



**Relatório de Avaliação Econômico-Financeira da  
Ambipar Participações e Empreendimentos S.A.**

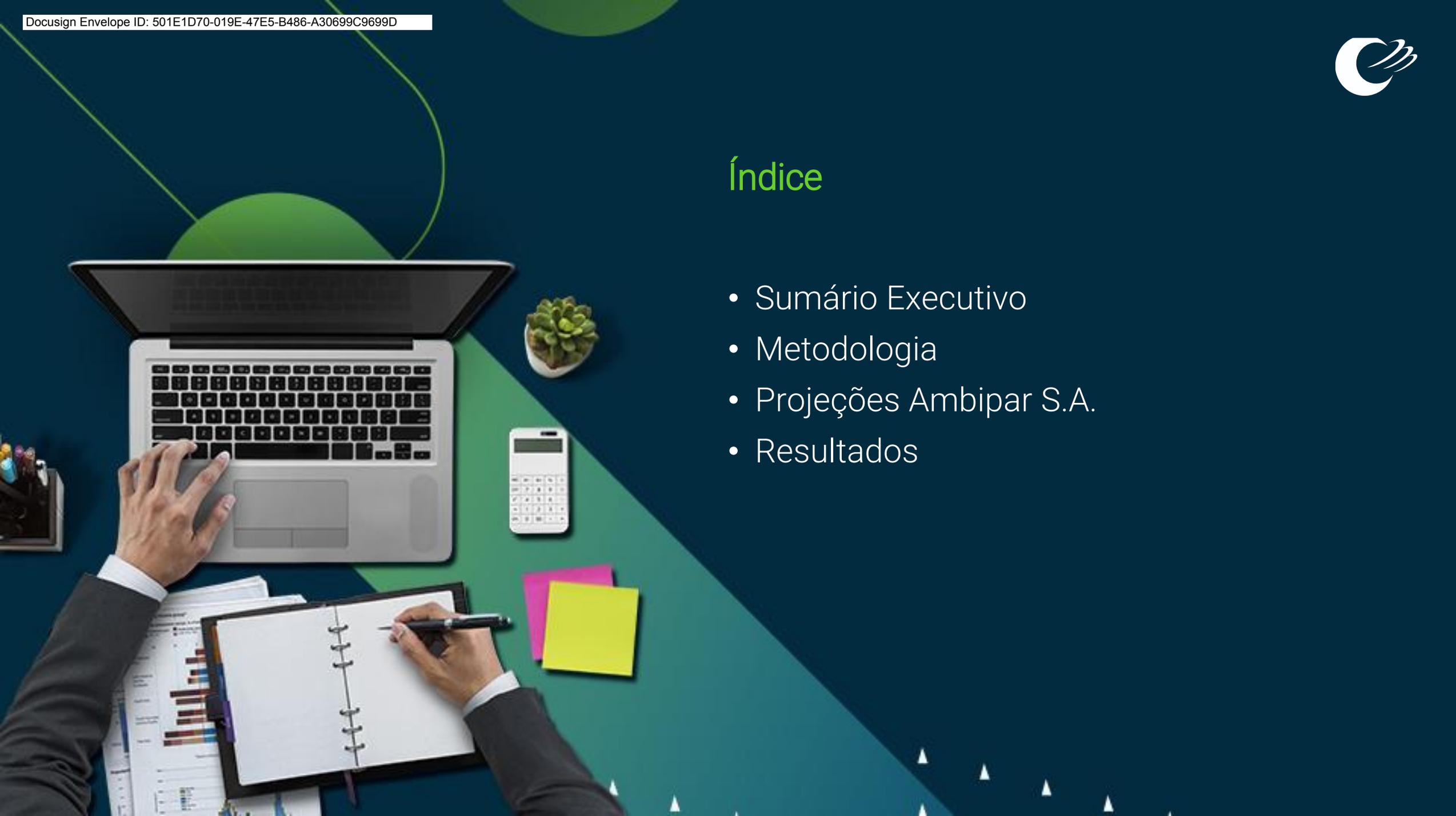
Mai/25





## Índice

- Sumário Executivo
- Metodologia
- Projeções Ambipar S.A.
- Resultados





# 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 Participações e Empreendimentos S.A.- CNPJ/MF 12.648.266/0001-24 (“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 Participações e Empreendimentos S.A. 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 Participações e Empreendimentos S.A.

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

A Ambipar S.A. é uma multinacional brasileira fundada em 1995, especializada em soluções ambientais e gestão de emergências.

A estrutura da Ambipar é dividida em duas verticais principais:

**Ambipar Environment:** Focada em soluções ambientais integradas, como gerenciamento e valorização de resíduos industriais, tratamento e reciclagem de materiais, engenharia ambiental e projetos de economia circular. A empresa adota políticas de "aterro zero", promovendo a reintegração de resíduos aos processos produtivos e auxiliando seus clientes na melhoria de indicadores ESG (Ambiental, Social e Governança).

**Ambipar Response:** Especializada em atendimento a emergências ambientais, incluindo acidentes com produtos químicos, incêndios e desastres naturais. A empresa oferece suporte 24 horas por dia, com equipes próprias e ampla cobertura geográfica, garantindo respostas rápidas e eficazes.

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*

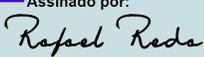
A avaliação foi baseada, em grande parte, em premissas e informações fornecidas e discutidas com a Administração da Empresa analisada. Além disso, foram consideradas informações públicas, como taxas de juros e índices de preços de mercado.

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 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, 26 de maio de 2025.

Assinado por:  
  
5560E4A43B5144C...  
**Luiz Soares**  
Sócio  
**Conatus Audit**

Assinado por:  
  
8323267B34084C6...  
**Rafael Reda**  
Diretor  
**Conatus Audit**



# Metodologia



# Metodologia

## Premissas Operacionais

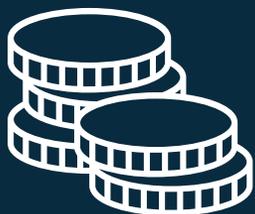
### Avaliação Econômico-Financeira – Metodologia



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 e período históricos de 31 de dezembro de 2022 à 31 de dezembro de 2024.



# Projeções Ambipar S.A.





# Projeções Ambipar S.A.

## Fluxo de caixa projetado

PREMISSAS OPERACIONAIS	2025	2026	2027	2028	2029
<b>ROB</b>	<b>7.210</b>	<b>8.236</b>	<b>9.327</b>	<b>10.532</b>	<b>11.813</b>
<i>Crescimento (%)</i>	3,63%	16,07%	15,05%	14,40%	14,30%
Environment	3.561	4.122	4.777	5.518	6.395
<i>Crescimento Environment (%)</i>	1,25%	15,75%	15,89%	15,52%	15,91%
Response	3.635	4.100	4.535	4.999	5.401
<i>Crescimento Response (%)</i>	1,72%	12,78%	10,62%	10,22%	8,05%
Others	14	14	15	15	16
<i>Crescimento Others (%)</i>	5,65%	4,40%	4,00%	3,79%	3,79%

# Projeções Ambipar S.A.

## Fluxo de caixa projetado

Em milhões de reais



Projeção de Fluxo de Caixa (regime de competência)	2025	2026	2027	2028	2029
<b>Receita Operacional Bruta (ROB)</b>	<b>7.210</b>	<b>8.236</b>	<b>9.327</b>	<b>10.532</b>	<b>11.813</b>
(% crescimento ROB)	1,50%	14,23%	13,24%	12,92%	12,16%
<b>Tributos e Deduções</b>	<b>(719)</b>	<b>(829)</b>	<b>(946)</b>	<b>(1.076)</b>	<b>(1.226)</b>
(% ROB)	-9,97%	-10,06%	-10,14%	-10,22%	-10,38%
<b>Receita Operacional Líquida (ROL)</b>	<b>6.491</b>	<b>7.407</b>	<b>8.381</b>	<b>9.456</b>	<b>10.587</b>
<b>Custos</b>	<b>(4.349)</b>	<b>(4.961)</b>	<b>(5.608)</b>	<b>(6.322)</b>	<b>(7.110)</b>
(% ROL)	-66,99%	-66,97%	-66,91%	-66,86%	-67,16%
Environment	(1.810)	(2.052)	(2.322)	(2.643)	(3.013)
(% Environment / ROL)	-27,88%	-27,70%	-27,70%	-27,95%	-28,46%
Response	(2.535)	(2.905)	(3.282)	(3.675)	(4.092)
(% Response / ROL)	-39,06%	-39,21%	-39,16%	-38,86%	-38,65%
Others	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
(% Others / ROL)	-0,06%	-0,05%	-0,05%	-0,05%	-0,04%
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(209)</b>	<b>(218)</b>	<b>(227)</b>	<b>(236)</b>	<b>(245)</b>
(% ROL)	-3,22%	-2,95%	-2,71%	-2,49%	-2,31%
(-) G&A	(209)	(218)	(227)	(236)	(245)
(% (-) G&A / ROL)	-3,22%	-2,95%	-2,71%	-2,49%	-2,31%
<b>LAJIDA/EBITDA</b>	<b>1.934</b>	<b>2.229</b>	<b>2.546</b>	<b>2.898</b>	<b>3.233</b>
Margem EBITDA (%)	29,79%	30,09%	30,38%	30,65%	30,54%
<b>LAIR/EBIT</b>	<b>1.934</b>	<b>2.229</b>	<b>2.546</b>	<b>2.898</b>	<b>3.233</b>
<b>EBT</b>	<b>1.934</b>	<b>2.229</b>	<b>2.546</b>	<b>2.898</b>	<b>3.233</b>
IR/CSLL	(657)	(758)	(866)	(985)	(1.099)
<b>Lucro Líquido (sem resultado financeiro)</b>	<b>1.276</b>	<b>1.471</b>	<b>1.681</b>	<b>1.913</b>	<b>2.134</b>



# Projeções Ambipar S.A.

## Fluxo de caixa projetado

Fluxo de Caixa Projetado (regime de caixa)	2025	2026	2027	2028	2029
<b>Lucro Líquido (sem resultado financeiro) (+ / -)</b>	<b>1.276</b>	<b>1.471</b>	<b>1.681</b>	<b>1.913</b>	<b>2.134</b>
Depreciação e Amortização (+)	-	-	-	-	-
Investimentos em Imobilizado e Intangível (-)	-	-	-	-	-
Variação do Capital de Giro (+ / -)	(9)	(297)	(316)	(349)	(364)
<b>Fluxo de Caixa Projetado</b>	<b>1.267</b>	<b>1.173</b>	<b>1.364</b>	<b>1.564</b>	<b>1.769</b>

BEV (Business Enterprise Value)	2025	2026	2027	2028	2029
<b>Fluxo de Caixa Projetado</b>	<b>1.267</b>	<b>1.173</b>	<b>1.364</b>	<b>1.564</b>	<b>1.769</b>
<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>	13,33%	12,15%	11,33%	11,04%	10,84%
<i>Fator de Desconto = (1 / (1 + Tx. de Desconto) ^ Período Parcial)</i>	0,94	0,84	0,75	0,68	0,61
<b>Fluxo de Caixa Descontado</b>	<b>1.190</b>	<b>983</b>	<b>1.026</b>	<b>1.059</b>	<b>1.082</b>

<b>Somatório Período Explícito Descontado (A)</b>	<b>5.340</b>
<i>Último Período Explícito Descontado</i>	1.082
<i>Crescimento Projetado na Perpetuidade</i>	3,50%
<i>Taxa de Desconto na Perpetuidade</i>	10,84%
<i>Valor da Perpetuidade (fórmula de Gordon) (B)</i>	15.256
<b>Valor Operacional (A + B)</b>	<b>20.596</b>



# Projeções Ambipar S.A.

## Taxa de desconto

Taxa de Desconto	2025	2026	2027	2028	2029	Notação	Fonte / Racional
<b>Estrutura de Capital, Inflação e Tributos</b>							
% 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 IQ
% 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%	$\pi$ EUA	FMI
Inflação Brasileira	5,65%	4,50%	4,00%	3,78%	3,56%	$\pi$ Brasil	Boletim FOCUS
Taxa Efetiva de Tributos	-34,00%	-34,00%	-34,00%	-34,00%	-34,00%	t	BEV
<b>Custo de Capital Próprio</b>							
<b>Taxa Livre de Risco</b>	<b>7,32%</b>	<b>6,67%</b>	<b>6,37%</b>	<b>6,14%</b>	<b>5,92%</b>		<b>Rf</b>
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	$(1+Rf\ Real) * (1+\pi\ Br) - 1$
<b>Risco do Mercado</b>	<b>4,45%</b>	<b>4,45%</b>	<b>4,45%</b>	<b>4,45%</b>	<b>4,45%</b>		<b>[ <math>\beta^* (Rm - Rf) </math> ]</b>
$\beta$ Desalavancado	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	$\beta_u$	$\beta / [ 1 + (1-t) * (D/E) ]$
$\beta$ Realavancado	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70	$\beta_r$	$\beta_u * [ 1 + (1-t) * (D/E) ]$
Prêmio de Risco	6,35%	6,35%	6,35%	6,35%	6,35%	Rm - Rf	Kroll Inc.
<b>Prêmios Adicionais</b>	<b>3,55%</b>	<b>3,55%</b>	<b>3,55%</b>	<b>3,55%</b>	<b>3,55%</b>		<b>Rs + Rb + Re</b>
Prêmio Tamanho	1,21%	1,21%	1,21%	1,21%	1,21%	Rs	Kroll Inc.
Risco Brasil	2,34%	2,34%	2,34%	2,34%	2,34%	Rb	EMBI+
Risco Específico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Re	-
<b>Ke Nominal em R\$</b>	<b>15,27%</b>	<b>14,62%</b>	<b>14,32%</b>	<b>14,09%</b>	<b>13,87%</b>		<b>[Rf + <math>\beta^* (Rm - Rf) + Rs + Rb + Re</math>]</b>
<b>Custo de Capital de Terceiros</b>							
Kd Nominal em R\$	16,50%	14,00%	12,00%	11,50%	11,25%	Kd	Informações Gerenciais
<b>Nominal com Benefício Fiscal</b>	<b>10,89%</b>	<b>9,24%</b>	<b>7,92%</b>	<b>7,59%</b>	<b>7,43%</b>		<b>Kd * (1 - t)</b>
<b>WACC</b>							
Custo de Capital Próprio	15,32%	14,67%	14,37%	14,15%	13,92%		
Custo de Capital de Terceiros	10,89%	9,08%	7,62%	7,26%	7,08%		
<b>WACC Nominal</b>	<b>13,33%</b>	<b>12,15%</b>	<b>11,33%</b>	<b>11,04%</b>	<b>10,84%</b>		<b>(Ke * We) + Kd * (1 - t) * Wd</b>



# 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 Participações e Empreendimentos S.A. em 31 de dezembro de 2024 seja de R\$ 20.596.000.000,00.

*Em bilhões de reais*

<b>Valor Operacional Ambipar S.A.</b>	
Fluxo de Caixa Descontado	5.340
Valor da perpetuidade	15.256
<b>Valor Operacional</b>	<b>20.596</b>

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
<b>CDI</b>	15,00%	12,50%	10,50%	10,00%	9,75%	9,75%	9,75%
<b>IPCA</b>	5,65%	4,50%	4,00%	3,78%	3,56%	3,56%	3,56%
<b>CPI (Inflação Americana)</b>	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

