

GRUPO  
**ORIZON**

Planta de Geração de Energia

Unidade de Compostagem

Ecopoarque Paulínia

# Apresentação ao Mercado Incorporação da Vital Engenharia Ambiental S.A. e suas afiliadas

17/12/2025



Tratamento de Chorume

# Disclaimer

Este material contém informações resumidas e que comportam um certo grau de risco e incertezas com relação as tendências de negócios, financeiras, estratégicas, econômicas entre outras, e são baseadas em premissas, dados ou métodos que, embora considerados, poderão ser incorretos ou imprecisos, poderão não se materializar ou que estão fora do controle da Companhia. Em razão desses fatores, os resultados reais podem diferir significativamente daqueles indicados ou implícitos neste material.

A Companhia não garante, sob qualquer forma ou em qualquer extensão, que as tendências divulgadas nesse material se confirmarão. As informações e opiniões aqui contidas não devem ser entendidas como recomendação a potenciais investidores e nenhuma decisão de investimento deve se basear na veracidade, atualidade ou completude dessas informações ou opiniões. Nenhum dos representantes, assessores da Companhia ou partes a eles relacionadas terá qualquer responsabilidade por quaisquer perdas que possam decorrer da utilização ou do conteúdo deste material.

# Estrutura da Transação e Governança Corporativa

**Incorporação da Sociedade Vital pela OrizonVR**

**Relação de Troca**  
Pagamento em ações ORVR3  
(+ bônus de subscrição)

**70% Orizon  
30% Vital**

**Celebração de Acordo de Acionistas entre Controladores OrizonVR e Veículo da Família Queiroz Galvão**

**CONTROLE DA COMPANHIA:  
BLOCO MAJORITÁRIO COM DETERMINADOS VETOS DO MINORITÁRIO**

**Conselho de Administração:** Total de 11 membros

- ✓ 04 indicados pelos Controladores da Orizon, incluindo o *Chairman*
- ✓ 04 indicados pelos Controladores da Vital, incluindo o *Vice-Chairman*
- ✓ 03 Conselheiros Independentes

**Chairman Indicado pela Orizon VR com Voto de Qualidade**

- ✓ Aprovação do Orçamento Anual
- ✓ Indicação e Destituição dos Diretores Estatutários da Companhia
- ✓ Diretor Presidente elege/ destitui diretores não estatutários

**Lock-up:** 18 meses a partir da assinatura do Acordo de Associação ou 12 meses do Acordo de Acionistas, o que for por último

**Vigência:** 20 anos, prorrogável por mais 5 anos

## Estrutura Acionária Pré-Transação

Controladores

42,9%

Free Float

57,1%

Controladores

100,0%

**ORIZON**  
VALORIZAÇÃO DE RESÍDUOS

**vital**  
ENGENHARIA AMBIENTAL

## Estrutura Acionária Após a Transação

Controladores Orizon

30,1%

Controladores Vital

30,0%

Free Float

39,9%

**ORIZON**  
VALORIZAÇÃO DE RESÍDUOS

# Economics da Transação

	Sensibilidade do Valor da Transação	Simulação 1	Simulação 2
A	Emissão de novas ações (ORVR3) aos Controladores da Vital		41,2 MM
B	Preço da ação ORVR3 <sup>1</sup>	R\$ 56,9	R\$ 68,2
<b>C = (A x B)</b>	<b>Estimativa do Valor Pago em Ações</b>	<b>R\$ 2.343 MM</b>	<b>R\$ 2.809 MM</b>
D	Emissão de bônus de subscrição aos Controladores da Vital		5,6 MM
E	Preço do bônus de subscrição <sup>2</sup>	R\$ 14,9	R\$ 23,9
<b>F = (D x E)</b>	<b>Estimativa do Valor Pago em Bônus de Subscrição</b>	<b>R\$ 83 MM</b>	<b>R\$ 134 MM</b>
<b>G = C + F</b>	<b>Equity Value Estimado da Transação</b>	<b>R\$ 2.427 MM</b>	<b>R\$ 2.943 MM</b>
H	Dívida Líquida Estimada ( <i>at stake</i> ) <sup>3</sup>		R\$ 360 MM
<b>J = G + H</b>	<b>Enterprise Value Estimado da Transação</b>	<b>R\$ 2.787 MM</b>	<b>R\$ 3.303 MM</b>
K	EBITDA Vital ( <i>at stake</i> )		R\$ 500 MM
<b>(J/K)</b>	<b>EV/EBITDA Estimado Implícito na Transação</b>	<b>5,6x</b>	<b>6,6x</b>
	<b>EV/EBITDA 2025 ORVR3 – Consenso Bloomberg</b>		<b>14,0x</b>

<sup>1</sup> Simulação 1 considera o preço da ação dos últimos 90 pregões / Simulação 2 o preço de fechamento de 16/12/2025

<sup>2</sup> O preço do bônus de subscrição é resultado da aplicação da formula de Black & Scholes nos preços simulados.

<sup>3</sup> Dívida líquida com base na posição de caixa líquido da Companhia, acrescida do valor presente líquido dos Contas a Receber Performados de Ecourbis junto à Prefeitura de SP, e deduzida das obrigações financeiras estimadas em aproximadamente R\$ 785MM

# Destaques da Orizon Pós-Transação

Criação de uma Companhia com ~R\$ 1 bi de EBITDA



## Orizon VR Após Transação

### Volume Destinação Final

9,0 MM ton

5,3 MM ton

14,3 MM ton

### Receita Líquida<sup>1</sup>

R\$ 1.100 MM

R\$ 2.100 MM

R\$ 3.200 MM

### EBITDA<sup>1</sup>

R\$ 480 MM

R\$ 500 MM

R\$ 980 MM

### Lucro Líquido<sup>1</sup>

R\$ 70 MM

R\$ 280 MM

R\$ 350 MM

### Dívida Líquida<sup>2</sup>

R\$ 1.100MM

R\$ 360 MM

R\$ 1.460MM

<sup>1</sup> Receita, EBITDA e Lucro Líquido consideram valores 100% da Vital com normalização dos efeitos da norma contábil IFRIC-12 (Receita e Custo de Construção)

<sup>2</sup> Dívida líquida com base na posição de caixa líquido da Companhia, acrescida do valor presente líquido dos Contas a Receber Performados de Ecourbis junto à Prefeitura de SP, e deduzida das obrigações financeiras estimadas em aproximadamente R\$ 785MM

# Overview dos Negócios da Vital

Mais detalhes da Companhia que está integrando o Ecossistema da Orizon



## GESTÃO INTEGRADA

**83% do Lucro Bruto**

**Contratos de longo-prazo com receita garantida** para prestação de serviços de coleta e destinação final com adoção de novas tecnologias

**Aterro sanitário fortalece a resiliência do negócio**

**Vital possui 8 Contratos de Gestão Integrada com 6 Ecoparques próprios**

**~2,9 MM ton** em destinação final (4T24 ao 3T25)

**~2,5 MM ton** coletadas (4T24 ao 3T25)

**Margem bruta**  
~47%

## DESTINAÇÃO FINAL

[operação isolada de aterros]  
**10% do Lucro Bruto**

**Operação de aterros sanitários com modelo de negócios similar ao da Orizon**

**Vital possui outros 6 Ecoparques operando fora de contratos de gestão integrada**

**~2,5 MM ton** em destinação final (4T24 ao 3T25)

**Gate-fee médio líquido** de ~R\$ 81/ton

**Margem bruta**  
~40%

## COLETA

[operação isolada de coleta]  
**7% do Lucro Bruto**

**Contratos de coleta de resíduos sólidos** sem a operação de destinação final

**A operação de coleta isolada** apresenta maior vulnerabilidade competitiva e, por consequência, margens mais apertadas

**Vital possui apenas 3 contratos nessa modalidade**, não sendo o foco da Companhia (a maior exposição é em Recife com destinação no Ecoparque Jaboatão dos Guararapes, da Orizon)

**~763 mil ton/ano** coletadas

**Margem bruta**  
~21%

# Motivações para Realização da Transação

Criação da maior Companhia do setor de resíduos do país

## CONSOLIDAÇÃO DA LIDERANÇA

Operação de  
**30 Ecoparques**  
(+6 em licenciamento)

Presença em  
**15 Estados**

Destinação Final  
**+ 14 MILHÕES DE TON**  
18,4% Market Share

**Potencial de > 2 milhões m<sup>3</sup>/dia de biometano**, consolidando-se como o maior player da América Latina

## NOVA FRONTEIRA DE CRESCIMENTO ORGÂNICO

**Gestão Integrada**  
Concessões que englobam o aterro sanitário e outros serviços

**Ampliação da Receita em R\$/ton do Ecossistema Orizon**

**Preservação de margens elevadas**

Demandas de clientes alinhadas às **tendências de mercados maduros**

## SINERGIAS EVIDENTES NA COMBINAÇÃO DOS NEGÓCIOS

**Integração de competências complementares**

**Ganho de escala** nas operações de destinação final

**Eficiências operacionais e fiscais**

Consolidação do posicionamento estratégico no **mercado de atributos ambientais**

# Overview dos Ativos da Vital



Gestão Integrada

**Ecourbis**  
São Paulo, SP  
Destinação: 2,1 milhões ton/ano  
Coleta: 2,0 milhões ton/ano



Gestão Integrada

**São Luis**  
São Luis, MA  
Coleta: 287 mil ton/ano  
Destina em Titara, da Vital



Gestão Integrada

**Angra dos Reis**  
Angra dos Reis, RJ  
Coleta: 52 mil ton/ano  
Destina em Aterro de Terceiros



Gestão Integrada

**EBMA**  
Nova Friburgo, RJ  
Destinação: 58 mil ton/ano  
Coleta: 57 mil ton/ano



Gestão Integrada

**Foz do Iguaçu**  
Foz do Iguaçú, PR  
Destinação: 242 mil ton/ano  
Coleta: 101 mil ton/ano



Gestão Integrada

**Campos**  
Campos de Goytacazes, RJ  
Destinação: 182 mil ton/ano  
Coleta: 103 mil ton/ano



Gestão Integrada

**Ipattinga**  
Santana do Paraíso, MG  
Destinação: 274 mil ton/ano  
Coleta: 59 mil ton/ano



Gestão Integrada

**Econit Ambiental**  
Niterói, RJ  
Destinação : 65 mil ton/ano (Inertes)  
Coleta: 110 mil ton/ano



Dest. Final

**Macaúbas**  
Sabará, MG  
Destinação: 1,4 milhão ton/ano



Dest. Final

**Juiz de Fora**  
Juiz de Fora, MG  
Destinação: 321 mil ton/ano



Dest. Final

**Titara**  
Rosário, MA  
Destinação: 496 mil ton/ano



Dest. Final

**Jurapã**  
Linhares, ES  
Destinação: 143 mil ton/ano



Dest. Final

**CMTR**  
Ribeirão das Neves , MG  
Aterro não-operacional



Dest. Final

**Baru**  
Águas Lindas de Goiás, GO  
Destinação: 97 mil ton/ano



Coleta

**Recife**  
Recife, PE  
Coleta: 496 mil ton/ano  
Destina em Jaboatão



Coleta

**Vitória**  
Vitória, ES  
Coleta: 117 mil ton/ano  
Destina em Aterro de Terceiros



Coleta

**Serra**  
Serra, ES  
Coleta: 150 mil ton/ano  
Destina em Aterro de Terceiros

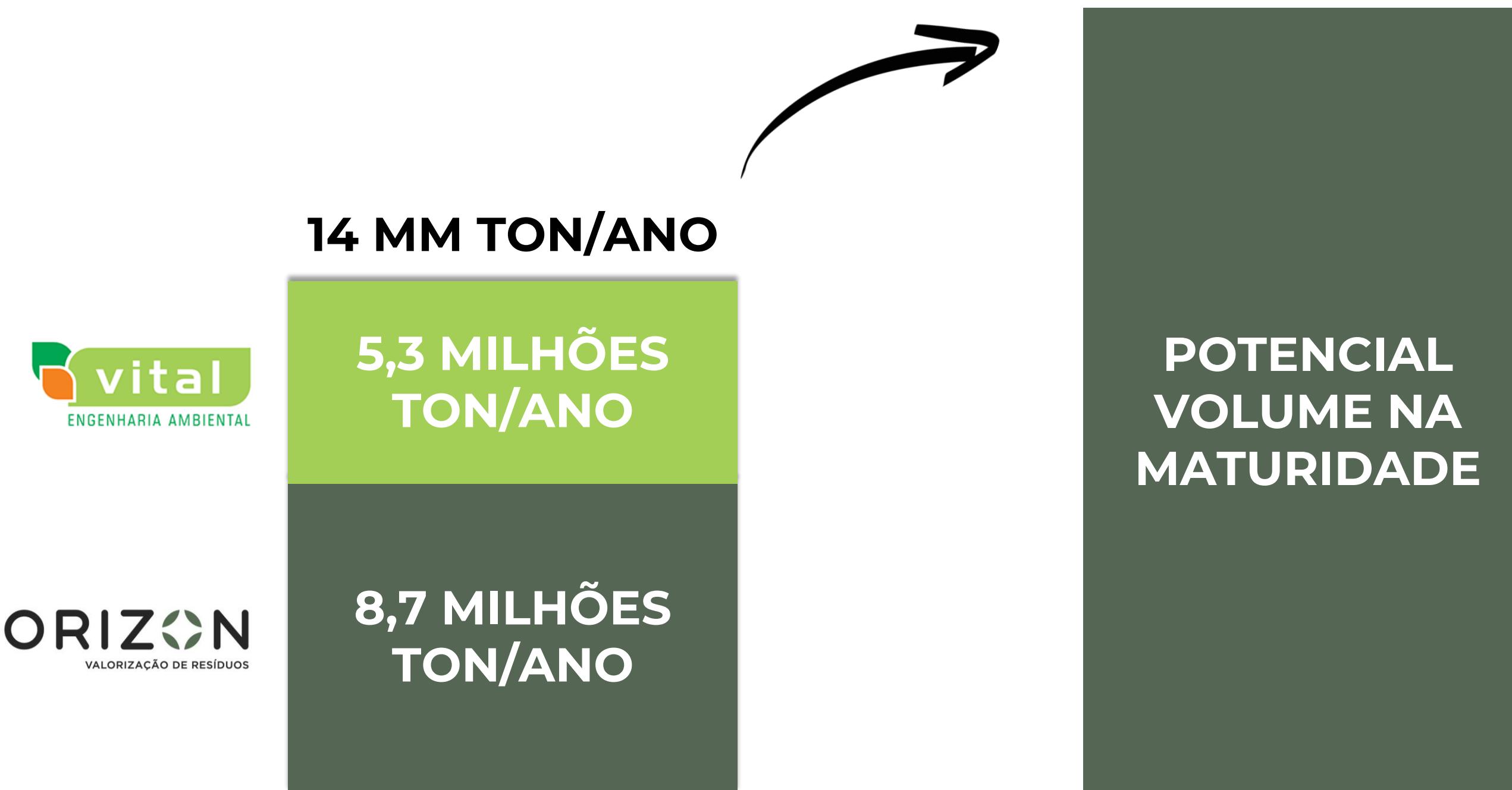


Transição Energética

**Ecourbis**  
São Paulo, SP  
Planta de Biometano – 30 mil m<sup>3</sup>/dia

# Grande Potencial de Crescimento

Gate-fee médio líquido Atual da Vital: R\$ 81,3/ton



## VISÃO GERAL DO CONTRATO DE CONCESSÃO

**Concessão com a Prefeitura de SP até 2044**

**85% - 90% ROB – Receita Operacional Tarifária**

*Tarifa fixa de R\$ 124,5MM mensais*

**10% - 15% ROB – Receita Operacional Não Tarifária**

*Venda de biogás, créditos de carbono,  
energia e reciclados*

**Na renovação, o Poder Concedente assumiu  
uma dívida de R\$ 1 bilhão com a  
Concessionária**

R\$ 200 milhões foram pagos à vista em 2024

R\$ 800 milhões serão pagos em parcelas mensais  
atualizados por IPCA nos próximos 11 anos

## PRINCIPAIS METAS DA CONCESSÃO

- Modernização da frota atual de coleta, com substituição do diesel por combustível alternativo (GNV/Biometano)
- Desenvolvimento de soluções tecnológicas voltadas à valorização energética dos resíduos
- Implementação de processos avançados de tratamento e manejo de resíduos sólidos, em conformidade com as diretrizes do Planares

**Foco da Prefeitura no alinhamento do  
Concessionário para a boa prestação do  
serviço ao cliente final**

# Biometano: GBIO adiciona Gás na Tese da BioE

## RESUMO GBIO

Em operação:

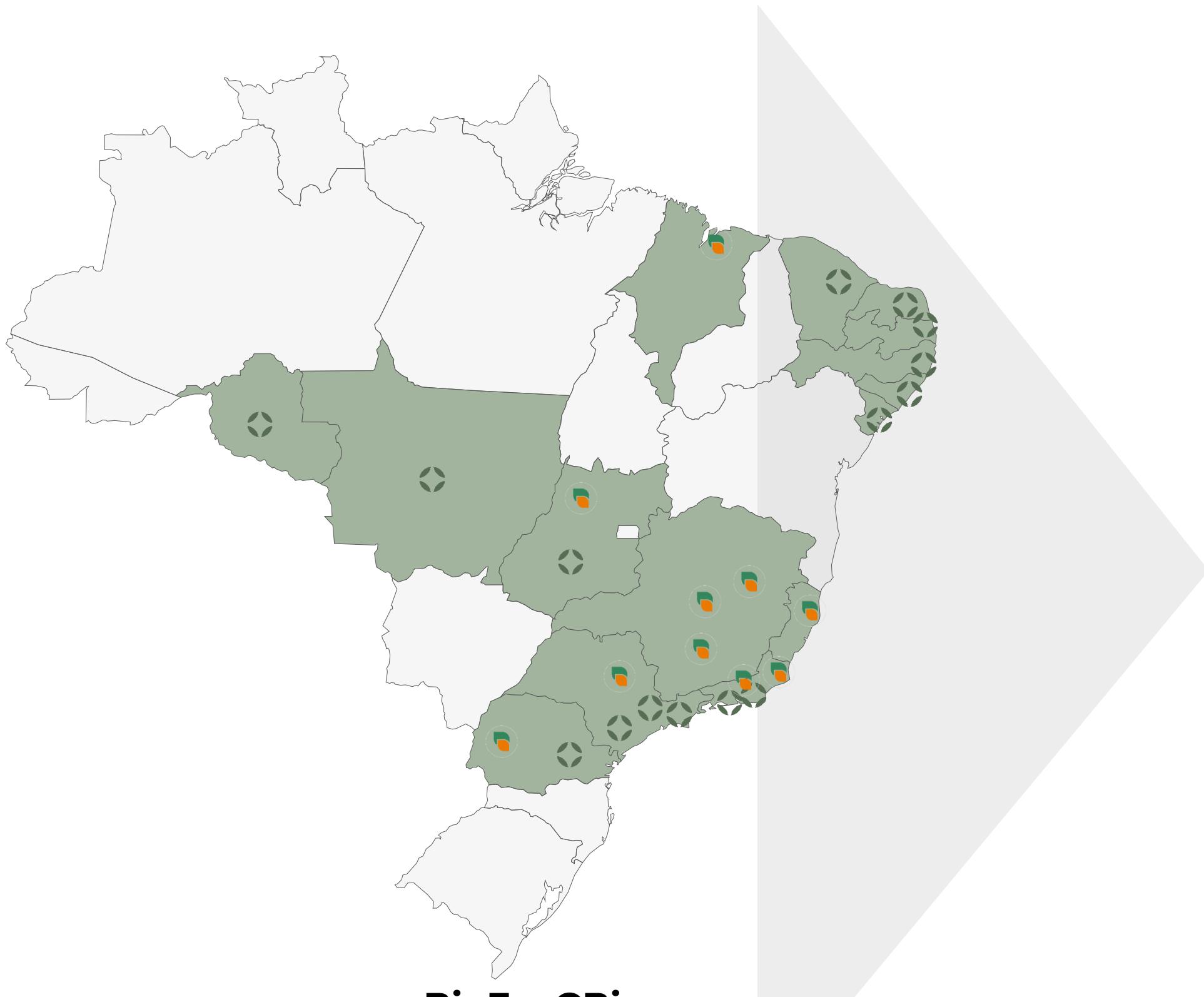
Ecourbis  
30 mil m<sup>3</sup>/dia

Em desenvolvimento:

Titara, Ipatinga, Juiz de Fora, Macaúbas e Campos  
150 mil m<sup>3</sup>/dia  
COD esperado: 2026-28

Pipeline potencial Adicional:

+340mil m<sup>3</sup>/dia



**BioE + GBio**  
Entre 700 e 900 mil m<sup>3</sup>/dia BIOMETANO EM ESTÁGIO AVANÇADO

~ 2 MILHÕES m<sup>3</sup>/dia  
BIOMETANO POTENCIAL

## RESUMO BIOE

Em operação:

Jaboatão dos Guararapes  
110 mil m<sup>3</sup>/dia  
(capacidade da planta)

Em desenvolvimento:

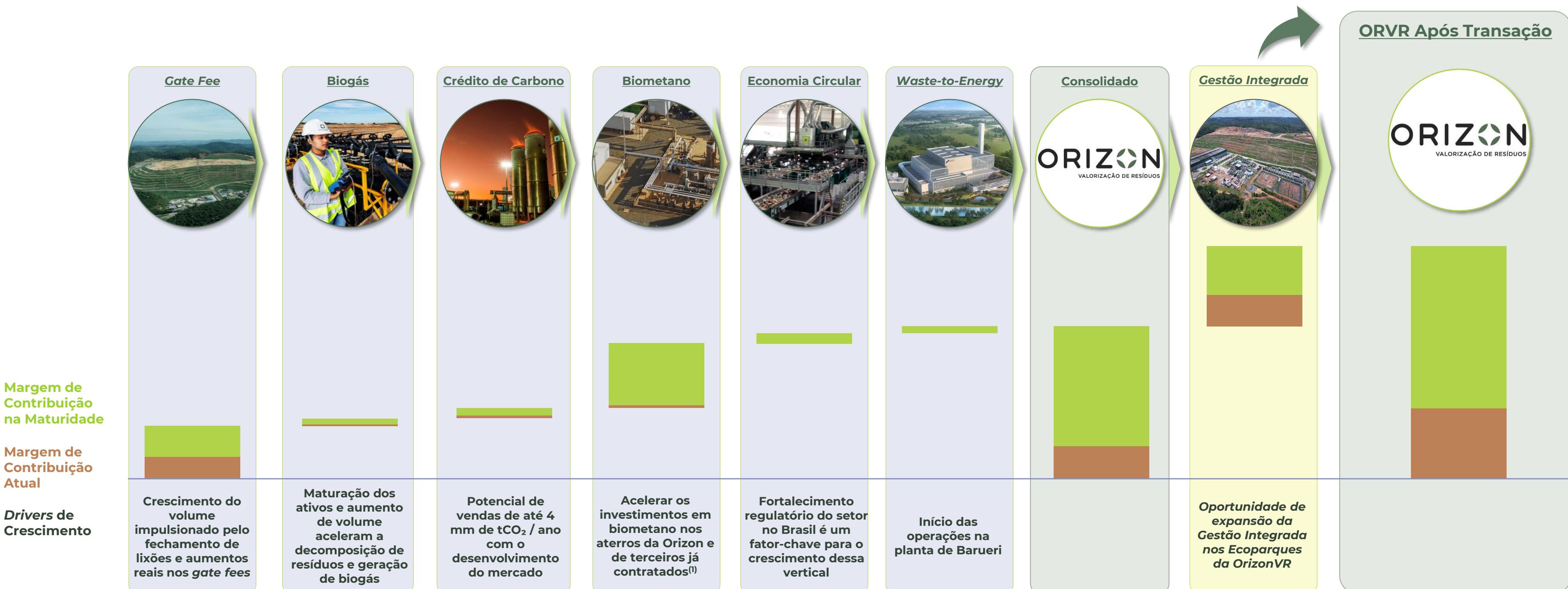
Tremembé, Itapevi,  
Paulínia, Guatapará,  
Curitiba  
400 mil m<sup>3</sup>/dia  
COD esperado: 2026-28

Pipeline potencial Adicional:

+800 mil m<sup>3</sup>/dia

# Potencialização do Crescimento Orgânico

Gestão Integrada agrega R\$/ton na cadeia de valor da OrizonVR



**Entrada da OrizonVR no segmento de Gestão Integrada representa um ganho significativo de EBITDA com margens elevadas**, através da prestação de mais serviços com qualidade e tecnologias abarcadas.

Ainda, adiciona previsibilidade na geração de caixa, garantia de receita de longo-prazo e **mais uma camada de resiliência nas suas operações**.

**15 mil empregos  
diretos**

**14 milhões de tons  
de resíduo**

**~40 mi/hab  
atendidos**

**6,3 milhões de  
tCO<sup>2</sup>e evitada**  
(data-base: 2024)

**EBITDA  
~R\$ 1 bilhão**

**Maior produtor de  
Biometano da América  
Latina**

# ORIZON

ADDING VALUE TO WASTE