ltda. na data base de 31 de dezembro de 2024, para fins da operação de incorporação de suas ações pela Cliente (“Incorporação de Ações”), em atendimento ao disposto na legislação aplicável, em especial na Lei 6.404/76 e na regulamentação aplicável da Comissão de Valores Mobiliários – CVM.



Sumário Executivo

Contexto da avaliação



Este Relatório será submetido à deliberação das assembleias gerais dos acionistas da Empresa e da Cliente, em cumprimento ao disposto nos artigos 252 e 264 da Lei nº 6.404/76.

As informações, estimativas e conclusões contidas neste Relatório destinam-se exclusivamente à administração e aos acionistas da Empresa e da Cliente, no contexto da análise da proposta de Incorporação de Ações. Assim, o Relatório poderá ser divulgado e reproduzido, desde que em sua totalidade, nos limites previstos pela legislação e regulamentação societária brasileira, bem como conforme exigido pela CVM ou por outro órgão regulador, conforme aplicável, estando desde já autorizada sua divulgação nesse contexto.

Agradecemos mais uma vez a confiança depositada em nossos serviços e permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários.



Sumário Executivo

Contexto da avaliação



Este relatório apresenta a avaliação econômica e financeira da Ambipar Response Participações Brasil Ltda..

A análise foi desenvolvida utilizando o método do fluxo de caixa descontado (FCD).

A Ambipar Response Participações Brasil Ltda. foi criada com o objetivo de concentrar investimentos e participações societárias em empresas do grupo Ambipar Response, unidade da Ambipar especializada em resposta a emergências, gestão de crises e serviços ambientais. Atua de forma global em atendimentos a incidentes químicos, biológicos, radiológicos, nucleares e ambientais, oferecendo soluções integradas que incluem prevenção, contenção, mitigação e recuperação de áreas impactadas. Com presença internacional e centros operacionais estrategicamente distribuídos, a Ambipar Response é referência em prontidão e capacidade técnica para atender eventos críticos em setores como indústria, logística, mineração, energia e meio ambiente. Com base em tecnologia avançada, equipes altamente treinadas e protocolos alinhados aos mais rigorosos padrões de segurança e sustentabilidade, a Ambipar Response presta serviços essenciais para garantir a continuidade dos negócios de seus clientes e a proteção do meio ambiente.

Este relatório apresenta a avaliação econômica da empresa, considerando seu desempenho histórico, projeções financeiras e o contexto de mercado. A avaliação segue metodologia amplamente reconhecida, o Fluxo de Caixa Descontado (FCD), fornecendo informações que possam apoiar investidores, gestores e stakeholders em suas decisões estratégicas.



Sumário Executivo

Objetivo do Relatório

Disclaimer

A avaliação foi baseada, em grande parte, em premissas e informações fornecidas e discutidas com a Administração da Ambipar Response Participações Brasil Ltda. Além disso, foram consideradas informações públicas, como taxas de juros e índices de preços de mercado.

A Conatus não realizou auditorias legais, contábeis ou de outra natureza, nem verificou independentemente os dados disponibilizados para a elaboração deste laudo de avaliação. Portanto, eventuais impactos decorrentes de auditorias ou investigações não foram considerados, e a **Conatus Audit** se exime de qualquer responsabilidade pela precisão das informações utilizadas.

A aplicação da metodologia de Fluxo de Caixa Descontado (FCD) envolve subjetividade, pois depende de projeções futuras que podem ou não se concretizar. Não há garantias de que os resultados futuros da empresa estarão alinhados às projeções financeiras fornecidas e revisadas para esta análise. Além disso, fatores econômicos e condições de mercado podem influenciar significativamente o desempenho financeiro da empresa.

São Paulo, 22 de maio de 2025.

Assinado por:


5560E4A43B5144C...

Luiz Carlos Soares da Silva
Sócio
Conatus Audit

Assinado por:


8323267B34084C6...

Rafael Reda
Diretor
Conatus Audit



Metodologia



Metodologia

Premissas Operacionais



Avaliação Econômico-Financeira – Metodologia

As três principais metodologias que podem ser usadas para estimar o valor justo de uma empresa são:

1. Abordagem de Custo

- Base: Valor de reposição dos ativos, ajustado por depreciação.
- Aplica-se em empresas em fase pré-operacional, sem histórico de receitas ou resultados.

2. Abordagem de Renda

- Base: Projeções de fluxo de caixa futuro, trazidas a valor presente.
- Aplica-se em empresas operacionais, com histórico confiável e projeções viáveis.
- Método Comum: Fluxo de Caixa Descontado (FCD).

3. Abordagem de Mercado

- Base: Comparação com múltiplos de empresas similares listadas ou transações comparáveis.
- Aplica-se em empresas em setores com dados de mercado representativos e acessíveis.
- Requisitos: Disponibilidade de empresas comparáveis e informações públicas.



Metodologia

Dados da Avaliação



Avaliação – Metodologia

Fontes de Dados: Informações disponibilizadas pelo cliente (Business Plan), Análise setorial, dados da BACEN e IBGE, e indicadores econômicos (como taxa Selic e inflação).

Metodologia: A avaliação foi conduzida com foco no método de Fluxo de Caixa Descontado.

Escopo Temporal: As análises abrangem a empresa avaliada com projeções de fluxo de caixa período de 2025 à 2029.



Projeções Ambipar Response Participações Brasil Ltda.

Projeções Ambipar Response Participações Brasil Ltda

Fluxo de caixa projetado

Em milhares de reais



Projeção de Fluxo de Caixa (regime de competência)	2025	2026	2027	2028	2029
Receita Operacional Bruta (ROB)	1.073.083	1.249.215	1.427.911	1.618.826	1.825.636
(% crescimento ROB)	5,96%	16,41%	14,30%	13,37%	12,78%
Tributos e Deduções	(116.515)	(135.748)	(155.436)	(176.479)	(199.289)
(% ROB)	-10,86%	-10,87%	-10,89%	-10,90%	-10,92%
Receita Operacional Líquida (ROL)	956.567	1.113.467	1.272.475	1.442.347	1.626.347
Custos	(9.947)	(11.396)	(12.876)	(14.416)	(16.055)
(% ROL)	-1,04%	-1,02%	-1,01%	-1,00%	-0,99%
Custo Produtos Vendidos	(6.455)	(7.395)	(8.355)	(9.355)	(10.419)
(Cresc. % Custo Produtos Vendidos)	3,63%	14,56%	12,99%	11,96%	11,37%
Custo Serviços Prestados	(3.492)	(4.001)	(4.521)	(5.061)	(5.637)
(Cresc. % Custo Serviços Prestados)	3,63%	14,56%	12,99%	11,96%	11,37%
Despesas Gerais e Administrativas	(665.084)	(761.940)	(860.894)	(963.879)	(1.073.454)
(% ROL)	-69,53%	-68,43%	-67,66%	-66,83%	-66,00%
Despesas com Pessoal	(372.022)	(426.200)	(481.551)	(539.156)	(600.448)
(Cresc. % Despesas com Pessoal)	3,63%	14,56%	12,99%	11,96%	11,37%
Outros	(293.062)	(335.741)	(379.344)	(424.723)	(473.006)
(Cresc. % Outros)	3,63%	14,56%	12,99%	11,96%	11,37%
Outras Receitas (despesas) operacionais	-	-	-	-	-
LAJIDA/EBITDA	281.536	340.131	398.705	464.052	536.838
Margem EBITDA (%)	29,43%	30,55%	31,33%	32,17%	33,01%
LAIR/EBIT	281.536	340.131	398.705	464.052	536.838
EBT	281.536	340.131	398.705	464.052	536.838
IR/CSLL	(95.698)	(115.620)	(135.536)	(157.754)	(182.501)
Lucro Líquido	185.838	224.510	263.169	306.298	354.337



Projeções Ambipar Response Participações Brasil Ltda.

Fluxo de caixa projetado

BEV (Business Enterprise Value)	2025	2026	2027	2028	2029
Fluxo de Caixa Projetado *	185.838	224.510	263.169	306.298	354.337
<i>Tempo Transcorrido (por período)</i>	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
<i>Tempo Transcorrido da data-base (considerando Mid-Year)</i>	0,50	1,50	2,50	3,50	4,50
<i>Taxa de Desconto</i>	14,3%	13,2%	12,4%	12,2%	12,0%
<i>Fator de Desconto = $(1 / (1 + Tx. \text{ de Desconto}) ^ \text{ Período Parcial })$</i>	0,9353	0,8262	0,7348	0,6550	0,5850
Fluxo de Caixa Descontado	173.820	185.494	193.369	200.635	207.281

Somatório Período Explícito Descontado (A)	960.598
Último Período Explícito Descontado	207.281
Crescimento Projetado na Perpetuidade	3,50%
Taxa de Desconto na Perpetuidade	11,97%
Valor da Perpetuidade (fórmula de Gordon) (B)	2.531.419
Valor Operacional (A + B)	3.492.017

* Considerando a natureza da Ambipar Response Participações Brasil Ltda. como uma holding, não foram considerados no fluxos de caixa, dispêndios relacionados à depreciação e amortização, investimentos em ativos imobilizados e intangíveis, nem à variação do capital de giro, uma vez que essas movimentações serão realizadas pelas suas controladas.

Projeções Ambipar Response Participações Brasil Ltda



Taxa de desconto

Taxa de Desconto	2025	2026	2027	2028	2029	Notação	Fonte / Racional
Estrutura de Capital, Inflação e Tributos							
% Capital Próprio	54,92%	54,92%	54,92%	54,92%	54,92%	% We	Capital IQ
% Dívida	45,08%	45,08%	45,08%	45,08%	45,08%	% Wd	
% Capital Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-	We + Wd
Inflação Americana	2,70%	2,20%	2,00%	2,00%	2,00%	π EUA	FMI
Inflação Brasileira	5,65%	4,50%	4,00%	3,78%	3,56%	π Brasil	Boletim FOCUS
Taxa Efetiva de Tributos	-33,99%	-33,99%	-33,99%	-33,99%	-33,99%	t	BEV
Custo de Capital Próprio							
Taxa Livre de Risco	7,32%	6,67%	6,37%	6,14%	5,92%	Rf	
Rf Nominal em US\$	4,32%	4,32%	4,32%	4,32%	4,32%	Rf US\$	T-bond 20 YTM
Rf Real	1,58%	2,08%	2,28%	2,28%	2,28%	Rf Real	$(1+Rf\ US\$) / (1+\pi\ EUA) - 1$
Rf Nominal em R\$	7,32%	6,67%	6,37%	6,14%	5,92%	Rf	$(1+Rf\ Real) * (1+\pi\ Br) - 1$
Risco do Mercado	4,45%	4,45%	4,45%	4,45%	4,45%	β	$\beta * (Rm - Rf)$
β Desalavancado	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	β_u	$\beta / [1 + (1-t) * (D/E)]$
β Realavancado	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	β_r	$\beta_u * [1 + (1-t) * (D/E)]$
Prêmio de Risco	6,35%	6,35%	6,35%	6,35%	6,35%	Rm - Rf	Kroll Inc.
Prêmios Adicionais	5,34%	5,34%	5,34%	5,34%	5,34%		Rs + Rb + Re
Prêmio Tamanho	3,05%	3,05%	3,05%	3,05%	3,05%	Rs	Kroll Inc.
Risco Brasil	2,29%	2,29%	2,29%	2,29%	2,29%	Rb	EMBI+
Risco Específico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Re	-
Ke Nominal em R\$	17,11%	16,46%	16,16%	15,93%	15,71%	$[Rf + \beta * (Rm - Rf) + Rs + Rb + Re]$	
Custo de Capital de Terceiros							
Kd Nominal em R\$	16,50%	14,00%	12,00%	11,50%	11,25%	Kd	Informações Gerenciais
Nominal com Benefício Fiscal	10,89%	9,24%	7,92%	7,59%	7,43%	$Kd * (1 - t)$	
WACC							
Custo de Capital Próprio	17,11%	16,46%	16,16%	15,93%	15,71%		
Custo de Capital de Terceiros	10,89%	9,24%	7,92%	7,59%	7,43%		
WACC Nominal	14,31%	13,21%	12,45%	12,17%	11,98%	$(Ke * We) + Kd * (1 - t) * Wd$	



Resultados



Conclusão

Resultados

Com base nas premissas adotadas, nas informações fornecidas pela companhia, em dados de mercado disponíveis e nas metodologias de avaliação aplicadas, em especial o método do Fluxo de Caixa Descontado (FCD), estimamos que o valor operacional da Ambipar Response Participações Brasil Ltda. em 31 de dezembro de 2024 seja de R\$ 3.492.017.416,00.

Em bilhões de reais

Valor Operacional Ambipar Response Participações Brasil Ltda.	
Fluxo de Caixa Descontado	960.598
Valor da perpetuidade	2.531.419
Valor Operacional	3.492.017

Esse valor representa a estimativa do valor justo da companhia para fins de tomada de decisão / processo societário, sendo condicionado à manutenção das premissas utilizadas e à inexistência de eventos materiais que alterem significativamente as projeções futuras ou a estrutura de capital da empresa.

Ressaltamos que o valuation não representa garantia de valor em eventuais transações, estando sujeito às condições de mercado, negociações entre as partes e ao risco inerente às projeções.



Anexo



Anexo
índices econômicos

Premissas Macroeconômicas

Premissas	2024	2025	2026	2027	2028	2028	2029
CDI	15,00%	12,50%	10,50%	10,00%	9,75%	9,75%	9,75%
IPCA	5,65%	4,50%	4,00%	3,78%	3,56%	3,56%	3,56%
CPI (Inflação Americana)	2,70%	2,20%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%

conatusaudit.com.br



Siga nas redes sociais

 Conatus Audit

 /conatusaudit

 @ConatusAudit

 @CIndependentes

