



Orizon Valorização de Resíduos S.A. e Orizon Meio Ambiente S.A.

Relatório de Avaliação Econômico-Financeira da Vital, Subsidiárias e Coligadas

KPMG Deal Advisory – CF – Valuation Services

—
Maio de 2026



KPMG Corporate Finance Ltda.
Rua Verbo Divino, nº 1400,
Conj. Térreo AO 801 Parte
Bairro Chácara Santo Antonio (Zona Sul)
CEP 04.791-911– São Paulo – SP

Telefone 55 (11) 3940-1500
Fax 55 (11) 3940-1501
Internet www.kpmg.com.br

À
Orizon Valorização de Resíduos S.A. e Orizon Meio Ambiente S.A.,

São Paulo, 16 de maio de 2026.

Aos senhores diretores,

A **KPMG Corporate Finance Ltda.** ("**KPMG**"), CNPJ: 29.414.117/0001-01, conforme os termos da proposta datada e assinada em 30 de abril de 2026, tem a satisfação de apresentar este relatório ("**Relatório**") para a **Orizon Valorização de Resíduos S.A.**, inscrita no CNPJ nº 11.421.994/0001-36 e a **Orizon Meio Ambiente S.A.**, inscrita no CNPJ nº 03.279.285/0001-30 (doravante denominadas "**Orizon**", "**Administração**", "**Contratantes**", ou "**Clientes**") para fins de elaboração de uma avaliação econômico-financeira, com o objetivo exclusivo de apresentar uma visão técnica e descritiva sobre determinados ativos adquiridos pela **Orizon** que compõe a **Vital Engenharia Ambiental S.A.**, **Orbis Ambiental S.A.** e **Gbio Energia S.A.** (em conjunto denominadas "**Vital**", "**Empresa**", ou "**Vital Engenharia Ambiental**").

Esta avaliação foi elaborada a pedido dos **Clientes**, de forma voluntária, sem que haja qualquer obrigação legal, regulatória ou normativa, incluindo, mas não se limitando, às regras da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) ou às disposições da Lei nº 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) conforme informado pelos **Clientes**.

Ao qual o relatório poderá ser divulgado no portal de Relações com Investidores (RI) da **Orizon** e apresentado em assembleia, exclusivamente com a finalidade de promover maior transparência ao mercado em relação à transação de aquisição da **Vital**, não se caracterizando, em nenhuma hipótese, como:

1. oferta pública de aquisição de ações (OPA),
2. relatório exigido por legislação ou regulamentação aplicável,
3. expressão de uma *fairness opinion*,
4. recomendação de investimento, desinvestimento ou voto,
5. atestado de valor justo para quaisquer fins societários, regulatórios, contábeis ou fiscais, ou
6. suporte de injeção de capital via dívida ou *equity*.

A avaliação reflete exclusivamente as premissas, informações e condições econômicas vigentes na data-base do trabalho, conforme material disponibilizado pela administração da **Orizon** e por fontes públicas consideradas confiáveis.

O relatório será utilizado exclusivamente para os fins descritos acima, sendo vedada sua utilização para quaisquer outros propósitos sem o prévio e expresso consentimento por escrito da **KPMG**.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.



KPMG Corporate Finance Ltda.
Rua Verbo Divino, nº 1400,
Conj. Térreo AO 801 Parte
Bairro Chácara Santo Antonio (Zona Sul)
CEP 04.791-911– São Paulo – SP

Telefone 55 (11) 3940-1500
Fax 55 (11) 3940-1501
Internet www.kpmg.com.br

A entrega deste relatório encerra as obrigações da **KPMG Corporate Finance Ltda.** com a **Orizon Valorização de Resíduos S.A.** e com a **Orizon Meio Ambiente S.A.** em decorrência da proposta mencionada.

Agradecemos a oportunidade de colaborarmos com a **Orizon** e a atenção dispensada pelos seus executivos e funcionários durante a execução deste trabalho. Caso haja quaisquer dúvidas ou necessidade de informações adicionais, entre em contato com Fábio Ferverença Henriques via telefone +55 11 95320-7563.

Atenciosamente,

Fábio Ferverença Henriques

Sócio

Rafael dos Santos Macena

Gerente Sênior

Este documento foi assinado digitalmente por Fábio Ferverença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Confidencialidade

Este documento é direcionado exclusivamente aos **Clientes**, em conformidade com a nossa **Proposta** datada em 30 de abril de 2026 incluindo as restrições sobre a divulgação deste **Relatório** a terceiros.

Caso este documento seja recebido por alguém que não são os **Clientes**, o receptor será informado de que o documento anexo foi preparado exclusivamente para os nossos **Clientes** para o seu próprio uso interno e este documento e o seu conteúdo não podem ser compartilhados ou divulgados a qualquer pessoa pelo destinatário, sem o consentimento expresso por escrito dos **Clientes** e da **KPMG**. A **KPMG** não terá nenhuma responsabilidade, e deve exercer todos os meios legais e cabíveis contra o destinatário, no caso da utilização ou distribuição não autorizada deste documento.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervenca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.



Contatos

Fábio Ferverça Henriques
KPMG - CF - Valuation Services
Sócio - São Paulo
Tel: + 55 11 95320-7563
fabiohenriques@kpmg.com.br

Rafael dos Santos Macena
KPMG – CF – Valuation Services
Gerente Sênior – São Paulo
Tel: +55 11 3940 7290.
rmacena@kpmg.com.br

Fernando A. C. S. B. Mattar
KPMG – CF – Valuation Services
Sócio – Revisor – São Paulo
Tel: +55 11 3940-8382.
fmattar@kpmg.com.br

Conteúdo

1. Introdução

- Sumário Executivo
- Contexto

2. Informações do Avaliador

- Informações do Avaliador
- Currículo

3. Descrição de Mercado

- Visão Geral e Descrição dos Negócios

4. Considerações da Indústria e da Economia

- Considerações da Indústria
- Dados Macroeconômicos

5. Valor de Mercado da Empresa

- Premissas Gerais

6. Conclusão do Valor de Mercado da Empresa

- Conclusão do Valor de Mercado
- Premissas Gerais

7. Glossário

8. Taxa de Desconto

9. Escopo e Notas Relevantes

- Contexto
- Escopo do trabalho e notas relevantes

10. Anexos

01

Introdução



Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

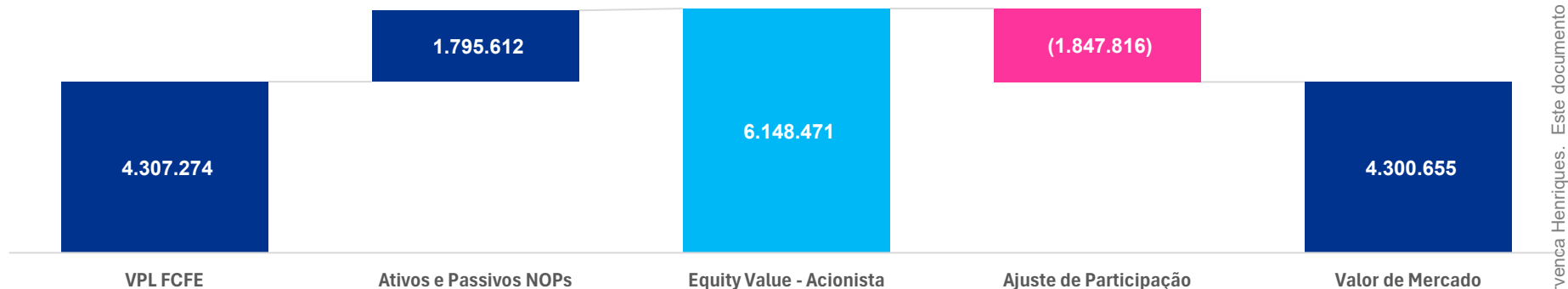
Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

01. Introdução

Sumário Executivo - Vital (01/02)

- Com base no método de Fluxo de Caixa Descontado, conforme o Escopo dessa avaliação econômico-financeira da **Empresa** na data-base de 31 de dezembro de 2025 é apresentado abaixo:

Resultados do Fluxo de Caixa Descontado – (R\$ 000)



Business Outlook

- Receita Operacional:** A receita operacional bruta foi projetada com base no volume decorrente da prestação de serviços de gestão de resíduos e produção de biometano.
- Impostos e Deduções:** São compostas pela tributação de impostos indiretos do PIS/COFINS/ICMS e ISS sobre a Receita Operacional Bruta.
- Custos e Despesas:** Foram classificados de acordo com o custo unitário para cada tipo de atividade. As despesas foram segregadas em despesas gerais e administrativas, em conformidade com os saldos históricos.
- IR/CS:** projetados de acordo com o regime tributário do lucro real aplicável nos termos da legislação vigente
- CAPEX:** O Investimento em Ativos Fixos (CAPEX) da **Empresa** foi projetado correspondendo às premissas informadas pela **Administração** e Manutenção dos ativos existentes.
- Capital de Giro:** As contas históricas e os drivers do balanço da **Empresa** foram analisados com base no histórico Financeiro disponibilizado pela **Administração**.
- Taxa de Desconto:** A taxa de desconto foi projetada de acordo com a metodologia de CAPM (Capital Asset Pricing Model), em termos nominais, considerando o efeito da inflação.

Este documento foi assinado eletronicamente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

01. Introdução

Sumário Executivo - Vital (02/02)

- Com base no método de Fluxo de Caixa Descontado, conforme o Escopo dessa avaliação econômico-financeira da **Empresa** na data-base de 31 de dezembro de 2025 são apresentadas as instituições avaliadas:

Sumário Executivo – (R\$ 000)

Empresas	Razão Social	CNPJ	Nota	Participação Vital	Valor de Mercado R\$ 000
Destinação Final					
Macaúbas	Macaúbas Meio Ambiente S.A.	03.299.837/0001-71		100,00%	
Titara	Central de Gerenciamento Ambiental Titara S.A.	13.742.401/0001-69		50,00%	
Juparanã	Central de Gerenciamento Ambiental Juparanã S.A.	21.515.312/0001-08		50,90%	
Baru	Central de Gerenciamento Ambiental Baru S.A.	13.796.559/0001-11		82,00%	
CMTR	CMTR - Central Metropolitana de Tratamento de Resíduos S.A.	20.278.385/0001-60	[a]	45,00%	
Juiz de Fora	Vital - Filial Juiz de Fora	02.536.066/0010-17			
Gestão Integrada					
Ecourbis	Ecourbis Ambiental S.A.	07.037.123/0001-46		63,25%	
EBMA	EBMA Empresa Brasileira de Meio Ambiente S.A.	01.369.424/0001-90		100,00%	
Angra	AMA - Angra Meio Ambiente S.A.	42.369.301/0001-37		51,00%	
São Luis	SLEA São Luis Engenharia Ambiental S.A.	15.339.921/0001-50		50,00%	
Econit	Econit Engenharia Ambiental S.A.	13.091.720/0001-51		51,50%	
Campos	Vital - Filial Campos dos Goytacazes	02.536.066/0003-98		100,00%	
Ipatinga	Vital - Filial Ipatinga	06.984.726/0005-16		100,00%	
Foz	Vital - Filial Foz do Iguaçu	02.536.066/0005-50		100,00%	
Coleta					
Recife	Consórcio Recife Ambiental	45.791.369/0001-06		70,00%	
Vitória	Consórcio Vitória Mais Linda	55.126.648/0001-09		42,50%	
Biometano					
Metagás	Metagás Biogás e Energia S.A.	43.943.079/0001-05	[b]	60,00%	
Sabará CH4	CH4 Energia S.A.	54.667.956/0001-70	[b]	60,00%	
Sabará GA	GA Energia S.A.	54.667.921/0001-31	[b]	60,00%	
Sabará 3	G3 Energia S.A.	54.738.449/0001-80	[b]	60,00%	
Juiz de Fora	G2U Juiz de Fora Energia S.A.	58.361.511/0001-19	[b]	50,00%	
Holding					
Gbio	Gbio Energia S.A.	50.955.674/0001-18		100,00%	
Orbis	Orbis Ambiental S.A.	06.984.726/0001-92		100,00%	
Vital Matriz	Vital Engenharia Ambiental S.A.	02.536.066/0001-26	[b] e [c]	100,00%	
Empresa Não Avaliada					
Serra	Consórcio Serra Mais Linda	62.777.038/0001-22	[a]	42,50%	
Total			[d]		4.300.655

[a] Avaliação por Equivalência Patrimonial, conforme solicitado pela **Administração**. Avaliação por Fluxo de Caixa Descontado fora do escopo de trabalho da **KPMG**

[b] Apresentação feita com Biometano

[c] Contempla as seguintes empresas: Campos, Foz, Juiz de Fora, Ipatinga, Recife e Vitória

[d] O Saldo Total inclui a adição do PL das entidades Serra e CMTR

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

01. Introdução

Contexto (1/3)

Contexto

- A **Orizon** é uma das plataformas ambientais do país, com atuação integrada na cadeia de resíduos, operando ecoparques que combinam destinação final, captura e valorização energética, produção de biogás, biometano, reciclagem e créditos de carbono. A **Empresa** apresenta crescimento em volumes, expansão geográfica e aumento real de *gate-fee*, sustentado por sua escala operacional e maturidade dos ativos.
- Em dezembro de 2025, foi anunciada a incorporação da **Vital**, da Orbis Ambiental e da Gbio Energia pela **Orizon**, em operação que prevê a consolidação das participações dessas empresas em uma nova sociedade posteriormente incorporada pela **Orizon**. Após a integração, a estrutura combinada passa a operar 30 Ecoparques em 15 estados, com aproximadamente 14 milhões de toneladas/ano de destinação final.
- A **Vital** atua desde 1998 no setor de resíduos sólidos, com 17 ativos operacionais que abrangem concessões de gestão integrada, operações de destinação final e contratos de coleta. Seu portfólio inclui 8 contratos de Gestão Integrada, 6 operações de destinação final (uma não operacional) e 3 contratos de coleta isolada, além de uma planta de biometano em operação e projetos adicionais em desenvolvimento.
- Essas operações são organizadas em três segmentos com características distintas. O segmento de Gestão Integrada corresponde a 86,5% do lucro bruto da **Vital** em 2025 e envolve contratos de longo prazo remunerados por tarifa mensal fixa que engloba coleta, destinação e outros serviços urbanos. O segmento de Destinação Final representa 8,9% do lucro bruto e é remunerado pelo modelo de *gate-fee*, calculado em reais por tonelada destinada. Já o segmento de coleta, que representa 4,6% do lucro bruto, opera com remuneração baseada em preços unitários definidos nos contratos e atualizados por índices de inflação.
- Com a integração entre as companhias, o conjunto de ativos passa a reunir unidades de destinação final da **Orizon** e da **Vital**, contratos de gestão integrada que incluem etapas de coleta e transbordo, além de plantas de biogás e biometano operadas por **Orizon** (BioE) e **Vital** (Gbio). O portfólio combinado conta com um *pipeline* de biometano que supera 1 milhão de metros cúbicos por dia já contratados, com potencial estimado superior a 2 milhões de metros cúbicos por dia até 2030, provenientes de expansões e novos projetos distribuídos em diferentes estados.
- Segundo os resultados divulgados, a **Vital** e a **Orbis** apresentaram, em 2025, Receita Líquida de R\$ 1,6 bilhão, EBITDA de R\$ 520 milhões, Lucro Líquido de R\$ 327 milhões e posição de dívida líquida de R\$ 26 milhões, considerando a participação nos respectivos ativos. Após a combinação das operações, o conjunto integrado de **Orizon**, **Vital**, **Orbis** e **Gbio** passa a registrar receita anual próxima de R\$ 3 bilhões e EBITDA em torno de R\$ 1 bilhão, conforme dados dos documentos apresentados.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervenca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

01. Introdução

Contexto (2/3)

Objetivo desta avaliação econômico-financeira

- O escopo dos serviços compreende a elaboração de uma avaliação econômico-financeira, com o objetivo exclusivo de apresentar uma visão técnica e descritiva sobre determinados ativos adquiridos pela **Orizon Valorização de Resíduos S.A.** que compõe a **Vital Engenharia Ambiental S.A.**
- Esta avaliação foi elaborada a pedido dos **Cientes**, de forma voluntária, sem que haja qualquer obrigação legal, regulatória ou normativa, incluindo, mas não se limitando, às regras da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) ou às disposições da Lei nº 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) conforme informado pelos **Cientes**.
- O relatório poderá ser divulgado no portal de Relações com Investidores (RI) da **Orizon** e apresentado em assembleia, exclusivamente com a finalidade de promover maior transparência ao mercado em relação à transação de aquisição da **Vital**, não se caracterizando, em nenhuma hipótese, como:
 1. oferta pública de aquisição de ações (OPA),
 2. relatório exigido por legislação ou regulamentação aplicável,
 3. expressão de uma *fairness opinion*,
 4. recomendação de investimento, desinvestimento ou voto,
 5. atestado de valor justo para quaisquer fins societários, regulatórios, contábeis ou fiscais, ou
 6. suporte de injeção de capital via dívida ou *equity*.
- A avaliação reflete exclusivamente as premissas, informações e condições econômicas vigentes na data-base do trabalho, conforme material disponibilizado pela administração da **Orizon** e por fontes públicas consideradas confiáveis, não assumindo a **KPMG** qualquer responsabilidade pela atualização do relatório após sua emissão.
- A responsabilidade pelas decisões estratégicas, pela condução da transação, bem como pelo conteúdo, forma e alcance da divulgação ao mercado, é integralmente da **Orizon**, coube à **KPMG** apenas a prestação dos serviços nos limites do escopo acordado.
- Este relatório será utilizado exclusivamente para os fins descritos acima, sendo vedada sua utilização para quaisquer outros propósitos sem o prévio e expresso consentimento por escrito da **KPMG**.
- É importante ressaltar que a conclusão da **KPMG** também leva em consideração o resultado consolidado das entidades **Vital Engenharia Ambiental S.A.**, **Orbis Ambiental S.A.** e **Gbio Energia S.A.**

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

01. Introdução

Contexto (3/3)

Moeda

- Todos os valores contidos neste **Relatório** estão em reais (BRL), em termos nominais (considerando a inflação), exceto quando indicado de outra forma.

Metodologia da avaliação econômico-financeira

- Para calcular o valor de mercado da **Empresa**, utilizou-se o método de fluxo de caixa descontado (FCD);
- Exceção para a empresa **CMTR Central Metropolitana de Tratamento de Resíduos S.A.**, que foi avaliada por equivalência patrimonial, conforme solicitado pela **Administração**.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervenca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

02

Informações do Avaliador



Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

02. Informações do Avaliador

Informações do Avaliador (01/02)

Rede KPMG

- A **KPMG** é uma rede global de firmas independentes que prestam serviços profissionais nas áreas de Audit (auditoria), Tax (Impostos) e Advisory (consultoria) para empresas, governos, startups, agências do setor público, organizações sem fins lucrativos e instituições do mercado de capitais. Está presente em 138 países e territórios nos cinco continentes, com mais de 276 mil sócios e profissionais nas firmas-membro em todo o mundo.
- No Brasil, são mais de 5.000 profissionais distribuídos em 14 Estados, 3 *digital offices*, 4 escritórios em regime de *coworking*, situados em: São Paulo (sede), Belo Horizonte, Brasília, Campinas, Cuiabá, Curitiba, Florianópolis, Fortaleza, Goiânia, Joinville, Londrina, Manaus, Porto Alegre, Recife, Ribeirão Preto, Rio de Janeiro, Salvador, São José dos Campos e Uberlândia.
- A marca **KPMG** foi criada em 1987, como resultado da fusão da *Peat Marwick International* (PMI) e da *Klynveld Main Goerdeler* (KMG).
- No Brasil, a área de *Deal Advisory*, possui os seguintes serviços profissionais como expertise:
 - *Buying a Business*
 - *Selling a Business*
 - *Partnering*
 - *Funding a Business*
 - *Fixing a Business*

Processo Interno de Aprovação de Relatório

- A avaliação econômico-financeira da **Vital** foi efetuada por uma equipe de consultores e acompanhada e revisada constantemente por um gerente coordenador do trabalho. A equipe também foi composta por um sócio-revisor.
- A aprovação do **Relatório** ocorreu somente após as revisões do gerente, do sócio e do sócio-revisor.

Processo Interno de Aprovação de Relatório

- Fábio Ferverça Henriques e Rafael dos Santos Macena, coordenadores, participaram do desenvolvimento da avaliação apresentada neste **Relatório** e são os responsáveis por este. Fernando Afonso C. S. B. Mattar foi o sócio-revisor do trabalho.
- Vide *curricula vitae* desses profissionais no conteúdo das páginas 15 a 16.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

02. Informações do Avaliador

Informações do Avaliador (02/02)

Declarações do Avaliador

- A **KPMG** declara, em 16 de maio de 2026, que:
 - Não é titular de ações, ou outros valores mobiliários e ou derivativos neles referenciados, da **Vital** nem de suas controladas, tampouco seus sócios, diretores, administradores, conselheiros, controladores ou pessoas a estes vinculadas;
 - Não há quaisquer relações comerciais e creditícias que possam impactar o **Relatório**;
 - Não há conflito de interesse que prejudique a independência necessária para o desempenho de suas funções neste trabalho;
 - O valor cobrado a título de remuneração pelos serviços prestados, referentes à elaboração deste **Relatório**, é de R\$ 400.000,00 (quatrocentos mil reais), líquido de impostos, adicionado às despesas incorridas durante o projeto;
 - A **KPMG Corporate Finance Ltda.** CNPJ: 29.414.117/0001-01 declara não ter recebido qualquer valor proveniente da **Orizon** (CNPJ nº 03.279.285/0001-30) ou da **Vital** para prestação de serviços profissionais nos últimos doze meses anteriores à apresentação deste **Relatório**.

Processo de Qualidade na KPMG

- O processo de revisão seguido na **KPMG** é bastante criterioso e composto de várias etapas.
- Especificamente na área de *Valuation*, responsável pelo avaliação econômico-financeira da **Vital**, todos os modelos e planilhas de avaliação passam por um rigoroso processo de revisão que é iniciado pelo Consultor Sênior atuante no projeto e um Gerente.
- O **Relatório**, produto final de nosso trabalho, passa por revisões nos mesmos níveis que os modelos econômico-financeiros desenvolvidos e agrega-se a este processo a revisão dos sócios responsáveis pela área.
- Todo este processo de revisão garante que todos os trabalhos sejam executados no mais alto padrão de qualidade.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

02. Informações do Avaliador

Currículo (01/03)



Fábio Ferverça Henriques,

MSc, ASA, CertIFR

Sócio – Corporate Finance – Valuation Services



Qualificações

- Doutorado em Ciências Econômicas (Ph.D.) - Universidade dos Açores/ Portugal;
- Mestre em Economia – Fundação Getúlio Vargas - São Paulo;
- Graduação em Administração Financeira – ESPM - São Paulo;
- Introdução à Avaliação Empresarial BV 201 e BV 202 - American Society of Appraisers (ASA 1 e 2);
- Estudo de Caso de Avaliação empresarial BV 203 - American Society of Appraisers (ASA 3);
- Tópicos Avançados em Avaliação Empresarial BV 204 - American Society of Appraisers (ASA 4);
- Certificate in International Financial Reporting by ACCA;
- Accredited Senior Appraiser by American Society of Appraisers;
- Private Equity and Venture Capital - Università Commerciale Luigi Bocconi;
- Finance of Mergers and Acquisitions: Valuation and Pricing - University of Illinois Urbana-Champaign;
- Finance of Mergers and Acquisitions: Designing an M&A Deal - University of Illinois Urbana-Champaign;
- Accounting for Mergers and Acquisitions: Foundations - University of Illinois Urbana-Champaign;



Experiência

Vinte anos de sólida experiência em avaliações econômico-financeiras e modelagem financeira de empresas para fusões e aquisições, bem como para reestruturação empresarial, avaliação de ativos intangíveis, alocação de compra, avaliações para fins de abertura de capital e para atender solicitações da CVM (Comissão de Valores Mobiliários). Fábio trabalhou em algumas indústrias bem como na Ernst & Young por 8 anos na área de Valuation & Business Modelling.



Expertise Setorial

Indústria (Alimentos, Automobilística, Farmacêutica, Química, Celulose, entre outras), Infraestrutura (Gestão de Resíduos Sólidos, Energia, Água, Mineração, Petróleo e Gás, Logística, Transporte), Varejo, TI e Call Center.

Este documento foi assinado digitalmente por Fábio Ferverça Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

02. Informações do Avaliador

Currículo (02/03)



Fernando Mattar

Sócio Revisor – Corporate Finance –
Valuation Services



Qualificações

- Pós-graduação em Administração de Empresas – Fundação Getulio Vargas (FGV)
- Graduação em Engenharia Mecânica – Universidade Presbiteriana Mackenzie – SP



Experiência

Fernando é sócio da prática de CF – Valuation Services em São Paulo, Brasil, e é formado em Engenharia Mecânica pela Universidade Presbiteriana Mackenzie, além de possuir pós-graduação em Administração de Empresas pela FGV/SP.



Expertise Setorial

Possui ampla experiência em modelagem de negócios e serviços de valuation relacionados a aquisições e fusões. Ingressou na KPMG em 2006. Atua em consultoria empresarial desde 1995, conduzindo projetos envolvendo reestruturação financeira de empresas, avaliações econômicas e financeiras, fusões e aquisições, bem como estruturação de start-ups, empresas e unidades de negócio.

Anteriormente, atuou como gerente na Arthur Andersen e como gerente de desenvolvimento de negócios do Grupo Cisneros na América Latina.

Fernando possui experiência em diversos segmentos, incluindo, entre outros, instituições financeiras, entretenimento, serviços de internet, produtos de consumo (alimentos, bebidas, papel e celulose etc.), telecomunicações, educação e varejo.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

02. Informações do Avaliador

Currículo (03/03)



Rafael dos Santos Macena,

Gerente Sênior – Corporate Finance –
Valuation Services



Qualificações

- Pós-Graduado em Finanças Corporativas e Eficiência Empresarial – FIA – São Paulo.
- Graduação em Gestão de Finanças – FATEC/SP – São Paulo.
- Graduação em Engenharia Civil – FMU – São Paulo.
- Financial Modeling & Valuation Analyst (FMVA)® Program Certification - Corporate Finance Institute® (CFI).



Experiência

Possui experiência com mais de 5 anos atuando em avaliações econômico-financeiras para fins de M&A, decisões estratégicas e fins fiscais e contábeis; análise de viabilidade e modelagem financeira. Possui sólido conhecimento em PPA (Purchase Price Allocation) e avaliações de ativos intangíveis.



Expertise Setorial

Rafael tem experiência de trabalho em setores que incluem Infraestrutura (Gestão de Recursos Sólidos, Energia, Concessões, Petróleo e Gás), Farmacêutica e Tecnologia.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03

Descrição do Negócio

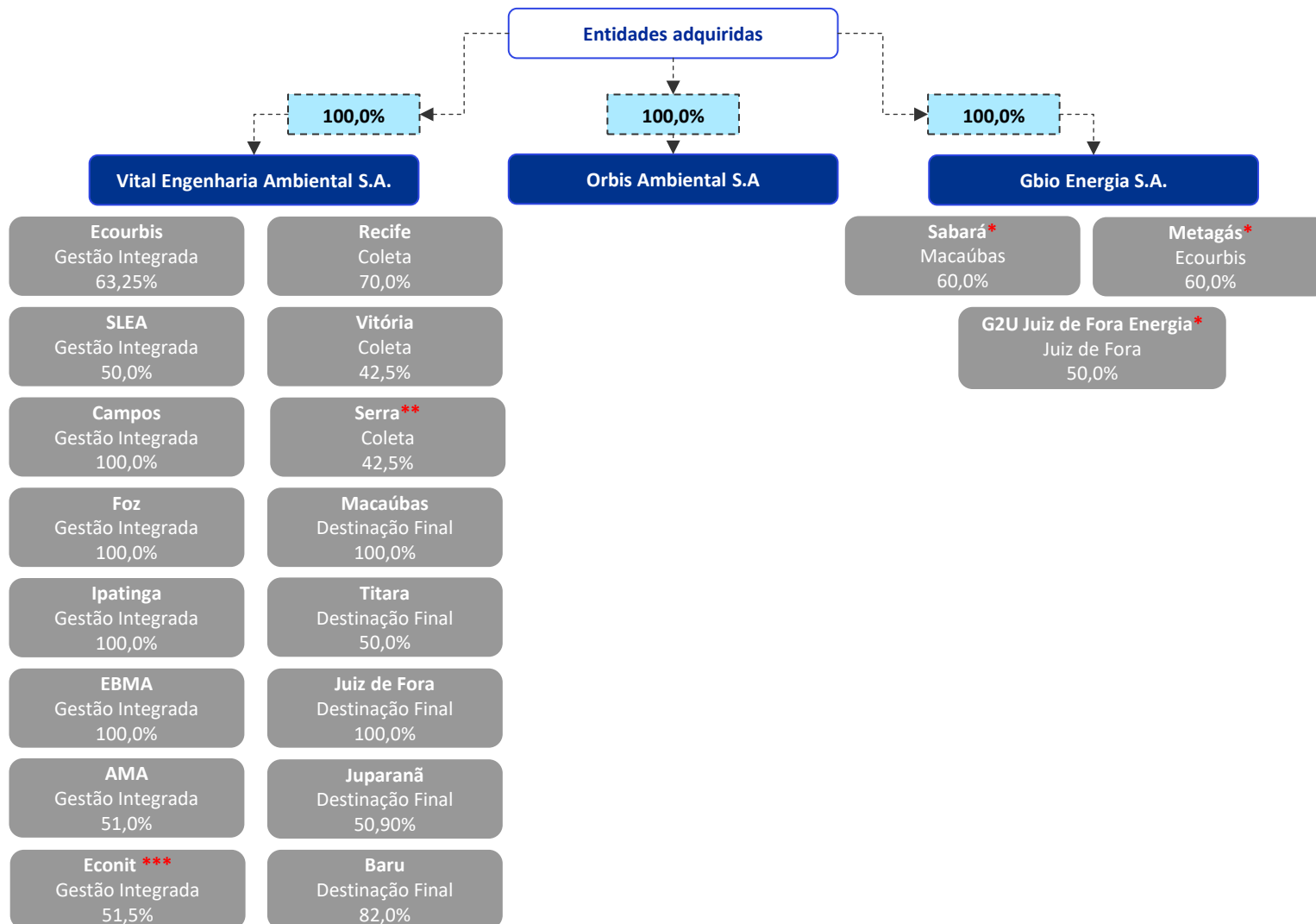


Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (01/23)



Vital consolida todas as operações de resíduos sólidos
Gbio Energia consolida todas as operações de monetização do biogás

- * Ativos com contrato fechado de biometano.
- ** A empresa não compôs a avaliação.
- *** Para a Econit, há previsão de distribuição de resultados a título de dividendos.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (02/23)

Visão Geral da Companhia

- A **Vital** atua no setor de resíduos sólidos desde 1998 e está presente em toda a cadeia de valor do setor, incluindo concessões de gestão integrada de serviços urbanos, operação de aterros sanitários para destinação final e contratos dedicados de coleta. A **Empresa** conta com a **Orbis Ambiental** e com a **Gbio Energia**, empresa dedicada à valorização energética dos resíduos com foco em biometano. Em conjunto, esses ativos formam uma plataforma integrada de gestão e valorização de resíduos.
- Ao final de 2025, o conjunto contava com 17 ativos operacionais distribuídos em 8 estados, sendo 8 concessões de gestão integrada, 6 operações dedicadas de destinação final (uma delas não operacional) e 3 contratos de coleta isolada. A esses ativos somam-se uma planta de biometano em operação, uma em construção e outra com contrato assinado, tema que será explorado em maior profundidade adiante, no detalhamento da **Gbio**.
- Também em 2025, foram destinadas 5,5 milhões de toneladas de resíduos em 12 aterros sanitários e coletadas 3,4 milhões de toneladas. A geração média mensal de biogás atingiu 26 mil Nm³/h, com 1,4 milhão de créditos de carbono emitidos em plataformas certificadoras. Nesse mesmo período, considerando a participação proporcional nos ativos, a **Empresa** registrou Receita Líquida de R\$ 1,6 bilhão, EBITDA de R\$ 520 milhões e Lucro Líquido de R\$ 327 milhões.
- O modelo de negócios caracteriza-se pela predominância de contratos de longo prazo, com mecanismos de reajuste indexados à inflação e matrizes de risco definidas junto aos entes concedentes. Nas concessões de gestão integrada, a remuneração se dá majoritariamente por contraprestação mensal fixa, com uma previsão de volume definida entre um intervalo. Nas operações de destinação final, a remuneração ocorre por *gate-fee* (R\$/tonelada), corrigido periodicamente por índices inflacionários. Já os contratos de coleta isolada são remunerados por preços unitários conforme o escopo dos serviços prestados, também atualizados por índices inflacionários e mão de obra.
- Em 2025, a **Vital** investiu R\$ 243,5 milhões em Capex, alta de 97,4% a/a,

impulsionada pela renovação da frota própria de coleta e pela expansão dos aterros sanitários. Os investimentos em equipamentos somaram R\$ 88,1 milhões (+232,4%), aterros receberam R\$ 23,8 milhões (+39,0%), outras rubricas totalizaram R\$ 25,9 milhões (+22,1%) e R\$ 105,7 milhões (+80,5%) foram registrados como custo de construção sob a norma ICPC-01.

Presença da Vital no Brasil



Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio

Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (03/23)

Gbio Energia (Gbio)

- A **Gbio** é a plataforma de transição energética do grupo, dedicada à monetização do biogás gerado a partir de ativos de resíduos sólidos. Atualmente, a principal rota de monetização da plataforma é a produção e comercialização de biometano.
- A plataforma permite avaliar outras formas de aproveitamento do biogás, incluindo geração de energia, usos térmicos, separação e comercialização de CO₂ biogênico e demais rotas de valorização energética, desde que tais alternativas se mostrem economicamente mais atrativas ou complementares ao biometano.
- Os contratos de comercialização de biometano podem apresentar perfil de longo prazo, com receitas denominadas em reais e mecanismos de reajuste contratual. Além disso, a **Gbio** prioriza a realização de Capex em novas plantas mediante a celebração prévia de contratos de *offtake* de longo prazo.
- A **Gbio** não detém 100% das sociedades de propósito específico (SPEs) que operam os projetos atuando por meio de *joint ventures* com parceiros especializados.
- Atualmente, a **Gbio** conta com uma planta em operação na **Ecourbis** (SP), com capacidade atual de 25 mil m³/dia e expansão contratada para 45 mil m³/dia. Em construção, há volume adicional contratado nos aterros de Macaúbas/Sabará – MG (90 mil m³/dia, 2T26) e Juiz de Fora – MG (30 mil m³/dia, 2T27). A **Gbio** mantém ainda *backlog* em estudo avançado em outros aterros do portfólio **Vital**, ampliando a produção de biometano nos próximos anos.

Unidades da Gbio e Volume Vendido Diariamente - (m³/dia)

São Paulo

São Paulo
45 mil
m³/dia

Minas Gerais

Sabará*
90 mil
m³/dia

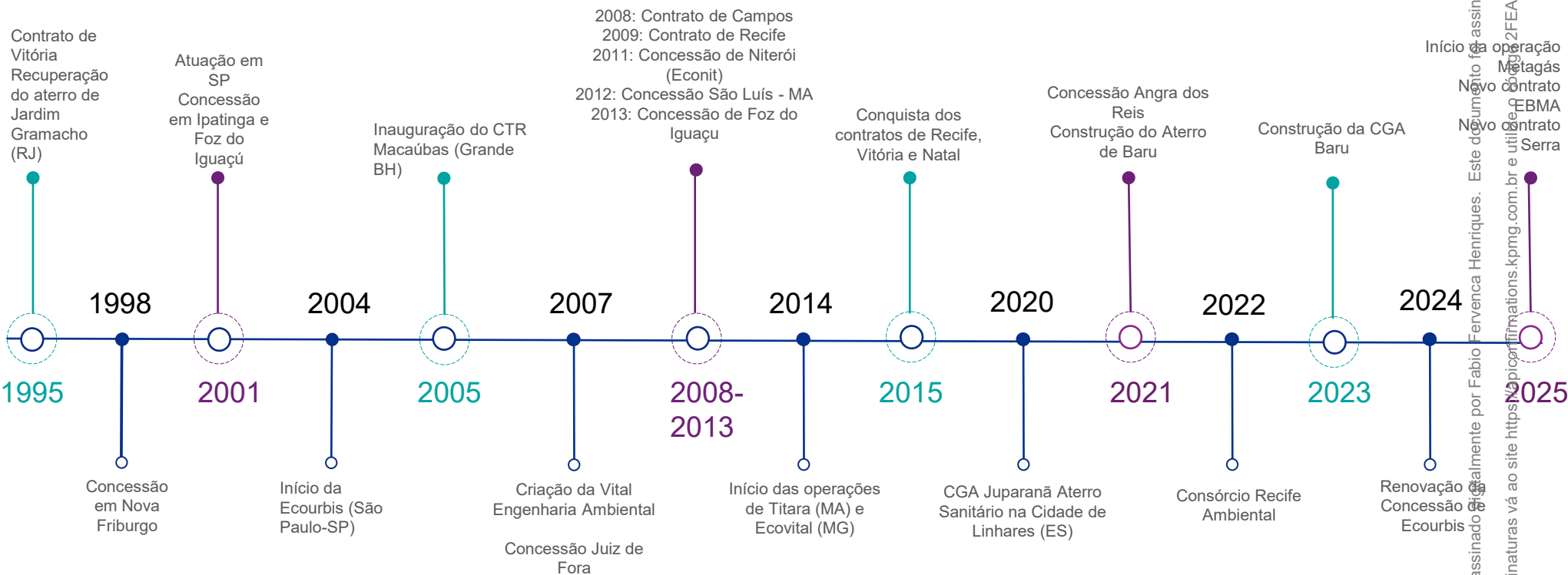
Juiz de Fora**
30 mil
m³/dia

*Unidades em construção
**Volume ainda em negociação

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (04/23)



Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio

Fonte: SINISA e ABREMA

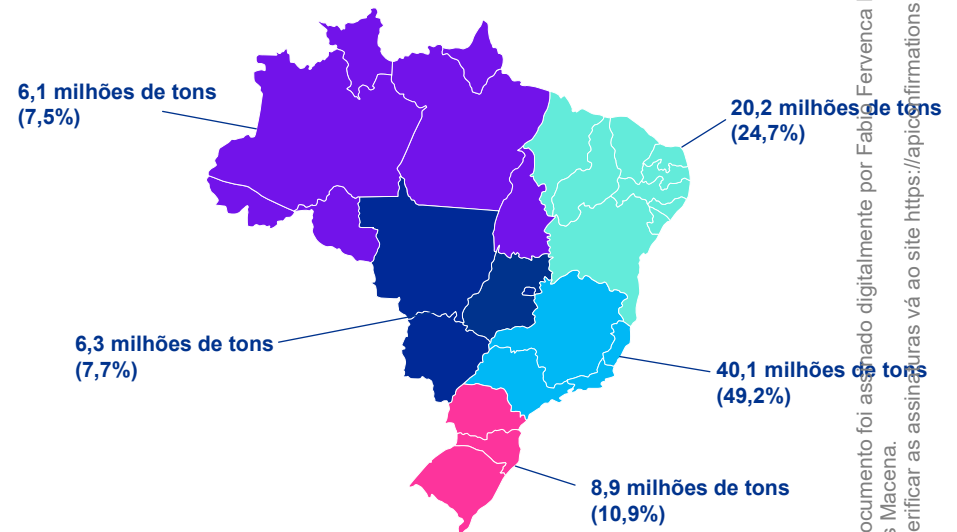
Visão geral e Descrição dos negócios (05/23)

Visão Geral da Gestão de Resíduos Sólidos e Cadeia Produtiva

- Segundo o SINISA 2025, o Brasil coletou aproximadamente 88,1 milhões de toneladas de resíduos sólidos urbanos por ano, com uma geração média de 1,14 kg por habitante/dia, sendo que cerca de 74% da massa coletada é destinada à disposição final em solo. O sistema registra a operação de 1.509 lixões, 252 aterros controlados e 700 aterros sanitários, evidenciando a predominância da disposição frente às rotas de recuperação e tratamento. A composição gravimétrica indica que a fração orgânica representa parcela significativa dos resíduos sólidos urbanos, variando entre aproximadamente 40% e 50%, conforme a região.
- O arcabouço regulatório brasileiro reúne marcos importantes para a transição energética e a gestão de resíduos, destacando-se a Lei do Combustível do Futuro (Lei nº 14.993/2024), que amplia o uso de biocombustíveis para promover descarbonização, segurança energética e investimentos até 2037; a Política Nacional de Resíduos Sólidos (PNRS), reforçada pelo Novo Marco do Saneamento e pela Norma nº 7/2024 da ANA, que estabelece diretrizes para a destinação final ambientalmente adequada dos resíduos; o fortalecimento geral do setor com novas leis, planos e exigências que ampliam a fiscalização e incentivam infraestrutura sustentável; e o Sistema Brasileiro de Comércio de Emissões (SBCE), instituído pela Lei nº 15.042/2024, que será implementado gradualmente até 2032, estruturando um mercado regulado de carbono em coexistência inicial com o mercado voluntário.
- O biogás gerado nos aterros sanitários pode ser convertido em energia elétrica ou purificado em biometano, produto intercambiável com o gás natural fóssil. Além disso, os aterros operam de maneira integral ao longo do ano, enquanto a vinhaça é restrita ao período de safra, com fator de utilização significativamente menor. A captação do biogás também viabiliza a mitigação de emissões de metano (gás com potencial de aquecimento global ~28x superior ao CO₂), possibilitando a geração de créditos de carbono certificados, que constituem uma fonte adicional de receita que reforça o perfil de monetização múltipla do ativo.

- A produção de biometano em aterros sanitários aproveita a infraestrutura já existente de captação de biogás e se configura como uma etapa adicional de agregação de valor no negócio de destinação final, ao utilizar matéria-prima já disposta, monetizar um coproduto que, de outra forma, seria emitido na atmosfera e ampliar a captura de valor por tonelada de resíduo recebido. No Brasil, a base instalada de aterros sanitários confere aos operadores estabelecidos capacidade de capturar oportunidades associadas à expansão de duas frentes de crescimento estrutural: o biometano e o mercado de créditos de carbono, ambas amparadas pelo arcabouço regulatório consolidado em 2024, a Lei do Combustível do Futuro (Lei 14.993/2024) e o Sistema Brasileiro de Comércio de Emissões (Lei 15.042/2024).

Participação Regional na Geração Brasileira de RSU em 2024



Fonte: Panorama de Resíduos Sólidos no Brasil – ABREMA, 2025

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio

Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (06/23)

Gestão Integrada de Resíduos Sólidos

- Gestão Integrada é o modelo de prestação de serviços de resíduos sólidos realizado por meio de contratos de concessão de longo prazo, que reúnem de forma conjunta coleta, destinação final e demais serviços de limpeza urbana. A linha de negócio de Gestão Integrada de resíduos sólidos representam 86,5% do lucro bruto da **Empresa** em 2025, tornando esse setor o maior segmento da **Vital**.
- A **Vital** conta com 8 ativos operacionais distribuídos em 5 estados: Ecurbis (SP), Campos dos Goytacazes (RJ), Ipatinga (MG), Foz do Iguaçu (PR), Nova Friburgo/EBMA (RJ), São Luís (MA), Econit (RJ) e Angra dos Reis (RJ). Os contratos incluem, conforme o caso, serviços de destinação final, transbordo, coleta e varrição.
- De acordo com a **Administração**, a remuneração está atrelada a uma contraprestação mensal fixa definida em contrato e atualizada por uma cesta de índices de inflação de preços e mão de obra, sem distinção relevante entre as linhas de serviço prestadas. O concessionário assume os riscos operacionais e de execução, sendo remunerado pela TIR contratual, projetada ao longo do período também previsto pelo contrato. Como o concessionário assume o risco de execução, é possível capturar eventuais ganhos de eficiência em opex e capex, otimização de rotas e mecanização da coleta.
- Os contratos são tipicamente celebrados sob o regime de concessão administrativa ou concessão comum, com prazos entre 10 e 30 anos, metas de investimento, indicadores de desempenho operacional e mecanismos contratuais de reequilíbrio econômico-financeiro que preservam a sustentabilidade da concessão ao longo do tempo. A previsibilidade da contraprestação fixa, combinada à indexação inflacionária, usualmente associada à definição de bandas de variação previamente estabelecidas, dentro das quais se admite o equilíbrio contratual. Caso os parâmetros econômico-financeiros se desloquem para além dessas bandas, torna-se necessária a revisão do contrato, a fim de restabelecer o equilíbrio e assegurar a continuidade e eficiência da prestação do serviço.

- Foram destinadas 3,2 milhões de toneladas e coletadas 2,83 milhões de

toneladas de resíduos. As operações geraram 17.479 Nm³/h de Biogás (média mensal) e 985 mil tCO₂e em créditos de carbono. O segmento registrou Receita Líquida de R\$ 1.911,7 milhões (+12,7% a/a) e Lucro Bruto de R\$ 762,3 milhões (+21,3% a/a).

Este documento foi assinado eletronicamente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio

Fonte: Administração, ABREMA e SINISA

Visão geral e Descrição dos negócios (07/23)

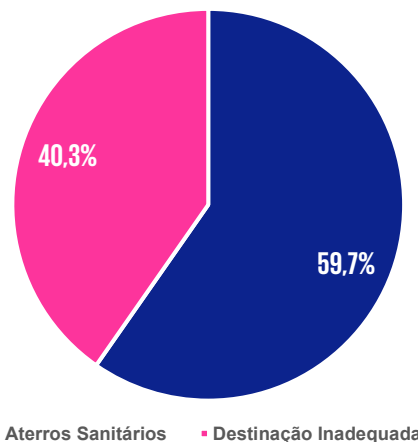
Destinação Final

- De acordo com dados consolidados pela ABREMA e pelo SINISA, o Brasil gera mais de 80 milhões de toneladas/ano de RSU, dos quais cerca de 85% são encaminhados à disposição final. Ainda assim, 40,3% desse volume segue para destinos inadequados (lixões e aterros controlados), e apenas 59,7% chega a aterros sanitários licenciados.
- Sob a ótica regulatória, a PNRS estabelece distinção conceitual entre destinação final e disposição final ambientalmente adequada, sendo esta última entendida como a etapa final da hierarquia de gestão dos resíduos, após esgotadas as alternativas de reutilização, reciclagem e tratamento. Esse enquadramento normativo é reforçado pelo Novo Marco do Saneamento Básico e pela Norma de Referência nº 7/2024 da Agência Nacional de Águas e Saneamento Básico (ANA), que define requisitos mínimos de infraestrutura, operação e indicadores de qualidade para aterros sanitários, especialmente no âmbito de novos contratos e concessões celebrados a partir de 2025.
- A operação de aterros sanitários combina capital intensivo, licenciamento ambiental complexo (~10 anos no Brasil) restrição crescente de áreas adequadas em regiões metropolitanas e efeito NIMBY. A esses fatores soma-se uma escala mínima de operação necessária para diluir os custos fixos relevantes do segmento, impermeabilização da base, drenagem de chorume, captação e queima de gases, monitoramento ambiental contínuo e provisão para o passivo de encerramento, que se estende por décadas após o término da operação. Tais características direcionam a atuação para operadores com capacidade técnica, portfólio de ativos licenciados e condição financeira para suportar os investimentos (capex) e obrigações de longo prazo.
- O modelo de remuneração é baseado em um gate-fee por tonelada recebida nas Centrais de Tratamento de Resíduos (CTRs), com tarifa atualizada periodicamente pela inflação. O *gate-fee* praticado varia em função do volume contratado, da distância logística, da tipologia do resíduo e da escassez relativa de ativos licenciados na região. Os contratos combinam concessões de longo prazo com clientes públicos e contratos de curto prazo

com clientes privados e municípios não conveniados.

- Aterros como vetores de descarbonização. Além da função primária de disposição final, aterros sanitários consolidados assumem papel relevante na valorização ambiental dos resíduos, sobretudo via captação e aproveitamento do biogás. Esse coproduto pode ser direcionado à geração de energia, produção de biometano ou emissão de créditos de carbono, ampliando a relevância estratégica do segmento dentro da agenda de transição energética.

Destinação de Resíduos após Disposição Final em 2024



Fonte: Panorama de Resíduos Sólidos no Brasil – ABREMA, 2025

Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (08/23)

Destinação Final

- A **Vital** opera 12 aterros sanitários no Brasil, que destinaram 5,5 milhões de toneladas em 2025. Parte dos ativos integra contratos de Gestão Integrada (**Ecourbis, Campos, Foz, Ipatinga e EBMA**), cuja receita é capturada na linha de Gestão Integrada da DRE. O segmento de Destinação Final abrange os aterros operados sob contratos com remuneração isolada por *gate-fee* (R\$/tonelada), com foco em clientes públicos via concessões e contratos com prefeituras vizinhas. Essa linha de negócio foi responsável por 8,9% do Lucro Bruto da **Empresa** em 2025.
- Portfólio do segmento contém 6 ativos:
 - Macaúbas (MG): concessão com a Prefeitura de Belo Horizonte, principal ativo do segmento;
 - Juiz de Fora (MG): concessão com a Prefeitura de Juiz de Fora, complementada por contratos com municípios vizinhos;
 - Titara (MA): recebe aproximadamente 66% dos resíduos da concessão de São Luís, além de outras cidades;
 - Juparanã (ES): ativo privado em fase de ramp-up;
 - Baru (GO): ativo em *ramp-up*, com potencial de mais que dobrar o volume atual;
 - CMTR - Ribeirão das Neves (MG): ativo licenciado, atualmente não operacional.
- Volume destinado de 2,4 milhões de toneladas (+6,9% a/a), com Receita Líquida de R\$ 223,4 milhões (+6,6%) e Lucro Bruto de R\$ 78,3 milhões (+12,0%). A margem bruta avançou 1,7 p.p., para 35,0%. A geração média de biogás nos aterros do segmento atingiu 8.572 Nm³/h, com emissão de 434,4 mil tCO₂e em créditos de carbono. O *gate-fee* médio líquido alcançou R\$ 83,1/ton (+7,2% a/a).

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio Fonte: Administração e ABREMA

Visão geral e Descrição dos negócios (09/23)

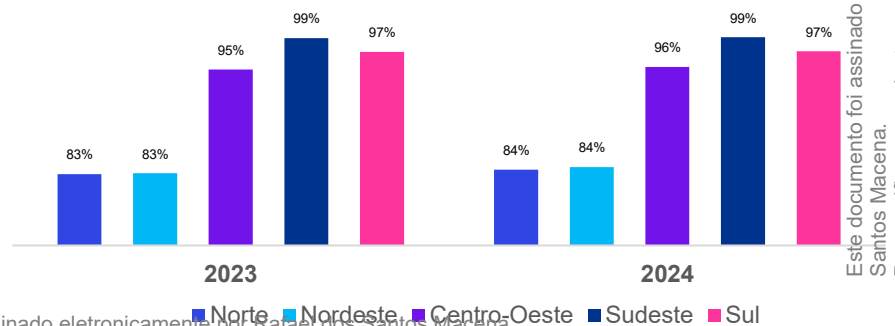
Coleta

- O segmento compreende contratos de operação de coleta com prazo típico de 5 a 10 anos, podendo contemplar serviços complementares de limpeza pública (varrição, coleta seletiva e demais). A remuneração é definida por preços unitários por serviço prestado, atualizados por índices de inflação de preços e mão de obra, com pagamento mensal ao operador.
- A coleta de resíduos sólidos urbanos no Brasil alcançou, em 2024, 76,4 milhões de toneladas, o equivalente a 93,7% dos resíduos sólidos urbanos gerados no país, evidenciando um elevado nível de cobertura do serviço em âmbito nacional. A coleta faz parte cadeia de resíduos sólidos, com 88% prestada por serviços públicos formais.
- A atuação da **Vital** no segmento de Coleta está inserida no contexto de seus contratos de prestação de serviços urbanos e integra o portfólio da **Empresa**, que também inclui operações de gestão integrada e destinação final. A **Vital** mantém três contratos de coleta isolada, modalidade que não substitui o foco estratégico da **Empresa** e representa uma parcela minoritária de seu lucro bruto. Esses contratos operam de forma independente da destinação final, com remuneração por preços unitários e margens mais restritas quando comparadas às operações de gestão integrada, motivo pelo qual a **Empresa** limita sua exposição a esse tipo de operação.
- A **Vital** é responsável por três operações neste segmento: **Recife** (PE), **Vitória** (ES) e **Serra** (ES). **Recife** é o maior contrato do segmento, gerando 465 mil toneladas em 2025 e destinando os resíduos ao Ecoparque Jaboatão dos Guararapes, pertencente à **Orizon**. **Vitória** produziu 117 mil toneladas no mesmo ano e destina os resíduos ao aterro da Marca Ambiental, em Cariacica. Por fim, **Serra** é um novo contrato iniciado em 2025, com uma projeção de 156 mil toneladas, e também destina seus resíduos à Marca Ambiental, em Cariacica.
- Performance operacional e financeira em 2025. Volume coletado de 612 mil toneladas (+1,6% a/a), com destaque para Recife (496 mil ton, +2,0%). A Receita Líquida foi de R\$ 219,7 milhões (-2,7% a/a), mas a operação

registrou ganhos relevantes de eficiência: o Lucro Bruto cresceu 16,1%, para R\$ 40,6 milhões, e a margem bruta avançou 3,0 p.p., para 18,5%.

- O segmento de coleta isolada representou apenas 4,6% do Lucro Bruto da **Vital** em 2025. A estratégia da **Empresa** é priorizar contratos de Gestão Integrada, em que a coleta é um dos componentes do escopo de serviços, mas vem combinada à destinação final, à valorização energética e à recuperação de materiais, captando o valor agregado da cadeia completa ao invés de apenas a etapa logística inicial.
- A coleta via serviços públicos formais respondeu por aproximadamente 71,8 milhões de toneladas, correspondendo a 88% do total de resíduos gerados, enquanto a coleta informal foi responsável por cerca de 4,6 milhões de toneladas. Adicionalmente, estima-se que aproximadamente 5,2 milhões de toneladas de resíduos não foram coletadas em 2024, concentradas principalmente em regiões com menor cobertura territorial.
- O setor de coleta tem contratos de curto prazo, por essa razão este segmento enquanto *stand alone* não é estratégico para a **Vital**. A vantagem competitiva nesta linha de negócio provém da incorporação do serviço de coleta na operação geral do aterro. As empresas que fazem parte dessa linha de negócio são **Recife, Vitória e Serra**.

Percentual de Cobertura Regional da Coleta de Resíduos 2023-2024



Este documento foi assinado digitalmente por Paulo Fernando Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Fonte: Panorama de Resíduos Sólidos no Brasil – ABREMA

03. Descrição do Negócio

Fonte: Administração e ABREMA

Visão geral e Descrição dos negócios (10/23)

Crédito de Carbono

- O setor de crédito de carbono está diretamente associado à redução ou remoção verificada de emissões de gases de efeito estufa, que passam a ser registradas como ativos ambientais certificados. Créditos de carbono são ativos ambientais certificados que representam uma tonelada de CO₂ equivalente (tCO₂e) que deixou de ser emitida ou foi removida da atmosfera por meio de projetos auditados. São registrados em padrões internacionais reconhecidos (*Gold Standard* e *Verra*) e hoje negociados em mercados voluntários, com potencial de migração para mercados regulados à medida que o arcabouço regulatório avança. O setor está particularmente ligado à gestão de resíduos, à captura de biogás e ao aproveitamento do metano, um gás de efeito estufa com elevado potencial de aquecimento global.
- A decomposição anaeróbia dos resíduos sólidos em aterros gera biogás, cuja principal fração é o metano (CH₄), gás com potencial de aquecimento global aproximadamente 28x superior ao do CO₂. Os créditos gerados são baseados em metano evitado: a captação e o tratamento do biogás impedem a liberação direta do metano na atmosfera, convertendo emissões fugitivas em emissões evitadas certificáveis e posteriormente comercializáveis. O modelo apresenta mensuração operacional direta, o volume de biogás captado é medido continuamente por instrumentação dedicada, conferindo aos projetos de aterro elevada integridade ambiental. A **Gbio** tem como foco a valorização energética do biogás, sendo especializada na produção de biometano, por meio da conversão do gás metano em energia limpa. Esse processo promove a descarbonização e apoia a industrialização sustentável.
- Como mencionado anteriormente, produção de biometano da **Vital** está concentrada na plataforma **Gbio**, que atualmente opera uma planta localizada na **Ecourbis**, em São Paulo, com capacidade instalada de 45 mil m³/dia. Além disso, a **Gbio** possui um *backlog* relevante de projetos em desenvolvimento, incluindo **Sabará** (CTR Macaúbas) e **Juiz de Fora**, com volumes em construção ou negociação que ampliam a produção de biometano nos próximos anos. Essas unidades estão associadas a operações de gestão e destinação final de resíduos, reforçando a conexão

entre resíduos, biogás, produção de biometano e monetização energética.

- A **Empresa** opera três projetos com certificação *Gold Standard* ativa, **Ecourbis** (SP), **Macaúbas** (MG) e **Titara** (MA), que são os principais responsáveis pela geração de créditos comercializáveis do portfólio. Em paralelo, três aterros encontram-se em processo de certificação, sendo eles **Campos** (RJ), **Ipatinga** (MG) e **Juiz de Fora** (MG).
- A **Ecourbis CTL São Paulo** (GS4095) consolida-se no mercado brasileiro de créditos de carbono no GS Registry, com 863.601 tCO₂e aposentados. O projeto está vinculado à concessão de coleta e destinação de resíduos das zonas Sul e Leste da cidade de São Paulo, atendendo aproximadamente 6 milhões de habitantes, o que reforça sua escala operacional e relevância ambiental. Em 2025, os aterros da **Vital** geraram 1,4 milhão de tCO₂e em créditos de carbono certificados, integrando-se naturalmente à operação de destinação final.
- A evolução do arcabouço regulatório para a precificação de emissões no Brasil cria um ambiente institucional que pode favorecer, ao longo do tempo, a valorização e a liquidez de créditos de carbono certificados, incluindo os Certificados de Redução ou Verificação de Emissões (CRVEs), à medida que o mercado regulado avance em sua operacionalização.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio

Fonte: Administração e Editora Brasil Energia

Visão geral e Descrição dos negócios (11/23)

Biometano

- O biometano é um combustível renovável produzido a partir do biogás, obtido por meio da remoção de impurezas e do enriquecimento do teor de metano até níveis compatíveis com o gás natural. No Brasil, esse segmento passou por um processo recente de estruturação regulatória, consolidando-se como uma vertente específica dentro do setor de biocombustíveis. O biogás, que dá origem ao biometano, pode ser gerado a partir de diferentes fontes de matéria orgânica, como resíduos sólidos urbanos em aterros sanitários, efluentes de saneamento, resíduos agroindustriais, dejetos da pecuária e subprodutos do setor sucroenergético.
- A capacidade autorizada de produção de biometano no Brasil alcança mais de 1,2 milhão de Nm³/dia. O potencial técnico mapeado pela Empresa de Pesquisa Energética (EPE) supera 120 milhões de Nm³/dia, aproximadamente o dobro da oferta atual de gás natural no país. A capacidade instalada concentra-se nas regiões Sudeste e Nordeste, com São Paulo respondendo por aproximadamente 46%, Rio de Janeiro por mais de 18% e Ceará por pouco mais que 9%.
- Entre as fontes disponíveis no Brasil, o biometano produzido a partir do biogás de aterros sanitários utiliza matéria-prima que já se encontra disposta e em decomposição contínua, não requerendo biodigestor, ao contrário de rotas como vinhaça da cana-de-açúcar, dejetos da pecuária bovina e suína e outros resíduos agroindustriais, que demandam esse tipo de unidade. Além disso, os aterros operam de forma contínua ao longo do ano, enquanto algumas rotas, como a vinhaça, estão associadas ao período de safra. Aterros também podem ser implantados em proximidade a centros consumidores e à infraestrutura de transporte de gás.
- A **Gbio** é a plataforma do grupo dedicada à atuação no segmento de biometano. A companhia detém acesso ao portfólio de aterros sanitários da **Vital**, que constitui a fonte de matéria-prima para os projetos, opera com decisões de investimento condicionadas à celebração de contratos de *offtake* de longo prazo, denominados em reais e indexados à inflação, e atua por meio de *joint ventures* com parceiros especializados, como Gás Verde e ASJA. O mercado brasileiro de biometano, em termos de capacidade autorizada, demanda regulatória e diversificação de clientes, é apresentado

em maior detalhamento no slide dedicado ao setor de biometano, ao final deste material.

- A estratégia da companhia, conforme descrito previamente, está centrada na conversão do gás metano em energia limpa, promovendo a descarbonização e apoiando a industrialização sustentável. Dessa forma, a atuação da **Gbio** insere-se diretamente na cadeia produtiva do biometano ao integrar gestão de resíduos, captura de biogás e sua conversão em combustível renovável. Esse modelo operacional posiciona a empresa de forma alinhada à expansão do setor de biometano no Brasil, conforme a evolução projetada das plantas, da capacidade instalada e do papel desse combustível na matriz energética nacional.
- Conforme será apresentado em maiores detalhes posteriormente, a implementação da Lei do Combustível do Futuro (Lei nº 14.993/2024) qualificará o setor de biocombustíveis na matriz energética brasileira, instituindo o Certificado de Origem do Biometano (CGO) e prevendo adição compulsória de biometano à oferta de gás natural canalizado no Brasil. A regulamentação, em desenvolvimento, estabelece um caminho gradual de descarbonização da matriz de gás, com previsibilidade regulatória e ampliação estrutural da demanda por biometano certificado ao longo dos próximos anos.

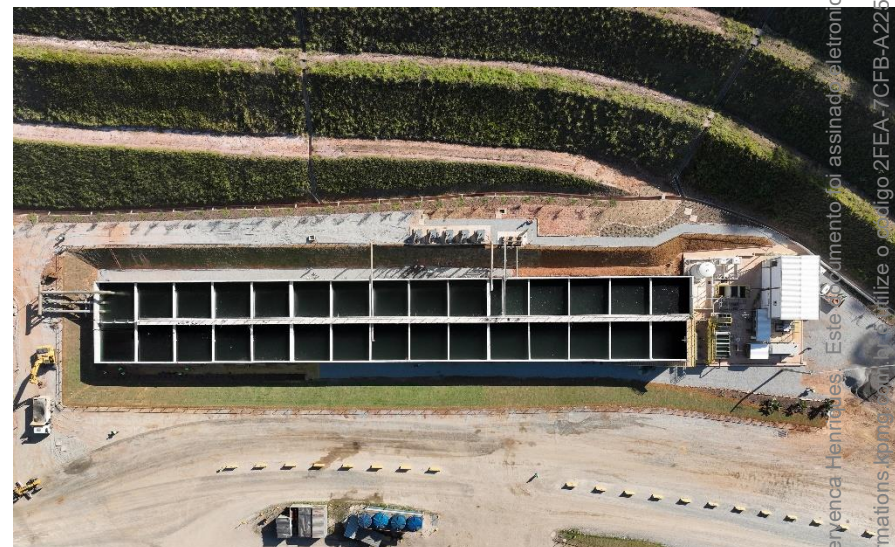
Este documento foi assinado digitalmente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.br.com.br/2FEA-7CFB-A225-428F>.

03. Descrição do Negócio Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (12/23)

Ecourbis – Gestão Integrada

- A **Ecourbis** opera, desde 2004, uma das concessões de gestão integrada de RSU do Brasil, em contrato com o Município de São Paulo. A operação abrange coleta domiciliar, transbordo, destinação final em aterro sanitário próprio, tratamento de resíduos, unidades de triagem e iniciativas de valorização energética, atendendo aproximadamente 6 milhões de habitantes nas zonas Sul e Leste da capital paulista. A **Vital** detém 63,25% da **Ecourbis**, mantendo o controle operacional, e o ativo responde por parcela majoritária da geração de receita, EBITDA e fluxo de caixa do grupo.
- O contrato de concessão da **Ecourbis** foi renovado em 2024, com vigência estendida até outubro de 2044, após processo de reequilíbrio econômico-financeiro conduzido com o poder concedente. A modelagem econômico-financeira do reequilíbrio foi elaborada pela Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas (FIPE/USP). A concessão é regulada pela SP Regula, agência reguladora municipal responsável pelo acompanhamento dos contratos de serviços públicos da cidade.
- A remuneração é estruturada em duas linhas: (i) Receita Operacional Tarifária, correspondente a 85%-90% da Receita Operacional Bruta, baseada em contraprestação mensal fixa atualizada por índices de inflação; e (ii) Receita Operacional Não Tarifária, equivalente a 10%-15% da Receita Operacional Bruta, oriunda da venda de biogás, créditos de carbono, energia elétrica e materiais recicláveis, conforme previsto contratualmente.
- O Artigo 15.6 do Contrato de Concessão estabelece que oscilações de até $\pm 10\%$ no volume de resíduos coletados em relação ao plano econômico-financeiro não ativam recomposição contratual, sendo absorvidas pela concessionária como risco ordinário. Essa banda confere proteção ao Poder Concedente para variações marginais, ao mesmo tempo em que resguarda a remuneração da **Vital** de oscilações volumétricas dentro da faixa.



Fonte: Administração

- Como parte do reequilíbrio, o Poder Concedente reconheceu dívida contratual de R\$ 1 bilhão com a Concessionária. Desse montante, R\$ 200 milhões foram pagos à vista em 2024, e o saldo de R\$ 800 milhões está sendo amortizado em 138 parcelas mensais desde jan/25, atualizadas pelo IPCA. No fechamento de 2025, o saldo a receber atualizado era de R\$ 728 milhões, com 126 parcelas mensais remanescentes.
- A **Ecourbis**, no exercício de 2025, destinou mais de 2,1 milhões de toneladas de resíduos em 2025, além de volumes equivalentes de coleta no período. A operação conta com infraestrutura que inclui centrais de tratamento, estações de transbordo, unidades mecanizadas de triagem e projetos de valorização energética. No âmbito ambiental, o ativo possui projetos certificados de captura de biogás, consolidando a **Ecourbis** como o principal ativo individual da **Vital** e um pilar central de sua estratégia de crescimento e descarbonização.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio

Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (13/23)

Ecourbis

- A renovação contratual estabeleceu obrigações relevantes de Capex a serem executadas ao longo do contrato, alinhadas às diretrizes do Planares e à modernização tecnológica do serviço. Entre as principais obrigações estão:
 - modernização da frota de coleta, com substituição progressiva do diesel por GNV/biometano;
 - implantação de 3 plantas de triagem mecanizada de recicláveis, ampliando a recuperação de materiais e a vida útil do aterro; e
 - implantação de até 2 plantas de valorização energética (*Waste-to-Energy*), transformando frações não-recicláveis em energia.
 - é previsto em contrato um incremento tarifário para a construção da primeira e segunda planta *Waste-to-Energy*, mediante a apresentação da licença de instalação.
- O plano econômico-financeiro do contrato foi elaborado com base em premissas de Capex adotadas pela FIPE. Considerando que o modelo contratual prevê remuneração baseada em uma TIR pré-definida, e não em regime de reembolso de custos, eventuais diferenças entre o Capex efetivamente executado e o Capex previsto no plano de negócios são apropriadas pelo concessionário ao longo da concessão, a depender da matriz de riscos contratual.
- Em 2025, a **Ecourbis** destinou 2,1 milhões de toneladas e coletou 2,0 milhões de toneladas de resíduos.
- A **Ecourbis** dispõe de infraestrutura composta por centrais de tratamento, estações de transbordo, unidades mecanizadas de triagem e projetos de valorização energética. No âmbito ambiental, o ativo conta com projeto registrado e certificado pelo padrão *Gold Standard* para a geração de créditos de carbono.
- No 4T25, a operação da **Ecourbis** apresentou crescimento sequencial nos principais indicadores operacionais. O volume de resíduos destinados atingiu 558 mil toneladas, aumento de 9% em relação ao 3T25, enquanto o volume coletado somou 529 mil toneladas, alta de 6% no trimestre.
- Na comparação anual, os resultados permanecem estáveis. O volume de resíduos do 4T25 ficou em linha com o 4T24, enquanto o volume coletado cresceu 1% na base anual.

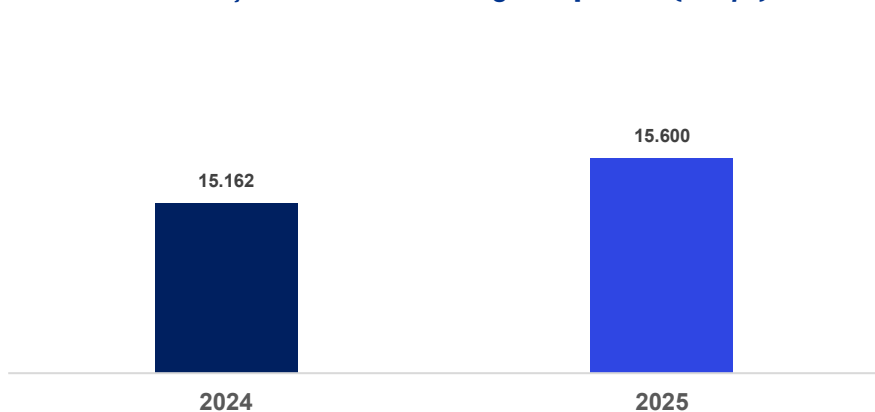
Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio Fonte: Administração

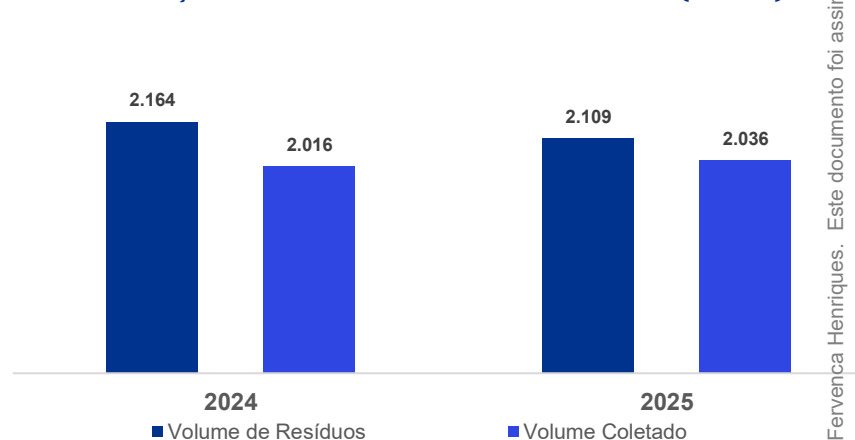
Visão geral e Descrição dos negócios (14/23)

Ecourbis

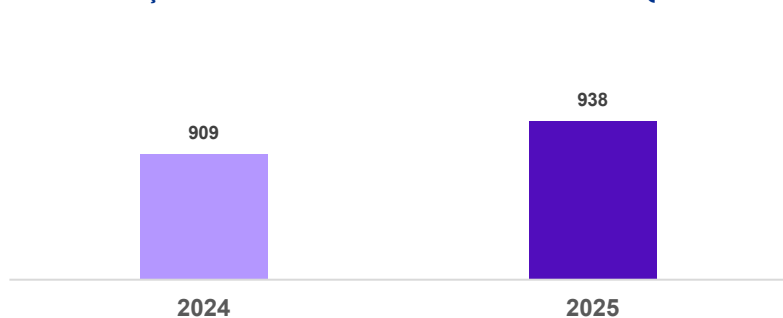
Variação de Volume de Biogás Captado - (Nm³/h)



Variação de Volume de Resíduos e Coletado - (mil ton)



Variação de Volume de Créditos de Carbono - (000 tCO₂e)



Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio

Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (15/23)

Econit - Gestão Integrada

- A **Econit** está localizada no estado do Rio de Janeiro, operando na limpeza e destinação de resíduos advindos da construção civil (RCC) da cidade de Niterói, além da destinação de resíduos sólidos urbanos (RSU) no Ecoparque São Gonçalo, que é um aterro terceirizado. Em 2025, a operação alcançou volume de coleta de 129,3 mil toneladas, crescimento de 2,6% quando comparada ao ano de 2024. Assim como os demais ativos da **Vital** no segmento de gestão integrada, a **Econit** conta com modelo de remuneração baseada em tarifa fixa mensal, que remunera todos os serviços prestados pela operadora. A tarifa fixa mensal (set/2025) recebida pela **Econit** é de R\$ 10,4 milhões, sendo que a **Vital** detém participação de 51,5% na empresa.



Fonte: Administração

AMA - Gestão Integrada

- A operação **AMA** - Angra dos Reis é uma investida da **Vital**, na qual a **Empresa** detém participação de 51,0%, com atuação no município de Angra dos Reis, no Estado do Rio de Janeiro. A operação está classificada no segmento de Gestão Integrada de Resíduos Sólidos e é executada por meio de contrato de concessão pública firmado com o poder concedente municipal.
- No âmbito operacional, a concessão da **AMA** compreende a execução dos serviços de coleta de resíduos sólidos urbanos no município de Angra dos Reis. Em 2025, a operação registrou volume anual de resíduos coletados da ordem de aproximadamente 57 mil toneladas. A destinação final dos resíduos coletados ocorre em aterro de terceiros, especificamente o CTR Costa Verde, localizado no próprio município de Angra dos Reis.
- O contrato de concessão da operação de Angra dos Reis possui prazo de vigência até 2041 e segue o modelo contratual aplicável ao segmento de gestão integrada, com remuneração estruturada por meio de contraprestação mensal, sujeita a reajustes periódicos por índices de inflação, conforme previsto nos termos contratuais. A operação permanece alocada no segmento de Gestão Integrada da **Vital**.



Fonte: Administração

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (16/23)

São Luís Engenharia Ambiental (SLEA) – Gestão Integrada

- A **SLEA** é uma sociedade investida da **Vital**, na qual a **Empresa** detém participação de 50,0%, atuando no município de São Luís, no Estado do Maranhão. A operação está inserida no segmento de Gestão Integrada de Resíduos Sólidos, sendo executada por meio de contrato de concessão pública firmado com o poder concedente municipal.
- No âmbito operacional, a **SLEA** é responsável pela execução dos serviços de coleta de resíduos sólidos urbanos no município de São Luís. Em 2025, o volume anual de resíduos coletados na operação foi de aproximadamente 280 mil toneladas. A destinação final dos resíduos coletados ocorre no Aterro Titara, localizado no Estado do Maranhão, ativo integrante do portfólio da **Vital**.
- O contrato de concessão da **SLEA** possui prazo de vigência até 2032 e está estruturado de acordo com o modelo contratual aplicável ao segmento de gestão integrada, com remuneração baseada em contraprestação mensal, sujeita a reajustes periódicos por índices de inflação. A operação da **SLEA** está classificada no segmento de Gestão Integrada da **Vital**.



Fonte: Administração

Campos dos Goytacazes – Gestão Integrada

- A operação de Campos dos Goytacazes é uma investida integral da **Vital**. A atuação ocorre no município de Campos dos Goytacazes, no Estado do Rio de Janeiro, estando classificada no segmento de Gestão Integrada de Resíduos Sólidos. A operação é realizada por meio de contrato de concessão pública firmado com o poder municipal.
- No âmbito operacional, a concessão de **Campos** é responsável pela execução dos serviços de coleta de resíduos sólidos urbanos no município, bem como pela destinação final dos resíduos em aterro próprio da **Vital**, localizado na mesma localidade. A operação registrou volume anual de coleta da ordem de aproximadamente 100 mil toneladas, enquanto o volume destinado no aterro foi de aproximadamente 180 mil toneladas.
- O contrato de concessão da operação de **Campos** possui prazo de vigência até 2028 e segue o modelo contratual aplicável ao segmento de gestão integrada, com remuneração estruturada por meio de contraprestação mensal, sujeita a reajustes periódicos por índices de inflação, conforme previsto nos termos contratuais. Para fins de reporte gerencial, a operação permanece alocada no segmento de Gestão Integrada da **Vital**.



Fonte: Administração

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (17/23)

Foz do Iguaçu – Gestão Integrada

- A operação de Foz do Iguaçu (PR) insere-se no segmento de Gestão Integrada de Resíduos Sólidos, caracterizando-se por um contrato de concessão de longo prazo que abrange de forma integrada os serviços de manejo de resíduos urbanos no município. A **Vital** detém 100% da participação no ativo.
- Em 2025, a Foz do Iguaçu teve um volume de resíduos tratados de 270,1 mil toneladas e 101,9 mil toneladas de resíduos coletados. Esses valores configuram um crescimento de 10,8% e 5,2%, respectivamente, em comparação com os níveis observados em 2024. A evolução dos indicadores reflete o aumento da atividade operacional no período.



Fonte: Administração

Ipatinga – Gestão Integrada

- A operação de **Ipatinga** é uma investida integral da **Vital** com operação esta classificada no segmento de Gestão Integrada de Resíduos Sólidos e é executada por meio de contrato de concessão pública firmado com o poder concedente municipal.
- No âmbito operacional, a concessão de **Ipatinga** compreende a execução dos serviços de coleta de resíduos sólidos urbanos, bem como a destinação final dos resíduos em aterro próprio da **Vital**. Em 2025, a operação registrou volume de resíduos tratados da ordem de aproximadamente 277 mil toneladas, além de cerca de 60 mil toneladas de resíduos coletados.
- O contrato de concessão da operação de **Ipatinga** possui prazo de vigência até 2027 e segue o modelo contratual aplicável ao segmento de gestão integrada, com remuneração estruturada por meio de contraprestação mensal, sujeita a reajustes periódicos por índices de inflação, conforme previsto nos termos contratuais. A operação permanece alocada no segmento de Gestão Integrada da **Vital**.



Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (18/23)

EBMA – Gestão Integrada

- A operação **EBMA** em Nova Friburgo é uma investida integral da **Vital**, atuando no município de Nova Friburgo, no Estado do Rio de Janeiro. A operação está classificada no segmento de Gestão Integrada de Resíduos Sólidos e é executada por meio de contrato de concessão pública firmado com o poder concedente municipal.
- No âmbito operacional, a concessão da **EBMA** compreende a execução dos serviços de coleta de resíduos sólidos urbanos, bem como a destinação final dos resíduos em aterro próprio da **Vital**, localizado no município de Nova Friburgo. Em 2025, a operação registrou volume de resíduos tratados de aproximadamente 60 mil toneladas, além de volume de resíduos coletados da ordem de 58 mil toneladas.
- O contrato de concessão da **EBMA** possui prazo de vigência até 2056, tendo seu novo contrato assinado em dezembro de 2025, e segue o modelo contratual aplicável ao segmento de gestão integrada, com remuneração estruturada por meio de contraprestação mensal, sujeita a reajustes periódicos por índices de inflação, conforme previsto nos termos contratuais. A operação permanece alocada no segmento de Gestão Integrada da **Vital**.



Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Fonte: Administração
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (19/23)

Macaúbas - Destinação Final

- Refere-se ao contrato de concessão com a prefeitura de Belo Horizonte, com 100% de controle da **Vital**. A Central de Tratamento de Resíduos – Macaúbas (MG) é o principal ativo de destinação final de resíduos da **Vital**. Em 2025, a CTR Macaúbas operou com um volume de destinação de 1.328,5 mil toneladas, representando uma redução anual de 0,2%. O ativo também opera projetos de captação de biogás, mantendo contratos de venda desse produto com terceiros.



Fonte: Administração

Titara - Destinação Final

- Refere-se ao contrato de concessão que atende a região metropolitana de São Luís, com 50% de participação da **Vital**. A Central de Gerenciamento Ambiental Titara tratou 503,8 mil toneladas em 2025, crescimento anual de 5,5%. O ativo possui projetos de captação de biogás, com contratos estabelecidos para a venda deste produto a terceiros.



Fonte: Administração

03. Descrição do Negócio

Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (20/23)

Juiz de Fora - Destinação Final

- Refere-se ao contrato de concessão com a prefeitura de Juiz de Fora, além de outras cidades, com 100% de controle da **Vital**. A Central de Tratamento de Resíduos de Juiz de Fora operou com um volume de destinação de 314,0 mil toneladas, crescimento anual de 4,9%. Além disso, a operação possui contratos de venda do biogás com terceiros.



Fonte: Administração

Juparanã - Destinação Final

- Refere-se ao ativo privado que está em fase de *ramp-up*. O Aterro de Juparanã, localizado no Espírito Santo, é controlado integralmente pela **Vital**, que possui 50,9% da participação. No ano de 2025, 156,7 mil toneladas foram tratadas, crescimento anual de 18,3%. Diferentemente dos aterros em concessão, a **Juparanã** ainda não realiza os processos de captação do biogás por conta do prazo para a decomposição dos resíduos.



Fonte: Administração

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (21/23)

Baru - Destinação Final

- O Aterro de Baru, localizado na região integrada de desenvolvimento do Distrito Federal em Goiás, é um ativo privado em fase de *ramp-up* não vinculado a contrato de concessão. Este aterro é controlado pela **Vital**, que detém 82% de participação no empreendimento. O aterro tratou o volume de 122,5 mil toneladas no ano de 2025, um aumento de 337,6% em relação ao ano anterior.



Fonte: Administração

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio

Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (22/23)

Vitória - Coleta

- A operação está localizada no Espírito Santo, operando a coleta de resíduos que são destinados ao Aterro Marca Ambiental em Cariacica. A **Vital** detém participação de 42,5% na operação. Em 2025, a operação alcançou volume de coleta de 116,6 mil toneladas, redução de 0,1% quando comparada ao ano de 2024. Assim como os contratos de coleta **Recife** e **Serra**, o ativo **Vitória** também opera em regime de consórcio e, por conta disso, a DRE e o balanço patrimonial são consolidados proporcionalmente à participação da **Vital**.



Fonte: Administração

Recife - Coleta

- O ativo está localizado em Recife, destinando seus resíduos ao Ecoparque Jaboatão dos Guararapes. Ele opera sob a modalidade de coleta e limpeza, com a **Vital** detendo uma participação de 70%. Em 2025, o volume de coleta alcançou 495,8 mil toneladas, representando um crescimento anual de 2,0%, volume que fica atrás apenas da concessão **Ecourbis** relativo à cidade de São Paulo. O contrato é regido pela Nova Lei de Licitações (Lei nº 8.666), sendo assim opera em regime de consórcio e, por conta disso, a DRE e o balanço patrimonial são consolidados proporcionalmente à participação da **Vital**.



Fonte: Administração

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

03. Descrição do Negócio Fonte: Administração

Visão geral e Descrição dos negócios (23/23)

Serra - Coleta

- A operação de **Serra** é uma operação da **Vital**, na qual a **Empresa** detém participação de 42,5%, com atuação no município de Serra, no Estado do Espírito Santo. A operação está classificada no segmento de Coleta de Resíduos Sólidos e é executada por meio de contrato de prestação de serviços públicos firmado com o poder concedente municipal.
- No âmbito operacional, a concessão de **Serra** compreende a execução dos serviços de coleta de resíduos sólidos urbanos no município. O contrato foi celebrado ao final de 2025, com volume anual estimado de aproximadamente 156 mil toneladas de resíduos coletados. A destinação final dos resíduos ocorre em aterro de terceiros, especificamente o aterro operado pela Marca Ambiental, localizado no Estado do Espírito Santo.
- O contrato da operação de Serra possui prazo de vigência até 2030 e segue o modelo contratual aplicável aos contratos de coleta isolada, com remuneração baseada em preços unitários pelos serviços prestados, sujeitos a reajustes periódicos por índices de inflação, conforme previsto nos termos contratuais. A operação permanece alocada no segmento de Coleta da **Vital**.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

04

Considerações da Indústria e da Economia



Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervenca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervenca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

04. Considerações da Indústria e da Economia

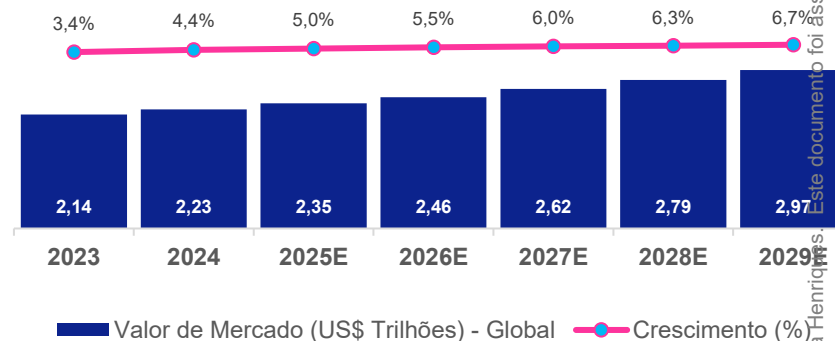
Fonte: MarketLine e Eurostat

Considerações da Indústria (01/10)

Gestão de Resíduos - Cenário Global

- De acordo com o relatório *Global Waste Management* da MarketLine, mercado global de gestão de resíduos movimentou US\$ 2,23 trilhões em 2024, com projeção de atingir US\$ 2,97 trilhões em 2029 (CAGR de 5,9%), sustentado por urbanização, expansão industrial e adensamento regulatório voltado à descarbonização e à economia circular.
- Trajetória de redução estrutural da disposição em aterros e avanço em reciclagem. De acordo com a Eurostat, entre 1995 e 2024, o volume de resíduos urbanos destinados a aterro caiu 59%, com redução da taxa de aterramento de 61% para 24%, refletindo declínio médio anual de aproximadamente 2%. Em paralelo, a reciclagem e compostagem mais do que triplicaram no período, elevando a taxa de reciclagem de 19% para 48%. O modelo é sustentado por metas regulatórias progressivas, estabelecidas pela *Waste Framework Directive (2008/98/EC)*, que preveem níveis mínimos de reciclagem de 55% até 2025, 60% até 2030 e 65% até 2035, consolidando a transição para um sistema orientado à recuperação de materiais em detrimento da disposição em aterros.
- De acordo com o Panorama da ABREMA, aproximadamente 54% dos resíduos são destinados a aterros sanitários, 37% a destinos inadequados, cerca de 9% são reciclados e menos de 1% seguem para compostagem no Brasil. O arcabouço regulatório recente (PNRS, Marco do Saneamento, Lei do Combustível do Futuro e SBCE) incorpora instrumentos semelhantes aos observados nos mercados americano e europeu.

Evolução e Projeção Nominal do Valor de Mercado Global de Gestão de Resíduos (US\$ Trilhões)



Fonte: *Global Waste Management Report* da Marketline, Junho de 2025

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

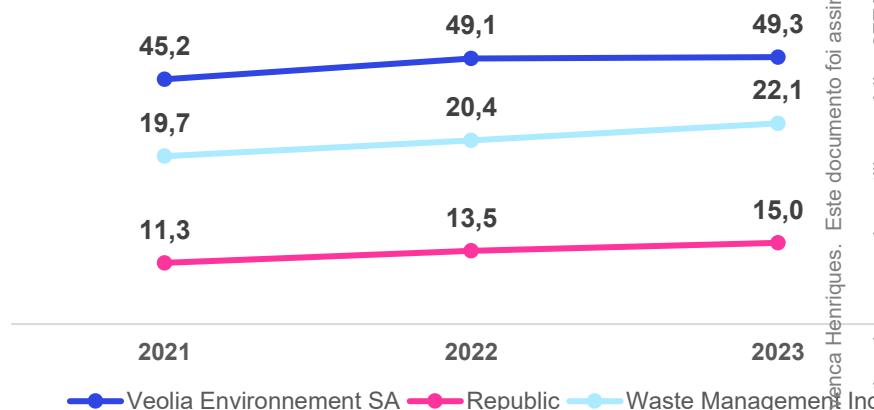
04. Considerações da Indústria e da Economia Fonte: MarketLine e Technavio

Considerações da Indústria (02/10)

Gestão de Resíduos – Principais Empresas Globais

- Os principais players globais identificados nos relatórios incluem Veolia Environnement SA, Waste Management Inc., Republic Services Inc., GFL Environmental Inc. e Waste Connections Inc.
- A Technavio fornece dados comparativos de receitas anuais aproximadas, reforçando a diferença de porte entre os líderes globais e os demais concorrentes. Veolia registra receitas próximas a US\$ 49 bilhões, Waste Management cerca de US\$ 22 bilhões e Republic Services aproximadamente US\$ 15 bilhões, valores que sustentam altos níveis de investimento em infraestrutura, tecnologia e aquisições estratégicas, ampliando sua capacidade de competir globalmente.
- A MarketLine e a Technavio identificam como principais critérios de decisão dos clientes:
 - (i) conformidade regulatória,
 - (ii) confiabilidade do serviço,
 - (iii) escala operacional,
 - (iv) amplitude do portfólio tecnológico e
 - (v) capacidade de investimento
- E o preço como fator secundário, refletindo a natureza crítica do serviço prestado. Inovação tecnológica (sensores IoT, automação de triagem, otimização logística por IA) e estratégia ativa de M&A são apontadas como os principais vetores de manutenção da vantagem competitiva.

Análise Nominal de Receita das Maiores Empresas do Mercado (US\$ Bilhões)



Fonte: Global Waste Management Report 2025-2029 da Technavio, Maio de 2025

Empresa	Receita 2025 (USD MM)	EBITDA 2025 (USD MM)	Margem EBITDA 2025
Waste Management, Inc.	25.204	7.559	30,00%
Republic Services, Inc.	16.591	5.141	31,00%
Waste Connections, Inc.	9.467	3.010	31,80%
GFL Environmental Inc.	4.851	1.192	24,60%

Fonte: CIQ

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

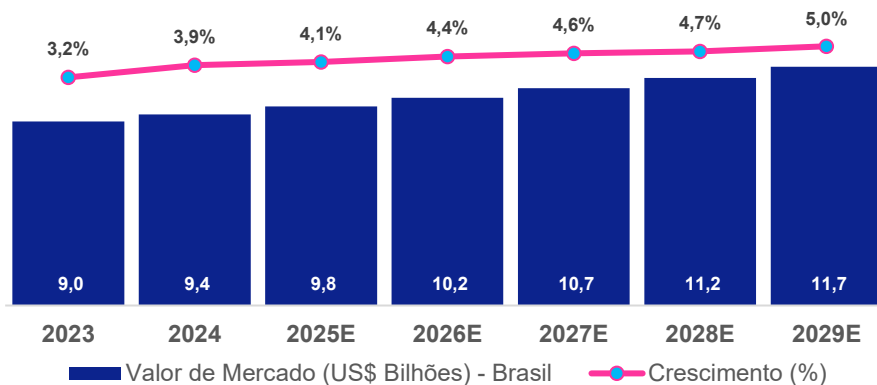
04. Considerações da Indústria e da Economia Fonte: MarketLine

Considerações da Indústria (03/10)

Gestão de Resíduos - Cenário Brasil

- Conforme o relatório *Waste Management Brazil* da MarketLine, mercado brasileiro de gestão de resíduos movimentou US\$ 9,4 bilhões em 2024, com projeção de atingir US\$ 11,7 bilhões em 2029 (CAGR de 4,5%), impulsionado por urbanização, expansão demográfica, aumento do volume de resíduos gerados e fortalecimento do marco regulatório. O volume total tratado deve avançar de 128,6 milhões para 151,0 milhões de toneladas/ano no período.
- Os resíduos sólidos urbanos (RSU) respondem por 62,3% do valor de mercado brasileiro, seguidos por resíduos industriais (36,3%) e por *e-waste* e resíduos biomédicos. O Brasil é o maior mercado de gestão de resíduos da América do Sul, concentrando 54,5% do valor regional, característica que reflete o papel da urbanização e da expansão de polos urbanos na formação da demanda, ao mesmo tempo em que evidencia desafios de padronização e modernização da cadeia de tratamento.

Gestão de Resíduos na Brasil - Valor de Mercado (US\$ Bilhões, em termos nominais)



Fonte: *Waste Management in Brazil Report* da Marketline, Junho de 2025

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Ambiente Regulatório e Avanços Tecnológicos

- O ambiente regulatório se fortaleceu com medidas como a Política Nacional de Resíduos Sólidos (Lei 12.305/2010), o Plano Nacional de Resíduos Sólidos (2022), a proibição da importação de resíduos a partir de 2025 e o aumento das exigências de rastreabilidade via SINIR. Essas iniciativas incentivam formalização, ampliam fiscalização e pressionam municípios e empresas privadas a investir em infraestrutura moderna, tecnologias de triagem, logística reversa e soluções de disposição controlada.
- Inovações recentes incluem parcerias para biogás e SAF, expansão de coleta mecanizada, projetos de reciclagem avançada e investimentos em tecnologias digitais para gestão operacional. Por exemplo, Dow e Ampipar assinaram um *Memorandum of Understanding (MOU)* para reciclagem de plásticos com metas de 60 mil toneladas até 2030 e investimentos em plantas de valorização energética reforçam o movimento de transição para um modelo mais integrado, eficiente e ambientalmente seguro.
- Além desses avanços, o relatório destaca que a intensificação das metas nacionais de economia circular e a maior exigência de transparência nos fluxos de resíduos vêm impulsionando a adoção de sistemas mais integrados de gestão, com operadores acelerando a adoção de soluções de rastreamento digital, monitoramento de desempenho e automação operacional.
- O fortalecimento de iniciativas de logística reversa (embalagens, pneus, eletroeletrônicos e demais cadeias estabelecidas pela PNRS) estimula o desenvolvimento de novas cadeias de valor, com ampliação da articulação entre fabricantes, distribuidores e gestores de resíduos. O efeito combinado é a redução da informalidade, a elevação do padrão mínimo de operação e a aproximação progressiva do setor brasileiro às práticas dos mercados maduros.

04. Considerações da Indústria e da Economia Fonte: Technavio

Considerações da Indústria (04/10)

Créditos de Carbono - Cenário Global

- De acordo com o *Global Carbon Credit Market 2025-2029* da Technavio, mercado global de créditos de carbono movimentou US\$ 649,9 bilhões em 2024, com projeção de atingir US\$ 2,62 trilhões em 2029, refletindo expansão de mercados regulados, como EU ETS (Sistema de Comércio de Emissões da União Europeia) e o mercado chinês, e maior participação de empresas em programas de neutralidade climática. A trajetória recente (US\$ 191,2 bilhões em 2019 para US\$ 502,9 bilhões em 2023) consolida a precificação de carbono como instrumentos de políticas climáticas.
- O mercado regulado, representando 85,4% do valor global, enquanto o mercado voluntário apresenta o crescimento mais acelerado, impulsionado por metas corporativas de ESG e maior demanda por projetos de reflorestamento, agricultura regenerativa e energia renovável. Setores como energia, transporte e indústria permanecem como principais demandantes, com destaque para o crescimento acelerado do segmento industrial (CAGR 33,4%).
- O mercado global de carbono movimentou aproximadamente US\$ 950 bilhões em 2023, sendo amplamente dominado por mercados regulados pelo EU ETS (aprox. 87% do volume internacional), seguido pelo mercado chinês e por iniciativas regionais nos EUA (RGGI, California Cap-and-Trade). Em paralelo, o mercado voluntário de carbono (VCM) movimentou aproximadamente US\$ 2 bilhões em 2023, com transações concentradas em créditos certificados por *registries* internacionais, como *Gold Standard* e *Verra*, e precificação variável conforme metodologia, qualidade e rastreabilidade dos projetos. Apesar de menor em valor, o VCM apresenta crescimento mais acelerado que o regulado, impulsionado por metas corporativas de ESG e demanda por projetos de reflorestamento, agricultura regenerativa e energia renovável.
- As projeções apresentadas no relatório indicam que a entrada em operação do SBCE tende a alterar o patamar de preços do carbono. Após a crise de credibilidade do segmento de REDD+ em 2022–2023, os preços do VCM apresentam dispersão, créditos variam tipicamente entre US\$ 5 e US\$ 25 por tCO₂e, conforme metodologia, padrão de certificação e nível de

integridade do projeto. Com o avanço dos mercados regulados e a entrada em fases de compliance (incluindo o SBCE no Brasil), a expectativa é de re-rating estrutural do preço do carbono em direção a patamares de US\$ 20–30 por tCO₂ e para créditos de alta integridade.

- O preço das EUAs (European Union Allowances) permaneceu em patamares elevados ao longo de 2024, em torno de €80/tCO₂ e em parte relevante do período, refletindo expectativas de restrição progressiva da oferta de permissões no EU ETS. Adicionalmente, a possível inclusão de instalações de *Waste-to-Energy* no sistema europeu de comércio de emissões a partir de 2028 pode elevar os custos operacionais do setor de resíduos europeu, com potenciais impactos sobre a dinâmica econômica de projetos de redução e aproveitamento de emissões, incluindo iniciativas relacionadas à captura de metano em aterros.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques Santos Macena. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

04. Considerações da Indústria e da Economia Fonte: Ministério da Fazenda

Considerações da Indústria (05/10)

Crédito de Carbono – Cenário Nacional

- O Sistema Brasileiro de Comércio de Emissões (SBCE), instituído pela Lei nº 15.042/2024, foi estruturado para ser implementado de forma gradual em cinco fases, conforme previsto no Art. 50 da Lei. A introdução da SBCE seguirá a seguinte ordem:

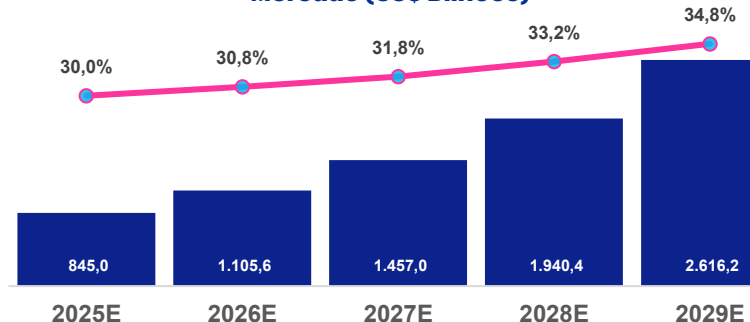
Fase	Período	Descrição
I - Regulamentação	dez/24 a dez/26	Edição das normas infralegais e estruturação do Órgão Gestor.
II — MRV	2027	Implementação de sistemas de monitoramento, reporte e verificação de emissões pelos operadores.
III — Relato	2028–2029	Apresentação obrigatória de relatórios anuais de emissões, ainda sem reconciliação de metas, incluindo explicitamente o setor de resíduos.
IV — Compliance	2030	Entrada em vigor do Plano Nacional de Alocação, distribuição das cotas (CBEs) e início da negociação efetiva de ativos regulados.
V — Pleno Funcionamento	2032+	Operação com conciliação periódica obrigatória e possibilidade de interoperabilidade internacional sob o Artigo 6 do Acordo de Paris.

- Durante a implementação gradual do Sistema Brasileiro de Comércio de Emissões (SBCE), o mercado brasileiro de carbono deverá operar em regime híbrido, com coexistência entre o mercado voluntário de carbono (VCM) e o sistema regulado. A Lei nº 15.042/2024 prevê mecanismos de interoperabilidade entre esses mercados, incluindo a possibilidade de conversão de créditos voluntários em CRVEs (Certificados de Redução ou

Remoção Verificada de Emissões), desde que observados os critérios metodológicos e regulatórios necessários.

- O Brasil concentra projetos de captação e aproveitamento de biogás certificados em padrões internacionais, utilizando metodologias reconhecidas para projetos de gases de aterro. Esses projetos abrangem desde a captura e destruição de metano em *flare* até a geração de energia elétrica e a purificação do biogás para produção de biometano.

Projeção do Mercado de Crédito de Carbono no Brasil – Valor de Mercado (US\$ Bilhões)



Fonte: Global Carbon Credit Market 2025–2029 da Technavio, Janeiro de 2025

04. Considerações da Indústria e da Economia

Fonte: Technavio e Min. da Fazenda

Considerações da Indústria (06/10)

Perspectivas Regulatórias e Desenvolvimentos Tecnológicos

- As tendências regulatórias internacionais apontam para o fortalecimento de metas de redução de emissões, a ampliação de esquemas nacionais de comércio de emissões e o desenvolvimento de critérios relacionados à integridade dos instrumentos utilizados. A adoção de tecnologias digitais, como inteligência artificial, *big data*, sensoriamento remoto e dados de satélite, tem sido aplicada aos processos de MRV (monitoramento, reporte e verificação), com efeitos sobre a padronização metodológica e a rastreabilidade das informações associadas aos créditos ambientais.
- Os créditos de carbono comercializados em mercados com maior grau de desenvolvimento são certificados por registries reconhecidos internacionalmente, como *Gold Standard* e Verra (VCS/VCU), com processos de auditoria independente e registros públicos associados à emissão e ao uso dos créditos. Em 2024, o *Integrity Council for the Voluntary Carbon Market* (ICVCM) lançou os *Core Carbon Principles* (CCP), que estabelecem critérios relacionados a integridade, governança, adicionalidade e rastreabilidade. A aplicação desses princípios tem sido considerada em iniciativas voltadas à segmentação de créditos no mercado voluntário.
- As perspectivas permanecem positivas, apesar de riscos associados a volatilidade de preços, desafios de governança e incertezas geopolíticas. Parcerias empresariais, expansão de mercados de *offsets* e maior transparência regulatória podem sustentar crescimento robusto até 2029, especialmente na Europa e na Ásia.
- O mercado global apresenta diversificação das tipologias de créditos disponíveis, com a ampliação de soluções baseadas na natureza (NBS), projetos de captura e armazenamento de carbono (CCUS), iniciativas de agricultura regenerativa e ações de eficiência energética. Projetos associados à redução de emissões de metano em aterros sanitários constituem uma das categorias presentes nesse conjunto e caracterizam-se por parâmetros específicos, como metodologias de adicionalidade, mensuração operacional direta e o fator de potencial de aquecimento global do metano.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

- A competição se intensifica entre fornecedores devido ao aumento da demanda por créditos de alta qualidade, enquanto avanços em monitoramento automatizado e verificação digital reduzem riscos de inconsistência e, desse modo, aumentam a credibilidade dos projetos. Além disso, a expansão de mecanismos internacionais, como mercados vinculados por acordos multilaterais, fortalece a cooperação entre sistemas nacionais e regionais, ampliando o escopo de negociação e apoiando a consolidação de um mercado global mais robusto e padronizado.
- Em dezembro de 2024, foi sancionada a Lei nº 15.042, que instituiu o Sistema Brasileiro de Comércio de Emissões (SBCE), estruturado como um mercado regulado federal no modelo *cap-and-trade*, com implementação gradual em fases até a entrada em operação do regime de *compliance*. No âmbito do mercado voluntário, o lançamento dos *Core Carbon Principles* (CCP) pelo ICVCM em 2024 estabeleceu critérios adicionais de integridade, governança, transparência, adicionalidade e rastreabilidade, com reconhecimento por registries como *Gold Standard* e Verra. O processo de monitoramento, reporte e verificação (MRV) permanece como requisito central para a emissão e manutenção da validade dos créditos de carbono, com auditorias independentes e registros públicos.

Competidores no Brasil

- O mercado brasileiro de créditos de carbono associados a aterros sanitários e biogás conta com projetos certificados em registries internacionais, como *Gold Standard* e Verra, que utilizam metodologias voltadas à captura e ao aproveitamento do biogás, incluindo ACM0001 e AMS-III.G. Os projetos identificados no país abrangem diferentes regiões, com presença relevante nas regiões Sudeste e Nordeste, e incluem tanto iniciativas de origem histórica no Mecanismo de Desenvolvimento Limp (MDL) quanto projetos desenvolvidos ou registrados posteriormente no mercado voluntário.

04. Considerações da Indústria e da Economia Fonte: Lafis

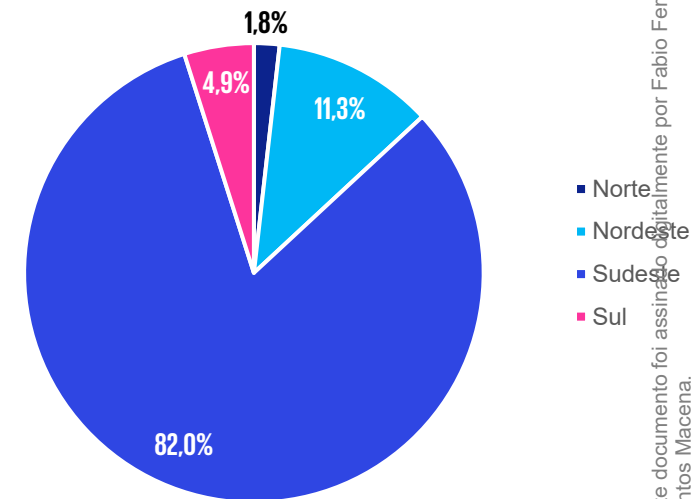
Considerações da Indústria (07/10)

Gás Natural – Cenário Brasil

- Conforme o relatório sobre Gás Natural da Lafis, o Brasil é o 29º maior produtor mundial, com 0,6% da produção global e reservas provadas de 546 milhões m³ em 2024 (+5,6% vs. 2023). A produção nacional tem trajetória crescente, com forte predominância do pré-sal, enquanto o consumo segue concentrado no Sudeste, responsável por 82% da demanda, especialmente nos setores industrial e de geração termoeleétrica. O consumo médio nacional de gás natural foi de 52,47 milhões de m³/dia em 2024, segundo a Abegás.
- A matriz energética brasileira utiliza 9,6% de gás natural, com expansão prevista devido, em parte, ao papel do gás como energia de transição. O país importa cerca de 70% do volume externo da Bolívia, complementando o abastecimento com Gás Natural Liquefeito (GNL) de países como Nigéria, Catar e Trinidad e Tobago. Investimentos em terminais de regaseificação e novos projetos logísticos reforçam a segurança de suprimento.
- O marco regulatório evoluiu com a Lei do Gás (14.134/2021), que substituiu o regime de concessão por autorização, reduz burocracia, incentiva competição, harmoniza regulações estaduais e federais e favorece novos entrantes. O Novo PAC e o plano estratégico da Petrobras (US\$ 111 bilhões até 2029, sendo US\$ 11 bilhões dedicados a gás e baixo carbono) reforçam a expectativa de ampliação de oferta e infraestrutura.
- Tendências incluem maior integração entre gás natural, biogás e biometano, visando substituição de combustíveis fósseis em mobilidade e processos industriais. Estudos indicam potencial para 30 milhões m³/dia de biometano até 2030, tendência alinhada à transição energética e à diversificação das fontes, com ganhos ambientais e competitividade crescente.

- A perspectiva de longo prazo do setor permanece favorável, sustentada pela combinação entre aumento da oferta doméstica, fortalecimento da infraestrutura e ampliação do mercado livre de gás. Segundo o relatório da Lafis, o país deve se beneficiar de investimentos robustos previstos para o ciclo 2025–2029 (incluindo R\$ 335 bilhões do Novo PAC e US\$ 111 bilhões) do plano estratégico da Petrobras, com US\$ 11 bilhões destinados especificamente ao gás natural e ao baixo carbono. Esses investimentos visam expansão de gasodutos, modernização de Unidades de Processamento de Gás Natural (UPGNs), maior integração logística e diversificação das rotas de suprimento. O avanço das políticas de descarbonização e o estímulo ao biometano reforçam ainda mais o papel estratégico do gás natural como vetor de transição energética e de competitividade industrial no país.

Gás Natural – Consumo por Região do Brasil (%)



Fonte: Relatório Setorial de Gás Natural da Lafis, Dezembro de 2025

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

04. Considerações da Indústria e da Economia

Fonte: EMIS e Ministério da Casa Civil

Considerações da Indústria (08/10)

Biometano

- A Lei nº 14.993, sancionada em outubro de 2024 e em vigor desde janeiro de 2026, estabelece diretrizes para a ampliação do uso de etanol, biodiesel, combustível sustentável de aviação (SAF), diesel verde e biometano na matriz energética brasileira. A legislação define instrumentos e metas voltados à redução de emissões, à segurança do suprimento energético e à organização do ambiente regulatório aplicável ao setor de combustíveis. De acordo com estimativas do Ministério de Minas e Energia, o conjunto de medidas previsto na lei está associado à mobilização de investimentos da ordem de R\$ 260 bilhões até 2037 e à redução potencial de emissões de até 705 milhões de toneladas de CO₂ no período.
- No âmbito do gás natural, a Lei institui o Programa Nacional de Descarbonização do Produtor e Importador de Gás Natural e de Incentivo ao Biometano (PNDGN), que estabelece metas anuais de redução de emissões aplicáveis a produtores e importadores de gás natural, a serem atendidas por meio da adição obrigatória de biometano ao volume de gás comercializado. As metas são definidas em percentuais entre 1% e 10%, com comprovação realizada por meio do Certificado de Origem do Biometano (CJOB).
- O Conselho Nacional de Política Energética (CNPE) definiu, em abril de 2026, a meta efetiva inicial de 0,5% para 2026 (8,55 gCO₂eq/MJ), reduzida em relação à proposta inicial de 1% para preservar viabilidade técnica e previsibilidade de oferta. A trajetória projetada de adensamento das metas é a seguinte:

Ano	Meta Efetiva (CNPE)
2026	0,5%
2027	1,0%
Teto Legal	10,0%

Fonte: CNPE

- A demanda nacional de gás natural é de aproximadamente 58,4 milhões de Nm³/dia, conforme dados do Ministério de Minas e Energia (MME) apresentados no Boletim Mensal de Acompanhamento da Indústria de Gás Natural.
- A capacidade autorizada de biometano no Brasil atingiu aproximadamente 1,2 milhão de Nm³/dia em abril de 2026. Mesmo com esse crescimento, a oferta atual cobriria apenas a meta de 2027, estimada em aproximadamente 580 mil Nm³/dia, e permaneceria aquém das metas a partir de 2028, indicando um descompasso entre oferta e demanda regulatória ao longo da próxima década.
- O biometano é o produto obtido a partir do *upgrade* do biogás, processo no qual impurezas como dióxido de carbono, sulfeto de hidrogênio e umidade são removidas, elevando a concentração de metano a níveis compatíveis com os padrões do gás natural.
- O biogás é gerado pela digestão anaeróbia de resíduos orgânicos, como resíduos agrícolas, industriais e municipais, sendo uma fonte renovável e estável de energia. Uma vez purificado, o biometano pode ser injetado diretamente nas redes de gás natural, transportado em cilindros ou utilizado como combustível renovável para geração de energia, aquecimento e aplicações industriais e veiculares, posicionando-se como um substituto direto do gás natural fóssil.
- A produção e o uso do biometano estão associados à redução de emissões de gases de efeito estufa e à ampliação do aproveitamento energético de resíduos orgânicos. Relatórios setoriais indicam crescimento da capacidade produtiva, avanços nos processos de purificação do biogás e aumento do número de unidades dedicadas ao biometano, especialmente no segmento agroindustrial. Esses desenvolvimentos têm viabilizado a utilização do biometano como substituto do gás natural em aplicações industriais, no transporte e na injeção em redes de gás existentes, em linha com a expansão observada da infraestrutura e da base produtiva do setor.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

04. Considerações da Indústria e da Economia Fonte: EMIS e Abiogás

Considerações da Indústria (09/10)

Cenário Competitivo do Segmento

- Nos últimos anos, observa-se uma entrada acelerada da agroindústria, especialmente do setor sucroenergético. Empresas como Raízen Energia, Atvos Bioenergia, São Martinho, Copersucar (via Cocal) e Adecoagro passaram a investir em unidades de produção de biometano integradas às suas usinas de açúcar e etanol. Em 2024, o Brasil contava com 54 unidades de produção de biometano, sendo que uma parcela relevante ainda opera em autoconsumo ou aguarda autorização da ANP, indicando um mercado em consolidação.

Biometano - Cadeia Produtiva

- A produção brasileira concentra-se em biometano oriundo de resíduos, como vinhaça, torta de filtro, dejetos da pecuária e resíduos sólidos urbanos em aterros sanitários, em vez de culturas agroenergéticas dedicadas. Esses resíduos são subprodutos de processos produtivos existentes e podem ser utilizados como insumo para a geração de energia, no contexto de modelos de economia circular, com enquadramento regulatório aplicável e menor necessidade de aquisição de matéria-prima em comparação com rotas baseadas em biomassa dedicada.
- Além disso, o biometano de resíduos apresenta melhor aderência regulatória e ambiental, estando fortemente alinhado com o RenovaBio, o Programa Nacional de Biometano (PNDGN) e o uso do Certificado de Garantia de Origem do Biometano (CJOB). Em comparação, projetos baseados em agro dedicado tendem a enfrentar maior custo de insumo, maior complexidade regulatória e questionamentos ambientais, especialmente quando envolvem uso intensivo de terra.
- A principal fonte de biogás nas plantas em operação no Brasil são os resíduos do setor sucroenergético, como vinhaça e torta de filtro, com participação de operadores como Cocal, São Martinho, Raízen, Atvos e Adecoagro. Os resíduos urbanos e de saneamento, que tiveram maior participação nas fases iniciais do mercado, apresentam atualmente menor peso relativo, enquanto os projetos baseados em resíduos sucroenergéticos se expandem. Aterros sanitários e sistemas de saneamento operam de

forma contínua ao longo do ano, ao passo que a geração associada à vinhaça está vinculada ao período de safra, e essas rotas apresentam estruturas de investimento distintas em função da necessidade ou não de biodigestores.

- Do biogás produzido no país, aproximadamente 37% é purificado e convertido em biometano, enquanto o volume remanescente é destinado majoritariamente à geração de energia elétrica e a usos térmicos. A utilização do biogás para produção de biometano está associada ao desenvolvimento do mercado e à aplicação do arcabouço regulatório vigente, que inclui o PNDGN, o RenovaBio e o SBCE, os quais estabelecem instrumentos e incentivos relacionados às diferentes rotas de aproveitamento energético.
- A capacidade autorizada concentra-se em três estados, que respondem por 73% do total nacional: São Paulo, com aproximadamente 46% ou 558 mil Nm³/dia, Rio de Janeiro, com mais de 18% ou 222 mil Nm³/dia, e Ceará, com pouco mais de 9% ou 110 mil Nm³/dia, seguidos por Goiás (cerca de 6%), Bahia (cerca de 2%) e demais estados (aproximadamente 19%).
- O Brasil apresenta uma capacidade projetada relevante no mercado de créditos de carbono. As projeções indicam que o volume anual de créditos emitidos no país poderá atingir aproximadamente 85,2 milhões de tCO₂e até 2030, frente aos 13,5 milhões de tCO₂e emitidos em 2024. Esse crescimento projetado está associado à retomada do pipeline de projetos certificados, em especial aqueles já registrados ou em desenvolvimento no mercado voluntário, e à expectativa de maior integração futura com o SBCE.

Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

04. Considerações da Indústria e da Economia Fonte: EMIS e Abiogás

Considerações da Indústria (10/10)

Biometano - Cadeia Produtiva

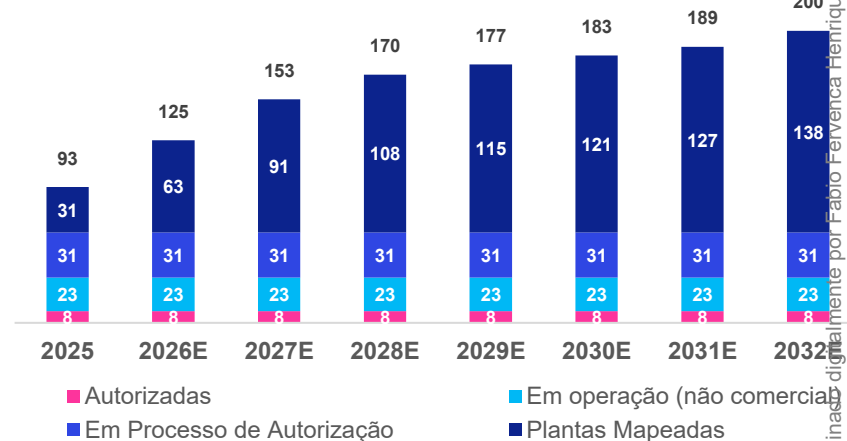
- As estimativas de potencial técnico de biometano no Brasil variam significativamente conforme a metodologia adotada, mas todas confirmam espaço estrutural muito superior à capacidade atual:

Fonte	Potencial (mi Nm ³ /dia)	% da demanda nacional de GN
ABREMA 2024	2,86	Aprox. 5%
ABiogás (saneamento + RSU)	6,1	Aprox. 10%
EPE — curto prazo	35	Aprox. 60%
EPE — potencial técnico	120	Acima de 200%

Fonte: Abiogás

- A **Vital** está desenvolvendo sete projetos de biometano no Brasil, com foco predominante na região Sudeste. Com exceção do projeto de **Macaúbas**, todos os demais projetos são conduzidos em sociedade com a Gás Verde. Entre os empreendimentos com volumes já comercializados, destaca-se a planta da **Ecourbis**, em São Paulo, com 20 mil m³/dia vendidos *at stake*, além de **Macaúbas**, com 76 mil m³/dia, e **Juiz de Fora**, com 25 mil m³/dia. Os demais projetos incluem Ecourbis II, **Campos**, **Ipatinga** e **Titara**, compondo o portfólio de projetos contratados ou avançados da companhia.

Estimativa de Crescimento de Plantas de Biometano no Brasil (unitário)



Fonte: Mapeamento de Plantas de Biometano até 2032 - ABiogás - Associação de Biogás, Dezembro de 2024

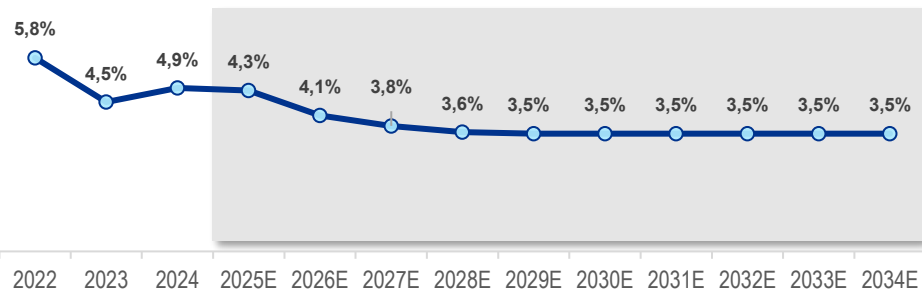
Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

04. Considerações da Indústria e da Economia Fontes: Banco Central do Brasil

Dados Macroeconômicos

IPCA

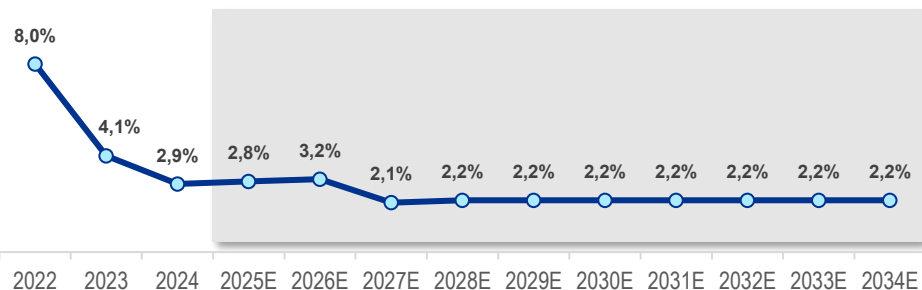
- A taxa de inflação brasileira (IPCA) estimada para o período de 2025 a 2034, tal como publicada pela Bacen, é mostrada na tabela abaixo:



Fonte: Bacen, 31 de dezembro 2025 .

CPI-US

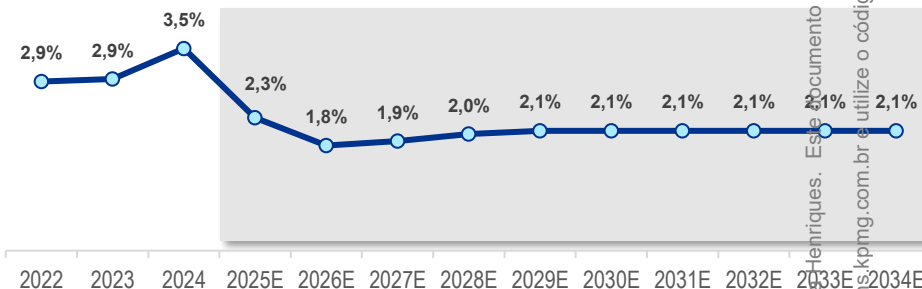
- A taxa de inflação dos EUA (IPC) estimada para o período de projeção de 2025 a 2034, tal como publicada pelo The Economist, é mostrada na tabela abaixo:



Fonte: The Economist, 31 de dezembro 2025 .

PIB

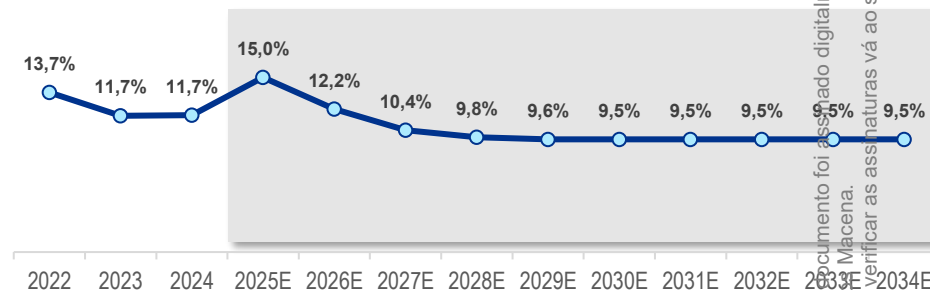
- A projeção do PIB estimada para o período de projeção de 2025 a 2034, tal como publicada pela Bacen, é mostrada na tabela abaixo:



Fonte: Bacen, 31 de dezembro 2025.

SELIC

- A taxa SELIC estimada para o período de projeção de 2025 a 2034, tal como publicada pelo Bacen, é mostrada na tabela abaixo:



Fonte: Bacen, 31 de dezembro 2025.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Nota: Após 2029 os valores são mantidos constantes para o IPCA, PIB, CPI-US e SELIC. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://epicconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05

Valor de Mercado da Empresa



Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa

Fonte: Administração

Premissas gerais

Data-base da avaliação:

- 31 de dezembro de 2025.

Período de projeção:

- De 1 de janeiro de 2026 a 31 de dezembro de 2075, totalizando 50 anos de projeção.
- Os prazos individuais podem ser verificados na tabela apresentada na página 56.

Padrão de valor:

- Valor de Mercado¹

Moeda de projeção:

- Os fluxos de caixa foram projetados em Reais mil (R\$ 000) em termos nominais (considerando o efeito inflacionário). A projeção apresentada representa o Fluxo de Caixa Livre para o Acionista (*Free Cash Flow to Equity*).

Taxa de desconto:

- A taxa de desconto foi projetada de acordo com a metodologia do CAPM (*Capital Asset Pricing Model*), em Reais e em termos nominais (considerando a inflação) e foi projetada de forma variável, a fim de refletir a alavancagem da **Empresa** ao longo do período de projeção.
- A data de extração das informações da taxa de desconto é de 31 de dezembro de 2025.
- É importante ressaltar que os fluxos de caixa foram descontados no meio do período.

Ajustes:

- Ativos e passivos não operacionais não foram considerados nas projeções de fluxo de caixa livre para a **Empresa**. Os saldos, quando observados, foram tratados separadamente.
- A análise da normativa IFRS 16 e seus impactos não fizeram parte do escopo para elaboração do presente relatório.
- Ao final do prazo contratual de operação de cada entidade, foi contemplado o estorno com o *Asset Retirement Obligation* (ARO).

Premissas específicas:

- As projeções foram baseadas (i) nos demonstrativos contábeis fornecidos pela **Administração**; (ii) em informações gerenciais disponibilizadas pelos **Clientes**; e (iii) em informações públicas de mercado.
- Para fins desse trabalho, foram consideradas as projeções econômico-financeiras da **Empresa**, conforme discutido com a **Administração**.

¹ – Nota

– *Market Value is the estimated amount for which an asset or liability should exchange on the valuation date between a willing buyer and a willing seller in an arm 's length transaction, after proper marketing and where the parties had each acted knowledgeably, prudently and without compulsion*

Fonte: *International Valuation Standards Council*

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa

Fonte: Administração

Período Projetivo

A partir dos prazos das concessões, contidos nos contratos, e dos prazos informados pela **Administração**, assim como a vida útil dos aterros, é apresentado o período projetivo de cada uma das unidades, conforme tabela a seguir:

Unidade	Período Projetivo Remanescente (anos)	Início da Projeção	Fim da Projeção
Destinação Final			
MACAUBAS	21	01/01/2026	31/12/2046
TITARA	45	01/01/2026	31/12/2070
JUPARANÃ	42	01/01/2026	31/12/2067
BARU	24	01/01/2026	31/12/2049
CMTR	30	01/01/2026	31/12/2055
JUIZ DE FORA	10	01/01/2026	31/12/2035
Gestão Integrada			
ECOURBIS	25	01/01/2026	31/12/2050
VITAL	30	01/01/2026	31/12/2055
EBMA	40	01/01/2026	31/12/2065
AMA	16	01/01/2026	31/12/2041
SLEA	45	01/01/2026	31/12/2070
ECONIT	21	01/01/2026	31/12/2046
CAMPOS	22	01/01/2026	31/12/2047
IPATINGA	20	01/01/2026	31/12/2045
FOZ	13	01/01/2026	31/12/2038
Coleta			
RECIFE	30	01/01/2026	31/12/2055
VITÓRIA	9	01/01/2026	31/12/2034
Biometano			
METAGÁS	25	01/01/2026	31/12/2050
SABARÁ CH4	21	01/01/2026	31/12/2046
SABARÁ GA	21	01/01/2026	31/12/2046
SABARÁ 3	21	01/01/2026	31/12/2046

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa

Fonte: Administração

Receita Operacional Bruta, Impostos e Deduções sobre Vendas e Serviços - Linhas de Negócio (01/07)

Receita Operacional Bruta - Gestão Integrada

- As empresas que pertencem a atividade de Gestão Integrada são: Ecourbis, Campos dos Goytacazes, Ipatinga, Foz do Iguaçu, Angra dos Reis, São Luis, Econit e EBMA.
 - A receita de Gestão Integrada decorre de contratos públicos de concessão de longo prazo que consolidam, em um único instrumento, os serviços de coleta, transporte, transbordo, varrição, tratamento e destinação final dos resíduos.
 - Também incluso na Gestão Integrada existe a atividade de transbordo, que é proveniente da transferência de resíduos de um veículo coletor menor para um veículo maior e mais adequado a fim de levar a carga de maneira mais adequada até o seu local de tratamento.
 - Ademais, a atividade de varrição é decorrente dos serviços prestados de limpeza urbana e remoção de resíduos da via pública.
 - A depender das condições contratuais e da disponibilidade das empresas, pode-se complementar a receita com gestão integrada com as atividades acessórias de Biogás e Crédito de Carbono.
 - Por fim, para os ativos com aterro próprio (Ecourbis, Campos dos Goytacazes, Ipatinga, EBMA e Foz) há também as receitas acessórias descritas abaixo, conforme explicitado anteriormente.
- Tarifa Fixa:**
- A receita operacional bruta com tarifa fixa compreende o pagamento mensal de um valor fixo proveniente dos contratos de concessão de gestão integrada. Essa contraprestação mensal fixa é atualizada por uma cesta de índices de inflação de preços e mão-de-obra, sem distinção de linhas de receita entre serviços. Devido a este modelo de remuneração, variações módicas de volume não impactam o

faturamento, tendo uma matriz de riscos definida em cada contrato para ponderar o equilíbrio econômico-financeiro da concessão.

Biogás:

- A receita com biogás decorre da valorização do gás gerado nos aterros sanitários, por meio de sua captação e monetização. O biogás captado é medido por metros cúbicos normais por hora (Nm³/h)
- O volume do segmento de biogás apresentou um crescimento médio de 6,1% entre 2026 e 2035.
- O preço deste setor foi atualizado pelo IPCA durante o período projetivo, a partir de 2026.

Créditos de Carbono:

- A receita de créditos de carbono é proveniente da venda de reduções certificadas de emissões de gases de efeito estufa, expressas em toneladas de CO₂ equivalente (CO₂e), ou de emissões evitadas. A **Vital** comercializa esses créditos com empresas de diversos setores da economia que buscam compensar suas emissões e reduzir seu impacto ambiental.
- O volume do segmento de crédito de carbono apresentou um crescimento médio de 8,5% entre 2026 e 2035. Vale a pena ressaltar que a variação se concentrou nos primeiros anos da projeção.
- O preço deste setor foi atualizado pelo produto da variação real do dólar mais IPCA pela taxa de câmbio do ano anterior.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa

Fonte: Administração

Receita Operacional Bruta, Impostos e Deduções sobre Vendas e Serviços - Linhas de Negócio (02/07)

Receita Operacional Bruta - Destinação Final

- As empresas que possuem receitas oriundas de Destinação Final são Barú, Juparanã, Macaúbas, Titara, Juiz de Fora e CMTR (não-operacional).

Gate-Fee

- A receita proveniente da destinação final decorre de operações amparadas por contratos de concessão de longo e curto prazo, principalmente com clientes públicos. O modelo de remuneração baseia-se em uma tarifa denominada *gate-fee*, estimada em reais por tonelada de resíduos recebidos nas Centrais de Tratamento de Resíduos. Essa tarifa é atualizada por inflação, normalmente.
- O preço deste setor foi atualizado pelo IPCA durante o período projetivo, a partir de 2026.
- Além da receita associada ao recebimento de resíduos (*gate-fee*), essa unidade de negócios também possui faturamento com venda de biogás e créditos de carbono, em lógica idêntica aos aterros no segmento de Gestão Integrada.

Biogás:

- A receita com biogás segue o racional explicitado no slide anterior

Créditos de Carbono:

- A receita com crédito de carbono segue o racional explicitado no slide anterior.

Receita Operacional Bruta - Coleta

- A receita proveniente da coleta decorre de contratos de operação com prazos estipulados entre 5 e 10 anos que podem embarcar outras operações. A remuneração é definida por preços unitários, de acordo com os serviços prestados, atualizados por inflação e custos de mão de obra, sendo pagos mensalmente ao operador.
- As empresas que possuem receitas provenientes da coleta são Vitória, Recife e Serra.
- O volume apresentado nessa linha de negócios permaneceu fixo durante os anos da projeção e, portanto, o crescimento não apresentou variações.
- O preço deste setor foi atualizado pelo IPCA durante o período projetivo a partir de 2026.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa

Fonte: Administração

Receita Operacional Bruta, Impostos e Deduções sobre Vendas e Serviços - Linhas de Negócio (03/07)

Receita Operacional Bruta - Biometano

- A receita com biometano é resultante da produção e comercialização do gás renovável obtido a partir do biogás. O biogás é captado, tratado e purificado para transformar-se em biometano que será vendido para geração de energia e outras funções.
- As empresas que possuem linhas de receita proveniente do biometano são: Metagás (biogás do aterro de Ecourbis), Sabará (biogás do aterro de Macaúbas) e Juiz de Fora.
- O volume do segmento de biometano apresentou um crescimento médio de 40,8% entre 2026 e 2035. Vale a ressaltar que a variação concentrou-se nos primeiros anos da projeção.
- O preço deste setor foi atualizado pelo IPCA durante o período projetivo, a partir de 2026.
- Além da receita em R\$/m³ da venda de biometano, incide ainda faturamento com a comercialização de CBIOS (Créditos de Descarbonização instituídos pela Política Nacional de Biocombustíveis, RenovaBio, Lei 13.576/2017), atribuídos a produtores de biocombustíveis com base na redução de emissões em comparação aos combustíveis fósseis equivalentes (tCO₂e evitada).

▪ CBIOS

- A receita com CBIOS é resultante da emissão e da venda de créditos de descarbonização associados à produção de biocombustíveis. C BIO é, na prática, a redução de uma tonelada de CO₂e que deixou de ser emitida em comparação aos combustíveis fósseis.
- O volume do segmento de CBIOS apresentou um crescimento médio de 40,8% entre 2026 e 2035. Vale a ressaltar que a variação concentrou-se nos primeiros anos da projeção.

- O preço deste setor foi atualizado pelo IPCA durante o período projetivo, a partir de 2026.

Impostos e Deduções sobre Vendas e Serviços

- As Deduções da Receita Operacional Bruta são compostas pela tributação de impostos do PIS/COFINS/ICMS sobre a Receita proveniente do Biometano. Além disso, está a incidência de ISS/PIS/COFINS sobre a Receita de Ecoparques.

Tarifa e Volume

- De modo geral as tarifas foram reajustadas com base em 100% do IPCA partindo da **data-base** ao longo do período projetivo.

Receita Operacional Líquida

- A Receita Operacional Líquida (ROL) foi calculada considerando (i) a receita operacional bruta menos (ii) as deduções que foram descritas anteriormente.

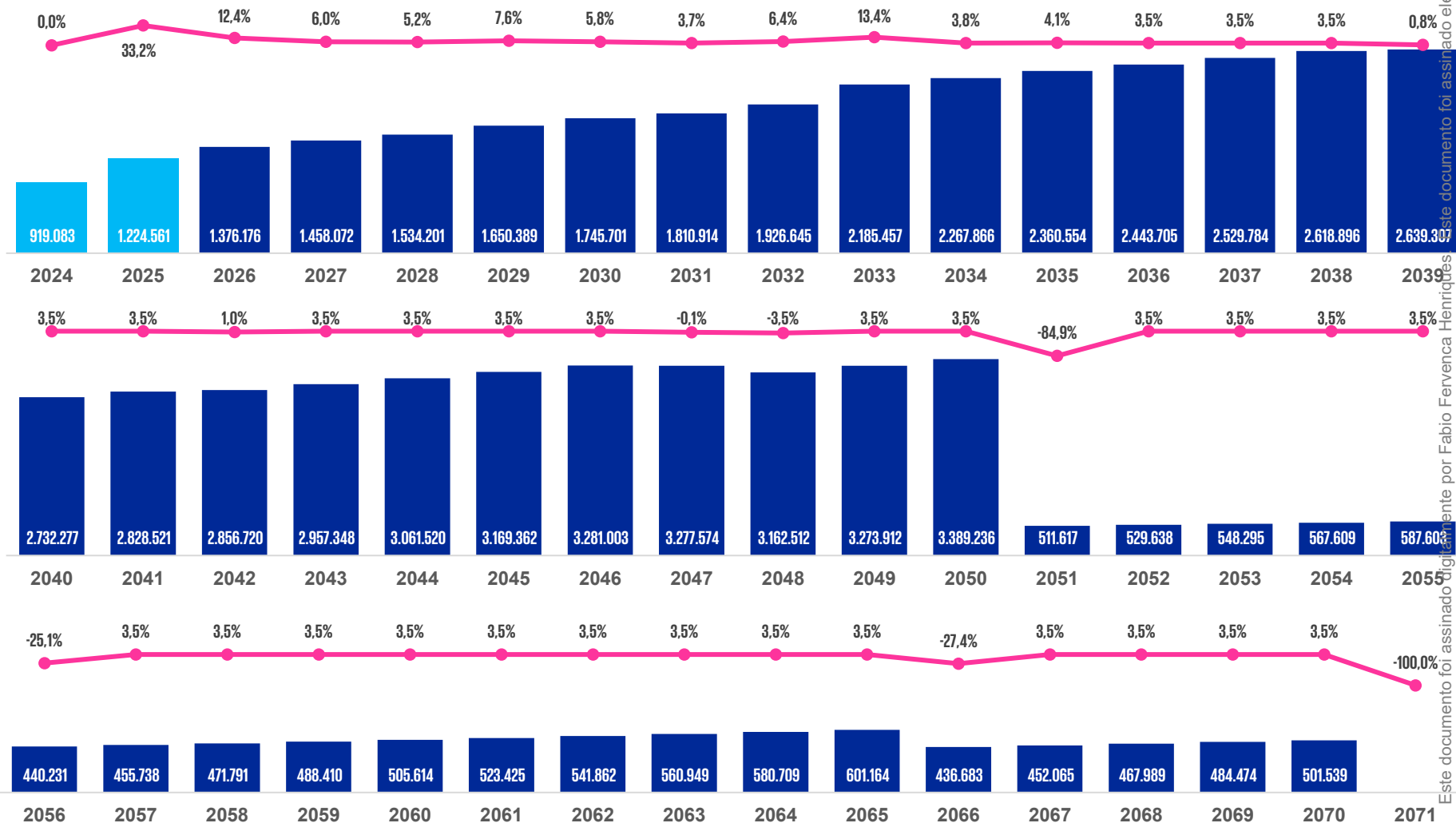
Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa Fonte: Administração

Receita Operacional Bruta, Impostos e Deduções sobre Vendas e Serviços - Gestão Integrada (04/07)

O gráfico abaixo ilustra a projeção da Receita Operacional Líquida referente a Gestão Integrada da **Empresa** em R\$ 000.



Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

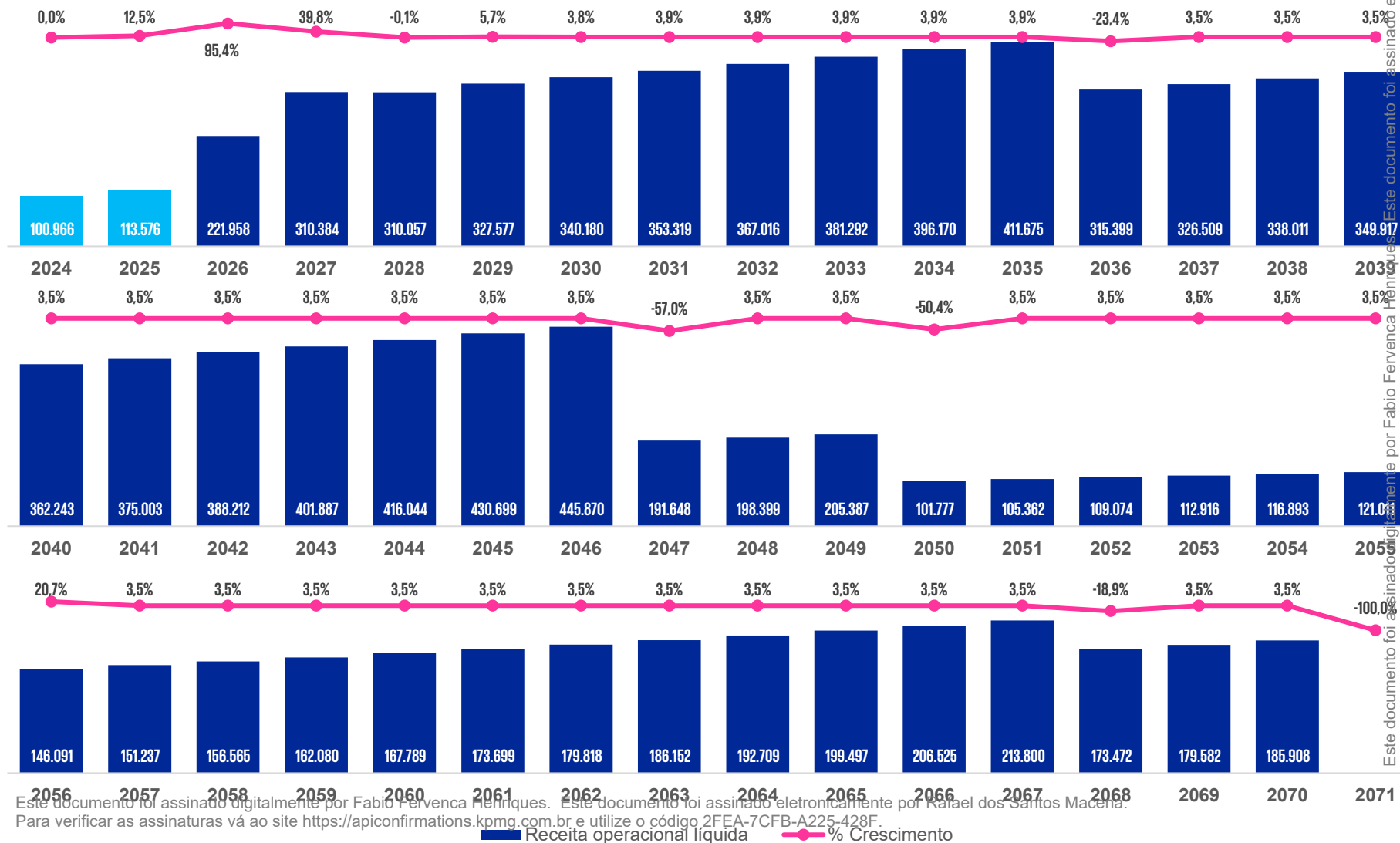
■ Receita operacional líquida ● % Crescimento

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa Fonte: Administração

Receita Operacional Bruta, Impostos e Deduções sobre Vendas e Serviços - Destinação Final (05/07)

O gráfico abaixo ilustra a projeção da Receita Operacional Líquida referente a Destinação Final da **Empresa** em R\$ 000.

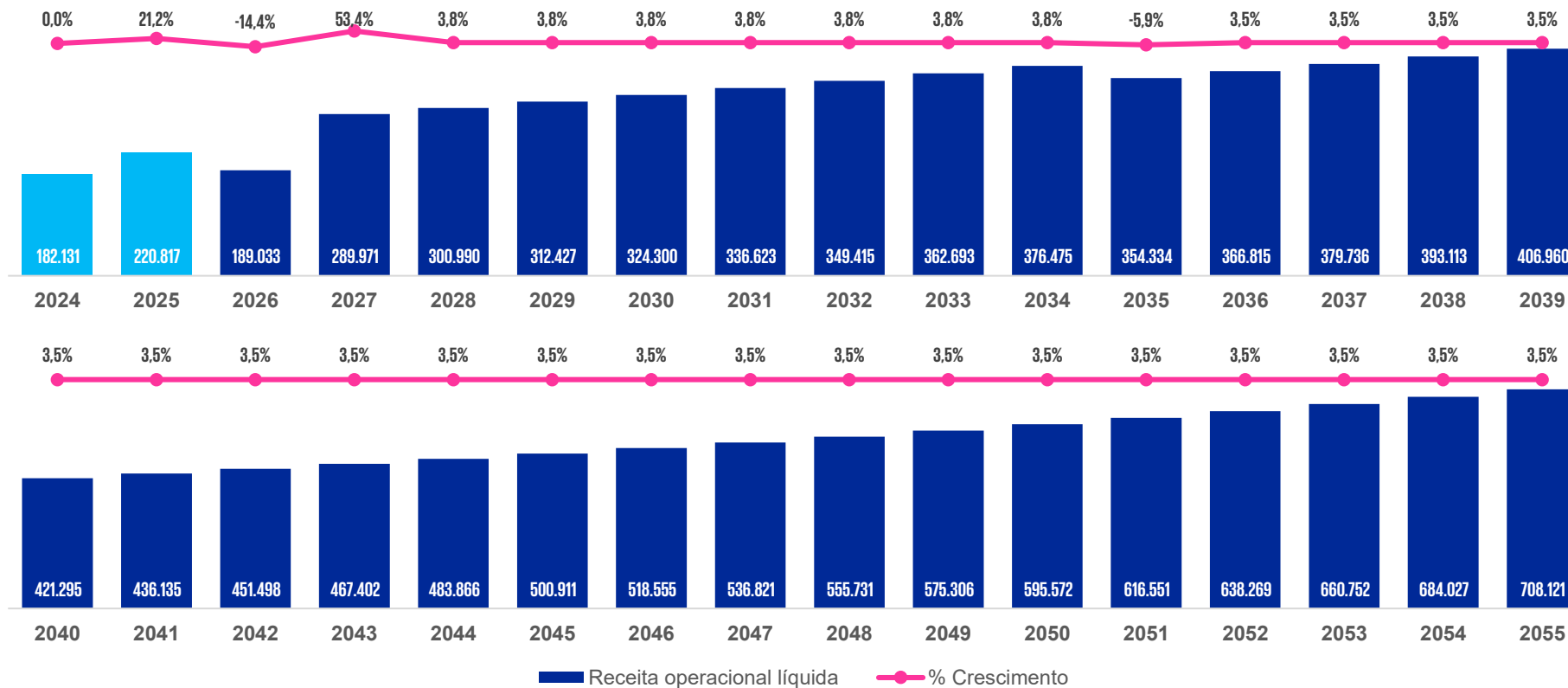


Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa Fonte: Administração

Receita Operacional Bruta, Impostos e Deduções sobre Vendas e Serviços - Coleta (06/07)

O gráfico abaixo ilustra a projeção da Receita Operacional Líquida referente ao Coleta da **Empresa** em R\$ 000.



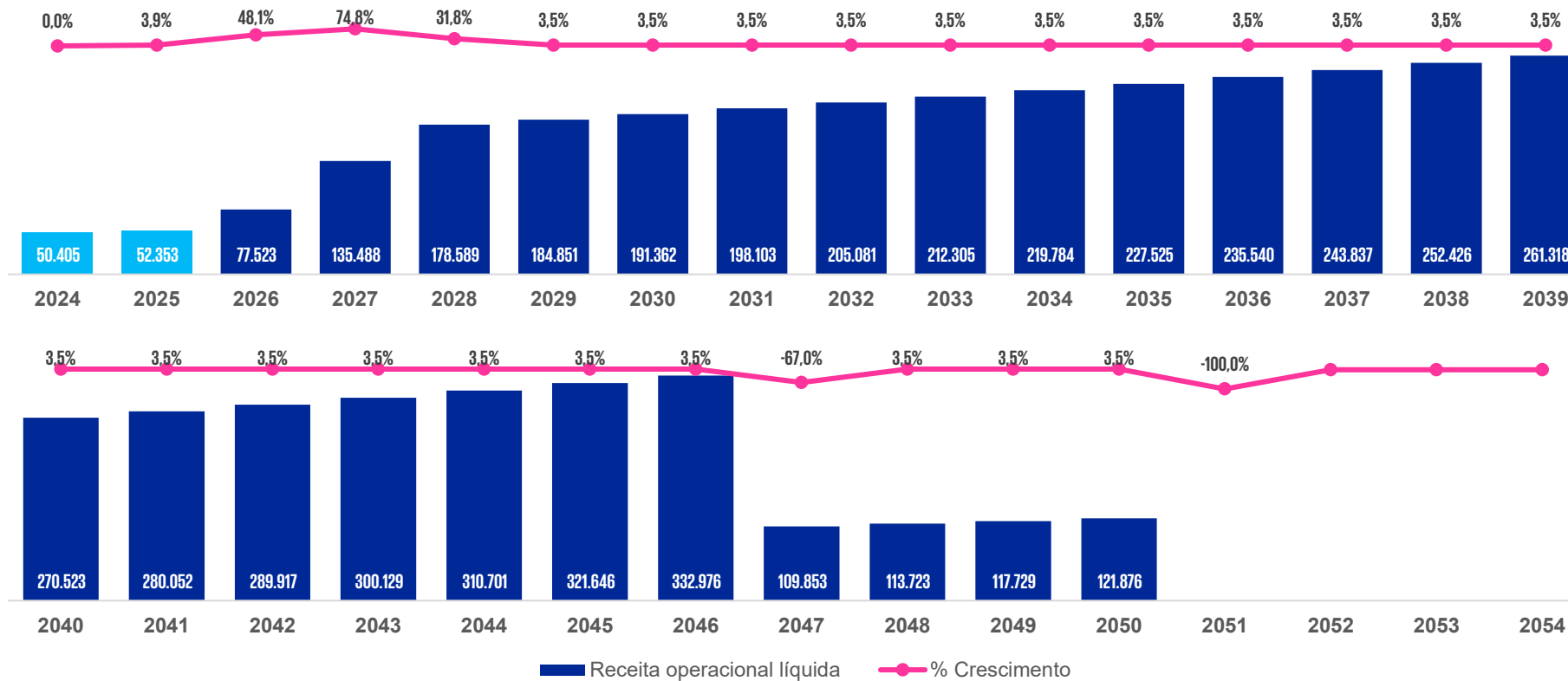
Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa Fonte: Administração

Receita Operacional Bruta, Impostos e Deduções sobre Vendas e Serviços - Biometano e Holdings (07/07)

O gráfico abaixo ilustra a projeção da Receita Operacional Líquida referente ao Biometano e Holdings da **Empresa** em R\$ 000.



Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa

Fonte: Administração

Custos e Despesas Operacionais - Linhas de Negócio (01/07)

Custos Operacionais - Gestão Integrada

- Os custos da operação de Gestão Integrada devem refletir a estrutura interna do contrato.
- Tarifa Fixa:**
 - Os custos relacionados à operação de tarifa fixa. Esses custos são projetados com base no volume operacional esperado.
 - Para fins do período projetivo, o custo unitário é atualizado integralmente pela variação do IPCA, refletindo o reajuste inflacionário ao longo do horizonte de análise.
 - Os custos operacionais do segmento de tarifa fixa apresentaram um crescimento médio de 37,1% entre 2026 e 2035. Os custos operacionais deste setor foram atualizados pelo IPCA durante o período projetivo.
- Biogás e Outros Serviços:**
 - Os custos relacionados à operação de transbordo, biogás e varrição. Esses custos são projetados com base no volume operacional esperado, multiplicado por um custo unitário médio expresso em mil toneladas (t), Nm³/h e km², respectivamente para cada operação.
 - Para fins do período projetivo, o custo unitário é atualizado integralmente pela variação do IPCA, refletindo o reajuste inflacionário ao longo do horizonte de análise.
 - As empresas que possuem custos operacionais no segmento de transbordo, biogás e/ou varrição são Angra dos Reis, Barú, EBMA, Vital, Econit, Juparanã, São Luís, Titara, Ecourbis, Recife, Vitória, Campos dos Goytacazes, Poço do Iguaçu, Ipatinga e Juiz de Fora.

- Os custos operacionais dos segmentos de transbordo, biogás e varrição apresentaram um crescimento médio de 7,2% entre 2026 e 2035. Os custos operacionais deste setor foram atualizados pelo IPCA durante o período projetivo.

Crédito de Carbono:

- Os custos relacionados à operação de crédito de carbono. Esses custos são projetados com base no volume operacional esperado, multiplicado por um custo unitário médio expresso em mil toneladas (t).
- Para fins do período projetivo, o custo unitário é atualizado integralmente pela variação do IPCA, refletindo o reajuste inflacionário ao longo do horizonte de análise.
- O custo do segmento de crédito de carbono é equivalente a 5% da receita do mesmo. Os custos operacionais deste setor foram atualizados pelo produto da variação real do dólar mais IPCA pela taxa de câmbio do ano anterior.

Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa

Fonte: Administração

Custos e Despesas Operacionais - Linhas de Negócio (02/07)

Custos Operacionais - Destinação Final

- Os custos relacionados à operação de destinação final de resíduos. Esses custos são projetados com base no volume operacional esperado, multiplicado por um custo unitário médio expresso em mil toneladas (t).
- Para fins do período projetivo, o custo unitário é atualizado integralmente pela variação do IPCA, refletindo o reajuste inflacionário ao longo do horizonte de análise.
- Os custos operacionais do segmento de destinação final apresentaram um crescimento médio de 3,5% entre 2026 e 2035. Os custos operacionais deste setor foram atualizados pelo IPCA durante o período projetivo.

Custos Operacionais - Coleta

- Os custos relacionados à operação de coleta de resíduos. Esses custos são projetados com base no volume operacional esperado, multiplicado por um custo unitário médio expresso em mil toneladas (t). Os custos estão relacionados aos serviços de zeladoria e limpeza pública.
- Para fins do período projetivo, o custo unitário é atualizado integralmente pela variação do IPCA, refletindo o reajuste inflacionário ao longo do horizonte de análise.
- Os custos operacionais do segmento de destinação final apresentaram um crescimento médio de 5,2% entre 2026 e 2035. Os custos operacionais deste setor foram atualizados pelo IPCA durante o período projetivo.

Custos Operacionais - Biometano e CBIOS

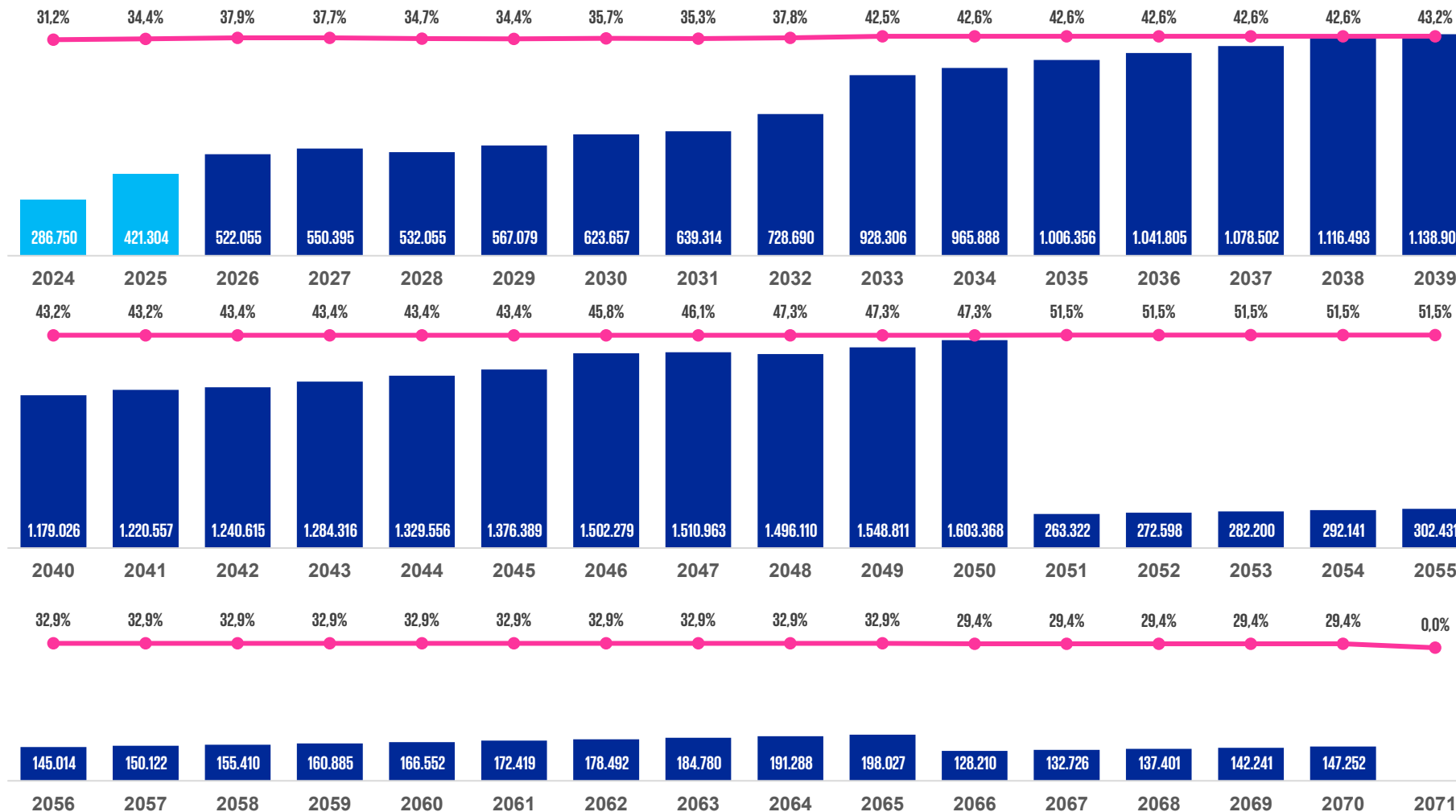
- Os custos relacionados à operação de biometano, no qual estão incluídos os custos de CBIOS. Esses custos são projetados com base no volume operacional esperado, relacionados a purificação, compressão, transporte e comercialização.
- Para fins do período projetivo, o custo unitário é atualizado integralmente pela variação do IPCA, refletindo o reajuste inflacionário ao longo do horizonte de análise.
- Os custos operacionais dos segmentos de biometano e CBIOS apresentaram um crescimento médio de 35,1% entre 2026 e 2035. Os custos operacionais deste setor foram atualizados pelo IPCA durante o período projetivo.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa Fonte: Administração

Lucro Bruto e Margem Bruta - Gestão Integrada (03/07)

O gráfico abaixo ilustra a projeção do Lucro Bruto por agrupamento de serviço da **Empresa** em R\$ 000, calculado a partir das projeções de receita operacional líquida e custos operacionais apresentados nas páginas anteriores



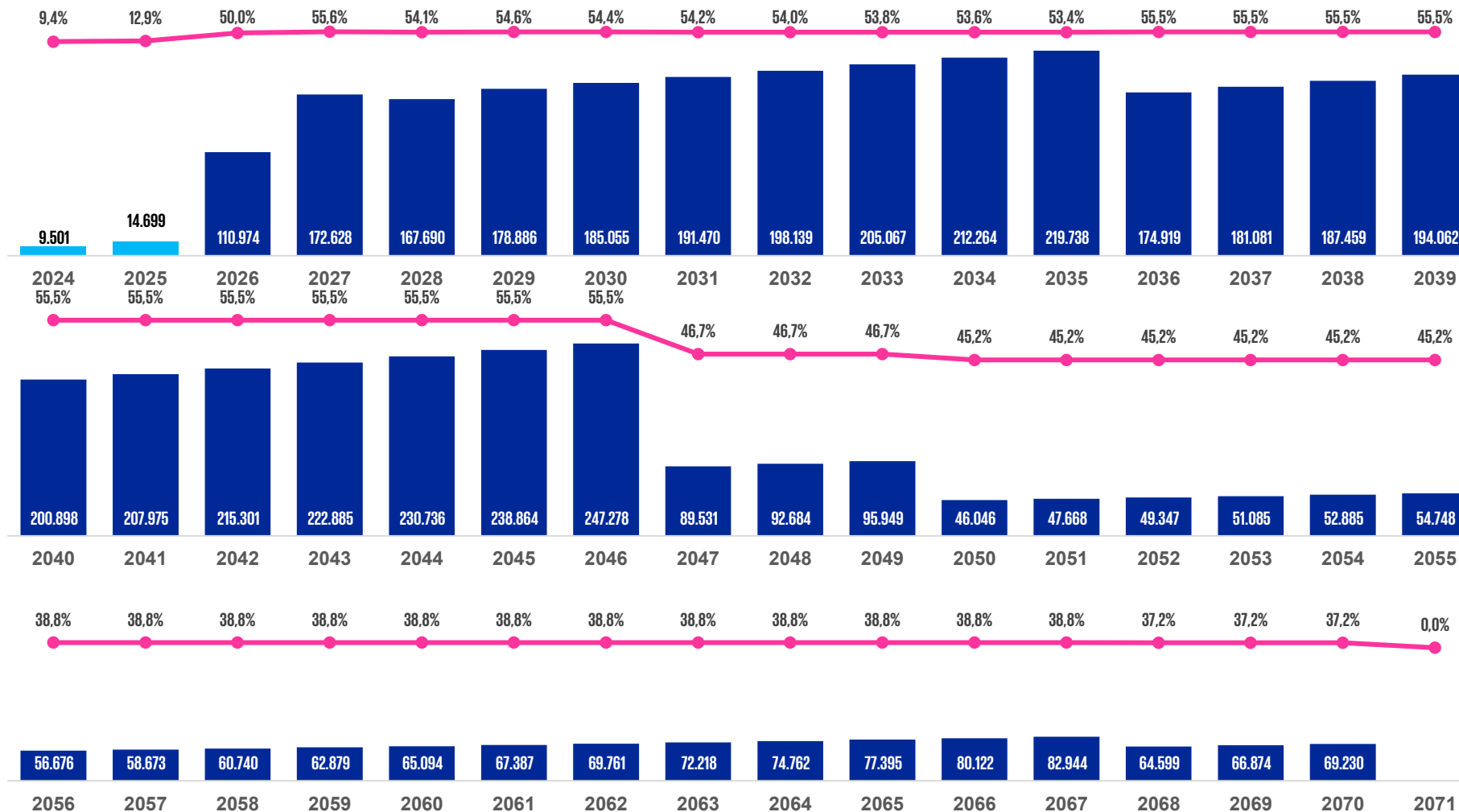
Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A-5-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A-5-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa Fonte: Administração

Lucro Bruto e Margem Bruta - Destinação Final (04/07)

O gráfico abaixo ilustra a projeção do Lucro Bruto por agrupamento de serviço da **Empresa** em R\$ 000, calculado a partir das projeções de receita operacional líquida e custos operacionais apresentados nas páginas anteriores



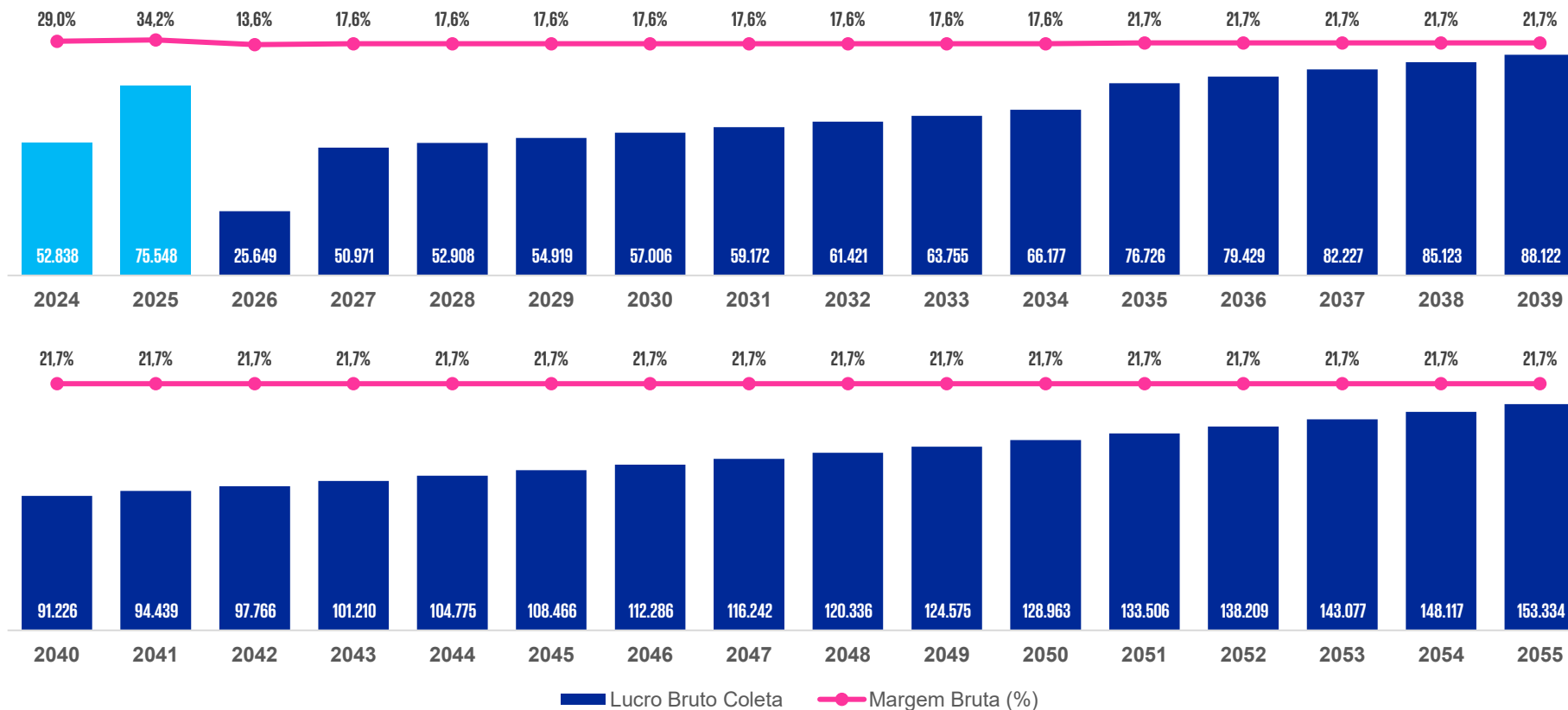
Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A3-5-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A3-5-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa Fonte: Administração

Lucro Bruto e Margem Bruta - Coleta (05/07)

O gráfico abaixo ilustra a projeção do Lucro Bruto por agrupamento de serviço da **Empresa** em R\$ 000, calculado a partir das projeções de receita operacional líquida e custos operacionais apresentados nas páginas anteriores



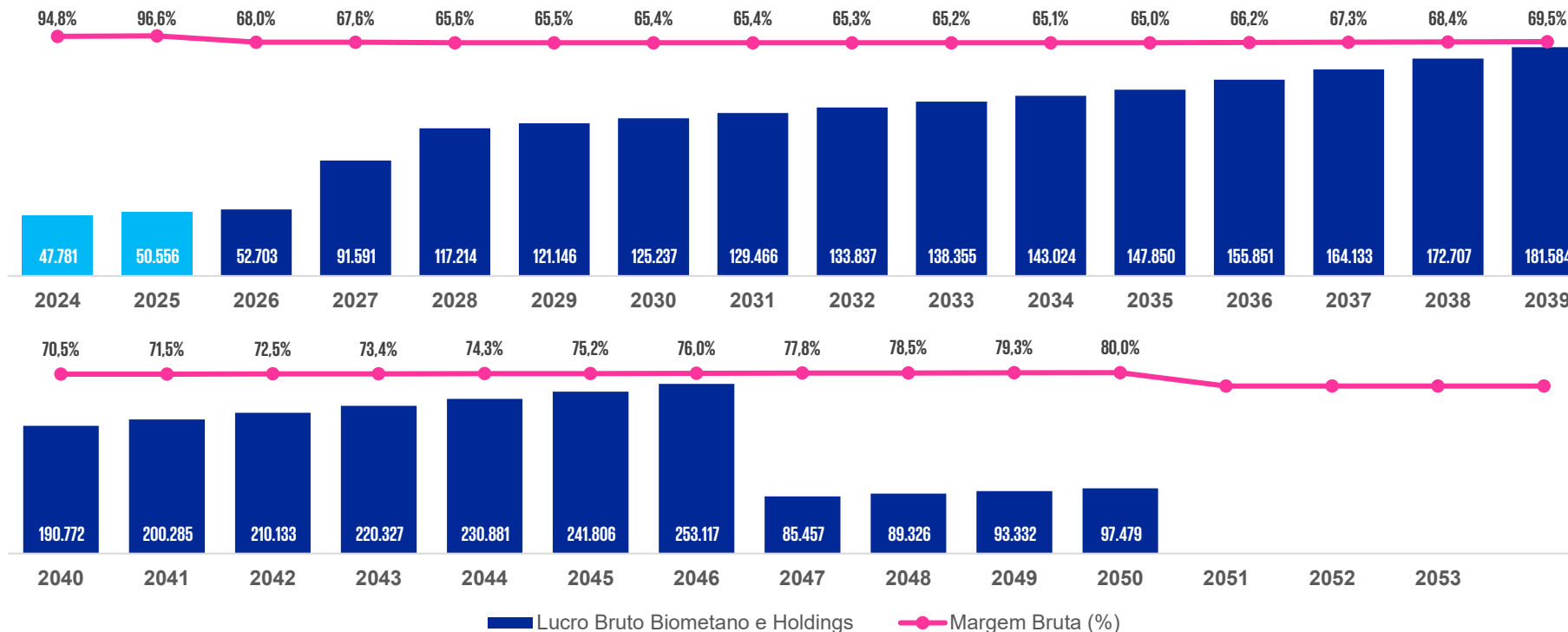
Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A-5-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa Fonte: Administração

Lucro Bruto e Margem Bruta - Biometano e Holdings (06/07)

O gráfico abaixo ilustra a projeção do Lucro Bruto por agrupamento de serviço da **Empresa** em R\$ 000, calculado a partir das projeções de receita operacional líquida e custos operacionais apresentados nas páginas anteriores



Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A-5-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa Fonte: Administração

Custos e Despesas Operacionais - Linhas de Negócio (07/07)

Despesas Operacionais - Ecoparque

- As despesas operacionais da operação de ecoparque foram classificadas como fixas:
 - Despesas Fixas: As despesas fixas foram projetados com base na multiplicação do volume e o custo unitário médio, sendo este reajustado em 100% do IPCA partindo da data-base ao longo do período projetivo, exceto quando especificado.

Despesas Operacionais - Biometano

- As despesas operacionais da operação de biometano de resíduos foram classificadas como variáveis:
 - Despesas Variáveis: As despesas variáveis foram projetados com base na multiplicação do volume e o custo unitário médio, sendo este reajustado em 100% do IPCA partindo da data-base ao longo do período projetivo, exceto quando especificado

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa

Fonte: Administração

Depreciação & Amortização, Capex e IR/CSLL

Depreciação & Amortização

- Para o cálculo das despesas com depreciação foi considerada a depreciação dos ativos imobilizados existentes na data-base do trabalho, acrescida da depreciação do CAPEX de manutenção e expansão. Os bens intangíveis amortizáveis foram totalmente amortizados com base no período remanescente de projeção.

CAPEX

- O CAPEX foi classificado entre CAPEX de manutenção e CAPEX de expansão, sendo o CAPEX de manutenção projetado com base no reinvestimento de 40% das despesas com depreciação oriundos dos ativos existentes, bem como no reinvestimento de 100% da depreciação do CAPEX de expansão, reajustados em 100% do IPCA ao longo do período projetivo.
- Ademais, para projeção do CAPEX de expansão foi considerado como base as premissas utilizadas pela **Administração** da **Vital**, no que diz respeito a proporção de investimentos necessários para suportar as operações e expansões dos Empreendimentos com base na Receita Operacional Líquida projetada pela **Administração**.
- Importante enfatizar que as projeções fornecidas pela **Administração** foram estimadas até o ano de 2035, desta forma o mesmo período foi utilizado para fins de investimento em CAPEX de expansão.
- Cabe ressaltar que o percentual do CAPEX de expansão já contemplam o investimento que seria destinado aos arrendamentos, uma vez que, de acordo a **Administração**, há uma previsão de substituição de ativos arrendados por ativos adquiridos, sendo que esta aquisição está previsto no plano de investimento da **Vital**.
- Conforme informado pela **Administração**, a **Empresa** usufrui de benefício fiscal referente a PIS e COFINS.

Imposto de renda e contribuição social

- Para fins de cálculo do imposto de renda e da contribuição social, os cálculos dos impostos foram baseados no regime tributário adotado pela Empresa com base no Lucro Real, e foram consideradas as seguintes alíquotas:

- Imposto de Renda: de acordo com a legislação tributária vigente, uma alíquota de 15% sobre o lucro antes dos impostos, acrescida de 10% sobre a parcela do lucro tributável que exceda R\$ 240 mil por ano; e
- Contribuição Social: calculada com base nos termos previstos na legislação vigente (Lei nº 6.637, de 30 de dezembro de 2002), à alíquota de 9% do lucro antes de impostos.

- Conforme informado pela **Administração** e verificado através das demonstrações financeiras, a Titara e a Juparanã são beneficiadas por incentivos fiscais do imposto de renda sobre as receitas auferidas em suas operações, no âmbito do SUDAM/SUDENE. Os incentivos foram concedidos até 2035 e consistem no direito à redução de 75% do Imposto sobre a Renda. Como nem todos os fluxos da **Vital** são originados em Empreendimentos e Estados elegíveis a esses benefícios fiscais, calculou-se com base nas informações fornecidas pela **Administração** o percentual médio de elegibilidade do EBT consolidado da Titara e Juparanã e os respectivos percentuais de aproveitamento do benefício fiscal.
- Conforme informado pela **Administração** a empresa Orbis está enquadrada no regime de lucro presumido.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

05. Valor de Mercado da Empresa

Fonte: Administração

Capital de Giro, Empréstimos e Financiamentos, Arrendamentos Operacionais e Ativos e Passivos NOP

Capital de Giro

- Com base nas informações financeiras históricas fornecidas pela **Administração**, as contas do balanço patrimonial histórico da **Empresa** foram analisadas e, posteriormente, os saldos destas foram classificados entre ativos e passivos operacionais e não operacionais.
- Foram calculados os indicadores das projeções do capital de giro para os ativos e passivos operacionais (drivers), com base na Receita operacional líquida, Custos e Despesas operacionais, referente a **data-base**, de acordo com a natureza de cada conta. As linhas de ativo e passivos operacionais foram giradas a partir do driver de dias apurado na data-base, para todas as contas.
- Utilizou-se como base o exercício findo em 31 de dezembro de 2025 para base de cálculo dos drivers.

Empréstimos e Financiamentos

- A projeção de Dívida refere-se as linhas de dívidas presentes no balanço da **Empresa** na data base da análise, bem como captação de novas dívidas previstas pela **Administração** para financiar principalmente o CAPEX de expansão, e adicionalmente, reforçar o capital de giro da Empresa. As tabelas abaixo demonstram a projeção de dívidas consolidadas até o último ano de amortização;
- As dívidas existentes foram projetadas com base nos indicadores contratuais de cada contrato;
- Para as novas dívidas para financiamento de CAPEX, foi considerado o financiamento de 80% do CAPEX de cada período com amortização do principal em 10 anos e amortização SAC, e o IPCA como indexador.

Ativos e Passivos Não Operacionais

- Os ajustes para os ativos e passivos não-operacionais estão apresentados ao lado, de acordo com o balanço na data de avaliação (31 de dezembro de 2025).
- Os saldos não foram projetados no fluxo de caixa. No entanto, essas contas foram adicionadas (ativos) ou subtraídas (passivos e aplicações financeiras) do *Equity Value* da **Empresa**.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervenca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

06

Conclusão do Valor de Mercado da Empresa



Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

06. Conclusão Sobre o Valor de Mercado da Empresa

Conclusão do Valor de Mercado da Empresa

- Com base no método de Fluxo de Caixa Descontado, o Valor de Mercado da Empresa, na data-base de 31 de dezembro de 2025, foi equivalente a **R\$ 4.300.655 mil** (quatro bilhões, trezentos milhões, seiscentos e cinquenta e cinco mil reais), conforme apresentado abaixo.

Empresas	Razão Social	CNPJ	Nota	Participação Vital	Valor de Mercado R\$ 000
Destinação Final					
Macaúbas	Macaúbas Meio Ambiente S.A.	03.299.837/0001-71		100,00%	
Titara	Central de Gerenciamento Ambiental Titara S.A.	13.742.401/0001-69		50,00%	
Juparanã	Central de Gerenciamento Ambiental Juparanã S.A.	21.515.312/0001-08		50,90%	
Baru	Central de Gerenciamento Ambiental Baru S.A.	13.796.559/0001-11		82,00%	
CMTR	CMTR - Central Metropolitana de Tratamento de Resíduos S.A.	20.278.385/0001-60	[a]	45,00%	
Juiz de Fora	Vital - Filial Juiz de Fora	02.536.066/0010-17			
Gestão Integrada					
Ecourbis	Ecourbis Ambiental S.A.	07.037.123/0001-46		63,25%	
EBMA	EBMA Empresa Brasileira de Meio Ambiente S.A.	01.369.424/0001-90		100,00%	
Angra	AMA - Angra Meio Ambiente S.A.	42.369.301/0001-37		51,00%	
São Luís	SLEA São Luís Engenharia Ambiental S.A.	15.339.921/0001-50		50,00%	
Econit	Econit Engenharia Ambiental S.A.	13.091.720/0001-51		51,50%	
Campos	Vital - Filial Campos dos Goytacazes	02.536.066/0003-98		100,00%	
Ipatinga	Vital - Filial Ipatinga	06.984.726/0005-16		100,00%	
Foz	Vital - Filial Foz do Iguaçu	02.536.066/0005-50		100,00%	
Coleta					
Recife	Consórcio Recife Ambiental	45.791.369/0001-06		70,00%	
Vitória	Consórcio Vitória Mais Linda	55.126.648/0001-09		42,50%	
Biometano					
Metagás	Metagás Biogás e Energia S.A.	43.943.079/0001-05	[b]	60,00%	
Sabará CH4	CH4 Energia S.A.	54.667.956/0001-70	[b]	60,00%	
Sabará GA	GA Energia S.A.	54.667.921/0001-31	[b]	60,00%	
Sabará 3	G3 Energia S.A.	54.738.449/0001-80	[b]	60,00%	
Juiz de Fora	G2U Juiz de Fora Energia S.A.	58.361.511/0001-19	[b]	50,00%	
Holding					
Gbio	Gbio Energia S.A.	50.955.674/0001-18		100,00%	
Orbis	Orbis Ambiental S.A.	06.984.726/0001-92		100,00%	
Vital Matriz	Vital Engenharia Ambiental S.A.	02.536.066/0001-26	[b] e [c]	100,00%	
Empresa Não Avaliada					
Serra	Consórcio Serra Mais Linda	62.777.038/0001-22	[a]	42,50%	
Total			[d]		4.300.655

[a] Avaliação por Equivalência Patrimonial, conforme solicitado pela **Administração**. Avaliação por Fluxo de Caixa Descontado fora do escopo de trabalho da **KPMG**

[b] Apresentam receita com biometano

[c] Contempla as seguintes empresas: Campos, Foz, Juiz de Fora, Ipatinga, Recife e Vitória

[d] O Saldo Total inclui a adição do PL das entidades Serra e CMTR

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

07

Glossário



Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Glossário (01/04)

Abiogás	Associação Brasileira do Biogás e do Biometano
Administração / Orizon	Orizon Valorização de Resíduos S.A. e Orizon Meio Ambiente S.A.
ABREMA	Associação Brasileira de Resíduos e Meio Ambiente
AMA	AMA - Angra Meio Ambiente S.A.
ANP	Agência Nacional do Petróleo
Bacen	Banco Central do Brasil
Baru	Central de Gerenciamento Ambiental Baru S.A.
BEV	<i>Business Enterprise Value</i>
BR GAAP	Conjunto de princípios contábeis geralmente aceitos no Brasil
CAGR	<i>Compound Annual Growth Rate</i>
Capital IQ	Empresa especializada na elaboração de classificações, dados e pesquisas sobre a bolsa de valores
CAPM	<i>Capital Asset Pricing Model</i>
CMTR	CMTR Central Metropolitana de Tratamento de Resíduos S.A.
CNPE	Conselho Nacional de Política Energética
CSLL	Contribuição Social sobre o Lucro Líquido
Data-Base	31 de dezembro de 2025
DCF	<i>Discounted Cash Flow</i> – Fluxo de caixa descontado
EBIT	<i>Earnings Before Interest and Taxes</i>
EBITDA	<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i>
EBMA	EBMA Empresa Brasileira de Meio Ambiente S.A.
Ecoban	Ecoban Ambiental S.A.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Glossário (02/04)

Econit	Econit Engenharia Ambiental S.A.
Ecourbis	Ecourbis Ambiental S.A.
EMIS	Empresa provedora/ produtora de estudos de mercados
Empresa / Vital	Vital Engenharia Ambiental S.A.
EPR	<i>Extended Producer Responsibility</i>
EU ETS	<i>European Union Emissions Trading System</i>
Eurostat	<i>Eurostat – European Commission</i>
G2U Juiz de Fora Energia	G2U Juiz de Fora Energia S.A.
Gate-fee	Taxa de entrada cobrada para receber resíduos
Gbio	Gbio Energia S.A.
IA	Inteligência Artificial
IoT	<i>Internet of Things</i>
Ipatinga	G2U Ipatinga Energia S.A.
IPCA	Índice de Preços ao Consumidor Amplo
IR	Imposto de Renda
Juparanã	Central de Gerenciamento Ambiental Juparanã S.A.
Lafis	Lafis Consultoria
Macaúbas	Macaúbas Meio Ambiente S.A.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

MarketLine

MarketLine

Glossário (03/04)

Metagás	Metagás Biogás e Energia S.A.
MSW	<i>Municipal Solid Waste</i>
NOP	Não Operacionais
Orbis	Orbis Ambiental S.A.
PIB	Produto Interno Bruto
PPT	Perpetuidade
Recife	Consórcio Recife Ambiental
Relatório	Este Relatório, emitido em 16 de maio de 2026
SAF	Sustainable Aviation Fuel
Sabará 3	G3 Energia S.A.
Sabará CH4	CH4 Energia S.A.
Sabará GA	GA Energia S.A.
SBCE	Sistema Brasileiro de Comércio de Emissões
Selic	Taxa de juros <i>overnight</i> dos bancos brasileiros medida pelo Sistema Especial de Liquidação e Custódia do Banco Central do Brasil
SINIR	Sistema Nacional de Informações sobre a Gestão dos Resíduos Sólidos
SINISA	Sistema Nacional de Informações em Saneamento Básico
SLEA	SLEA São Luís Engenharia Ambiental S.A.
Technavio	Technavio
Titara	Central de Gerenciamento Ambiental Titara S.A.
Transação	Aquisição da Gbio Energia S.A., Vital Engenharia Ambiental S.A. e Orbis Ambiental S.A. pela Orizon Valorização de Resíduos S.A.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Glossário (04/04)

UPGN	Unidades de Processamento de Gás Natural
US GAAP	Princípios contábeis geralmente aceitos nos Estados Unidos da América
Vitória	Consórcio Vitoria Mais Linda
WACC	<i>Weighted Average Cost of Capital</i> – Custo Médio Ponderado de Capital

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervenca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

08

Taxa de Desconto



Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

08. Taxa de Desconto

Custo de Capital Próprio - CAPM (01/03)

- O cálculo da taxa de desconto é uma etapa fundamental de uma avaliação. Este fator reflete aspectos de natureza subjetiva e variável, que variam de investidor para investidor, tais como o custo de oportunidade e a percepção particular do risco do investimento.
- A taxa usada para descontar os fluxos a valor presente corresponde ao WACC (*Weighted Average Cost of Capital*). O WACC é obtido através da ponderação entre o custo do capital próprio e o custo da dívida levando em consideração a relação entre capital próprio e de terceiros.

$$\text{WACC} = (E/(E + D)) * K_e + (D/(E + D)) * K_d * (1-t)$$

- Onde:

- D = Capital de Terceiros
- E = Capital Próprio
- K_d = Custo do Capital de Terceiros
- K_e = Custo do Capital Próprio
- t = Taxa de Imposto

- O custo do capital próprio pode ser calculado utilizando-se o modelo CAPM (sigla em Inglês para “Modelo de Precificação de Ativos de Capital”). Considerando-se que as **Empresas** avaliadas encontram-se no Brasil, o custo do capital próprio é calculado de acordo com a fórmula ao lado:

$$\begin{aligned} & \text{Ke} \\ & \text{Cost of Equity} \\ & = \\ & R_f * (1+I_b) / (1+I_a) \\ & + \\ & \beta * (E[R_m] - R_f) \\ & + \\ & R_b \\ & + \\ & R_s \text{ Size premium} \\ & + \\ & \text{Prêmio de risco específico} \end{aligned}$$

- R_f = Retorno médio livre de risco;
- β = Beta realavancado (coeficiente de risco específico para a empresa avaliada);
- E[R_m] = Retorno médio de longo prazo obtido no mercado acionário norte-americano;
- E[R_m] - R_f = Prêmio de risco de mercado;
- R_b = Risco associado ao Brasil;
- *Size premium* = Prêmio de risco de tamanho da **Empresa**;
- I_a = Inflação de longo prazo nos Estados Unidos (estimada),

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

08. Taxa de Desconto

Custo de Capital Próprio - CAPM (02/03)

Cálculo do beta

- O seguinte procedimento é utilizado obtenção dos betas:
 - Identificação e seleção de empresas comparáveis (quando não é possível obter um beta significativo da empresa avaliada);
 - Determinação de suas correlações com mercados de ações relevantes; e
 - Cálculo de betas ponderados, que serão utilizados na determinação do risco das empresas.
- É importante notar que os betas observados nos mercados de capitais para empresas comparáveis incluem os diferentes graus de alavancagem dessas empresas. Assim, é necessário extrair o fator de alavancagem para calcular o fator de risco determinado pelo mercado sobre os riscos operacionais inerentes ao negócio.
- Para tal, a seguinte fórmula é empregada:

$$\beta_d = \beta / [1 + (1 - T) / (D/E)]$$

- Onde:
 - β_d = Beta Desalavancado – risco de ações de empresas comparáveis, sem considerar sua alavancagem;
 - β = Beta Alavancado – risco de ações de empresas comparáveis, ajustado pela alavancagem;
 - T = Alíquotas de imposto de renda e contribuição social; e
 - D/E = Dívida/Patrimônio Líquido de cada comparável.

1.1. Taxa livre de risco (*Risk free rate*)

- Para quantificar o retorno médio livre de risco (Rf), foi considerado o retorno médio dos últimos vinte e quatro meses anteriores a data-base de 31 de dezembro de 2025 dos títulos de renda fixa do Tesouro Nacional Americano (*T-Bond*) de 30 anos. (Fonte: *Capital IQ*).

1.2. Inflação americana

- Foi considerada a inflação de longo prazo nos Estados Unidos, estimada em 2,2%. (Fonte: *The Economist*).

1.3. Taxa Livre de Risco real

- A taxa livre de risco real é calculada pela diferença entre a inflação americana e a taxa livre de risco.

1.4. Inflação brasileira

- A média anual de inflação de longo prazo foi considerada (IPCA), de 3,5%, conforme o relatório Focus, emitido pelo Banco Central do Brasil.

2. Cálculo do beta

- Definida a estrutura de capital da **Empresa**, o novo beta realavancado deverá ser calculado com base na seguinte fórmula:

$$\beta_r = \beta_d * [1 + (1 - T) * (D/E)]$$

- Onde:
 - β_r = Beta Realavancado a ser usado como base para o cálculo do custo de financiamento;
 - β_d = Beta Desalavancado – risco de ações de empresas comparáveis;

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

08. Taxa de Desconto

Custo de Capital Próprio - CAPM (03/03)

- T = Imposto de Renda e Contribuição Social, conforme alíquota efetiva da empresa analisada; e
- D/E = Dívida/Patrimônio Líquido da empresa sob análise.
- Cálculo do beta:

Nome da Empresa	País	Beta Alavancado	D/E	Tributos	Beta Desalavancado
Waste Management, Inc.	United States	0,41	22,7%	27,8%	0,35
Waste Connections, Inc.	Canada	0,49	17,4%	26,8%	0,43
Republic Services	United States	0,49	23,9%	27,8%	0,42
Antony Waste Handling Cell Limited	India	0,40	22,5%	30,0%	0,35
GFL Environmental Inc.	United States	0,91	51,4%	27,8%	0,67
Clean Harbos, Inc.	United States	0,82	27,7%	27,8%	0,69
Cleanaway Waste Management Limited	Australia	0,57	27,2%	30,3%	0,48
Montauk Renewables, Inc.	United States	0,53	66,3%	26,8%	0,35
Earthworks Industries Inc.	United States	1,01	4,1%	27,8%	0,98
Média		0,63	29,2%	28,1%	0,52

3. Prêmio de risco de mercado

- Para o prêmio de risco do mercado acionário de longo prazo (ou seja, $E[R_m] - R_f$), foi adotado o retorno médio geométrico acima da taxa do *Treasury Bond* proporcionado pelo investimento no mercado acionário norte-americano no período de 1928 a 2025. (Fonte: website do Prof. Aswath Damodaran).

4. Risco Brasil

- Para quantificar o risco associado ao Brasil (Rb), foi considerado o diferencial médio dos últimos vinte e quatro meses anteriores à data-base de 31 de dezembro de 2025 da taxa de rendimento do título brasileiro *Global-Bond 37* em relação à taxa de rendimento do *T-Bond*. (Fonte: *Capital IQ*).

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

5. Prêmio pelo tamanho da Empresa

- Para o prêmio pelo tamanho da **Empresa** foi considerada a taxa de **0,60%** *Micro-Cap 9-10*, em razão do tamanho comparável de **Market Capitalization**. (Fonte: *Kroll Cost of Capital Navigator*).

6. Prêmio de Risco Específico da Empresa

- Outros fatores específicos da empresa que afetam o risco podem incluir, por exemplo:
 - Concentração da base de clientes;
 - Dependência de pessoas chave;

7. Custo do Capital Próprio (Ke)

- O custo do capital próprio (CAPM) anual em termos nominais é de **14,4%**.
- A estrutura de capital adotada foi baseada na estrutura de capital das empresas comparáveis (participantes de mercado).

09

Escopo e Notas Relevantes



Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

09. Escopo e Notas Relevantes

Escopo do trabalho e notas relevantes (01/08)

Escopo:

I. Avaliação econômico-financeira por fluxo de caixa descontado:

- Análise das demonstrações financeiras da **Empresa** dos últimos três exercícios e do balancete contábil na data-base.
- Entrevistas com profissionais escolhidos pela administração da **Empresa** a fim de complementar e confirmar nosso entendimento sobre as operações atuais e futura;
- Análise do plano de negócios, de projeções operacionais, de estudos efetuados e/ou de avaliações internas ou externas elaboradas pela **Orizon sobre a Empresa**.
- Análise de dados gerenciais internos acerca das projeções de mercado da **Empresa**, e comparação com dados públicos;
- Análise de dados mercadológicos em poder do **Contratante** e comparação destes com dados públicos.
- Elaboração da modelagem econômico-financeira da **Empresa** a ser utilizada no âmbito da avaliação objeto da proposta assinada;
- Cálculo de taxa de desconto;

II. Múltiplos de mercado de transações comparáveis:

- Análise das transações de fusões e aquisições de empresas do setor de atuação da **Empresa** no Brasil, se disponível;
- Análise dos múltiplos de mercado de empresas comparáveis relacionadas em bolsas de valores no Brasil e exterior, se disponível;
- Estimativa do valor justo da **Empresa** com base nos múltiplos apurados;
- O trabalho será fundamentado substancialmente em premissas e informações fornecidas pela Administração da **Contratante**, que serão discutidas e analisadas pela **KPMG**.

Eventos subsequentes (entre a data-base e data de emissão dos Relatório final), serão considerados, caso a caso, dependendo de sua relevância e desde que informados tempestivamente pelo gestor.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

09. Escopo e Notas Relevantes

Escopo do trabalho e notas relevantes (02/08)

I. Os procedimentos abaixo não fazem parte do escopo:

Sem prejuízo dos demais dispositivos previstos na presente proposta, a **KPMG** esclarece à **Contratante**:

- O trabalho será fundamentado em premissas e informações fornecidas pela Administração da **Contratante**, que serão discutidas e analisadas pela **KPMG**.
- Enfatizamos que a determinação do valor econômico das eventuais contingências da **Empresa** não faz parte do escopo dessa proposta. Dessa forma, com relação a tais itens, nos basearemos em informações e análises a serem colocadas à disposição por V.Sas e seus assessores legais, sendo portanto, a **KPMG** isenta de qualquer responsabilidade pelo resultado de tais serviços.
- Também não faz parte do escopo desta proposta a avaliação dos ativos fixos não operacionais e dos ativos fixos de forma individualizada da **Empresa**.
- No decorrer dos trabalhos, efetuaremos procedimentos de análise os quais julgarmos apropriados no contexto dos trabalhos. Todavia, a **KPMG** não se responsabiliza por avaliar a integridade, suficiência e exatidão das informações a ela fornecidas e não será responsabilizada, em qualquer hipótese, ou suportará danos ou prejuízos resultantes ou decorrentes da omissão de dados e informações por parte da Administração da **Contratante**. Enfatizamos, ainda, que o trabalho não constituirá uma auditoria conforme as normas geralmente aceitas de auditoria, ou de qualquer outra forma, e, portanto, não deve ser interpretado como tal.
- O processamento de informações pela **KPMG** não implica em qualquer atestação destas como verdadeiras, bem como não deve ser interpretado como comprovação de autenticidade das informações coletadas e, conseqüentemente, não corresponderá a uma opinião ou qualquer forma de garantia sobre a sua integridade, veracidade ou completude.
- Entendemos que teremos acesso adequado às informações necessárias para o desenvolvimento do trabalho, e para tanto contaremos com a colaboração da administração da **Contratante**. Caso nosso acesso às informações seja restrito, não será possível desenvolvermos os trabalhos conforme o escopo e o prazo planejado. Quaisquer dificuldades no levantamento e obtenção das informações serão comunicadas e discutidas com V.Sas., podendo resultar em impactos e modificações nos termos da proposta assinada.
- Em que pese o compromisso que assumimos de aplicar nossos melhores esforços na concretização do objeto da proposta assinada, pela própria natureza dos serviços a serem prestados, não asseguramos nem asseguraremos para a **Contratante** o sucesso referente à implementação de qualquer operação pretendida, nem asseguramos que tal se verifique em qualquer prazo, nem respondemos por eventuais oportunidades que deixem de ser identificadas, apresentadas ou exploradas independentemente dos motivos ou razões para tais ocorrências.
- A **KPMG** não emitirá uma opinião sobre a probabilidade de realização das premissas a serem utilizadas em seus serviços, assim como não emitirá opinião quanto à probabilidade de que qualquer valor projetado efetivamente se realize. Qualquer aconselhamento, opinião ou recomendação emitida por nós em relação aos serviços constantes nesta proposta não deverão ser considerados como uma garantia da determinação ou previsão de eventos ou circunstâncias futuras.
- Neste mesmo sentido, ao executar os seus trabalhos, a **KPMG** não expressará nenhum parecer formal ou qualquer forma de garantia em relação às demonstrações financeiras.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervenca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

09. Escopo e Notas Relevantes

Escopo do trabalho e notas relevantes (03/08)

- O escopo do trabalho ora proposto não contempla qualquer obrigação da **KPMG** de detectar fraudes das operações, dos processos, dos registros e dos documentos da **Contratante**.
- O escopo dessa proposta não inclui análises jurídicas.
- É de conhecimento do mercado que toda avaliação efetuada pela metodologia do fluxo de caixa descontado apresenta um significativo grau de subjetividade, dado que se baseia em expectativas sobre o futuro, que podem se confirmar ou não. Portanto, é reconhecido que não há quaisquer garantias de que quaisquer das premissas, das estimativas, das projeções, dos resultados ou das conclusões que serão apresentadas em nossos relatórios serão efetivamente alcançados ou virão a se verificar, total ou parcialmente. Os resultados reais verificados poderão ser diferentes das projeções, e estas diferenças podem ser significativas.

Notas Relevantes:

Sem prejuízo dos demais dispositivos apresentados na proposta assinada, a **KPMG** esclarece ao **Contratante** os seguintes pontos:

- Enfatizamos que a determinação do valor econômico das eventuais contingências e de outros ajustes às demonstrações financeiras (se aplicáveis) não fazem parte do escopo dessa proposta. Dessa forma, com relação a tais itens, nos basearemos em informações e análises a serem colocadas à disposição pela Contratante e/ ou por seus respectivos auditores, advogados e/ ou outros assessores.
- Ressaltamos que necessitaremos das demonstrações financeiras da **Empresa** na data de avaliação para servir de base aos nossos trabalhos. Caso essas demonstrações financeiras não nos sejam entregues, utilizaremos as informações disponíveis. Esse procedimento será objeto de nota em nosso relatório e constituirá uma limitação no escopo do trabalho.
- No decorrer dos trabalhos, efetuaremos procedimentos de análise os quais julgarmos apropriados de acordo com o escopo definido. Todavia, a **KPMG** não se responsabiliza pelas informações a ela fornecidas e não será responsabilizada, em qualquer hipótese, ou suportará danos ou prejuízos resultantes ou decorrentes da omissão de dados e informações por parte da Administração da **Contratante**. Enfatizamos, ainda, que o trabalho não constituirá uma auditoria conforme as normas geralmente aceitas de auditoria, ou de qualquer outra forma, e, portanto, não deve ser interpretado como tal.
- Neste mesmo sentido, ao executar os seus trabalhos, a **KPMG** não expressará nenhum parecer formal ou qualquer forma de garantia em relação às demonstrações financeiras.
- O processamento de informações pela **KPMG** não implica em qualquer atestação destas como verdadeiras, bem como não deve ser interpretado como comprovação de autenticidade das informações coletadas e, conseqüentemente, não corresponderá a uma opinião ou qualquer forma de garantia sobre a sua integridade, veracidade ou completude.
- O escopo do trabalho ora proposto não contempla qualquer obrigação da **KPMG** de detectar fraudes das operações, dos processos, dos registros e dos documentos da **Empresa**.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

09. Escopo e Notas Relevantes

Escopo do trabalho e notas relevantes (04/08)

- Em que pese o compromisso que assumimos de aplicar nossos melhores esforços na concretização do objetivo desta proposta, pela própria natureza dos serviços a serem prestados, não asseguramos nem asseguraremos para a **Contratante** o sucesso referente à implementação de qualquer operação pretendida, nem asseguramos que tal se verifique em qualquer prazo, nem respondemos por eventuais oportunidades que deixem de ser identificadas, apresentadas ou exploradas independentemente dos motivos ou razões para tais ocorrências.
- Entendemos que teremos acesso adequado às informações necessárias para o desenvolvimento do trabalho, e para tanto contaremos com a colaboração da Administração da **Contratante**. Caso nosso acesso às informações seja restrito, não será possível desenvolvermos os trabalhos conforme o escopo e o prazo planejado. Quaisquer dificuldades no levantamento e obtenção das informações serão comunicadas e discutidas com V.Sas., podendo resultar em impactos e modificações nos termos da proposta assinada.
- Os trabalhos objetivados por esta proposta serão realizados pela **KPMG** sob orientação técnica e de forma independente. Entretanto, a análise dos diversos dados a serem considerados para fins de avaliação, por sua natureza, demandam atuação subjetiva para que os trabalhos possam ser levados a termo o que também torna possível que se a mesma análise for realizada por outros profissionais, estes possam vir manifestar pontos de vista divergentes do que manifestado pela **KPMG**.
- A **KPMG** não emitirá uma opinião sobre a probabilidade de realização das premissas a serem utilizadas em seus serviços, assim como não emitirá opinião quanto à probabilidade de que qualquer valor projetado efetivamente se realize. Qualquer aconselhamento, opinião ou recomendação emitida por nós em relação aos serviços constantes nesta proposta não deverão ser considerados como uma garantia da determinação ou previsão de eventos ou circunstâncias futuras.
- Ressalta-se ainda que é da natureza de modelos financeiros de avaliação que toda e qualquer premissa altera o valor obtido para a empresa ou negócio que está sendo avaliado. Tais possibilidades não constituem vício da avaliação e são reconhecidos pelo mercado como parte da natureza do processo de avaliação de uma empresa. Dessa forma, é impossível para a **KPMG** se responsabilizar ou ser responsabilizada por eventuais divergências entre os resultados futuros projetados e aqueles efetivamente verificados a posterior, em virtude de variações nas condições de mercado e de negócio da **Empresa** avaliada.
- Ademais, é de conhecimento do mercado, que toda avaliação apresenta um significativo grau de subjetividade, dado que se baseia em expectativas sobre o futuro, que podem se confirmar ou não. Portanto, é reconhecido que não há quaisquer garantias de que quaisquer das premissas, estimativas, projeções, resultados ou conclusões utilizadas ou apresentadas em nossos relatórios serão efetivamente alcançadas ou virão a se verificar, total ou parcialmente. Os resultados finais verificados poderão ser diferentes das projeções e estas diferenças podem ser significativas.
- Assim, quaisquer futuros investidores, sejam na **Empresa** ou em qualquer entidade que venha a investir direta ou indiretamente nas empresas, devem realizar suas próprias análises quanto à conveniência e oportunidade de efetuarem tal investimento e devem consultar seus próprios consultores jurídicos, tributários e financeiros a fim de estabelecerem suas próprias opiniões sobre a oportunidade de forma independente.
- Os serviços informados e/ ou subsidiados por normas legais e regulamentares serão prestados com base nas leis e regulamentos vigentes à época da prestação dos serviços. O escopo da proposta assinada não inclui a atualização dos serviços e/ ou relatórios deles decorrentes no caso de alterações legais ou regulamentares cuja vigência tenha início após a conclusão dos serviços.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

09. Escopo e Notas Relevantes

Escopo do trabalho e notas relevantes (05/08)

- O **Relatório** foi elaborado pela **KPMG Corporate Finance Ltda.** (“KPMG”), mediante solicitação das entidades **Orizon Valorização de Resíduos S.A.**, inscrita no **CNPJ** nº 11.421.994/0001-36 e a **Orizon Meio Ambiente S.A.**, inscrita no **CNPJ** nº 03.279.285/0001-30 (doravante denominadas “**Orizon**”), para fins de elaboração de uma avaliação econômico-financeira, com o objetivo exclusivo de apresentar uma visão técnica e descritiva sobre determinados ativos adquiridos pela **Orizon** que em conjunto compõem a **Vital Engenharia Ambiental S.A.**, **Orbis Ambiental S.A.** e **Gbio Energia S.A.** (em conjunto denominadas “**Vital**”, “**Empresa**”, ou “**Vital Engenharia Ambiental**”).
- Este **Relatório** não constitui julgamento, opinião, proposta, solicitação, sugestão ou recomendação à administração ou acionistas da **Empresa**, ou a qualquer terceiro, quanto à conveniência e oportunidade, ou quanto à decisão de aprovar ou participar da Transação. Este **Relatório**, incluindo suas análises e conclusões (i) não constitui recomendação a qualquer membro do Conselho de Administração ou acionista da **Empresa**, ou de qualquer de suas controladas sobre como votar ou agir em qualquer assunto relacionado à apresentação em assembleia e (ii) não poderá ser utilizado para justificar o direito de voto de qualquer pessoa sobre este assunto, inclusive acionistas da **Empresa**.
- Os acionistas devem fazer suas próprias análises com relação à conveniência e à oportunidade, devendo consultar seus próprios assessores financeiros, tributários e jurídicos, para definirem suas próprias opiniões sobre a apresentação, de maneira independente. O **Relatório** deve ser lido e interpretado à luz das restrições e qualificações anteriormente mencionadas. O leitor leva em consideração em sua análise as restrições e características das fontes de informação utilizadas.
- Nem a **KPMG**, nem qualquer um de seus sócios, empregados ou colaboradores declaram ou garantem, de forma expressa ou tácita, a precisão ou completude do presente **Relatório**, outrossim, não incluem aconselhamento de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo do presente material não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro.
- Neste **Relatório**, a **KPMG** não fez e não faz qualquer recomendação,

explícita ou implícita, assim como não expressa qualquer opinião a respeito da definição de preço final das Ações a respeito dos termos e condições de qualquer operação envolvendo a **Empresa**, ou qualquer de suas controladas.

- As informações contidas nesse **Relatório** foram baseadas nas demonstrações financeiras auditadas da **Vital** e nas informações trimestrais financeiras, em informações gerenciais relacionadas à **Vital** apresentadas por sua **Administração** e em informações disponíveis ao público em geral obtidas por meio de fontes públicas.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

09. Escopo e Notas Relevantes

Escopo do trabalho e notas relevantes (06/08)

- As informações apresentadas à **KPMG** incluem fontes públicas que a **KPMG** considera confiáveis, contudo, a **KPMG** não procedeu a investigações independentes referentes a essas informações, tampouco assume responsabilidade pela precisão, exatidão e suficiência dessas informações. A **data-base** utilizada para este **Relatório** de Avaliação é de 31 de dezembro de 2025.
- A **Vital**, por meio de profissionais designados, forneceram informações referentes a dados, projeções, premissas e estimativas relacionadas a **Vital** e a seus mercados de operações, utilizados neste **Relatório** de avaliação.
- No decorrer dos trabalhos, efetuamos procedimentos de análise os quais julgamos apropriados no contexto dos trabalhos. Todavia, a **KPMG** não avaliou a integridade, suficiência e exatidão das informações a ela fornecidas. Quaisquer erros, alterações ou modificações nessas informações poderiam afetar significativamente a avaliação da **KPMG**.
- Enfatizamos, ainda, que o trabalho não constituiu uma auditoria conforme as normas geralmente aceitas de auditoria, ou de qualquer outra forma, e, portanto, não deve ser interpretado como tal.
- O escopo do trabalho ora proposto não contempla qualquer obrigação da **KPMG** de detectar fraudes das operações, dos processos, dos registros e dos documentos da **Vital**.
- A determinação do valor econômico das eventuais contingências da **Empresa** não faz parte do escopo desse **Relatório**. Dessa forma, com relação a tais itens, nos baseamos em informações e análises colocadas à disposição pela **Vital** e seus assessores legais, sendo portanto, a **KPMG** isenta de qualquer responsabilidade pelo resultado de tais serviços.
- Para a elaboração do **Relatório**, a **KPMG** teve como pressuposto a confiança, com expressa anuência da **Empresa**, na exatidão, conteúdo, veracidade, completude, suficiência e integralidade da totalidade dos dados que foram fornecidos ou discutidos, de modo que não assumimos nem procedemos à inspeção física de quaisquer ativos e propriedades, deixando, outrossim, de preparar ou obter avaliação independente de ativos e passivos das Empresas, ou de sua solvência, considerando como consistentes as informações utilizadas neste **Relatório**, responsabilizando-se a **Empresa**, inclusive por seus prepostos, sócios e colaboradores, por tudo quanto transmitido ou discutido com a **KPMG**.
- As informações referentes aos dados, às projeções, às premissas e às estimativas, relacionados a **Empresa** e aos seus mercados de operações, utilizadas e contidas neste **Relatório**, baseiam-se em certos grupos de relatórios e *layout* de apresentação que podem diferir consideravelmente em relação ao grupo de contas apresentado pela **Empresa** na elaboração das demonstrações financeiras ou informações trimestrais financeiras, publicamente disponíveis. Esse procedimento foi adotado para permitir que as projeções apresentadas estivessem consistentes com o grupo de contas reportado nas informações financeiras gerenciais apresentadas. Diferenças ocasionais nos grupos de contas não têm impacto sobre os resultados.
- Exceto se expressamente apresentado de outra forma, indicado por escrito em notas ou referências específicas, todos os dados, informações anteriores, informações de mercado, estimativas, projeções e premissas, incluídos, considerados, utilizados ou apresentados neste **Relatório** são aqueles apresentados pela **Empresa** à **KPMG**.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

09. Escopo e Notas Relevantes

Escopo do trabalho e notas relevantes (07/08)

- Nem a **KPMG** nem os seus Representantes declaram, garantem ou manifestam sua opinião, de modo explícito ou implícito, quanto à precisão, integralidade ou viabilidade de qualquer projeção ou nas premissas em que estas se basearam.
- Este **Relatório** foi gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua elaboração, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores.
- A soma dos valores individuais apresentados neste **Relatório** pode diferir da soma apresentada, devido ao arredondamento de valores.
- É de conhecimento do mercado que toda avaliação efetuada pelo método do fluxo de caixa descontado apresenta um significativo grau de subjetividade, dado que se baseia em expectativas sobre o futuro, que podem se confirmar ou não. Ressalta-se ainda que é da natureza de modelos financeiros de avaliação por fluxo de caixa descontado que toda e qualquer premissa altera o valor obtido para a **Empresa**, marca, ou ativo que está sendo avaliado. Tais possibilidades não constituem vício da avaliação e são reconhecidas pelo mercado como parte da natureza do processo de avaliação pelo método do fluxo de caixa descontado.
- Não há garantias de que as premissas, estimativas, projeções, resultados parciais ou totais ou conclusões utilizados ou apresentados neste **Relatório** serão efetivamente alcançados ou verificados, no todo ou em parte. Os resultados futuros da **Empresa** existentes podem diferir daqueles nas projeções, e essas diferenças podem ser significativas, podendo resultar de vários fatores, incluindo, porém não se limitando a, mudanças nas condições de mercado. A **KPMG** não assume nenhuma responsabilidade relacionada a essas diferenças.
- Os serviços ora propostos poderão ser informados e subsidiados por normas legais e regulamentares, nesse sentido, asseveramos que a nossa legislação é complexa e muitas vezes o mesmo dispositivo comporta mais de uma interpretação. A **KPMG** busca manter-se atualizada em relação às diversas correntes interpretativas, de forma que possibilite a ampla avaliação das alternativas e dos riscos envolvidos. Assim, é certo que poderá haver interpretações da lei de modo diferente do nosso. Nessas condições, nem a **KPMG**, nem outra firma, pode dar à Administração da **Vital** total segurança de que ela não será questionada por terceiros, inclusive entes fiscalizadores.
- Para a realização dos trabalhos, a **KPMG** teve como premissa que todas as aprovações de ordem governamental, regulatória ou de qualquer outra natureza, bem como dispensa, aditamento ou repactuação de contratos necessários para o negócio colimado foram ou serão obtidas, e que nenhuma eventual modificação necessária por conta destes atos causará efeitos patrimoniais adversos para a **Vital** ou reduzirá para esta os benefícios objetivados com a Transação.
- As informações aqui contidas, relacionadas à posição contábil e financeira da **Empresa**, assim como do mercado, são aquelas disponíveis em 31 de dezembro de 2025 que foram auditadas e sujeitas a revisão limitada dos auditores independentes da **Empresa**, conforme o caso. Qualquer mudança nessas posições pode afetar os resultados deste **Relatório**. A **KPMG** não assume nenhuma obrigação para com a atualização, revisão ou emenda do **Relatório**, como resultado da divulgação de qualquer informação subsequente a 16 de maio de 2026, ou como resultado de qualquer evento subsequente.
- Este **Relatório** foi preparado exclusivamente em português e, caso venha a ser traduzido para outro idioma, a versão em português deverá prevalecer para todos os efeitos.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervenca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

09. Escopo e Notas Relevantes

Escopo do trabalho e notas relevantes (08/08)

- Este **Relatório** deve ser lido e interpretado à luz das restrições e qualificações anteriormente mencionadas. O leitor deve levar em consideração em sua análise as restrições e características das fontes de informação utilizadas.
- Este **Relatório** não pode ser circulado, copiado, publicado ou de qualquer forma utilizado, nem poderá ser arquivado, incluído ou referido no todo ou em parte em qualquer documento sem prévio consentimento da **KPMG**, liberado seu uso por terceiros interessados na Transação.
- Caso os **Cientes** solicitem a atualização do **Relatório** de avaliação, os **Cientes** poderão solicitar uma nova proposta de atualização do trabalho para a **KPMG** mediante novos honorários para atualização do **Relatório**.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10

Anexos



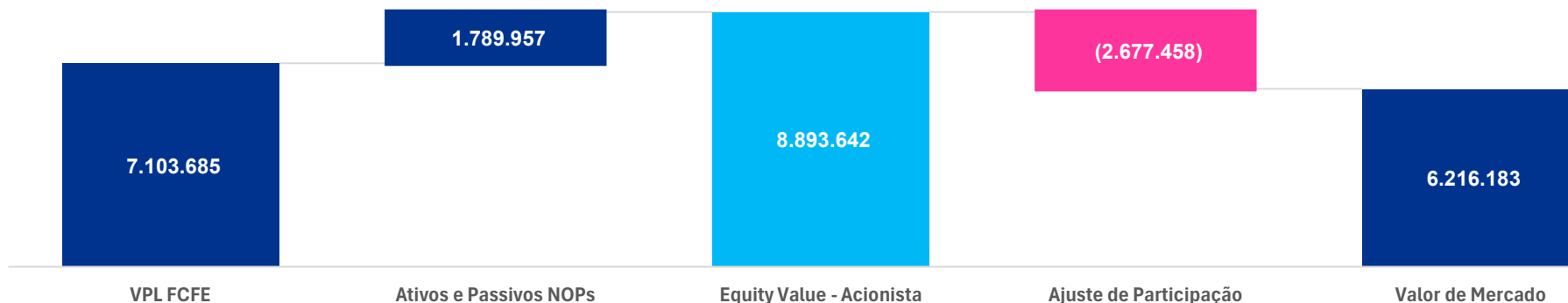
Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervenca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervenca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Exercício de Sensibilidade (01/04)

- O gráfico abaixo apresenta os resultados alcançados após o exercício de sensibilidade em R\$ 000.



Premissas de Sensibilidade Operacionais

- **Biometano:** Foi considerada a implementação gradual de projetos de produção de biometano em todos os aterros atualmente operados pela **Vital**, conforme pipeline estratégico informado pelo **Cliente**. Tal premissa contempla a captura de valor associada à monetização do biogás, respeitando as características específicas de cada ativo, incluindo maturidade operacional, capacidade de geração e viabilidade técnica de implantação dos sistemas operacionais.
- **Custos por tonelada:** A modelagem incorpora ganhos de eficiência operacional com redução gradual do custo operacional por tonelada ao longo do horizonte projetado, refletindo iniciativas de otimização nos processos de destinação final e gestão integrada. Considerou-se convergência média do OPEX para aproximadamente R\$ 40/ton, patamar entendido pelo **Cliente** como sustentável no longo prazo, à luz de ganhos de escala, captura de sinergias operacionais e maior eficiência logística.
- **Despesas Operacionais:** Foi considerada a captura de sinergias decorrentes da integração e racionalização da estrutura administrativa, refletida em uma redução de 15% nas despesas de SG&A consolidadas a partir do exercício de 2028. Tal redução foi estimada com base no patamar de despesas observado em 2027, considerando a implementação de iniciativas de eficiência, eliminação de redundâncias e maior disciplina na alocação de recursos. Também, foi considerada a captura de sinergias decorrentes da integração e racionalização da estrutura administrativa, refletida em uma redução de 10% nas despesas de SG&A da empresa Ecurbis a partir do exercício de 2026.
- **Preço do Biometano:** A avaliação adotou, como cenário-base, preço de R\$ 3,0/m³ para comercialização do biometano, conforme premissas fornecidas pelo **Cliente**. Adicionalmente, foram realizadas análises de sensibilidade considerando variações de preço convergindo para R\$ 4/m³, de forma a capturar a evolução do mercado no Brasil.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Exercício de Sensibilidade (02/04)

Premissas de Sensibilidade Operacionais

- **Biogás:** Foi considerada a implementação de 20% sobre o volume utilizado no base para todos os projetos de produção de biometano em todos os aterros atualmente operados pela **Vital**, conforme pipeline estratégico informado pelo **Cliente**. A inclusão do volume adicional tem como suporte a maturação das usinas.
- **Preço do Carbono:** Foi considerado, no cenário-base, preço-base de USD 6,0 por tCO₂e, aplicável a partir de 2028, refletindo expectativa do **Cliente** quanto à evolução de mecanismos de precificação de carbono e monetização de créditos ambientais. Adicionalmente, foram conduzidas análises de sensibilidade até USD 7,0 por tCO₂ e, visando capturar cenários alternativos de desenvolvimento do mercado de carbono e possíveis avanços regulatórios.
- **Capex:** A modelagem incorpora ganhos de eficiência operacional com redução de 15% sobre o CAPEX de Expansão, aplicado para todos os projetos, ao longo do horizonte projetado.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervenca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Exercício de Sensibilidade (03/04)

Sensibilidade Taxa de Desconto

- **Taxa de Desconto:** A taxa de desconto utilizada na avaliação reflete o custo médio ponderado de capital (WACC) estimado para o Cliente. Para fins de avaliação dos resultados, foram conduzidas análises de sensibilidade com variação de ± 1 pontos percentuais na taxa de desconto, de modo a capturar o impacto de alterações em premissas macroeconômicas e de risco. Os quadros abaixo apresentam os resultados alcançados após o exercício de sensibilidade.

(R\$ 000)	Base	CAPM +1pp	CAPM -1pp
Valor de Mercado	4.300.655	3.952.403	4.822.954

(R\$ 000)	Exercício Sensibilidade	CAPM +1pp	CAPM -1pp
Valor de Mercado	6.216.183	5.847.164	6.642.388

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Exercício de Sensibilidade (04/04)

- A presente análise de sensibilidade foi elaborada com base em informações e demais premissas fornecidos exclusivamente pela administração do Cliente. A **KPMG** não participou da definição, desenvolvimento, preparação ou revisão de tais premissas, tampouco assumiu qualquer responsabilidade por sua elaboração, validação ou aprovação. No âmbito deste trabalho, a **KPMG** adotou tais premissas conforme recebidas, não tendo realizado procedimentos independentes de verificação, auditoria, validação ou revisão quanto à sua precisão, completude, consistência interna ou razoabilidade. Consequentemente, a **KPMG** não expressa qualquer opinião, assecuração ou garantia — explícita ou implícita — acerca da adequação ou fundamentação das referidas premissas, sendo estas de responsabilidade exclusiva da administração do Cliente. Este exercício baseia-se, portanto, na premissa de que todas as informações e dados fornecidos pelo Cliente são fundamentados e possuem aderência a sua realidade. Eventuais desvios, omissões ou alterações nessas premissas podem impactar significativamente as conclusões apresentadas nesta análise de sensibilidade, sem que a **KPMG** tenha qualquer obrigação de atualização, revisão ou comunicação posterior. Adicionalmente, ressalta-se que o escopo deste trabalho não inclui a prestação de serviços de auditoria, revisão, compilação ou qualquer outro serviço de assecuração nos termos das normas profissionais aplicáveis. A presente análise não constitui recomendação de investimento, nem opinião sobre a conveniência estratégica da transação, restringindo-se exclusivamente à análise da razoabilidade financeira da operação sob as condições e premissas informadas. Por fim, a **KPMG** não exerce qualquer ingerência, influência ou juízo de valor sobre a definição das premissas adotadas, limitando-se a utilizá-las como insumo para a preparação da presente análise, em estrita observância às práticas de independência e objetividade requeridas para este tipo de engajamento.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos

Fonte: Administração

Anexo I - Demonstração de Resultados | Combinado

A tabela abaixo contém a Demonstração de Resultados projetados de acordo com as premissas apresentadas anteriormente e respectivas participações que a Vital possui em cada entidade

Consolidado	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Receita operacional bruta	R\$ 000	1.447.137	1.862.453	2.156.585	2.537.371	2.689.309	2.865.091	3.011.561	3.124.319	3.237.431	3.638.898	3.776.200	3.884.599	3.891.124	4.028.189	4.170.082	4.233.195
Receita operacional bruta - Gestão Integrada	R\$ 000	1.067.793	1.420.909	1.597.763	1.692.985	1.781.485	1.916.689	2.027.538	2.103.274	2.237.911	2.539.394	2.635.147	2.742.874	2.839.491	2.939.512	3.043.057	3.066.470
Receita operacional bruta - Destinação Final	R\$ 000	117.406	132.092	253.494	356.931	356.852	377.115	391.635	406.776	422.560	439.014	456.163	474.036	360.425	373.121	386.264	399.870
Receita operacional bruta - Coleta	R\$ 000	211.532	257.099	213.422	326.829	339.249	352.140	365.521	379.411	393.829	408.794	424.328	397.949	411.967	426.478	441.501	457.053
Receita operacional bruta - Biometano e Holdings	R\$ 000	50.405	52.353	91.906	160.625	211.724	219.147	226.867	234.858	243.131	251.695	260.561	269.740	279.241	289.078	299.260	309.802
Deduções de receita	R\$ 000	(194.551)	(251.146)	(291.895)	(343.456)	(365.472)	(389.847)	(410.018)	(425.359)	(449.274)	(497.151)	(515.905)	(530.510)	(529.665)	(548.322)	(567.637)	(575.693)
Deduções de Receita - Gestão Integrada	R\$ 000	(148.710)	(196.348)	(221.586)	(234.913)	(247.284)	(266.300)	(281.837)	(292.360)	(311.266)	(353.937)	(367.281)	(382.319)	(395.786)	(409.728)	(424.161)	(427.163)
Deduções de Receita - Destinação Final	R\$ 000	(16.439)	(18.516)	(31.536)	(46.547)	(46.795)	(49.537)	(51.455)	(53.456)	(55.544)	(57.722)	(59.993)	(62.361)	(45.025)	(46.611)	(48.253)	(49.953)
Deduções de Receita - Coleta	R\$ 000	(29.401)	(36.282)	(24.389)	(36.858)	(38.259)	(39.713)	(41.222)	(42.788)	(44.414)	(46.102)	(47.854)	(48.615)	(45.152)	(46.742)	(48.389)	(50.093)
Deduções de Receita - Biometano e Holdings	R\$ 000	-	-	(14.383)	(25.138)	(33.135)	(34.297)	(35.505)	(36.755)	(38.050)	(39.390)	(40.778)	(42.214)	(43.701)	(45.241)	(46.834)	(48.484)
Receita operacional líquida	R\$ 000	1.252.586	1.611.307	1.864.690	2.193.915	2.323.837	2.475.244	2.601.543	2.698.959	2.848.157	3.141.747	3.260.295	3.354.089	3.361.460	3.479.867	3.602.445	3.657.502
Receita operacional líquida - Gestão Integrada	R\$ 000	919.083	1.224.561	1.376.176	1.458.072	1.534.201	1.650.389	1.745.701	1.810.914	1.928.645	2.185.457	2.267.866	2.360.554	2.443.705	2.529.784	2.618.896	2.639.307
Receita operacional líquida - Destinação Final	R\$ 000	100.966	113.576	221.958	310.384	310.057	327.577	340.180	353.919	367.016	381.292	396.170	411.675	315.399	326.509	338.011	349.917
Receita operacional líquida - Coleta	R\$ 000	182.131	220.817	189.033	289.971	300.990	312.427	324.300	336.623	349.415	362.693	376.475	354.334	366.815	379.736	393.113	406.960
Receita operacional líquida - Biometano e Holdings	R\$ 000	50.405	52.353	77.523	135.488	178.589	184.851	191.362	198.103	205.081	212.305	219.784	227.525	235.540	243.837	252.426	261.318
Custos operacionais	R\$ 000	(855.715)	(1.049.200)	(1.153.310)	(1.328.329)	(1.453.969)	(1.553.215)	(1.610.589)	(1.679.537)	(1.726.070)	(1.806.264)	(1.872.942)	(1.903.419)	(1.909.456)	(1.973.924)	(2.040.663)	(2.054.826)
Custos operacionais - Gestão Integrada	R\$ 000	(632.333)	(803.258)	(854.121)	(907.677)	(1.002.146)	(1.083.310)	(1.122.045)	(1.171.600)	(1.197.955)	(1.257.151)	(1.301.978)	(1.354.199)	(1.401.900)	(1.451.282)	(1.502.404)	(1.500.399)
Custos operacionais - Destinação Final	R\$ 000	(91.465)	(98.877)	(110.984)	(137.756)	(142.366)	(148.691)	(155.125)	(161.849)	(168.877)	(176.225)	(183.906)	(191.937)	(140.480)	(145.429)	(150.551)	(155.855)
Custos operacionais - Coleta	R\$ 000	(129.293)	(145.268)	(163.384)	(238.999)	(248.081)	(257.509)	(267.294)	(277.451)	(287.994)	(298.938)	(310.298)	(277.608)	(287.386)	(297.509)	(307.989)	(318.838)
Custos operacionais - Biometano e Holdings	R\$ 000	(2.625)	(1.798)	(24.820)	(43.897)	(61.735)	(63.705)	(66.125)	(68.637)	(71.244)	(73.951)	(76.760)	(79.676)	(79.689)	(79.704)	(79.719)	(79.734)
Lucro bruto	R\$ 000	396.871	562.107	711.380	865.585	869.868	922.029	990.954	1.019.422	1.122.086	1.335.482	1.387.353	1.450.670	1.452.004	1.505.943	1.561.782	1.602.676
Lucro Bruto - Gestão Integrada	R\$ 000	286.750	421.304	520.595	532.055	532.055	567.079	622.657	639.314	728.690	928.306	965.888	1.006.356	1.041.805	1.078.502	1.116.493	1.138.908
Lucro Bruto - Destinação Final	R\$ 000	9.501	14.699	110.974	172.628	167.690	178.886	185.055	191.470	198.139	205.067	212.264	219.738	174.919	181.081	187.459	194.062
Lucro Bruto - Coleta	R\$ 000	52.838	75.548	25.649	50.971	52.908	54.919	57.006	59.712	61.421	63.755	66.177	76.726	79.429	82.227	85.123	88.122
Lucro Bruto - Biometano e Holdings	R\$ 000	47.781	50.556	52.703	91.991	117.214	121.146	125.237	129.466	133.837	138.355	143.024	147.850	155.851	164.133	172.707	181.584
Despesas operacionais	R\$ 000	(133.749)	(164.345)	(161.990)	(175.498)	(184.685)	(191.361)	(198.199)	(205.175)	(212.548)	(220.614)	(228.388)	(236.461)	(240.437)	(248.906)	(257.674)	(266.750)
EBITDA	R\$ 000	486.810	657.618	687.414	853.615	855.593	908.317	977.978	1.007.383	1.110.941	1.324.910	1.378.034	1.450.582	1.367.690	1.418.659	1.471.424	1.379.855
Depreciação e Amortização	R\$ 000	(32.456)	(39.056)	(53.052)	(99.938)	(116.249)	(128.444)	(126.514)	(127.213)	(136.078)	(170.167)	(197.135)	(223.453)	(234.717)	(247.295)	(261.776)	(280.132)
EBIT	R\$ 000	454.354	618.562	634.362	753.677	739.344	779.872	851.464	880.169	974.863	1.154.743	1.180.899	1.227.129	1.132.973	1.171.365	1.209.648	1.099.723
Resultado financeiro	R\$ 000	10.822	205.064	(46.594)	(129.078)	(174.202)	(192.559)	(189.126)	(178.585)	(173.375)	(175.477)	(179.312)	(181.049)	(168.894)	(135.571)	(109.398)	(83.169)
Outras Receitas/Despesas Não Operacionais	R\$ 000	1.380	8.112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT	R\$ 000	466.556	831.738	587.767	624.599	565.142	587.313	662.338	701.584	801.488	979.266	1.001.587	1.046.080	964.079	1.035.793	1.100.250	1.016.554
Imposto de renda e contribuição social	R\$ 000	(84.128)	(190.617)	(206.742)	(220.376)	(198.080)	(205.717)	(231.562)	(245.708)	(279.604)	(340.035)	(347.665)	(362.847)	(335.162)	(359.811)	(382.002)	(359.292)
Lucro líquido/ Resultado operacional	R\$ 000	382.428	641.120	381.025	404.223	367.062	381.596	430.775	455.876	521.885	639.231	653.922	683.233	628.917	675.982	718.248	657.262
Métricas	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Cresc.receita operacional bruta (%)	%	0,0%	28,7%	15,8%	17,7%	6,0%	6,5%	5,1%	3,7%	5,5%	10,4%	3,8%	2,9%	0,2%	3,5%	3,5%	1,5%
Deduções (%)	%	-13,4%	-13,5%	-13,5%	-13,5%	-13,6%	-13,6%	-13,6%	-13,6%	-13,6%	-13,7%	-13,7%	-13,7%	-13,6%	-13,6%	-13,6%	-13,6%
Cresc.receita operacional líquida (%)	%	0,0%	28,6%	15,7%	17,7%	5,9%	6,5%	5,1%	3,7%	5,5%	10,3%	3,8%	2,9%	0,2%	3,5%	3,5%	1,5%
% custos operacionais	%	-68,3%	-65,1%	-61,8%	-60,5%	-62,6%	-62,7%	-61,9%	-62,2%	-60,6%	-57,5%	-57,4%	-56,7%	-56,8%	-56,7%	-56,6%	-56,2%
Margem Bruta	%	31,7%	34,9%	38,2%	39,5%	37,4%	37,3%	38,1%	37,8%	39,4%	42,5%	42,6%	43,3%	43,2%	43,3%	43,4%	43,8%
% despesas operacionais	%	-10,7%	-10,2%	-8,7%	-8,0%	-7,9%	-7,7%	-7,6%	-7,6%	-7,5%	-7,0%	-7,0%	-7,0%	-7,2%	-7,2%	-7,2%	-7,3%
Margem EBITDA	%	38,9%	40,8%	36,9%	38,9%	36,8%	36,7%	37,6%	37,3%	39,0%	42,2%	42,3%	43,2%	40,7%	40,8%	40,8%	37,7%
% depreciação e amortização	%	-2,6%	-2,4%	-2,8%	-4,6%	-5,0%	-5,2%	-4,9%	-4,7%	-4,8%	-5,4%	-6,0%	-6,7%	-7,0%	-7,1%	-7,3%	-7,7%
Margem EBIT	%	36,3%	38,4%	34,0%	34,4%	31,8%	31,6%	32,7%	32,6%	34,2%	36,8%	36,2%	36,6%	33,7%	33,7%	33,6%	30,1%
Margem EBT	%	37,2%	51,6%	31,5%	28,5%	24,3%	23,7%	25,5%	26,0%	28,1%	31,2%	30,7%	31,2%	28,7%	29,8%	30,5%	27,8%
% IR & CS/ EBT	%	-18,0%	-22,9%	-35,2%	-35,3%	-35,0%	-35,0%	-35,0%	-35,0%	-34,9%	-34,7%	-34,7%	-34,7%	-34,8%	-34,7%	-34,7%	-35,3%
Margem Líquida	%	30,5%	39,8%	20,													

10. Anexos

Fonte: Administração

Anexo I - Demonstração de Resultados | Combinado

A tabela abaixo contém a Demonstração de Resultados projetados de acordo com as premissas apresentadas anteriormente e respectivas participações que a Vital possui em cada entidade

Consolidado	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055
Receita operacional bruta	R\$ 000	4.382.310	4.536.676	4.613.173	4.775.673	4.943.896	5.118.044	5.298.327	4.768.476	4.667.625	4.832.042	4.872.985	1.400.009	1.449.325	1.500.377	1.553.228	1.607.940
Receita operacional bruta - Gestão Integrada	R\$ 000	3.174.487	3.286.308	3.318.761	3.435.664	3.556.686	3.681.970	3.811.667	3.811.846	3.677.297	3.806.830	3.940.926	584.696	605.291	626.613	648.685	671.535
Receita operacional bruta - Destinação Final	R\$ 000	413.955	428.537	443.632	459.259	475.437	492.184	509.521	223.496	231.369	239.519	118.691	122.871	127.200	131.680	136.319	141.120
Receita operacional bruta - Coleta	R\$ 000	473.153	489.820	507.073	524.935	543.426	562.568	582.385	602.899	624.136	646.121	668.881	692.442	716.834	742.084	768.224	795.285
Receita operacional bruta - Biometano e Holdings	R\$ 000	320.715	332.012	343.707	355.814	368.347	381.323	394.755	130.235	134.823	139.572	144.488	-	-	-	-	-
Deduções de receita	R\$ 000	(695.972)	(616.965)	(626.827)	(648.907)	(671.764)	(695.427)	(719.924)	(652.580)	(637.260)	(659.707)	(664.525)	(166.480)	(172.344)	(178.415)	(184.699)	(191.205)
Deduções de Receita - Gestão Integrada	R\$ 000	(442.210)	(457.787)	(462.041)	(478.371)	(495.165)	(512.608)	(530.664)	(534.272)	(514.785)	(532.918)	(551.690)	(73.079)	(75.653)	(78.318)	(81.077)	(83.933)
Deduções de Receita - Destinação Final	R\$ 000	(51.713)	(53.534)	(55.420)	(57.372)	(59.393)	(61.485)	(63.651)	(31.848)	(32.970)	(34.131)	(16.913)	(17.509)	(18.126)	(18.764)	(19.425)	(20.110)
Deduções de Receita - Coleta	R\$ 000	(51.858)	(53.684)	(55.575)	(57.533)	(59.559)	(61.657)	(63.829)	(66.078)	(68.405)	(70.815)	(73.309)	(75.892)	(78.565)	(81.332)	(84.197)	(87.163)
Deduções de Receita - Biometano e Holdings	R\$ 000	(50.192)	(51.960)	(53.790)	(55.685)	(57.646)	(59.677)	(61.779)	(20.382)	(21.100)	(21.843)	(22.612)	-	-	-	-	-
Receita operacional líquida	R\$ 000	3.786.337	3.919.711	3.986.347	4.126.766	4.272.131	4.422.617	4.578.404	4.115.896	4.030.365	4.172.334	4.208.460	1.233.530	1.276.981	1.321.962	1.368.528	1.416.735
Receita operacional líquida - Gestão Integrada	R\$ 000	2.732.277	2.828.521	2.856.720	2.957.348	3.061.520	3.169.362	3.281.003	3.277.574	3.162.512	3.273.912	3.389.236	511.617	529.638	548.295	567.609	587.603
Receita operacional líquida - Destinação Final	R\$ 000	362.243	375.003	389.212	401.887	416.044	430.699	445.870	191.648	198.399	205.387	101.777	105.362	109.074	112.916	116.893	121.011
Receita operacional líquida - Coleta	R\$ 000	421.295	438.135	451.498	467.402	483.866	500.911	518.555	536.821	555.731	575.306	595.572	616.551	638.269	660.752	684.027	708.121
Receita operacional líquida - Biometano e Holdings	R\$ 000	270.523	280.052	289.917	300.129	310.701	321.646	332.976	109.853	117.729	117.279	121.876	-	-	-	-	-
Custos operacionais	R\$ 000	(2.124.415)	(2.196.455)	(2.222.533)	(2.298.029)	(2.376.184)	(2.457.092)	(2.543.444)	(2.313.705)	(2.231.908)	(2.309.667)	(2.332.604)	(789.033)	(816.827)	(845.600)	(875.386)	(906.221)
Custos operacionais - Gestão Integrada	R\$ 000	(1.553.251)	(1.607.964)	(1.616.105)	(1.673.032)	(1.731.965)	(1.792.973)	(1.778.724)	(1.766.611)	(1.666.402)	(1.725.101)	(1.785.868)	(248.294)	(257.041)	(266.095)	(275.468)	(285.171)
Custos operacionais - Destinação Final	R\$ 000	(161.345)	(167.028)	(172.911)	(179.002)	(185.308)	(191.835)	(198.592)	(102.117)	(105.714)	(109.438)	(55.731)	(57.694)	(59.726)	(61.830)	(64.008)	(66.263)
Custos operacionais - Coleta	R\$ 000	(330.069)	(341.696)	(353.732)	(366.192)	(379.092)	(392.445)	(406.269)	(420.580)	(435.395)	(450.731)	(466.608)	(483.045)	(500.060)	(517.675)	(535.910)	(554.787)
Custos operacionais - Biometano e Holdings	R\$ 000	(79.750)	(79.767)	(79.784)	(79.802)	(79.820)	(79.839)	(79.859)	(24.397)	(24.397)	(24.397)	(24.397)	-	-	-	-	-
Lucro bruto	R\$ 000	1.661.923	1.723.256	1.763.814	1.828.737	1.895.947	1.965.525	2.114.960	1.802.192	1.798.457	1.862.667	1.875.856	444.496	460.154	476.363	493.143	510.513
Lucro Bruto - Gestão Integrada	R\$ 000	1.179.026	1.220.557	1.240.615	1.284.316	1.329.556	1.376.389	1.502.279	1.510.963	1.496.110	1.548.811	1.603.368	263.322	272.598	282.200	292.141	302.431
Lucro Bruto - Destinação Final	R\$ 000	200.898	207.975	215.301	222.885	230.736	238.864	247.278	89.531	92.684	95.949	46.046	47.668	49.347	51.085	52.885	54.748
Lucro Bruto - Coleta	R\$ 000	91.226	94.439	97.766	101.210	104.775	108.466	112.286	116.242	120.336	124.575	128.963	133.506	138.209	143.077	148.117	153.334
Lucro Bruto - Biometano e Holdings	R\$ 000	190.772	200.285	210.133	220.327	230.881	241.806	253.117	85.457	89.326	93.332	97.479	-	-	-	-	-
Despesas operacionais	R\$ 000	(276.147)	(285.874)	(294.886)	(305.274)	(316.027)	(327.159)	(338.683)	(328.929)	(340.515)	(352.510)	(363.275)	(259.187)	(268.317)	(277.768)	(287.553)	(297.682)
EBITDA	R\$ 000	1.431.253	1.484.462	1.517.666	1.573.918	1.632.152	1.692.437	1.832.252	1.531.211	1.509.966	1.563.911	1.568.228	242.917	251.473	260.331	269.502	278.995
Depreciação e Amortização	R\$ 000	(303.474)	(337.859)	(341.442)	(376.820)	(423.642)	(491.333)	(618.222)	(551.971)	(684.104)	(930.019)	(1.601.016)	(232.475)	(280.673)	(358.485)	(507.958)	(937.174)
EBIT	R\$ 000	1.127.779	1.146.603	1.176.223	1.197.098	1.208.510	1.201.104	1.214.030	979.240	825.763	633.891	(32.788)	10.442	(29.200)	(98.153)	(238.457)	(658.179)
Resultado financeiro	R\$ 000	(66.000)	(49.134)	(32.730)	(18.024)	(7.235)	(1.462)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras Receitas/Despesas Não Operacionais	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT	R\$ 000	1.061.779	1.097.469	1.143.493	1.179.074	1.201.275	1.199.642	1.214.030	979.240	825.763	633.891	(32.788)	10.442	(29.200)	(98.153)	(238.457)	(658.179)
Imposto de renda e contribuição social	R\$ 000	(373.736)	(386.537)	(400.914)	(413.739)	(422.852)	(424.305)	(417.880)	(338.998)	(304.572)	(244.526)	(68.497)	(49.907)	(51.563)	(53.251)	(54.963)	(56.694)
Lucro líquido/ Resultado operacional	R\$ 000	688.044	710.932	742.580	765.334	778.424	775.337	796.150	640.242	521.191	389.366	(101.285)	(39.466)	(80.763)	(151.404)	(293.420)	(714.873)
Métricas	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055
Cresc.receita operacional bruta (%)	%	3,5%	3,5%	1,7%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	-10,0%	-2,1%	3,5%	0,8%	-71,3%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Deduções (%)	%	-13,6%	-13,6%	-13,6%	-13,6%	-13,6%	-13,6%	-13,6%	-13,7%	-13,7%	-13,7%	-13,6%	-11,9%	-11,9%	-11,9%	-11,9%	-11,9%
Cresc.receita operacional líquida (%)	%	3,5%	3,5%	1,7%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	-10,1%	-2,1%	3,5%	0,9%	-70,7%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
% custos operacionais	%	-56,1%	-56,0%	-55,8%	-55,7%	-55,6%	-55,6%	-55,8%	-56,2%	-55,4%	-55,4%	-55,4%	-64,0%	-64,0%	-64,0%	-64,0%	-64,0%
Margem Bruta	%	43,9%	44,0%	44,2%	44,3%	44,4%	44,4%	44,4%	43,8%	44,6%	44,6%	44,6%	36,0%	36,0%	36,0%	36,0%	36,0%
% despesas operacionais	%	-7,3%	-7,3%	-7,4%	-7,4%	-7,4%	-7,4%	-7,4%	-8,0%	-8,4%	-8,4%	-8,6%	-21,0%	-21,0%	-21,0%	-21,0%	-21,0%
Margem EBITDA	%	37,8%	37,9%	38,1%	38,1%	38,2%	38,3%	40,0%	37,2%	37,5%	37,5%	37,5%	19,7%	19,7%	19,7%	19,7%	19,7%
% depreciação e amortização	%	-8,0%	-8,6%	-8,6%	-9,1%	-9,9%	-11,1%	-13,5%	-13,4%	-17,0%	-22,3%	-38,0%	-18,8%	-22,0%	-27,1%	-37,1%	-66,2%
Margem EBIT	%	29,8%	29,3%	29,0%	28,3%	28,3%	27,2%	23,8%	20,5%	20,5%	15,2%	-0,8%	0,8%	-2,3%	-7,4%	-17,4%	-46,5%
Margem EBT	%	28,0%	28,0%	28,7%	28,6%	28,1%	27,1%	26,5%	23,8%	20,5%	15,2%	-0,8%	0,8%	-2,3%	-7,4%	-17,4%	-46,5%
% IR & CS/ EBT	%	-35,2%	-35,2%	-35,1%	-35,1%	-35,2%	-35,4%	-34,4%	-34,6%	-38,6%	-38,6%	-38,6%	-47,8%	-47,8%	-47,8%	-47,8%	-47,8%
Margem Líquida	%	18,2%	18,1%	18,6%	18,5%	18,2%	17,5%	17,4%	15,6%	12,9%	9,3%	-2,4%	-3,2%	-6,3%	-11,5%	-21,4%	-50,5%

Notas:

1 As informações contábeis históricas apresentadas no quadro acima foram encaminhadas pelo Cliente. A KPMG esclarece que os números acima estão combinados (obtidos através de

10. Anexos

Fonte: Administração

Anexo I - Demonstração de Resultados | Combinado

A tabela abaixo contém a Demonstração de Resultados projetados de acordo com as premissas apresentadas anteriormente e respectivas participações que a Vital possui em cada entidade

Consolidado	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	
		2056	2057	2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070
Receita operacional bruta	R\$ 000	647.541	670.350	693.963	718.408	743.714	769.911	797.032	825.107	854.171	884.260	715.776	740.989	719.231	744.566	770.794
Receita operacional bruta - Gestão Integrada	R\$ 000	501.449	519.113	537.398	556.328	575.925	596.212	617.214	638.955	661.462	684.762	509.251	527.189	545.760	564.984	584.886
Receita operacional bruta - Destinação Final	R\$ 000	146.091	151.237	156.565	162.080	167.789	173.699	179.818	186.152	192.709	199.497	206.525	213.800	173.472	179.582	185.908
Receita operacional bruta - Coleta	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita operacional bruta - Biometano e Holdings	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deduções de receita	R\$ 000	(82.036)	(84.926)	(87.918)	(91.015)	(94.221)	(97.539)	(100.975)	(104.532)	(108.214)	(112.026)	(101.998)	(105.591)	(102.490)	(106.101)	(109.838)
Deduções de Receita - Gestão Integrada	R\$ 000	(61.218)	(63.375)	(65.607)	(67.918)	(70.311)	(72.787)	(75.351)	(78.005)	(80.753)	(83.598)	(72.568)	(75.124)	(77.771)	(80.510)	(83.346)
Deduções de Receita - Destinação Final	R\$ 000	(20.818)	(21.551)	(22.310)	(23.096)	(23.910)	(24.752)	(25.624)	(26.527)	(27.461)	(28.428)	(29.430)	(30.466)	(24.720)	(25.590)	(26.492)
Deduções de Receita - Coleta	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deduções de Receita - Biometano e Holdings	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita operacional líquida	R\$ 000	565.504	585.424	606.046	627.394	649.494	672.372	696.056	720.575	745.957	772.233	613.778	635.398	616.741	638.466	660.956
Receita operacional líquida - Gestão Integrada	R\$ 000	440.231	455.738	471.791	488.410	505.614	523.425	541.862	560.949	580.709	601.164	436.683	452.065	467.989	484.474	501.539
Receita operacional líquida - Destinação Final	R\$ 000	125.273	129.686	134.254	138.983	143.879	148.947	154.194	159.625	165.248	171.069	177.095	183.333	148.752	153.992	159.416
Receita operacional líquida - Coleta	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita operacional líquida - Biometano e Holdings	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos operacionais	R\$ 000	(363.814)	(376.629)	(389.896)	(403.630)	(417.848)	(432.566)	(447.803)	(463.577)	(479.907)	(496.812)	(405.447)	(419.728)	(414.741)	(429.350)	(444.474)
Custos operacionais - Gestão Integrada	R\$ 000	(285.217)	(305.616)	(316.381)	(327.525)	(339.063)	(351.006)	(363.370)	(376.170)	(389.420)	(403.138)	(308.473)	(319.339)	(330.588)	(342.233)	(354.288)
Custos operacionais - Destinação Final	R\$ 000	(68.597)	(71.013)	(73.515)	(76.104)	(78.785)	(81.560)	(84.433)	(87.407)	(90.486)	(93.674)	(96.973)	(100.389)	(84.153)	(87.118)	(90.186)
Custos operacionais - Coleta	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos operacionais - Biometano e Holdings	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro bruto	R\$ 000	201.691	208.795	216.150	223.764	231.646	239.806	248.253	256.997	266.050	275.422	208.331	215.670	202.000	209.115	216.481
Lucro Bruto - Gestão Integrada	R\$ 000	145.014	150.122	155.410	160.885	166.552	172.419	178.492	184.780	191.288	198.027	128.210	132.726	137.401	142.241	147.252
Lucro Bruto - Destinação Final	R\$ 000	56.676	58.673	60.740	62.879	65.094	67.387	69.761	72.218	74.762	77.395	80.122	82.944	64.599	66.874	69.230
Lucro Bruto - Coleta	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Bruto - Biometano e Holdings	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas operacionais	R\$ 000	(53.442)	(55.324)	(57.273)	(59.290)	(61.379)	(63.541)	(65.779)	(68.096)	(70.495)	(72.978)	(69.547)	(71.997)	(74.430)	(77.051)	(79.765)
EBITDA	R\$ 000	148.249	153.471	158.877	164.473	170.267	176.265	182.474	188.901	195.555	202.444	138.784	143.673	127.570	132.064	136.716
Depreciação e Amortização	R\$ 000	(20.383)	(22.112)	(24.202)	(26.787)	(30.085)	(34.471)	(40.662)	(50.256)	(67.810)	(114.990)	(25.605)	(36.344)	(28.092)	(40.432)	(75.882)
EBIT	R\$ 000	127.866	131.359	134.675	137.686	140.182	141.794	141.811	138.646	127.745	87.454	113.179	107.329	99.478	91.632	60.834
Resultado financeiro	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras Receitas/Despesas Não Operacionais	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT	R\$ 000	127.866	131.359	134.675	137.686	140.182	141.794	141.811	138.646	127.745	87.454	113.179	107.329	99.478	91.632	60.834
Imposto de renda e contribuição social	R\$ 000	(58.429)	(60.152)	(61.834)	(63.434)	(64.879)	(66.048)	(66.700)	(66.295)	(63.291)	(59.207)	(59.872)	(58.710)	(56.958)	(55.349)	(46.455)
Lucro líquido/ Resultado operacional	R\$ 000	69.437	71.207	72.841	74.253	75.302	75.745	75.112	72.350	64.454	28.247	53.307	48.619	42.520	36.283	14.379
Métricas	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2056	2057	2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070
Cresc.receita operacional bruta (%)	%	+59,7%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	-19,1%	3,5%	-2,9%	3,5%	3,5%
Deduções (%)	%	-12,7%	-12,7%	-12,7%	-12,7%	-12,7%	-12,7%	-12,7%	-12,7%	-12,7%	-12,7%	-14,3%	-14,3%	-14,3%	-14,3%	-14,3%
Cresc.receita operacional líquida (%)	%	-60,1%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	-20,5%	3,5%	-2,9%	3,5%	3,5%
% custos operacionais	%	-64,3%	-64,3%	-64,3%	-64,3%	-64,3%	-64,3%	-64,3%	-64,3%	-64,3%	-64,3%	-66,1%	-66,1%	-67,2%	-67,2%	-67,2%
Margem Bruta	%	35,7%	35,7%	35,7%	35,7%	35,7%	35,7%	35,7%	35,7%	35,7%	35,7%	33,9%	33,9%	32,8%	32,8%	32,8%
% despesas operacionais	%	-9,5%	-9,5%	-9,5%	-9,5%	-9,5%	-9,5%	-9,5%	-9,5%	-9,5%	-9,5%	-11,3%	-11,3%	-12,1%	-12,1%	-12,1%
Margem EBITDA	%	26,2%	26,2%	26,2%	26,2%	26,2%	26,2%	26,2%	26,2%	26,2%	26,2%	22,6%	22,6%	20,7%	20,7%	20,7%
% depreciação e amortização	%	-3,6%	-3,8%	-4,0%	-4,3%	-4,6%	-5,1%	-5,8%	-7,0%	-9,1%	-14,9%	-4,2%	-5,7%	-4,6%	-6,3%	-11,5%
Margem EBIT	%	22,6%	22,6%	22,6%	21,9%	21,6%	21,1%	20,4%	19,2%	17,1%	11,3%	18,4%	16,9%	16,1%	14,4%	9,2%
Margem EBT	%	22,6%	22,4%	22,2%	21,9%	21,6%	21,1%	20,4%	19,2%	17,1%	11,3%	18,4%	16,9%	16,1%	14,4%	9,2%
% IR & CS/ EBT	%	-45,7%	-45,8%	-45,9%	-46,1%	-46,3%	-46,6%	-47,0%	-47,8%	-49,5%	-67,7%	-52,9%	-54,7%	-57,3%	-60,4%	-76,4%
Margem Líquida	%	12,3%	12,2%	12,0%	11,8%	11,6%	11,3%	10,8%	10,0%	8,6%	3,7%	8,7%	7,7%	6,9%	5,7%	2,2%

Notas:

¹ As informações contábeis históricas apresentadas no quadro acima foram encaminhadas pelo Cliente. A KPMG esclarece que os números acima estão combinados (obtidos através de um somatório de cada empresa, ponderado pela participação acionária da Vital) e não são assinados nem responsáveis pela consolidação das informações contábeis, tendo em vista a sua integração com o balanço alterado a assinados e nem com informações contábeis. É importante que não foram realizados procedimentos de auditoria, revisão limitada ou quaisquer outros trabalhos de asseguração independente sobre tais informações. Adicionalmente, a metodologia adotada contempla a mera combinação de dados contábeis reportados, podendo não refletir ajustes de consolidação, eliminações de transações intercompany ou reclassificações que seriam requeridos para a adequada apresentação de demonstrações financeiras consolidadas em conformidade com as práticas contábeis vigentes.

² Para a Econit, há previsão de distribuição de resultados a título de dividendos.

10. Anexos

Fonte: Administração

Anexo II - Demonstração de Fluxo de Caixa (DFC) | Combinado

A tabela abaixo contém o Fluxo de Caixa para o Acionista projetado de acordo com as premissas apresentadas anteriormente e respectivas participações que a Vital possui em cada entidade

Fluxo de Caixa Livre	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos - BRL 000*	R\$ 000	(757.215)	(823.095)	(486.099)	(238.203)	(248.544)	(320.931)	(216.652)	(718.291)	(560.212)	(428.049)	(185.303)	(195.135)	(206.115)	(218.755)	(234.786)	(255.164)
(-) Capex	R\$ 000	(757.215)	(823.095)	(486.099)	(238.203)	(248.544)	(320.931)	(216.652)	(718.291)	(560.212)	(428.049)	(185.303)	(195.135)	(206.115)	(218.755)	(234.786)	(255.164)
% ROL	%	-40,6%	-37,5%	-20,9%	-9,6%	-9,6%	-11,9%	-7,6%	-22,9%	-17,2%	-12,8%	-5,5%	-5,6%	-5,7%	-6,0%	-6,2%	-6,5%
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais para Acionista - BRL 000*	R\$ 000	466.412	464.050	476.200	495.200	542.321	574.253	637.881	768.708	838.329	880.423	898.079	911.158	967.478	977.659	979.948	1.036.814
(+) Lucro Líquido	R\$ 000	381.025	404.223	367.062	381.596	430.775	455.876	521.885	639.231	653.922	683.233	628.917	675.982	718.248	657.262	688.044	710.932
(+) Depreciação/ Amortização	R\$ 000	53.052	99.938	116.249	128.444	126.514	127.213	136.078	170.167	197.135	223.453	234.717	247.295	261.776	280.132	303.474	337.859
(+/-) Variação no Capital de Giro	R\$ 000	32.335	(40.112)	(7.111)	(14.841)	(14.969)	(8.836)	(20.082)	(40.690)	(12.727)	(26.263)	34.445	(12.119)	(12.546)	40.266	(11.570)	(11.977)
Fluxo de Caixa Término da Operação - BRL 000*	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.609
ARO - BRL 000*	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte Ativo	R\$ 000	(8.579)	(8.901)	(9.219)	(9.543)	(9.879)	(10.227)	(10.588)	(10.961)	(11.347)	(11.746)	(11.746)	(11.746)	(11.746)	(11.746)	(11.746)	(11.746)
Parte Passivo	R\$ 000	(11.625)	(12.061)	(12.492)	(12.932)	(13.387)	(13.859)	(14.347)	(14.852)	(15.375)	(15.917)	(15.917)	(15.917)	(15.917)	(15.917)	(15.917)	(15.917)
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento - BRL 000*	R\$ 000	730.634	434.705	166.213	(109.490)	(169.883)	(125.345)	(49.325)	(2.756)	10.404	(83.708)	(346.753)	(278.310)	(256.919)	(163.666)	(156.840)	(156.929)
(+) Financiamento	R\$ 000	804.711	510.813	318.242	130.401	80.775	157.236	263.628	306.532	323.610	218.195	-	-	-	-	-	-
(-) Dívida no fim da projeção	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Amortização	R\$ 000	(74.077)	(76.108)	(152.029)	(239.892)	(250.658)	(282.581)	(312.953)	(309.288)	(313.206)	(301.903)	(346.753)	(278.310)	(256.919)	(163.666)	(156.840)	(156.929)
(+) Juros Capitalizados + Fee	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista - BRL 000*	R\$ 000	439.831	75.660	156.314	147.507	123.894	127.977	371.904	47.661	288.521	368.666	366.022	437.713	504.444	595.238	588.322	637.330

Fluxo de Caixa Livre	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos - BRL 000*	R\$ 000	(263.784)	(288.306)	(319.188)	(360.058)	(419.472)	(402.662)	(476.211)	(591.550)	(806.210)	(173.717)	(202.526)	(244.599)	(312.577)	(443.555)	(16.677)	(17.949)
(-) Capex	R\$ 000	(263.784)	(288.306)	(319.188)	(360.058)	(419.472)	(402.662)	(476.211)	(591.550)	(806.210)	(173.717)	(202.526)	(244.599)	(312.577)	(443.555)	(16.677)	(17.949)
% ROL	%	-6,6%	-7,0%	-7,5%	-8,1%	-9,2%	-9,8%	-11,8%	-14,2%	-19,2%	-14,1%	-15,9%	-18,5%	-22,8%	-31,3%	-2,9%	-3,1%
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais para Acionista - BRL 000*	R\$ 000	1.071.918	1.129.624	1.189.094	1.263.241	1.369.565	1.179.437	1.206.051	1.306.187	1.486.805	191.168	198.004	205.107	212.495	220.196	88.515	91.969
(+) Lucro Líquido	R\$ 000	742.580	765.334	778.424	775.337	796.150	640.242	521.191	389.366	(101.285)	(39.466)	(80.763)	(151.404)	(293.420)	(714.873)	69.437	71.207
(+) Depreciação/ Amortização	R\$ 000	341.442	376.820	423.642	491.333	618.222	551.971	684.104	930.019	1.601.016	232.475	280.673	358.485	507.958	937.174	20.383	22.112
(+/-) Variação no Capital de Giro	R\$ 000	(12.104)	(12.530)	(12.972)	(13.428)	(44.808)	(12.775)	757	(13.198)	(12.926)	(1.842)	(1.906)	(1.974)	(2.043)	(2.115)	(1.304)	(1.350)
Fluxo de Caixa Término da Operação - BRL 000*	R\$ 000	-	-	-	-	182.144	-	-	26.824	1.076.406	-	-	-	-	519.731	-	-
ARO - BRL 000*	R\$ 000	-	-	-	-	(4.367)	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.631)	-	-
Parte Ativo	R\$ 000	(11.746)	(11.746)	(11.746)	(11.746)	(11.746)	(9.603)	(9.603)	(9.603)	(9.603)	(9.603)	(9.603)	(9.603)	(9.603)	(9.603)	(1.216)	(1.216)
Parte Passivo	R\$ 000	(15.917)	(15.917)	(15.917)	(15.917)	(15.917)	(13.693)	(13.693)	(13.693)	(13.693)	(13.693)	(13.693)	(13.693)	(13.693)	(13.693)	(1.449)	(1.449)
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento - BRL 000*	R\$ 000	(147.530)	(120.423)	(76.047)	(29.324)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(+) Financiamento	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Dívida no fim da projeção	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Amortização	R\$ 000	(147.530)	(120.423)	(76.047)	(29.324)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(+) Juros Capitalizados + Fee	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista - BRL 000*	R\$ 000	660.605	720.896	793.859	863.859	1.127.870	776.776	729.841	741.461	1.757.001	17.450	(4.523)	(39.492)	(100.082)	275.731	71.839	74.020

Notas:

* As informações contábeis históricas apresentadas no quadro acima foram encaminhadas pelo Cliente. A KPMG esclarece que os números acima estão combinados (obtidos através de um somatório de cada empresa, ponderado pela participação acionária da Vital) e que não assume qualquer responsabilidade ou consolidação das informações contábeis, nem o cumprimento da legislação local ou nem alterações aos métodos e normas contábeis aplicáveis. É importante que não foram realizados procedimentos de auditoria, revisão limitada ou quaisquer outros trabalhos de asseguração independente sobre tais informações. Adicionalmente, a metodologia adotada contempla a mera combinação de dados contábeis reportados, podendo não refletir ajustes de consolidação, eliminações de transações intercompany ou reclassificações que seriam requeridos para a adequada apresentação de demonstrações financeiras consolidadas em conformidade com as práticas contábeis vigentes.

² Para a Econit, há previsão de distribuição de resultados a título de dividendos.

10. Anexos

Fonte: Administração

Anexo II - Demonstração de Fluxo de Caixa (DFC) | Combinado

A tabela abaixo contém o Fluxo de Caixa para o Acionista projetado de acordo com as premissas apresentadas anteriormente e respectivas participações que a Vital possui em cada entidade

Fluxo de Caixa Livre	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos - BRL 000*	R\$ 000	(19.459)	(21.283)	(23.540)	(26.419)	(30.247)	(35.651)	(44.025)	(59.349)	(18.105)	(22.508)	(19.117)	(24.679)	(35.450)
(-) Capex	R\$ 000	(19.459)	(21.283)	(23.540)	(26.419)	(30.247)	(35.651)	(44.025)	(59.349)	(18.105)	(22.508)	(19.117)	(24.679)	(35.450)
% ROL	%	-3,2%	-3,4%	-3,6%	-3,9%	-4,3%	-4,9%	-5,9%	-7,7%	-2,9%	-3,5%	-3,1%	-3,9%	-5,4%
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais para Acionista - BRL 000*	R\$ 000	95.645	99.593	103.889	108.666	114.168	120.944	130.544	141.456	77.734	83.744	69.626	75.694	89.204
(+) Lucro Líquido	R\$ 000	72.841	74.253	75.302	75.745	75.112	72.350	64.454	28.247	53.307	48.619	42.520	36.283	14.379
(+) Depreciação/ Amortização	R\$ 000	24.202	26.787	30.085	34.471	40.662	50.256	67.810	114.990	25.605	36.344	28.092	40.432	75.882
(+/-) Variação no Capital de Giro	R\$ 000	(1.398)	(1.447)	(1.498)	(1.551)	(1.605)	(1.662)	(1.721)	(1.781)	(1.178)	(1.219)	(986)	(1.021)	(1.057)
Fluxo de Caixa Término da Operação - BRL 000*	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	69.134	-	16.623	-	-	98.373
ARO - BRL 000*	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.665)
Parte Ativo	R\$ 000	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)
Parte Passivo	R\$ 000	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento - BRL 000*	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(+) Financiamento	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Dívida no fim da projeção	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Amortização	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(+) Juros Capitalizados + Fee	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista - BRL 000*	R\$ 000	76.186	78.310	80.350	82.247	83.922	85.293	86.519	151.241	59.629	77.859	50.509	51.015	149.461

Notas:

* As informações contábeis históricas apresentadas no quadro acima foram encaminhadas pelo Cliente. A KPMG esclarece que os números acima estão combinados (obtidos através de um somatório de cada empresa, ponderado pela participação acionária da Vital) e que não assume qualquer responsabilidade ou condicionar as informações contábeis, nem o de garantir a sua integridade, ou ainda, alterar as informações contábeis apresentadas. E também alerta que não foram realizados procedimentos de auditoria, revisão limitada ou quaisquer outros trabalhos de assecuração independente sobre tais informações. Adicionalmente, a metodologia adotada contempla a mera combinação de dados contábeis reportados, podendo não refletir ajustes de consolidação, eliminações de transações intercompany ou reclassificações que seriam requeridos para a adequada apresentação de demonstrações financeiras consolidadas em conformidade com as práticas contábeis vigentes.

² Para a Econit, há previsão de distribuição de resultados a título de dividendos.

10. Anexos

Fonte: Administração

Anexo III - Conclusão do Valor | Combinado

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados contemplando as respectivas participações que a Vital possui em cada entidade

	Jan-Dez 2026	Jan-Dez 2027	Jan-Dez 2028	Jan-Dez 2029	Jan-Dez 2030	Jan-Dez 2031	Jan-Dez 2032	Jan-Dez 2033	Jan-Dez 2034	Jan-Dez 2035	Jan-Dez 2036	Jan-Dez 2037	Jan-Dez 2038	Jan-Dez 2039	Jan-Dez 2040	Jan-Dez 2041
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista (R\$ 000)																
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista	439.831	75.660	156.314	147.507	123.894	127.977	371.904	47.661	288.521	368.666	366.022	437.713	504.444	595.238	588.322	637.330

	Jan-Dez 2042	Jan-Dez 2043	Jan-Dez 2044	Jan-Dez 2045	Jan-Dez 2046	Jan-Dez 2047	Jan-Dez 2048	Jan-Dez 2049	Jan-Dez 2050	Jan-Dez 2051	Jan-Dez 2052	Jan-Dez 2053	Jan-Dez 2054	Jan-Dez 2055	Jan-Dez 2056	Jan-Dez 2057
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista (R\$ 000)																
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista	660.605	720.896	793.859	863.859	1.127.870	776.776	729.841	741.461	1.757.001	17.450	(4.523)	(39.492)	(100.082)	275.731	71.839	74.020

	Jan-Dez 2058	Jan-Dez 2059	Jan-Dez 2060	Jan-Dez 2061	Jan-Dez 2062	Jan-Dez 2063	Jan-Dez 2064	Jan-Dez 2065	Jan-Dez 2066	Jan-Dez 2067	Jan-Dez 2068	Jan-Dez 2069	Jan-Dez 2070
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista (R\$ 000)													
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista	76.166	78.310	80.350	82.247	83.922	85.293	86.519	151.241	59.629	77.859	50.509	51.015	149.461
Ajustes Não-Operacionais	1.509.655												
Ativos Não Operacionais	2.312.863												
Passivos Não Operacionais	(803.208)												
VPL da Base Negativa	-												

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferrence Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-AZ25-428F.

Notas:

¹ As informações contábeis históricas apresentadas no quadro acima foram encaminhadas pelo Cliente. A KPMG esclarece que os números acima estão combinados (obtidos através de um somatório de cada empresa, ponderado pela participação acionária da Vital) e que não assume qualquer responsabilidade ou obrigação das informações contábeis, nem o de garantir a sua integridade ou a não ocorrência de alterações nos dados e normas contábeis aplicáveis. É importante que cada uma das entidades tenha sido submetida a procedimentos de auditoria, revisão limitada ou quaisquer outros trabalhos de assecuração independente sobre tais informações. Adicionalmente, a metodologia adotada contempla a mera combinação de dados contábeis reportados, podendo não refletir ajustes de consolidação, eliminações de transações intercompany ou reclassificações que sejam requeridos para a adequada apresentação de demonstrações financeiras consolidadas em conformidade com as práticas contábeis vigentes.

² Para a Econit, há previsão de distribuição de resultados a título de dividendos.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo IV - Sensibilidade Demonstração de Resultados | Combinado

A tabela abaixo contém a Demonstração de Resultados projetados de acordo com as premissas apresentadas anteriormente e respectivas participações que a Vital possui em cada entidade

Consolidado	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Receita operacional bruta	R\$ 000	1.447.137	1.862.453	2.241.754	2.742.010	2.938.462	3.209.018	3.367.425	3.492.559	3.678.500	4.033.262	4.184.342	4.307.015	4.307.589	4.459.323	4.616.403	4.612.409
Receita operacional bruta - Gestão Integrada	R\$ 000	1.067.793	1.420.909	1.621.569	1.804.682	1.900.302	2.039.687	2.154.869	2.235.090	2.374.370	2.680.660	2.781.389	2.894.267	2.996.217	3.101.759	3.211.019	3.157.519
Receita operacional bruta - Destinação Final	R\$ 000	117.406	132.092	297.112	418.594	439.019	548.181	568.549	589.762	611.850	634.844	658.777	683.685	556.627	576.234	596.532	617.545
Receita operacional bruta - Coleta	R\$ 000	211.532	257.099	213.422	326.829	339.249	352.140	365.521	379.411	393.829	408.794	424.328	397.949	411.967	426.478	441.501	457.053
Receita operacional bruta - Biometano e Holdings	R\$ 000	50.405	52.353	109.652	191.905	259.893	269.010	278.486	288.296	298.451	308.964	319.847	331.114	342.777	354.852	367.351	380.291
Deduções de receita	R\$ 000	(194.551)	(251.146)	(304.771)	(375.192)	(404.448)	(443.693)	(465.734)	(483.013)	(508.936)	(558.894)	(579.805)	(596.645)	(594.913)	(615.869)	(637.563)	(635.337)
Deduções de Receita - Gestão Integrada	R\$ 000	(148.710)	(196.348)	(224.979)	(251.963)	(265.426)	(285.081)	(301.279)	(312.487)	(332.102)	(375.507)	(389.610)	(405.435)	(419.717)	(434.501)	(449.807)	(440.967)
Deduções de Receita - Destinação Final	R\$ 000	(16.439)	(18.516)	(38.243)	(56.338)	(60.090)	(76.800)	(79.650)	(82.619)	(85.712)	(88.932)	(92.285)	(95.775)	(76.400)	(79.091)	(81.877)	(84.761)
Deduções de Receita - Coleta	R\$ 000	(29.401)	(36.282)	(24.389)	(36.858)	(38.259)	(39.713)	(41.222)	(42.788)	(44.414)	(46.102)	(47.854)	(43.615)	(45.152)	(46.742)	(48.389)	(50.093)
Deduções de Receita - Biometano e Holdings	R\$ 000	-	-	(17.161)	(30.033)	(40.673)	(42.100)	(43.583)	(45.118)	(46.708)	(48.353)	(50.056)	(51.819)	(53.645)	(55.534)	(57.491)	(59.516)
Receita operacional líquida	R\$ 000	1.252.586	1.611.307	1.936.983	2.366.818	2.534.014	2.765.324	2.901.692	3.009.546	3.169.564	3.474.368	3.604.536	3.710.370	3.712.675	3.843.454	3.978.840	3.977.072
Receita operacional líquida - Gestão Integrada	R\$ 000	919.083	1.224.561	1.396.590	1.552.719	1.634.876	1.754.606	1.853.590	1.922.603	2.042.268	2.305.153	2.391.778	2.488.831	2.576.501	2.667.258	2.761.212	2.716.553
Receita operacional líquida - Destinação Final	R\$ 000	100.966	113.576	258.869	362.256	378.928	471.381	488.899	507.143	526.138	545.911	566.492	587.910	480.227	497.143	514.655	532.783
Receita operacional líquida - Coleta	R\$ 000	182.131	220.817	189.033	289.971	300.990	312.427	324.300	336.623	349.415	362.693	376.475	354.334	366.815	379.736	393.113	406.960
Receita operacional líquida - Biometano e Holdings	R\$ 000	50.405	52.353	92.941	161.872	219.200	226.910	234.903	243.178	251.744	260.611	269.791	279.295	289.133	299.317	309.861	320.776
Custos operacionais	R\$ 000	(855.715)	(1.049.200)	(1.157.970)	(1.316.751)	(1.403.662)	(1.528.998)	(1.584.751)	(1.651.984)	(1.696.699)	(1.774.969)	(1.839.609)	(1.867.929)	(1.874.886)	(1.935.986)	(1.999.239)	(2.004.688)
Custos operacionais - Gestão Integrada	R\$ 000	(632.333)	(803.258)	(853.965)	(894.642)	(950.385)	(1.029.438)	(1.065.976)	(1.113.247)	(1.137.223)	(1.193.946)	(1.236.200)	(1.285.743)	(1.331.033)	(1.377.919)	(1.426.456)	(1.416.671)
Custos operacionais - Destinação Final	R\$ 000	(91.465)	(98.877)	(110.864)	(130.460)	(131.573)	(165.634)	(172.160)	(178.952)	(186.020)	(193.377)	(201.034)	(209.004)	(160.876)	(164.951)	(169.170)	(173.538)
Custos operacionais - Coleta	R\$ 000	(129.293)	(145.268)	(163.384)	(238.999)	(248.081)	(257.509)	(267.294)	(277.451)	(287.994)	(298.938)	(310.298)	(277.608)	(287.366)	(297.509)	(307.989)	(318.838)
Custos operacionais - Biometano e Holdings	R\$ 000	(2.625)	(1.798)	(29.757)	(52.649)	(73.623)	(76.418)	(79.320)	(82.334)	(85.461)	(88.708)	(92.077)	(95.575)	(95.591)	(95.607)	(95.623)	(95.640)
Lucro bruto	R\$ 000	396.871	562.107	779.014	1.050.067	1.130.352	1.236.326	1.316.940	1.357.563	1.472.865	1.699.399	1.764.928	1.842.441	1.837.790	1.907.468	1.979.601	1.972.384
Lucro Bruto - Gestão Integrada	R\$ 000	286.750	421.304	542.625	658.077	684.492	725.168	787.613	809.356	905.045	1.111.207	1.155.578	1.203.089	1.245.467	1.289.339	1.334.756	1.299.882
Lucro Bruto - Destinação Final	R\$ 000	9.501	14.699	148.006	231.796	247.355	305.747	316.738	328.191	340.118	352.535	365.458	378.906	319.351	332.192	345.484	359.245
Lucro Bruto - Coleta	R\$ 000	52.838	75.548	25.649	50.971	52.908	54.919	57.006	58.172	61.421	63.755	66.177	76.726	79.429	82.227	85.123	88.122
Lucro Bruto - Biometano e Holdings	R\$ 000	47.781	50.556	62.734	109.223	145.597	150.493	155.583	160.844	166.282	171.904	177.714	183.720	193.542	203.711	214.238	225.135
Despesas operacionais	R\$ 000	(133.749)	(164.345)	(161.231)	(141.007)	(165.280)	(138.266)	(143.113)	(148.134)	(153.334)	(158.718)	(164.295)	(170.069)	(171.408)	(177.445)	(183.696)	(186.545)
EBITDA	R\$ 000	486.810	657.618	763.073	1.074.447	1.130.391	1.270.198	1.353.098	1.396.143	1.514.011	1.743.265	1.811.674	1.900.110	1.819.948	1.888.998	1.960.480	1.830.443
Depreciação e Amortização	R\$ 000	(32.456)	(39.056)	(49.665)	(93.114)	(109.432)	(116.005)	(111.256)	(106.984)	(111.967)	(137.922)	(156.543)	(174.229)	(177.855)	(181.561)	(185.552)	(191.147)
EBIT	R\$ 000	454.354	618.562	713.409	981.332	1.020.960	1.154.193	1.241.842	1.289.158	1.402.044	1.605.342	1.655.131	1.725.881	1.642.093	1.707.437	1.774.928	1.639.296
Resultado financeiro	R\$ 000	10.822	205.064	(47.110)	(135.454)	(184.346)	(205.760)	(202.145)	(190.477)	(184.069)	(184.915)	(187.494)	(187.975)	(174.564)	(140.343)	(113.827)	(83.228)
Outras Receitas/Despesas Não Operacionais	R\$ 000	1.380	8.112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT	R\$ 000	466.556	831.738	666.299	845.878	836.614	948.433	1.039.697	1.098.682	1.217.974	1.420.427	1.467.637	1.537.906	1.467.529	1.567.094	1.661.101	1.556.067
Imposto de renda e contribuição social	R\$ 000	(84.128)	(190.617)	(227.573)	(295.389)	(288.517)	(328.145)	(359.721)	(379.761)	(420.212)	(488.997)	(505.052)	(528.959)	(505.185)	(539.262)	(571.458)	(535.987)
Lucro líquido/ Resultado operacional	R\$ 000	382.428	641.120	438.726	550.489	548.097	620.288	679.976	718.920	797.762	931.430	962.585	1.008.948	962.344	1.027.832	1.089.643	1.020.080
Métricas	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Cresc.receita operacional bruta (%)	%	0,0%	28,7%	20,4%	22,3%	7,2%	9,2%	4,9%	3,7%	5,3%	9,6%	3,7%	2,9%	0,0%	3,5%	3,5%	-0,1%
Deduções (%)	%	-13,4%	-13,5%	-13,6%	-13,7%	-13,8%	-13,8%	-13,8%	-13,8%	-13,6%	-13,9%	-13,9%	-13,8%	-13,8%	-13,8%	-13,8%	-13,8%
Cresc.receita operacional líquida (%)	%	0,0%	28,6%	20,2%	22,2%	7,1%	9,1%	4,9%	3,7%	5,3%	9,6%	3,7%	2,9%	0,1%	3,5%	3,5%	0,0%
% custos operacionais	%	-68,3%	-65,1%	-59,8%	-55,6%	-55,4%	-55,3%	-54,6%	-54,9%	-53,5%	-51,1%	-51,0%	-50,3%	-50,5%	-50,4%	-50,2%	-50,4%
Margem Bruta	%	31,7%	34,9%	40,2%	44,4%	44,6%	44,7%	45,4%	46,4%	46,5%	49,0%	49,7%	49,5%	49,5%	49,6%	49,8%	49,6%
% despesas operacionais	%	-10,7%	-10,2%	-8,3%	-6,0%	-6,5%	-5,0%	-4,9%	-4,9%	-4,8%	-4,6%	-4,6%	-4,6%	-4,6%	-4,6%	-4,6%	-4,7%
Margem EBITDA	%	38,9%	40,8%	39,4%	45,4%	44,6%	45,9%	46,6%	46,4%	47,8%	50,2%	51,2%	49,0%	49,1%	49,3%	49,3%	46,0%
% depreciação e amortização	%	-2,6%	-2,4%	-2,6%	-3,9%	-4,3%	-4,2%	-3,8%	-3,6%	-3,5%	-4,0%	-4,3%	-4,7%	-4,8%	-4,7%	-4,7%	-4,8%
Margem EBIT	%	36,3%	38,4%	36,8%	41,7%	40,3%	41,7%	42,8%	42,8%	44,2%	46,2%	45,9%	46,5%	46,2%	44,4%	44,6%	41,2%
Margem EBT	%	37,2%	51,6%	34,4%	35,7%	33,0%	34,3%	35,8%	36,5%	38,4%	40,9%	40,7%	41,4%	39,5%	40,8%	41,7%	39,1%
% IR & CS/EBT	%	-18,0%	-22,9%	-34,2%	-34,9%	-34,9%	-34,6%	-34,6%	-34,6%	-34,5%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,4%
Margem Líquida	%	30,5%	38,8%	22,6%	23,3%	21,6%	22,4%	23									

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo IV - Sensibilidade Demonstração de Resultados | Combinado

A tabela abaixo contém a Demonstração de Resultados projetados de acordo com as premissas apresentadas anteriormente e respectivas participações que a Vital possui em cada entidade

Consolidado	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055
		Receita operacional bruta	R\$ 000	4.774.881	4.943.076	5.033.888	5.211.207	5.394.772	5.584.803	5.781.527	5.218.131	5.008.785	5.185.220	5.066.645	1.570.575	1.625.898	1.683.170
Receita operacional bruta - Gestão Integrada	R\$ 000	3.268.743	3.383.885	3.419.775	3.540.236	3.664.941	3.794.038	3.927.683	3.931.949	3.677.297	3.806.830	3.940.926	584.696	605.291	626.613	648.685	671.535
Receita operacional bruta - Destinação Final	R\$ 000	639.298	661.817	685.129	709.263	734.247	760.111	786.886	527.001	545.564	564.782	283.452	293.437	303.773	314.474	325.551	337.018
Receita operacional bruta - Coleta	R\$ 000	473.153	489.820	507.073	524.935	543.426	562.568	582.385	602.899	624.136	646.121	668.881	692.442	716.834	742.084	768.224	795.285
Receita operacional bruta - Biometano e Holdings	R\$ 000	393.687	407.555	421.911	436.773	452.158	468.085	484.574	156.282	161.787	167.486	173.386	-	-	-	-	-
Deduções de receita	R\$ 000	(657.716)	(680.884)	(692.997)	(717.408)	(742.679)	(768.840)	(795.922)	(722.613)	(690.911)	(715.248)	(694.937)	(193.281)	(200.089)	(207.137)	(214.433)	(221.987)
Deduções de Receita - Gestão Integrada	R\$ 000	(456.500)	(472.580)	(477.355)	(494.170)	(511.577)	(529.597)	(548.253)	(552.480)	(514.785)	(532.918)	(551.690)	(73.079)	(75.653)	(78.318)	(81.077)	(83.933)
Deduções de Receita - Destinação Final	R\$ 000	(87.747)	(90.838)	(94.038)	(97.350)	(100.779)	(104.329)	(108.004)	(79.597)	(82.401)	(85.304)	(42.802)	(44.310)	(45.871)	(47.487)	(49.159)	(50.891)
Deduções de Receita - Coleta	R\$ 000	(51.858)	(53.684)	(55.575)	(57.533)	(59.559)	(61.657)	(63.829)	(66.078)	(68.405)	(70.815)	(73.309)	(75.892)	(78.565)	(81.332)	(84.197)	(87.163)
Deduções de Receita - Biometano e Holdings	R\$ 000	(61.612)	(63.782)	(66.029)	(68.355)	(70.763)	(73.255)	(75.836)	(24.458)	(25.320)	(26.212)	(27.135)	-	-	-	-	-
Receita operacional líquida	R\$ 000	4.117.164	4.262.191	4.340.891	4.493.799	4.652.093	4.815.963	4.985.605	4.495.518	4.317.874	4.469.971	4.371.708	1.377.294	1.425.809	1.476.033	1.528.027	1.581.851
Receita operacional líquida - Gestão Integrada	R\$ 000	2.812.243	2.911.305	2.942.419	3.046.066	3.153.364	3.264.441	3.379.431	3.379.469	3.162.512	3.273.912	3.389.236	511.617	529.638	548.295	567.609	587.603
Receita operacional líquida - Destinação Final	R\$ 000	551.551	570.979	591.092	611.913	633.468	655.781	678.881	447.404	463.163	479.478	240.650	249.127	257.902	266.987	276.391	286.127
Receita operacional líquida - Coleta	R\$ 000	421.295	436.135	451.498	467.402	483.866	500.911	518.555	536.821	555.731	575.306	595.572	616.551	638.269	660.752	684.027	708.121
Receita operacional líquida - Biometano e Holdings	R\$ 000	332.075	343.772	355.882	368.418	381.395	394.830	408.738	131.824	136.468	141.275	146.251	-	-	-	-	-
Custos operacionais	R\$ 000	(2.070.360)	(2.138.346)	(2.166.441)	(2.237.811)	(2.311.696)	(2.388.183)	(2.417.130)	(2.267.930)	(2.189.329)	(2.263.826)	(2.267.666)	(716.429)	(741.337)	(767.122)	(793.816)	(821.450)
Custos operacionais - Gestão Integrada	R\$ 000	(1.466.573)	(1.518.233)	(1.529.427)	(1.583.301)	(1.639.073)	(1.696.809)	(1.706.345)	(1.707.442)	(1.611.720)	(1.668.493)	(1.727.265)	(187.628)	(194.237)	(201.079)	(208.162)	(215.494)
Custos operacionais - Destinação Final	R\$ 000	(178.060)	(182.741)	(187.586)	(192.603)	(197.796)	(203.172)	(208.738)	(110.633)	(112.939)	(115.328)	(44.516)	(45.756)	(47.040)	(48.369)	(49.744)	(51.169)
Custos operacionais - Coleta	R\$ 000	(330.069)	(341.696)	(353.732)	(366.192)	(379.092)	(392.445)	(406.269)	(420.580)	(435.395)	(450.731)	(466.608)	(483.045)	(500.060)	(517.675)	(535.910)	(554.787)
Custos operacionais - Biometano e Holdings	R\$ 000	(95.658)	(95.676)	(95.696)	(95.715)	(95.736)	(95.757)	(95.778)	(29.276)	(29.276)	(29.276)	(29.276)	-	-	-	-	-
Lucro bruto	R\$ 000	2.046.804	2.123.845	2.174.450	2.255.987	2.340.397	2.427.780	2.568.475	2.227.588	2.128.545	2.206.146	2.104.402	660.865	684.473	708.911	734.211	760.401
Lucro Bruto - Gestão Integrada	R\$ 000	1.345.670	1.393.071	1.412.992	1.462.765	1.514.291	1.567.632	1.673.086	1.672.027	1.550.793	1.605.419	1.661.970	323.989	335.402	347.216	359.447	372.108
Lucro Bruto - Destinação Final	R\$ 000	373.491	388.238	403.505	419.310	435.671	452.609	470.144	336.771	350.225	364.153	196.134	203.370	210.862	218.618	226.647	234.959
Lucro Bruto - Coleta	R\$ 000	91.226	94.439	97.766	101.210	104.775	108.466	112.286	116.242	120.336	124.575	128.963	133.506	138.209	143.077	148.117	153.334
Lucro Bruto - Biometano	R\$ 000	236.417	248.096	260.186	272.703	285.660	299.073	312.959	102.548	107.192	111.999	116.975	-	-	-	-	-
Despesas operacionais	R\$ 000	(193.116)	(199.918)	(206.062)	(213.320)	(220.834)	(228.613)	(236.666)	(222.971)	(226.478)	(234.456)	(231.395)	(229.893)	(237.991)	(246.375)	(255.053)	(264.037)
EBITDA	R\$ 000	1.899.863	1.971.728	2.017.874	2.093.896	2.172.595	2.254.068	2.388.643	2.063.453	1.953.991	2.025.443	1.928.294	488.579	506.117	524.273	543.069	562.527
Depreciação e Amortização	R\$ 000	(198.027)	(206.862)	(207.796)	(217.273)	(228.929)	(243.829)	(266.844)	(249.401)	(275.773)	(318.889)	(408.608)	(95.770)	(104.867)	(118.092)	(140.033)	(193.984)
EBIT	R\$ 000	1.701.836	1.764.866	1.810.078	1.876.622	1.943.667	2.010.238	2.121.799	1.814.052	1.678.218	1.706.554	1.519.686	392.809	401.250	406.181	403.036	368.543
Resultado financeiro	R\$ 000	(66.000)	(49.134)	(32.730)	(18.024)	(7.235)	(1.462)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras Receitas/Despesas Não Operacionais	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT	R\$ 000	1.635.836	1.715.732	1.777.348	1.858.598	1.936.432	2.008.776	2.121.799	1.814.052	1.678.218	1.706.554	1.519.686	392.809	401.250	406.181	403.036	368.543
Imposto de renda e contribuição social	R\$ 000	(563.358)	(590.747)	(611.971)	(639.872)	(666.622)	(691.515)	(730.250)	(625.989)	(580.134)	(590.090)	(526.908)	(144.380)	(147.627)	(149.672)	(148.811)	(141.047)
Lucro líquido/ Resultado operacional	R\$ 000	1.072.478	1.124.985	1.165.377	1.218.726	1.269.810	1.317.261	1.391.549	1.188.063	1.098.084	1.116.464	992.779	248.429	253.623	256.509	254.225	227.495
Métricas	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055
Cresc.receita operacional bruta (%)	%	3,5%	3,5%	1,8%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	-9,7%	-4,0%	3,5%	-2,3%	-69,0%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Deduções (%)	%	-13,8%	-13,8%	-13,8%	-13,8%	-13,8%	-13,8%	-13,8%	-13,8%	-13,8%	-13,8%	-13,7%	-12,3%	-12,3%	-12,3%	-12,3%	-12,3%
Cresc.receita operacional líquida (%)	%	3,5%	3,5%	1,8%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	-9,8%	-4,0%	3,5%	-2,2%	-68,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
% custos operacionais	%	-50,3%	-50,2%	-49,9%	-49,8%	-49,7%	-49,6%	-48,5%	-50,4%	-50,7%	-50,6%	-51,9%	-52,0%	-52,0%	-52,0%	-52,0%	-51,9%
Margem Bruta	%	49,7%	49,8%	50,1%	50,2%	50,3%	50,4%	51,5%	49,6%	49,3%	49,4%	48,1%	48,0%	48,0%	48,0%	48,0%	48,1%
% despesas operacionais	%	-4,7%	-4,7%	-4,7%	-4,7%	-4,7%	-4,7%	-5,0%	-5,2%	-5,2%	-5,3%	-16,7%	-16,7%	-16,7%	-16,7%	-16,7%	
Margem EBITDA	%	46,1%	46,3%	46,5%	46,6%	46,7%	46,8%	47,9%	46,7%	46,3%	46,3%	44,1%	35,5%	35,5%	35,5%	35,5%	35,6%
% depreciação e amortização	%	-4,8%	-4,9%	-4,8%	-4,8%	-4,9%	-5,1%	-5,4%	-5,5%	-6,4%	-7,1%	-9,3%	-7,0%	-7,4%	-8,0%	-9,2%	-12,3%
Margem EBIT	%	41,3%	41,4%	41,7%	41,8%	41,7%	42,6%	40,4%	38,9%	38,2%	38,2%	28,5%	28,1%	27,5%	26,4%	26,4%	23,3%
Margem EBT	%	39,7%	40,3%	40,9%	41,4%	41,6%	41,7%	42,6%	40,4%	38,9%	38,2%	34,8%	28,5%	28,1%	27,5%	26,4%	23,3%
% IR & CS/ EBT	%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,5%	-34,6%	-34,7%	-36,8%	-36,8%	-36,8%	-36,9%	-38,3%	
Margem Líquida	%	26,0%	26,4%	26,8%	27,1%	27,3%	27,4%	27,9%	26,4%	25,4%	25,0%	22,7%	18,0%	17,8%	17,4%	16,6%	14,4%

Notas:

¹ As informações contábeis históricas apresentadas no quadro acima foram encaminhadas pelo Cliente. A KPMG esclarece que os números acima estão combinados (obtidos através de um somatório de cada empresa, ponderado pela participação acionária da Vital) e não são assumidos a responsabilidade e a confiabilidade das informações contábeis, tendo em conta a sua integração com o balanço patrimonial e

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo IV - Sensibilidade Demonstração de Resultados | Combinado

A tabela abaixo contém a Demonstração de Resultados projetados de acordo com as premissas apresentadas anteriormente e respectivas participações que a Vital possui em cada entidade

Consolidado	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2056	2057	2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070
Receita operacional bruta	R\$ 000	850.339	880.292	911.301	943.401	976.632	1.011.034	1.046.648	1.083.516	1.121.683	1.161.194	1.002.466	1.037.778	944.779	978.059	1.012.511
Receita operacional bruta - Gestão Integrada	R\$ 000	501.449	519.113	537.398	556.328	575.925	596.212	617.214	638.955	661.462	684.762	509.251	527.189	545.760	564.984	584.886
Receita operacional bruta - Destinação Final	R\$ 000	348.890	361.180	373.902	387.073	400.707	414.822	429.434	444.561	460.221	476.432	493.215	510.588	399.019	413.075	427.625
Receita operacional bruta - Coleta	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita operacional bruta - Biometano e Holdings	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deduções de receita	R\$ 000	(113.902)	(117.914)	(122.068)	(126.368)	(130.819)	(135.427)	(140.198)	(145.136)	(150.248)	(155.541)	(147.046)	(152.225)	(137.885)	(142.742)	(147.770)
Deduções de Receita - Gestão Integrada	R\$ 000	(61.218)	(63.375)	(65.607)	(67.918)	(70.311)	(72.787)	(75.351)	(78.005)	(80.753)	(83.598)	(72.568)	(75.124)	(77.771)	(80.510)	(83.346)
Deduções de Receita - Destinação Final	R\$ 000	(52.684)	(54.540)	(56.461)	(58.450)	(60.508)	(62.640)	(64.846)	(67.131)	(69.495)	(71.943)	(74.477)	(77.101)	(80.114)	(82.232)	(84.424)
Deduções de Receita - Coleta	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deduções de Receita - Biometano e Holdings	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita operacional líquida	R\$ 000	736.437	762.378	789.233	817.033	845.813	875.607	906.450	938.380	971.435	1.005.653	855.420	885.552	806.894	835.317	864.741
Receita operacional líquida - Gestão Integrada	R\$ 000	440.231	455.738	471.791	488.410	505.614	523.425	541.862	560.949	580.709	601.164	436.683	452.065	467.989	484.474	501.539
Receita operacional líquida - Destinação Final	R\$ 000	296.206	306.640	317.441	328.623	340.199	352.183	364.588	377.431	390.726	404.489	418.737	433.487	338.905	350.843	363.201
Receita operacional líquida - Coleta	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita operacional líquida - Biometano e Holdings	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos operacionais	R\$ 000	(275.728)	(285.112)	(294.827)	(304.885)	(315.296)	(326.074)	(337.232)	(348.783)	(360.741)	(373.120)	(318.330)	(329.215)	(316.132)	(327.265)	(338.791)
Custos operacionais - Gestão Integrada	R\$ 000	(223.085)	(230.943)	(239.078)	(247.500)	(256.218)	(265.243)	(274.587)	(284.259)	(294.272)	(304.638)	(247.764)	(256.491)	(265.526)	(274.879)	(284.562)
Custos operacionais - Destinação Final	R\$ 000	(52.643)	(54.169)	(55.749)	(57.385)	(59.078)	(60.831)	(62.645)	(64.524)	(66.469)	(68.482)	(70.566)	(72.724)	(75.006)	(77.386)	(79.829)
Custos operacionais - Coleta	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos operacionais - Biometano e Holdings	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro bruto	R\$ 000	460.709	477.266	494.405	512.149	530.517	549.533	569.219	589.597	610.694	632.534	537.090	556.338	490.762	508.051	525.950
Lucro Bruto - Gestão Integrada	R\$ 000	217.146	224.795	232.713	240.910	249.396	258.181	267.276	276.691	286.437	296.527	188.919	195.574	202.463	209.595	216.978
Lucro Bruto - Destinação Final	R\$ 000	243.563	252.471	261.692	271.239	281.121	291.352	301.943	312.907	324.257	336.007	348.171	360.764	288.299	298.457	308.972
Lucro Bruto - Coleta	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Bruto - Biometano	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas operacionais	R\$ 000	(56.821)	(58.823)	(60.895)	(63.040)	(65.260)	(67.559)	(69.939)	(72.403)	(74.953)	(77.593)	(75.225)	(77.874)	(75.764)	(78.433)	(81.196)
EBITDA	R\$ 000	403.888	418.443	433.511	449.109	465.257	481.974	499.280	517.195	535.741	554.941	461.866	478.463	414.998	429.619	444.755
Depreciação e Amortização	R\$ 000	(11.318)	(11.762)	(12.273)	(12.874)	(13.596)	(14.490)	(15.650)	(17.265)	(19.827)	(25.421)	(9.914)	(12.007)	(8.182)	(9.890)	(14.013)
EBIT	R\$ 000	392.569	406.681	421.237	436.235	451.662	467.484	483.630	499.930	515.914	529.519	451.951	466.456	406.815	419.729	430.742
Resultado financeiro	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Outras Receitas/Despesas Não Operacionais	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT	R\$ 000	392.569	406.681	421.237	436.235	451.662	467.484	483.630	499.930	515.914	529.519	451.951	466.456	406.815	419.729	430.742
Imposto de renda e contribuição social	R\$ 000	(146.128)	(151.374)	(156.788)	(162.368)	(168.111)	(174.006)	(180.029)	(186.125)	(192.132)	(197.352)	(171.619)	(177.190)	(157.590)	(162.677)	(167.168)
Lucro líquido/ Resultado operacional	R\$ 000	246.442	255.307	264.450	273.867	283.551	293.478	303.601	313.806	323.781	332.167	280.332	289.266	249.225	257.052	263.573

Métricas	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2056	2057	2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070
Cresc.receita operacional bruta (%)	%	-52,9%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	-13,7%	3,5%	-9,0%	3,5%	3,5%
Deduções (%)	%	-13,4%	-13,4%	-13,4%	-13,4%	-13,4%	-13,4%	-13,4%	-13,4%	-13,4%	-13,4%	-14,7%	-14,7%	-14,6%	-14,6%	-14,6%
Cresc.receita operacional líquida (%)	%	-53,4%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	-14,9%	3,5%	-8,9%	3,5%	3,5%
% custos operacionais	%	-37,4%	-37,4%	-37,4%	-37,3%	-37,3%	-37,2%	-37,2%	-37,2%	-37,2%	-37,1%	-37,2%	-37,2%	-39,2%	-39,2%	-39,2%
Margem Bruta	%	62,6%	62,6%	62,6%	62,7%	62,8%	62,8%	62,8%	62,8%	62,9%	62,9%	62,8%	62,8%	60,8%	60,8%	60,8%
% despesas operacionais	%	-7,7%	-7,7%	-7,7%	-7,7%	-7,7%	-7,7%	-7,7%	-7,7%	-7,7%	-7,7%	-8,8%	-8,8%	-9,4%	-9,4%	-9,4%
Margem EBITDA	%	54,8%	54,9%	54,9%	55,0%	55,0%	55,0%	55,1%	55,1%	55,1%	55,2%	54,0%	54,0%	51,4%	51,4%	51,4%
% depreciação e amortização	%	-1,5%	-1,5%	-1,6%	-1,6%	-1,6%	-1,7%	-1,7%	-1,8%	-2,0%	-2,5%	-1,2%	-1,4%	-1,0%	-1,2%	-1,6%
Margem EBIT	%	53,3%	53,3%	53,4%	53,4%	53,4%	53,4%	53,4%	53,4%	53,3%	53,1%	52,7%	52,8%	52,7%	50,4%	50,2%
Margem EBT	%	53,3%	53,3%	53,4%	53,4%	53,4%	53,4%	53,4%	53,3%	53,3%	53,1%	52,7%	52,8%	52,7%	50,4%	49,8%
% IR & CS/ EBT	%	-37,2%	-37,2%	-37,2%	-37,2%	-37,2%	-37,2%	-37,2%	-37,2%	-37,2%	-37,3%	-38,0%	-38,0%	-38,7%	-38,8%	-38,8%
Margem Líquida	%	33,5%	33,5%	33,5%	33,5%	33,5%	33,5%	33,5%	33,4%	33,3%	33,0%	32,8%	32,7%	30,9%	30,8%	30,5%

Notas:

¹ As informações contábeis históricas apresentadas no quadro acima foram encaminhadas pelo Cliente. A KPMG esclarece que os números acima estão combinados (obtidos através de um somatório de cada empresa, ponderado pela participação acionária da Vital) e não são assumidos a responsabilidade pela consolidação das informações contábeis, tampouco quanto à sua integridade, ou quanto à aderência aos princípios e normas contábeis aplicáveis. E também alerta que não foram realizados procedimentos de auditoria, revisão limitada ou quaisquer outros trabalhos de asseguração independente sobre tais informações. Adicionalmente, a metodologia adotada contempla a mera combinação de dados contábeis reportados, podendo não refletir ajustes de consolidação, eliminações de transações intercompany ou reclassificações que seriam requeridos para a adequada apresentação de demonstrações financeiras consolidadas em conformidade com as práticas contábeis vigentes.

² Para a Econit, há previsão de distribuição de resultados a título de dividendos.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo IV - Sensibilidade Demonstração de Fluxo de Caixa (DFC) | Combinado

A tabela abaixo contém o Fluxo de Caixa para o Acionista projetado de acordo com as premissas apresentadas anteriormente e respectivas participações que **Vital** possui em cada entidade

Fluxo de Caixa Livre (em R\$ 000)	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos	R\$ 000	(689.609)	(733.301)	(420.694)	(163.355)	(166.005)	(227.202)	(136.499)	(558.378)	(409.787)	(285.150)	(66.612)	(68.113)	(69.648)	(71.301)	(73.621)	(76.471)
(-) Capex	R\$ 000	(689.609)	(733.301)	(420.694)	(163.355)	(166.005)	(227.202)	(136.499)	(558.378)	(409.787)	(285.150)	(66.612)	(68.113)	(69.648)	(71.301)	(73.621)	(76.471)
% ROL	%	-35,6%	-31,0%	-16,6%	-5,9%	-5,7%	-7,5%	-4,3%	-16,1%	-11,4%	-7,7%	-1,8%	-1,8%	-1,8%	-1,8%	-1,8%	-1,8%
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais para Acionista	R\$ 000	506.914	577.579	634.320	703.202	774.138	814.686	887.428	1.027.090	1.103.792	1.153.759	1.175.823	1.194.273	1.259.543	1.266.486	1.256.248	1.317.088
(+) Lucro Líquido	R\$ 000	438.726	550.489	548.097	620.288	679.976	718.920	797.762	931.430	962.585	1.008.948	962.344	1.027.832	1.089.643	1.020.080	1.072.478	1.124.985
(+) Depreciação/ Amortização	R\$ 000	49.665	93.114	109.432	116.005	111.256	106.984	111.967	137.922	156.543	174.229	177.855	181.561	185.552	191.147	198.027	206.862
(+/-) Variação no Capital de Giro	R\$ 000	18.523	(66.024)	(23.209)	(33.091)	(17.094)	(11.218)	(22.301)	(42.263)	(15.337)	(29.418)	35.624	(15.120)	(15.652)	55.258	(14.257)	(14.759)
Fluxo de Caixa Término da Operação	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.922
ARO	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte Ativo	R\$ 000	(8.579)	(8.901)	(9.219)	(9.543)	(9.879)	(10.227)	(10.588)	(10.961)	(11.347)	(11.746)	(11.746)	(11.746)	(11.746)	(11.746)	(11.746)	(11.746)
Parte Passivo	R\$ 000	(11.625)	(12.061)	(12.492)	(12.932)	(13.387)	(13.859)	(14.347)	(14.852)	(15.375)	(15.917)	(15.917)	(15.917)	(15.917)	(15.917)	(15.917)	(15.917)
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento	R\$ 000	785.665	473.439	199.602	(110.389)	(180.398)	(135.961)	(61.043)	(14.474)	(1.314)	(95.426)	(357.956)	(283.494)	(297.682)	(164.768)	(156.840)	(156.929)
(+) Financiamento	R\$ 000	859.742	549.547	357.803	140.019	80.775	157.236	263.628	306.532	323.610	218.195	-	-	-	-	-	-
(-) Dívida no fim da projeção	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Amortização	R\$ 000	(74.077)	(76.108)	(158.201)	(250.407)	(261.173)	(293.197)	(324.671)	(321.006)	(324.924)	(313.621)	(357.956)	(283.494)	(297.682)	(164.768)	(156.840)	(156.929)
(+) Juros Capitalizados + Fee	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista	R\$ 000	602.970	317.717	413.228	429.459	427.735	451.524	689.886	454.238	692.692	773.183	751.254	842.666	892.214	1.030.417	1.025.787	1.096.609

Fluxo de Caixa Livre (em R\$ 000)	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos	R\$ 000	(77.217)	(80.516)	(84.441)	(89.267)	(95.592)	(91.762)	(99.446)	(110.366)	(128.220)	(36.618)	(39.420)	(43.187)	(48.690)	(58.013)	(4.553)	(4.714)
(-) Capex	R\$ 000	(77.217)	(80.516)	(84.441)	(89.267)	(95.592)	(91.762)	(99.446)	(110.366)	(128.220)	(36.618)	(39.420)	(43.187)	(48.690)	(58.013)	(4.553)	(4.714)
% ROL	%	-1,8%	-1,8%	-1,8%	-1,9%	-1,9%	-2,0%	-2,3%	-2,5%	-2,9%	-2,7%	-2,8%	-2,9%	-3,2%	-3,7%	-0,6%	-0,6%
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais para Acionista	R\$ 000	1.358.199	1.420.499	1.482.692	1.544.478	1.621.140	1.421.818	1.406.686	1.420.312	1.387.661	341.364	355.556	371.564	391.113	418.224	255.294	264.516
(+) Lucro Líquido	R\$ 000	1.165.377	1.218.726	1.269.810	1.317.261	1.391.549	1.188.063	1.098.084	1.116.464	992.779	248.429	253.623	256.509	254.225	227.495	246.442	255.307
(+) Depreciação/ Amortização	R\$ 000	207.796	217.273	228.929	243.829	266.844	249.401	275.773	318.889	408.608	95.770	318.889	118.092	140.033	193.984	11.318	11.762
(+/-) Variação no Capital de Giro	R\$ 000	(14.973)	(15.500)	(16.046)	(16.612)	(37.254)	(15.646)	32.829	(15.041)	(13.725)	(2.835)	(2.934)	(3.038)	(3.145)	(3.255)	(2.466)	(2.553)
Fluxo de Caixa Término da Operação	R\$ 000	-	-	-	-	127.711	-	-	57.744	547.973	-	-	-	-	159.424	-	-
ARO	R\$ 000	-	-	-	-	(4.367)	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.631)	-	-
Parte Ativo	R\$ 000	(11.746)	(11.746)	(11.746)	(11.746)	(11.746)	(9.603)	(9.603)	(9.603)	(9.603)	(9.603)	(9.603)	(9.603)	(9.603)	(9.603)	(1.216)	(1.216)
Parte Passivo	R\$ 000	(15.917)	(15.917)	(15.917)	(15.917)	(15.917)	(13.693)	(13.693)	(13.693)	(13.693)	(13.693)	(13.693)	(13.693)	(13.693)	(13.693)	(1.449)	(1.449)
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento	R\$ 000	(147.530)	(120.423)	(76.047)	(29.324)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(+) Financiamento	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Dívida no fim da projeção	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Amortização	R\$ 000	(147.530)	(120.423)	(76.047)	(29.324)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(+) Juros Capitalizados + Fee	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista	R\$ 000	1.133.453	1.219.560	1.322.204	1.425.887	1.648.892	1.330.055	1.307.240	1.367.689	1.807.414	304.746	316.136	328.377	342.423	499.003	250.741	259.802

Notas:

¹ As informações contábeis históricas apresentadas no quadro acima foram encaminhadas pelo Cliente. A KPMG esclarece que os números acima estão combinados (obtidos através de um somatório de cada empresa, ponderado pela participação acionária da Vital) e que não assume qualquer responsabilidade pela consolidação das informações contábeis, tendo em vista a sua natureza de consultoria independente e não auditoria. O Cliente é responsável por assegurar a veracidade das informações contábeis apresentadas. E também ciente de que não foram realizados procedimentos de auditoria, revisão limitada ou quaisquer outros trabalhos de asseguração independente sobre tais informações. Adicionalmente, a metodologia adotada contempla a mera combinação de dados contábeis reportados, podendo não refletir ajustes de consolidação, eliminações de transações intercompany ou reclassificações que seriam requeridos para a adequada apresentação de demonstrações financeiras consolidadas em conformidade com as práticas contábeis vigentes.

² Para a Econit, há previsão de distribuição de resultados a título de dividendos.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo IV - Sensibilidade Demonstração de Fluxo de Caixa (DFC) | Combinado

A tabela abaixo contém o Fluxo de Caixa para o Acionista projetado de acordo com as premissas apresentadas anteriormente e respectivas participações que **Vital** possui em cada entidade

Fluxo de Caixa Livre (em R\$ 000)	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos	R\$ 000	(5.228)	(5.442)	(5.694)	(5.985)	(6.312)	(6.795)	(7.467)	(8.409)	(3.798)	(4.250)	(3.120)	(3.535)	(4.244)
(-) Capex	R\$ 000	(5.228)	(5.442)	(5.694)	(5.985)	(6.312)	(6.795)	(7.467)	(8.409)	(3.798)	(4.250)	(3.120)	(3.535)	(4.244)
% ROL	%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	-0,7%	-0,8%	-0,8%	-0,4%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,5%
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais para Acionista	R\$ 000	257.535	263.072	275.890	286.698	297.945	309.709	322.168	336.045	269.300	280.188	236.675	245.478	255.367
(+) Lucro Líquido	R\$ 000	242.711	252.124	264.334	274.453	284.637	294.885	305.180	313.712	261.865	270.754	230.258	237.423	243.260
(+) Depreciação/ Amortização	R\$ 000	13.076	13.684	14.389	15.177	16.344	17.966	20.242	25.701	10.197	12.293	8.472	10.183	14.310
(+/-) Variação no Capital de Giro	R\$ 000	1.749	(2.736)	(2.832)	(2.932)	(3.035)	(3.142)	(3.253)	(3.367)	(2.763)	(2.860)	(2.055)	(2.128)	(2.202)
Fluxo de Caixa Término da Operação	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	32.026	-	28.093	-	-	98.851
ARO	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.665)
Parte Ativo		(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)	(1.216)
Parte Passivo		(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)	(1.449)
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento	R\$ 000	(16.246)	(16.246)	(16.246)	(16.246)	(16.246)	(16.246)	(16.246)	(16.246)	(16.246)	(12.185)	-	-	-
(+) Financiamento	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Dívida no fim da projeção	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Amortização	R\$ 000	(16.246)	(16.246)	(16.246)	(16.246)	(16.246)	(16.246)	(16.246)	(16.246)	(16.246)	(12.185)	-	-	-
(+) Juros Capitalizados + Fee	R\$ 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista	R\$ 000	236.061	241.383	253.951	264.467	275.387	286.668	298.456	343.416	249.256	291.846	233.555	241.943	347.308

Notas:

¹ As informações contábeis históricas apresentadas no quadro acima foram encaminhadas pelo Cliente. A KPMG esclarece que os números acima estão combinados (obtidos através de um somatório de cada empresa, ponderado pela participação acionária da Vital) e não são assumidos a responsabilidade pela condutância das informações contábeis, tendo em conta a sua natureza de trabalho de auditoria assistida e não a realização de auditoria independente. E também alerta que não foram realizados procedimentos de auditoria, revisão limitada ou quaisquer outros trabalhos de asseguração independente sobre tais informações. Adicionalmente, a metodologia adotada contempla a mera combinação de dados contábeis reportados, podendo não refletir ajustes de consolidação, eliminações de transações intercompany ou reclassificações que seriam requeridos para a adequada apresentação de demonstrações financeiras consolidadas em conformidade com as práticas contábeis vigentes.

² Para a Econit, há previsão de distribuição de resultados a título de dividendos.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo IV - Sensibilidade Conclusão do Valor | Combinado

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados contemplando as respectivas participações que Vital possui em cada entidade

	Jan-Dez 2026	Jan-Dez 2027	Jan-Dez 2028	Jan-Dez 2029	Jan-Dez 2030	Jan-Dez 2031	Jan-Dez 2032	Jan-Dez 2033	Jan-Dez 2034	Jan-Dez 2035	Jan-Dez 2036	Jan-Dez 2037	Jan-Dez 2038	Jan-Dez 2039	Jan-Dez 2040	Jan-Dez 2041
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista (R\$ 000)																
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista	559.735	252.093	368.593	399.803	386.508	409.043	644.985	407.176	645.082	722.804	698.834	787.310	834.817	970.660	965.461	1.033.969

	Jan-Dez 2042	Jan-Dez 2043	Jan-Dez 2044	Jan-Dez 2045	Jan-Dez 2046	Jan-Dez 2047	Jan-Dez 2048	Jan-Dez 2049	Jan-Dez 2050	Jan-Dez 2051	Jan-Dez 2052	Jan-Dez 2053	Jan-Dez 2054	Jan-Dez 2055	Jan-Dez 2056	Jan-Dez 2057
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista (R\$ 000)																
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista	1.069.393	1.153.248	1.253.755	1.355.290	1.510.800	1.352.125	1.330.304	1.391.781	1.832.571	331.005	343.536	356.958	372.227	530.073	283.122	293.539

	Jan-Dez 2058	Jan-Dez 2059	Jan-Dez 2060	Jan-Dez 2061	Jan-Dez 2062	Jan-Dez 2063	Jan-Dez 2064	Jan-Dez 2065	Jan-Dez 2066	Jan-Dez 2067	Jan-Dez 2068	Jan-Dez 2069	Jan-Dez 2070
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista (R\$ 000)													
Fluxo de Caixa Livre para o Acionista	304.325	315.493	327.059	339.041	351.465	364.373	377.871	424.513	332.217	401.039	252.351	261.399	367.446
Ajustes Não-Operacionais	1.547.856												
Ativos Não Operacionais	2.314.077												
Passivos Não Operacionais	(766.220)												
VPL da Base Negativa	-												

Notas:

¹ As informações contábeis históricas apresentadas no quadro acima foram encaminhadas pelo Cliente. A KPMG esclarece que os números acima estão combinados (obtidos através de um somatório de cada empresa, ponderado pela participação acionária da Vital) e que não assume qualquer responsabilidade ou consolidação das informações contábeis, tempo e quantidade a ser integrado ao balanço alterado aos siméios e normas contábeis aplicáveis. É importante que não foram realizados procedimentos de auditoria, revisão limitada ou quaisquer outros trabalhos de assecuração independente sobre tais informações. Adicionalmente, a metodologia adotada contempla a mera combinação de dados contábeis reportados, podendo não refletir ajustes de consolidação, eliminações de transações intercompany ou reclassificações que seriam requeridos para a adequada apresentação de demonstrações financeiras consolidadas em conformidade com as práticas contábeis vigentes.

² Para a Econit, há previsão de distribuição de resultados a título de dividendos.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | AMA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
% Debt	%	9,3%	20,6%	18,3%	9,6%	9,6%	8,9%	0,0%	0,0%	0,0%	11,4%	12,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	90,7%	79,4%	81,7%	90,4%	90,4%	91,1%	100,0%	100,0%	100,0%	88,6%	88,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	10,3%	26,0%	22,4%	10,6%	10,6%	9,7%	0,0%	0,0%	0,0%	12,9%	13,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	7,9%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	0,8%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,56	0,61	0,60	0,56	0,56	0,56	0,52	0,52	0,52	0,57	0,57	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	10,3%	26,0%	22,4%	10,6%	10,6%	9,7%	0,0%	0,0%	0,0%	12,9%	13,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,6%	14,7%	14,3%	14,0%	14,0%	14,0%	13,8%	13,8%	13,8%	14,1%	14,1%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	115,6%	12,3%	10,1%	8,2%	5,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	76,4%	8,1%	6,7%	5,4%	3,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	19,4%	13,3%	12,9%	13,2%	13,1%	12,8%	13,8%	13,8%	13,8%	12,5%	12,4%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	13,6%	30,2%	48,8%	69,7%	93,6%	120,7%	151,2%	186,0%	225,6%	271,4%	323,8%	382,4%	449,1%	525,1%	611,6%	710,1%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6,6%	21,6%	39,2%	58,9%	81,3%	106,7%	135,5%	168,0%	205,1%	247,7%	296,7%	352,1%	414,7%	485,9%	567,0%	659,3%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | AMA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	822,2%	949,8%	1095,1%	1260,5%	1448,7%	1663,0%	1907,0%	2184,7%	2500,9%	2860,8%	3270,5%	3736,8%	4267,8%	4872,2%	5560,2%	6343,4%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	764,3%	884,0%	1020,1%	1175,1%	1351,5%	1552,4%	1781,1%	2041,4%	2337,7%	2675,0%	3059,0%	3496,1%	3993,7%	4560,2%	5205,0%	5939,1%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | AMA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	7235,0%	8250,0%	9405,5%	10720,8%	12218,2%	13922,7%	15863,1%	18072,0%	20586,6%	23449,1%	26707,7%	30417,3%	34640,1%	39447,3%	44919,7%	51149,3%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6774,8%	7726,1%	8809,1%	10041,8%	11445,2%	13042,8%	14861,5%	16931,8%	19288,6%	21971,8%	25025,6%	28502,4%	32460,3%	36965,9%	42094,9%	47933,6%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | AMA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez
		2074	2075
% Debt	%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%
Discount Rate			
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (4)	%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%
Auxiliar			
CAPM Acumulado	%	58241,0%	66314,0%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	54580,3%	62146,8%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | BARU

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
% Debt	%	10,6%	8,5%	54,1%	51,1%	52,7%	54,4%	56,1%	58,6%	52,8%	51,0%	49,0%	47,3%	10,5%	4,0%	2,1%	0,8%
% Equity	%	89,4%	91,5%	45,9%	48,9%	47,3%	45,6%	43,9%	41,4%	47,2%	49,0%	51,0%	52,7%	89,5%	96,0%	97,9%	99,2%
% D/E	%	11,9%	9,2%	117,7%	104,6%	111,3%	119,4%	127,6%	141,4%	112,0%	104,0%	95,9%	89,7%	11,7%	4,1%	2,1%	0,8%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	7,9%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	0,8%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,59	0,56	0,94	0,89	0,91	0,94	0,97	1,01	0,91	0,88	0,86	0,83	0,56	0,54	0,53	0,53
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	11,9%	9,2%	117,7%	104,6%	111,3%	119,4%	127,6%	141,4%	112,0%	104,0%	95,9%	89,7%	11,7%	4,1%	2,1%	0,8%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	23,7%	32,3%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,7%	14,4%	16,2%	15,8%	15,9%	16,1%	16,2%	16,5%	15,9%	15,8%	15,6%	15,5%	14,1%	13,9%	13,9%	13,9%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	10,9%	21,0%	10,8%	10,8%	10,8%	10,7%	10,6%	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%	8,8%	8,3%	7,5%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	8,4%	14,2%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,0%	7,0%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	5,8%	5,5%	4,9%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	12,2%	13,9%	15,1%	11,4%	11,3%	11,2%	11,1%	10,9%	11,2%	11,3%	11,4%	11,5%	13,3%	13,6%	13,7%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	13,7%	30,0%	51,1%	74,9%	102,8%	135,4%	173,7%	218,8%	269,7%	328,1%	395,1%	471,9%	552,3%	643,1%	746,2%	863,5%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6,6%	21,6%	40,2%	62,6%	88,4%	118,5%	153,8%	195,4%	243,3%	297,8%	360,4%	432,1%	510,8%	596,2%	693,0%	803,0%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | BARU

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	34,0%	34,0%	34,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	5,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	996,8%	1148,6%	1321,3%	1518,0%	1741,9%	1996,8%	2286,9%	2617,2%	2993,2%	3421,2%	3908,5%	4463,1%	5094,6%	5813,4%	6631,6%	7563,1%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	928,0%	1070,2%	1232,1%	1416,5%	1626,3%	1865,2%	2137,1%	2446,7%	2799,1%	3200,3%	3657,0%	4176,8%	4768,6%	5442,3%	6209,3%	7082,3%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | BARU

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	8623,5%	9830,7%	11204,8%	12769,1%	14549,9%	16577,1%	18884,8%	21511,9%	24502,4%	27906,8%	31782,3%	36194,0%	41216,3%	46933,4%	53441,7%	60850,6%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	8076,2%	9207,6%	10495,5%	11961,7%	13630,7%	15530,7%	17693,6%	20155,8%	22958,7%	26149,5%	29781,8%	33916,7%	38623,8%	43982,3%	50082,2%	57026,2%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | BARU

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez
		2074	2075
% Debt	%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%
Discount Rate			
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (4)	%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%
Auxiliar			
CAPM Acumulado	%	69284,7%	78885,9%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	64931,1%	73929,8%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | EBMA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
% Debt	%	32,4%	32,5%	48,0%	45,1%	45,2%	57,4%	51,2%	52,4%	44,5%	38,4%	30,3%	23,1%	16,6%	11,7%	7,4%	3,6%
% Equity	%	67,6%	67,5%	52,0%	54,9%	54,8%	42,6%	48,8%	47,6%	55,5%	61,6%	69,7%	76,9%	83,4%	88,3%	92,6%	96,4%
% D/E	%	47,9%	48,2%	92,3%	82,3%	82,6%	134,9%	105,0%	110,1%	80,0%	62,3%	43,5%	30,0%	19,9%	13,3%	8,0%	3,7%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	7,9%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	0,8%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,69	0,69	0,84	0,81	0,81	0,99	0,89	0,90	0,80	0,74	0,67	0,63	0,59	0,57	0,55	0,54
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	47,9%	48,2%	92,3%	82,3%	82,6%	134,9%	105,0%	110,1%	80,0%	62,3%	43,5%	30,0%	19,9%	13,3%	8,0%	3,7%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	33,9%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	14,3%	15,1%	15,6%	15,4%	15,4%	16,4%	15,8%	15,9%	15,3%	15,0%	14,7%	14,4%	14,2%	14,1%	14,0%	13,9%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	11,0%	11,0%	10,4%	10,5%	10,8%	10,3%	10,3%	10,1%	10,0%	9,7%	9,7%	9,4%	9,4%	9,0%	8,2%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	7,3%	7,3%	6,9%	6,9%	7,1%	6,8%	6,8%	6,7%	6,6%	6,4%	6,4%	6,2%	6,2%	5,9%	5,4%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	9,6%	12,5%	11,6%	11,6%	11,6%	11,1%	11,2%	11,1%	11,5%	11,8%	12,2%	12,6%	12,9%	13,2%	13,4%	13,6%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	14,3%	31,5%	52,0%	75,4%	102,4%	135,6%	172,9%	216,3%	264,8%	319,6%	381,1%	450,4%	528,6%	617,2%	717,5%	831,2%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6,9%	22,6%	41,4%	63,3%	88,5%	118,4%	153,6%	193,8%	239,7%	291,3%	349,3%	414,6%	488,2%	571,4%	665,7%	772,5%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | EBMA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
% Debt	%	1,8%	0,4%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	98,2%	99,6%	99,9%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	1,8%	0,4%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,53	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	1,8%	0,4%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,9%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	8,4%	6,6%	7,8%	5,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	5,5%	4,3%	5,1%	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,7%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	960,4%	1107,2%	1274,3%	1464,4%	1680,9%	1927,3%	2207,9%	2527,2%	2890,8%	3304,6%	3775,8%	4312,1%	4922,6%	5617,6%	6408,8%	7309,4%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	893,7%	1031,4%	1188,0%	1366,3%	1569,2%	1800,1%	2063,1%	2362,4%	2703,1%	3091,0%	3532,6%	4035,2%	4607,4%	5258,8%	6000,4%	6844,5%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | EBMA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	33,9%	33,9%	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%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	8334,7%	9501,9%	10830,5%	12343,1%	14064,9%	16025,0%	18256,3%	20796,3%	23687,9%	26979,5%	30726,7%	34992,4%	39848,3%	45376,2%	51669,0%	58832,6%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	7805,5%	8899,4%	10144,7%	11562,3%	13176,1%	15013,2%	17104,5%	19485,2%	22195,3%	25280,4%	28792,4%	32790,4%	37341,7%	42522,7%	48420,7%	55134,8%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | EBMA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez
		2014	2015
% Debt	%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%
Discount Rate			
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (4)	%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%
Auxiliar			
CAPM Acumulado	%	66987,4%	76270,7%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	62777,9%	71478,7%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Vital

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
% Debt	%	37,6%	46,2%	43,4%	44,6%	41,2%	35,4%	36,2%	34,7%	26,4%	21,2%	16,2%	12,1%	8,5%	5,8%	3,6%	1,7%
% Equity	%	62,4%	53,8%	56,6%	55,4%	58,8%	64,6%	63,8%	65,3%	73,6%	78,8%	83,8%	87,9%	91,5%	94,2%	96,4%	98,3%
% D/E	%	60,1%	85,7%	76,6%	80,5%	70,1%	54,8%	56,8%	53,1%	35,9%	26,9%	19,3%	13,7%	9,3%	6,2%	3,8%	1,8%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	7,9%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	0,8%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,73	0,82	0,79	0,80	0,77	0,71	0,72	0,71	0,65	0,62	0,59	0,57	0,56	0,55	0,54	0,53
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	60,1%	85,7%	76,6%	80,5%	70,1%	54,8%	56,8%	53,1%	35,9%	26,9%	19,3%	13,7%	9,3%	6,2%	3,8%	1,8%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	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%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	14,5%	15,8%	15,3%	15,4%	15,2%	14,9%	14,9%	14,8%	14,8%	14,3%	14,2%	14,1%	14,0%	14,0%	13,9%	13,9%
% Interest Rate - BRL	%	0,5%	4,0%	5,1%	5,9%	6,7%	7,3%	8,2%	9,2%	9,6%	9,7%	9,4%	9,4%	9,2%	9,1%	8,9%	8,2%
Cost of Debt (7)	%	0,3%	2,6%	3,4%	3,9%	4,4%	4,8%	5,4%	6,1%	6,4%	6,4%	6,2%	6,2%	6,1%	6,9%	5,9%	5,4%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	9,2%	9,7%	10,1%	10,2%	10,7%	11,3%	11,5%	11,8%	12,4%	12,7%	12,9%	13,1%	13,3%	13,6%	13,6%	13,7%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	14,5%	32,6%	52,9%	76,4%	103,1%	133,3%	168,0%	207,8%	252,5%	303,0%	360,3%	425,2%	498,7%	582,4%	677,3%	785,1%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	7,0%	23,2%	42,4%	64,2%	89,2%	117,7%	150,1%	187,2%	229,4%	276,9%	330,7%	391,6%	460,7%	539,2%	628,3%	729,5%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Vital

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
% Debt	%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	99,8%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	34,0%	34,0%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,8%	33,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	6,1%	6,2%	5,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	4,1%	4,1%	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	907,7%	1047,1%	1205,8%	1386,5%	1592,2%	1826,4%	2092,9%	2396,4%	2741,8%	3135,1%	3582,7%	4092,3%	4672,5%	5332,9%	6084,6%	6940,4%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	844,4%	975,1%	1123,9%	1293,2%	1486,0%	1705,5%	1955,3%	2239,8%	2563,5%	2932,1%	3351,7%	3829,3%	4373,0%	4992,0%	5696,6%	6498,7%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Vital

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	7914,7%	9023,7%	10286,2%	11723,4%	13359,5%	15221,9%	17342,1%	19755,7%	22503,3%	25631,0%	29191,6%	33244,8%	37858,9%	43111,5%	49090,9%	55897,8%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	7411,8%	8451,2%	9634,5%	10981,5%	12514,9%	14260,6%	16247,7%	18509,8%	21085,0%	24016,5%	27353,6%	31152,5%	35477,1%	40400,2%	46004,4%	52384,1%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Vital

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez
		2074	2075
% Debt	%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%
Discount Rate			
Risk-free Rate		8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (4)	%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%
Auxiliar			
CAPM Acumulado	%	63646,5%	72467,5%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	59646,7%	67914,2%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | ECONT

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
% Debt	%	12,6%	12,1%	17,1%	15,6%	14,4%	23,4%	21,2%	23,8%	20,6%	17,6%	14,0%	11,2%	8,5%	6,3%	4,2%	2,0%
% Equity	%	87,4%	87,9%	82,9%	84,4%	85,6%	76,6%	78,8%	76,2%	79,4%	82,4%	86,0%	88,8%	91,5%	93,7%	95,8%	98,0%
% D/E	%	14,4%	13,8%	20,6%	18,4%	16,8%	30,6%	26,9%	31,3%	26,0%	21,3%	16,3%	12,5%	9,2%	6,8%	4,4%	2,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	7,9%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	0,8%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,57	0,57	0,59	0,59	0,58	0,63	0,62	0,63	0,61	0,60	0,58	0,57	0,56	0,55	0,54	0,53
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	14,4%	13,8%	20,6%	18,4%	16,8%	30,6%	26,9%	31,3%	26,0%	21,3%	16,3%	12,5%	9,2%	6,8%	4,4%	2,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	34,0%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,6%	14,4%	14,3%	14,2%	14,2%	14,4%	14,3%	14,4%	14,3%	14,2%	14,1%	14,1%	14,0%	14,0%	13,9%	13,9%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	10,9%	10,7%	10,3%	10,3%	10,9%	10,3%	10,3%	10,1%	10,0%	9,6%	9,7%	9,4%	9,4%	8,9%	7,8%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	7,2%	7,1%	6,8%	6,8%	7,2%	6,8%	6,8%	6,7%	6,6%	6,3%	6,4%	6,2%	6,2%	5,9%	5,2%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	11,9%	13,6%	13,0%	13,0%	13,1%	12,7%	12,7%	12,6%	12,7%	12,9%	13,1%	13,2%	13,4%	13,5%	13,6%	13,7%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	13,6%	30,0%	48,6%	69,7%	93,7%	121,6%	153,4%	189,9%	231,5%	278,7%	332,2%	393,1%	462,1%	540,7%	629,8%	731,1%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6,6%	21,6%	39,0%	58,8%	81,3%	107,2%	137,0%	171,0%	210,0%	254,3%	304,6%	361,6%	426,5%	500,1%	583,8%	678,8%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | ECONT

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
% Debt	%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	99,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,53	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	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%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,9%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	8,2%	5,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	5,4%	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	846,3%	977,2%	1126,3%	1295,9%	1489,1%	1709,0%	1959,3%	2244,3%	2568,7%	2937,9%	3358,3%	3836,9%	4381,6%	5001,8%	5707,7%	6511,4%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	786,8%	909,6%	1049,3%	1208,3%	1389,4%	1595,5%	1830,1%	2097,2%	2401,2%	2747,3%	3141,3%	3589,8%	4100,4%	4681,7%	5343,3%	6096,6%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | ECONT

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	7426,3%	8467,7%	9653,3%	11002,9%	12539,3%	14288,2%	16279,2%	18545,7%	21125,8%	24063,0%	27406,5%	31212,8%	35545,7%	40478,2%	46093,3%	52485,3%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6954,0%	7930,1%	9041,3%	10306,2%	11746,2%	13385,4%	15251,5%	17375,8%	19794,0%	22546,8%	25680,6%	29248,0%	33309,1%	37932,1%	43194,8%	49185,8%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | ECONT

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez
		2074	2075
% Debt	%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%
Discount Rate			
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (4)	%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%
Auxiliar			
CAPM Acumulado	%	59761,8%	68045,3%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	56005,7%	63769,4%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | JUPARANÁ

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
% Debt	%	21,5%	19,7%	17,0%	18,8%	16,2%	34,3%	30,2%	25,5%	24,5%	20,6%	16,7%	13,2%	9,9%	6,8%	4,2%	1,9%
% Equity	%	78,5%	80,3%	83,0%	81,2%	83,8%	65,7%	69,8%	74,5%	75,5%	79,4%	83,3%	86,8%	90,1%	93,2%	95,8%	98,1%
% D/E	%	27,4%	24,6%	20,5%	23,2%	19,3%	52,1%	43,3%	34,2%	32,5%	25,9%	20,0%	15,2%	11,0%	7,3%	4,4%	2,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	7,9%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	0,8%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,65	0,61	0,59	0,60	0,59	0,70	0,67	0,64	0,64	0,61	0,59	0,58	0,56	0,55	0,54	0,53
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	27,4%	24,6%	20,5%	23,2%	19,3%	52,1%	43,3%	34,2%	32,5%	25,9%	20,0%	15,2%	11,0%	7,3%	4,4%	2,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	15,1%	33,7%	33,7%	33,7%	33,7%	33,7%	33,7%	33,7%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	14,0%	14,6%	14,3%	14,3%	14,2%	14,8%	14,7%	14,5%	14,5%	14,3%	14,2%	14,1%	14,0%	14,0%	13,9%	13,9%
% Interest Rate - BRL	%	2,6%	4,6%	4,6%	4,9%	6,2%	8,2%	9,5%	9,3%	9,8%	9,6%	9,4%	9,2%	8,9%	8,3%	7,6%	5,8%
Cost of Debt (7)	%	2,2%	3,1%	3,0%	3,2%	4,1%	5,4%	6,3%	6,2%	6,5%	6,4%	6,2%	6,1%	5,9%	5,5%	5,0%	3,8%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	11,5%	12,4%	12,4%	12,2%	12,6%	11,6%	12,1%	12,4%	12,5%	12,7%	12,9%	13,1%	13,2%	13,4%	13,5%	13,7%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	14,0%	30,7%	49,4%	70,7%	94,9%	123,8%	156,6%	193,8%	236,3%	284,4%	339,1%	401,1%	471,5%	551,3%	642,0%	745,0%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6,8%	22,1%	39,7%	59,7%	82,4%	108,9%	139,7%	174,6%	214,3%	259,5%	310,8%	369,1%	435,1%	510,1%	595,2%	691,8%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | JUPARANÁ

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
% Debt	%	1,5%	1,1%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
% Equity	%	98,5%	98,9%	99,3%	99,3%	99,3%	99,3%	99,3%	99,3%	99,4%	99,4%	99,4%	99,4%	99,4%	99,4%	99,4%	99,4%
% D/E	%	1,5%	1,1%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	1,5%	1,1%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	33,8%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	5,3%	3,9%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	3,5%	2,6%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,7%	13,7%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	862,1%	995,5%	1147,2%	1319,9%	1516,6%	1740,5%	1995,5%	2285,7%	2616,1%	2992,3%	3420,5%	3908,1%	4463,2%	5095,2%	5814,7%	6633,8%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	801,6%	926,6%	1068,9%	1230,8%	1415,1%	1624,9%	1863,9%	2135,9%	2445,5%	2798,1%	3199,5%	3656,4%	4176,7%	4768,9%	5443,3%	6211,0%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | JUPARANÁ

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
% Debt	%	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,8%	0,8%	0,9%	1,1%	1,3%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	99,4%	99,3%	99,3%	99,3%	99,2%	99,2%	99,1%	98,9%	98,7%	98,1%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,8%	0,8%	0,9%	1,1%	1,4%	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,8%	0,8%	0,9%	1,1%	1,4%	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	7566,5%	8628,3%	9837,2%	11213,6%	12780,7%	14565,1%	16596,9%	18910,7%	21546,2%	24549,6%	27960,5%	31843,4%	36263,6%	41295,4%	47023,6%	53544,3%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	7085,0%	8080,1%	9213,1%	10503,0%	11971,7%	13644,0%	15548,0%	17716,3%	20185,7%	22999,2%	26199,8%	29839,1%	33981,9%	38698,0%	44066,7%	50178,4%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | JUPARANÁ

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez
		2014	2015
% Debt	%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%
Discount Rate			
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (4)	%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%
Auxiliar			
CAPM Acumulado	%	60967,4%	69417,7%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	57135,7%	65055,7%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | MACAUBAS

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
% Debt	%	5,4%	5,8%	6,7%	6,0%	6,3%	6,1%	5,5%	4,5%	3,5%	2,5%	1,5%	1,1%	0,7%	0,4%	0,2%	0,1%
% Equity	%	94,6%	94,2%	93,3%	94,0%	93,7%	93,9%	94,5%	95,5%	96,5%	97,5%	98,5%	98,9%	99,3%	99,6%	99,8%	99,9%
% D/E	%	5,7%	6,2%	7,2%	6,4%	6,7%	6,5%	5,8%	4,7%	3,6%	2,6%	1,5%	1,1%	0,7%	0,4%	0,2%	0,1%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	7,9%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	0,8%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,54	0,54	0,55	0,55	0,55	0,55	0,54	0,54	0,54	0,53	0,53	0,53	0,53	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	5,7%	6,2%	7,2%	6,4%	6,7%	6,5%	5,8%	4,7%	3,6%	2,6%	1,5%	1,1%	0,7%	0,4%	0,2%	0,1%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	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%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,5%	14,3%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	11,1%	10,5%	10,2%	10,4%	10,2%	10,0%	9,8%	9,6%	9,3%	8,7%	9,1%	8,7%	8,9%	7,7%	6,9%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	7,3%	6,9%	6,8%	6,8%	6,7%	6,6%	6,5%	6,4%	6,1%	5,7%	6,0%	5,8%	5,8%	5,1%	4,5%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	12,7%	13,9%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,5%	13,6%	13,6%	13,7%	13,7%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	13,5%	29,7%	47,9%	68,5%	92,0%	118,8%	149,4%	184,1%	223,6%	268,5%	319,6%	377,8%	444,0%	519,3%	605,0%	702,5%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6,8%	21,3%	38,5%	57,9%	79,9%	105,0%	133,6%	166,2%	203,2%	245,3%	293,3%	347,8%	409,8%	480,4%	560,7%	652,2%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | MACAUBAS

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	5,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	813,6%	940,0%	1083,9%	1247,8%	1434,3%	1646,6%	1888,3%	2163,4%	2476,6%	2833,1%	3239,0%	3701,0%	4227,0%	4825,7%	5507,3%	6283,3%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	796,3%	874,8%	1009,6%	1163,2%	1338,0%	1537,0%	1763,5%	2021,4%	2314,9%	2649,1%	3029,5%	3462,5%	3955,5%	4516,7%	5155,5%	5882,7%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | MACAUBAS

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	7166,5%	8172,1%	9318,7%	10619,8%	12103,1%	13791,7%	15714,0%	17902,3%	20393,4%	23229,2%	26457,4%	30132,3%	34315,7%	39078,0%	44499,3%	50670,8%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6710,6%	7653,0%	8725,9%	9947,1%	11337,4%	12920,1%	14721,8%	16772,7%	19107,5%	21765,4%	24791,0%	28235,3%	32156,2%	36619,7%	41700,8%	47485,1%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | MACAUBAS

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez
		2014	2015
% Debt	%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%
Discount Rate			
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (4)	%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%
Auxiliar			
CAPM Acumulado	%	57696,2%	65693,8%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	54069,7%	61565,5%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | SLEA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
% Debt	%	0,8%	1,7%	2,5%	3,2%	2,9%	12,4%	11,6%	10,8%	9,9%	9,1%	7,5%	5,9%	4,4%	3,1%	1,9%	0,9%
% Equity	%	99,2%	98,3%	97,5%	96,8%	97,1%	87,6%	88,4%	89,2%	90,1%	90,9%	92,5%	94,1%	95,6%	96,9%	98,1%	99,1%
% D/E	%	0,8%	1,7%	2,5%	3,3%	3,0%	14,2%	13,1%	12,1%	11,0%	10,1%	8,1%	6,3%	4,6%	3,2%	2,0%	0,9%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	7,9%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	0,8%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,53	0,53	0,53	0,53	0,53	0,57	0,57	0,57	0,56	0,56	0,55	0,55	0,54	0,53	0,53	0,53
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,8%	1,7%	2,5%	3,3%	3,0%	14,2%	13,1%	12,1%	11,0%	10,1%	8,1%	6,3%	4,6%	3,2%	2,0%	0,9%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	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%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,4%	14,2%	13,9%	13,9%	13,9%	14,1%	14,1%	14,1%	14,0%	14,0%	14,0%	14,0%	13,9%	13,9%	13,9%	13,9%
% Interest Rate - BRL	%	2,0%	6,9%	8,8%	9,2%	9,3%	12,5%	10,3%	9,9%	9,9%	9,9%	9,7%	9,4%	9,2%	8,8%	8,2%	6,8%
Cost of Debt (7)	%	1,3%	4,6%	5,8%	6,1%	6,2%	8,3%	6,8%	6,6%	6,5%	6,5%	6,4%	6,2%	6,1%	5,8%	5,4%	4,5%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,3%	14,0%	13,7%	13,7%	13,7%	13,4%	13,2%	13,3%	13,3%	13,3%	13,4%	13,5%	13,6%	13,6%	13,7%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	13,4%	29,5%	47,5%	68,0%	91,4%	118,4%	149,1%	184,2%	224,1%	269,5%	321,2%	380,0%	446,9%	522,9%	609,3%	707,5%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6,5%	21,2%	38,2%	57,4%	79,3%	104,4%	133,2%	166,1%	203,5%	246,1%	294,5%	349,7%	412,3%	483,6%	564,7%	656,8%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | SLEA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
% Debt	%	0,6%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
% Equity	%	99,4%	99,6%	99,7%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%
% D/E	%	0,6%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,53	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,6%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	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%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	6,9%	5,5%	3,7%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	4,5%	3,6%	2,4%	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	819,4%	946,7%	1091,6%	1256,5%	1444,2%	1658,0%	1901,3%	2178,3%	2493,6%	2852,6%	3261,3%	3726,5%	4256,1%	4859,0%	5545,4%	6326,7%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	761,7%	881,0%	1016,8%	1171,4%	1347,3%	1547,7%	1775,7%	2035,3%	2330,9%	2667,3%	3050,3%	3486,4%	3982,7%	4547,8%	5191,1%	5923,4%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | SLEA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez		
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073		
% Debt	%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,5%	1,9%	1,8%	1,8%
% Equity	%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	99,7%	99,7%	99,5%	98,1%	98,2%	98,2%
% D/E	%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,5%	1,9%	1,9%	1,9%	1,8%
Discount Rate																			
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,53	0,53	0,53	0,53	0,53
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,5%	1,9%	1,9%	1,8%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	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%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,9%	13,9%	13,9%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,6%	13,6%	13,6%
Auxiliar																			
CAPM Acumulado	%	7216,2%	8228,8%	9381,6%	10693,9%	12187,8%	13888,5%	15824,7%	18028,8%	20538,1%	23394,8%	26647,0%	30349,8%	34565,9%	39381,9%	44866,2%	51111,5%		
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6757,1%	7708,1%	8786,5%	10016,5%	11416,6%	13010,6%	14825,2%	16891,0%	19242,8%	21920,1%	24968,2%	28438,4%	32389,5%	36895,6%	42034,9%	47887,4%		

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | SLEA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez
		2014	2015
% Debt	%	1,7%	1,7%
% Equity	%	98,3%	98,3%
% D/E	%	1,7%	1,7%
Discount Rate			
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,53	0,53
Unleveraged Beta		0,52	0,52
Debt/ Equity	%	1,7%	1,7%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (4)	%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,9%	13,9%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,6%	13,7%
Auxiliar			
CAPM Acumulado	%	58223,3%	66321,8%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	54551,9%	62141,0%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM| TITARA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
% Debt	%	16,4%	28,6%	26,2%	23,0%	19,4%	16,0%	19,9%	16,5%	24,0%	20,1%	16,0%	12,5%	10,0%	7,8%	5,8%	3,8%
% Equity	%	83,6%	71,4%	73,8%	77,0%	80,6%	84,0%	80,1%	83,5%	76,0%	79,9%	84,0%	87,5%	90,0%	92,2%	94,2%	96,2%
% D/E	%	19,6%	40,1%	35,4%	29,8%	24,1%	19,1%	24,8%	19,7%	31,5%	25,1%	19,1%	14,2%	11,1%	8,5%	6,1%	4,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	7,9%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	0,8%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,61	0,66	0,65	0,63	0,61	0,59	0,61	0,59	0,63	0,61	0,59	0,57	0,56	0,55	0,54	0,54
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	19,6%	40,1%	35,4%	29,8%	24,1%	19,1%	24,8%	19,7%	31,5%	25,1%	19,1%	14,2%	11,1%	8,5%	6,1%	4,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	15,2%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	14,9%	14,6%	14,4%	14,3%	14,2%	14,3%	14,2%	14,4%	14,3%	14,2%	14,1%	14,0%	14,0%	14,0%	13,9%
% Interest Rate - BRL	%	4,7%	7,9%	9,0%	8,7%	8,7%	8,7%	9,1%	9,4%	10,3%	10,0%	9,8%	9,7%	9,9%	9,8%	9,5%	9,2%
Cost of Debt (7)	%	4,0%	5,2%	5,9%	5,8%	5,7%	5,7%	6,0%	6,2%	6,8%	6,6%	6,5%	6,4%	6,6%	6,5%	6,3%	6,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	12,2%	12,2%	12,3%	12,4%	12,6%	12,8%	12,7%	12,9%	12,6%	12,8%	13,0%	13,1%	13,3%	13,4%	13,5%	13,6%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	13,8%	30,8%	49,9%	71,5%	96,0%	123,8%	155,8%	192,1%	234,3%	282,1%	336,4%	397,9%	467,9%	547,3%	637,7%	740,3%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6,7%	22,0%	40,0%	60,3%	83,3%	109,4%	139,2%	173,3%	212,6%	257,4%	308,3%	366,1%	431,7%	506,3%	591,0%	687,3%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM| TITARA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
% Debt	%	2,0%	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	98,0%	99,1%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	2,1%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,53	0,53	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	2,1%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	33,9%	33,9%	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%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,9%	13,9%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	8,4%	8,2%	5,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	5,6%	5,4%	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,7%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	856,9%	989,5%	1140,2%	1311,9%	1507,2%	1729,6%	1982,8%	2271,0%	2599,1%	2972,6%	3397,8%	3881,8%	4432,8%	5060,0%	5774,0%	6586,8%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	796,7%	921,0%	1062,4%	1223,3%	1406,4%	1614,8%	1852,1%	2122,2%	2429,7%	2779,8%	3178,3%	3631,9%	4148,3%	4736,2%	5405,4%	6167,3%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | TITARA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	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%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	7512,1%	8565,5%	9764,5%	11129,6%	12683,5%	14452,4%	16466,1%	18758,4%	21368,0%	24338,6%	27720,4%	31570,0%	35952,4%	40941,2%	46620,3%	53085,2%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	7034,5%	8021,7%	9145,6%	10424,9%	11881,3%	13539,3%	15426,6%	17575,1%	20021,0%	22805,2%	25974,7%	29582,8%	33690,2%	38366,0%	43688,8%	49748,1%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | TITARA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez
		2074	2075
% Debt	%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%
Discount Rate			
Risk-free Rate		8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (4)	%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%
Auxiliar			
CAPM Acumulado	%	60444,8%	68822,7%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	56645,8%	64498,1%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | ECGOURBIS

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
% Debt	%	24,1%	31,4%	31,1%	27,2%	24,0%	21,1%	17,6%	19,0%	21,1%	21,5%	17,9%	14,9%	12,8%	11,0%	9,1%	6,9%
% Equity	%	75,9%	68,6%	68,9%	72,8%	76,0%	78,9%	82,4%	81,0%	78,9%	78,5%	82,1%	85,1%	87,2%	89,0%	90,9%	93,1%
% D/E	%	31,7%	45,7%	45,2%	37,3%	31,6%	26,8%	21,4%	23,5%	26,8%	27,3%	21,8%	17,5%	14,7%	12,3%	10,0%	7,5%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	7,9%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	0,8%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,63	0,68	0,68	0,65	0,63	0,62	0,60	0,60	0,62	0,62	0,60	0,58	0,57	0,57	0,56	0,55
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	31,7%	45,7%	45,2%	37,3%	31,6%	26,8%	21,4%	23,5%	26,8%	27,3%	21,8%	17,5%	14,7%	12,3%	10,0%	7,5%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	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%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	14,0%	15,0%	14,7%	14,5%	14,4%	14,3%	14,2%	14,3%	14,3%	14,4%	14,2%	14,2%	14,1%	14,1%	14,0%	14,0%
% Interest Rate - BRL	%	14,3%	12,2%	11,2%	10,9%	10,8%	10,6%	10,4%	10,4%	10,3%	10,2%	9,9%	9,9%	10,1%	10,0%	9,8%	9,5%
Cost of Debt (7)	%	9,4%	8,1%	7,4%	7,2%	7,1%	7,0%	6,9%	6,9%	6,8%	6,7%	6,5%	6,5%	6,6%	6,6%	6,5%	6,3%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	12,9%	12,8%	12,4%	12,5%	12,7%	12,8%	12,9%	12,9%	12,7%	12,7%	12,9%	13,0%	13,2%	13,3%	13,3%	13,4%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	14,0%	31,1%	50,4%	72,3%	97,1%	125,4%	157,5%	194,3%	236,5%	284,8%	339,6%	401,9%	472,7%	553,3%	644,9%	749,0%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6,7%	22,2%	40,4%	61,0%	84,3%	110,8%	140,9%	175,3%	214,7%	259,8%	311,3%	369,7%	436,1%	511,7%	597,6%	695,2%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | ECGOURBIS

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
% Debt	%	4,7%	2,3%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	95,3%	97,7%	99,3%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	4,9%	2,4%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,54	0,53	0,53	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	4,9%	2,4%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	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%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,9%	13,9%	13,9%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	9,1%	8,1%	6,9%	5,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	6,0%	5,3%	4,5%	3,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,6%	13,7%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	867,3%	1001,5%	1154,1%	1327,6%	1525,2%	1750,1%	2006,1%	2297,5%	2629,3%	3007,0%	3436,9%	3926,3%	4483,4%	5117,7%	5839,7%	6661,6%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	806,2%	932,2%	1075,4%	1238,1%	1423,2%	1634,0%	1873,9%	2147,1%	2458,0%	2812,0%	3215,0%	3673,7%	4195,9%	4790,3%	5467,0%	6237,3%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | ECGOURBIS

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	7597,2%	8662,4%	9874,9%	11255,1%	12826,4%	14615,1%	16651,3%	18969,3%	21608,0%	24611,9%	28031,4%	31924,2%	36355,5%	41400,1%	47142,7%	53680,0%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	7114,3%	8112,5%	9249,0%	10542,6%	12015,3%	13691,8%	15600,2%	17772,8%	20245,9%	23061,3%	26266,3%	29914,8%	34068,1%	38796,1%	44178,4%	50305,5%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | ECGOURBIS

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez
		2074	2075
% Debt	%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%
Discount Rate			
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (4)	%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%
Auxiliar			
CAPM Acumulado	%	61121,8%	69593,4%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	57280,4%	65220,4%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Metagás

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
% Debt	%	16,0%	14,4%	12,6%	10,8%	9,0%	7,3%	5,7%	4,2%	2,7%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	84,0%	85,6%	87,4%	89,2%	91,0%	92,7%	94,3%	95,8%	97,3%	98,7%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	19,0%	16,9%	14,4%	12,1%	9,9%	7,9%	6,0%	4,3%	2,7%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	7,9%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	0,8%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,59	0,58	0,57	0,57	0,56	0,55	0,54	0,54	0,53	0,53	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	19,0%	16,9%	14,4%	12,1%	9,9%	7,9%	6,0%	4,3%	2,7%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	33,9%	33,9%	33,9%	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%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,7%	14,5%	14,2%	14,1%	14,0%	14,0%	14,0%	13,9%	13,9%	13,9%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	10,9%	10,2%	10,1%	10,0%	9,9%	9,7%	9,5%	9,0%	8,2%	5,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	7,2%	6,7%	6,7%	6,6%	6,5%	6,4%	6,3%	6,0%	5,4%	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	11,5%	13,4%	13,2%	13,3%	13,4%	13,4%	13,5%	13,6%	13,7%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	13,7%	30,2%	48,6%	69,5%	93,3%	120,3%	151,1%	186,0%	225,8%	270,9%	322,3%	380,7%	447,2%	522,9%	609,1%	707,2%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6,6%	21,7%	39,1%	58,7%	81,0%	106,4%	135,2%	168,0%	205,3%	247,6%	295,8%	350,5%	412,9%	483,8%	564,6%	656,6%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Metagás

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	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%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	818,9%	946,1%	1090,9%	1255,6%	1443,2%	1656,8%	1899,9%	2176,6%	2491,6%	2850,2%	3258,5%	3723,2%	4252,3%	4854,5%	5540,1%	6320,5%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	761,3%	880,5%	1016,1%	1170,6%	1346,4%	1546,5%	1774,4%	2033,7%	2329,0%	2665,1%	3047,8%	3483,3%	3979,2%	4543,6%	5186,2%	5917,7%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Metagás

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	7209,0%	8220,4%	9371,7%	10682,4%	12174,4%	13872,9%	15806,4%	18007,5%	20513,1%	23385,4%	26612,5%	30308,9%	34516,7%	39306,8%	44759,8%	50967,3%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6750,4%	7698,3%	8777,4%	10005,8%	11404,2%	12996,1%	14808,3%	16871,3%	19219,7%	21893,1%	24936,4%	28400,8%	32344,6%	36834,2%	41945,0%	47763,0%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Metagás

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez
		2074	2075
% Debt	%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%
Discount Rate			
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (4)	%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%
Auxiliar			
CAPM Acumulado	%	58033,8%	66078,1%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	54386,1%	61925,7%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Gbio

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	7,9%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	0,8%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,4%	14,2%	13,9%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,3%	3,3%	3,2%	3,0%	2,7%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,3%	3,3%	3,2%	3,0%	2,7%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,4%	14,2%	13,9%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	13,4%	29,4%	47,4%	67,8%	91,0%	117,5%	147,5%	181,8%	220,8%	265,2%	315,7%	373,2%	438,7%	513,3%	598,1%	694,7%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6,5%	21,1%	38,1%	57,3%	79,0%	103,8%	132,0%	164,1%	200,7%	242,3%	289,6%	343,5%	404,9%	474,8%	554,3%	644,9%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Gbio

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	804,7%	929,9%	1072,4%	1234,6%	1419,3%	1629,6%	1868,9%	2141,3%	2451,5%	2804,5%	3206,5%	3664,0%	4184,8%	4777,8%	5452,7%	6221,1%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	747,9%	865,3%	998,8%	1150,9%	1324,0%	1521,0%	1745,3%	2000,7%	2291,4%	2622,3%	2999,0%	3427,8%	3916,0%	4471,7%	5104,3%	5824,5%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Gbio

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	7095,8%	8091,5%	9225,0%	10515,4%	11984,3%	13656,5%	15560,0%	17727,0%	20193,8%	23002,0%	26198,8%	29837,9%	33980,5%	38696,5%	44065,0%	50176,3%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6844,3%	7577,5%	8639,9%	9849,3%	11226,0%	12793,3%	14577,4%	16608,4%	18920,5%	21552,4%	24548,6%	27959,4%	31842,1%	36262,1%	41293,8%	47021,7%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Gbio

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez
		2014	2015
% Debt	%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%
Discount Rate			
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (4)	%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%
Auxiliar			
CAPM Acumulado	%	57133,4%	65053,1%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	53542,2%	60965,0%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Orbis

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
% Debt	%	34,5%	32,3%	27,7%	23,2%	18,8%	14,5%	10,4%	6,4%	2,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	65,5%	67,7%	72,3%	76,8%	81,2%	85,5%	89,6%	93,6%	97,3%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	52,6%	47,6%	38,4%	30,3%	23,2%	17,0%	11,6%	6,9%	2,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	7,9%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	0,8%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,80	0,77	0,72	0,68	0,64	0,61	0,58	0,56	0,54	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	52,6%	47,6%	38,4%	30,3%	23,2%	17,0%	11,6%	6,9%	2,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	14,9%	15,5%	15,0%	14,7%	14,5%	14,3%	14,2%	14,0%	13,9%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,3%	3,3%	3,2%	3,0%	2,7%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	3,3%	3,3%	3,2%	3,0%	2,7%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	10,9%	11,6%	11,8%	12,1%	12,4%	12,7%	13,0%	13,3%	13,6%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	14,9%	32,7%	52,6%	75,0%	100,4%	129,1%	161,5%	198,2%	239,7%	286,7%	340,2%	401,2%	470,5%	549,5%	639,3%	741,6%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	7,2%	23,5%	42,3%	63,4%	87,3%	114,2%	144,8%	179,3%	218,3%	262,5%	312,6%	369,7%	434,7%	508,7%	592,9%	688,8%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Orbis

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	858,1%	990,7%	1141,6%	1313,4%	1509,0%	1731,6%	1985,1%	2273,6%	2602,1%	2976,0%	3401,6%	3886,2%	4437,8%	5065,7%	5780,5%	6594,2%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	798,0%	922,2%	1063,7%	1224,7%	1408,0%	1616,7%	1854,3%	2124,7%	2432,5%	2783,0%	3181,9%	3636,1%	4153,0%	4741,6%	5411,5%	6174,2%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Orbis

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	7520,5%	8575,0%	9775,4%	11141,9%	12697,6%	14468,4%	16484,4%	18779,2%	21391,7%	24365,6%	27751,0%	31605,0%	35962,2%	40986,4%	46671,8%	53143,9%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	7042,4%	8030,7%	9155,8%	10436,6%	11894,6%	13554,3%	15443,8%	17594,6%	20043,1%	22830,8%	26003,8%	29615,6%	33727,5%	38408,4%	43737,1%	49803,0%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Orbis

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez
		2014	2015
% Debt	%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%
Discount Rate			
Risk-free Rate		8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (4)	%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%
Auxiliar			
CAPM Acumulado	%	60511,6%	68898,8%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	56708,4%	64569,3%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Sabará CH4

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
% Debt	%	22,3%	20,0%	17,7%	15,2%	12,8%	10,6%	8,3%	6,2%	4,0%	1,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	77,7%	80,0%	82,3%	84,8%	87,2%	89,4%	91,7%	93,8%	96,0%	98,1%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	28,8%	25,1%	21,4%	17,9%	14,7%	11,8%	9,1%	6,6%	4,2%	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	7,9%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	0,8%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,62	0,61	0,60	0,59	0,57	0,56	0,55	0,55	0,54	0,53	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	28,8%	25,1%	21,4%	17,9%	14,7%	11,8%	9,1%	6,6%	4,2%	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,9%	14,7%	14,3%	14,2%	14,1%	14,1%	14,0%	14,0%	13,9%	13,9%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	10,9%	10,2%	10,1%	10,0%	9,9%	9,7%	9,5%	9,0%	8,2%	5,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	7,2%	6,7%	6,7%	6,6%	6,5%	6,4%	6,3%	6,0%	5,4%	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	10,8%	13,2%	13,0%	13,0%	13,2%	13,3%	13,4%	13,5%	13,6%	13,7%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	13,9%	30,6%	49,2%	70,4%	94,5%	121,8%	152,9%	188,2%	228,3%	273,8%	325,5%	384,4%	451,5%	527,8%	614,6%	713,5%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6,7%	22,0%	39,6%	59,5%	82,0%	107,7%	136,8%	169,9%	207,6%	250,3%	298,8%	354,0%	416,9%	488,4%	569,8%	662,5%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Sabará CH4

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	826,1%	954,2%	1100,1%	1266,2%	1455,2%	1670,4%	1915,4%	2194,3%	2511,8%	2873,2%	3284,6%	3753,0%	4286,1%	4893,1%	5584,0%	6370,5%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	768,0%	888,1%	1024,8%	1180,5%	1357,7%	1559,4%	1789,0%	2050,4%	2347,9%	2686,7%	3072,3%	3511,2%	4010,9%	4579,8%	5227,3%	5964,5%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Sabará CH4

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	7265,9%	8285,2%	9445,5%	10766,3%	12270,0%	13981,7%	15930,2%	18148,4%	20673,6%	23548,1%	26820,5%	30545,6%	34786,2%	39613,6%	45109,0%	51364,9%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6803,7%	7759,0%	8846,5%	10084,5%	11493,8%	13098,1%	14924,4%	17003,4%	19370,1%	22064,3%	25131,3%	28622,7%	32597,2%	37121,7%	42272,3%	48135,6%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Sabará CH4

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez
		2074	2075
% Debt	%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%
Discount Rate			
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (4)	%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%
Auxiliar			
CAPM Acumulado	%	58486,4%	66593,3%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	54810,3%	62408,5%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Sabará GA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
% Debt	%	18,3%	17,1%	15,2%	13,1%	11,0%	9,1%	7,1%	5,3%	3,4%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	81,7%	82,9%	84,8%	86,9%	89,0%	90,9%	92,9%	94,7%	96,6%	98,4%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	22,4%	20,6%	17,9%	15,0%	12,4%	10,0%	7,7%	5,6%	3,6%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	7,9%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	0,8%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,60	0,59	0,59	0,58	0,57	0,56	0,55	0,54	0,54	0,53	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	22,4%	20,6%	17,9%	15,0%	12,4%	10,0%	7,7%	5,6%	3,6%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	34,0%	34,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	14,6%	14,2%	14,1%	14,1%	14,0%	14,0%	13,9%	13,9%	13,9%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	10,9%	10,2%	10,1%	10,0%	9,9%	9,7%	9,5%	9,0%	8,2%	5,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	7,2%	6,7%	6,7%	6,6%	6,5%	6,4%	6,3%	6,0%	5,4%	3,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	11,3%	13,3%	13,1%	13,1%	13,2%	13,3%	13,4%	13,5%	13,6%	13,7%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	13,8%	30,4%	48,9%	69,9%	93,8%	121,0%	151,9%	187,0%	226,9%	272,3%	323,8%	382,4%	449,2%	525,2%	611,7%	710,2%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6,7%	21,8%	39,3%	59,1%	81,5%	107,0%	136,0%	169,9%	206,3%	248,9%	297,2%	352,2%	414,7%	486,0%	567,1%	659,4%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Sabará GA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	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%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	822,3%	949,9%	1095,2%	1260,6%	1448,9%	1663,2%	1907,2%	2185,0%	2501,1%	2861,1%	3270,8%	3737,3%	4268,3%	4872,7%	5560,8%	6344,1%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	764,4%	884,1%	1020,2%	1175,2%	1351,7%	1552,6%	1781,3%	2041,6%	2337,9%	2675,3%	3059,3%	3496,5%	3994,2%	4560,7%	5205,6%	5939,8%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Sabará GA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	7235,9%	8251,0%	9406,5%	10722,0%	12219,5%	13924,2%	15864,8%	18074,0%	20588,8%	23451,7%	26710,7%	30420,6%	34643,9%	39451,6%	44924,6%	51155,0%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	6775,6%	7727,0%	8810,0%	10043,0%	11446,5%	13044,3%	14863,1%	16933,6%	19290,7%	21973,9%	25028,4%	28505,5%	32463,9%	36969,9%	42099,5%	47938,9%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Sabará GA

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez
		2074	2075
% Debt	%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%
Discount Rate			
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (4)	%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%
Auxiliar			
CAPM Acumulado	%	58247,4%	66321,3%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	54586,3%	62153,6%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Sabará 3

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
% Debt	%	38,9%	49,2%	41,5%	40,3%	40,2%	40,2%	40,0%	40,0%	40,2%	40,5%	26,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	61,1%	50,8%	58,5%	59,7%	59,8%	59,8%	60,0%	60,0%	59,8%	59,5%	73,9%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	63,6%	96,9%	71,1%	67,4%	67,2%	67,1%	66,8%	66,8%	67,2%	68,1%	35,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	7,9%	8,7%	8,4%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	0,8%	1,6%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,86	1,03	0,81	0,79	0,78	0,76	0,75	0,75	0,76	0,76	0,65	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	63,6%	96,9%	71,1%	67,4%	67,2%	67,1%	66,8%	66,8%	67,2%	68,1%	35,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	23,7%	23,7%	27,1%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	33,9%	34,0%	34,0%	34,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	15,2%	16,9%	15,4%	15,3%	15,2%	15,1%	15,1%	15,1%	15,1%	15,1%	14,5%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	11,9%	10,8%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	11,9%	8,2%	8,2%	7,8%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	9,3%	14,4%	12,4%	12,4%	12,3%	11,9%	11,9%	11,9%	11,9%	11,9%	12,6%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	15,2%	34,7%	55,5%	79,2%	106,5%	137,7%	173,6%	214,9%	262,5%	317,3%	377,8%	443,9%	519,2%	604,9%	702,4%	813,4%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	7,3%	24,5%	44,7%	66,9%	92,4%	121,6%	155,1%	193,6%	237,9%	288,9%	346,5%	409,8%	480,3%	560,6%	652,1%	756,1%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Sabará 3

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	939,8%	1083,7%	1247,5%	1434,0%	1646,3%	1887,9%	2163,0%	2476,1%	2832,6%	3238,4%	3700,4%	4226,3%	4824,9%	5506,4%	6262,2%	7165,3%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	874,6%	1009,5%	1163,0%	1337,7%	1536,7%	1763,2%	2021,0%	2314,5%	2648,6%	3028,9%	3461,9%	3954,8%	4515,9%	5154,6%	5881,7%	6709,4%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Sabará 3

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez	Jan-Dez
		2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073
% Debt	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Discount Rate																	
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (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%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Auxiliar																	
CAPM Acumulado	%	8170,7%	9315,1%	10617,9%	12101,0%	13789,4%	15711,3%	17899,2%	20389,9%	23225,2%	26452,9%	30127,1%	34309,8%	39071,3%	44491,7%	50662,1%	57686,4%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	7651,7%	8724,4%	9945,4%	11335,5%	12917,9%	14719,2%	16769,9%	19104,2%	21761,6%	24786,8%	28230,5%	32150,8%	36613,5%	41693,7%	47477,0%	54060,5%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo V - CAPM | Sabará 3

A tabela abaixo contém os valores dos fluxos de caixa descontados.

	Unidade	Jan-Dez	Jan-Dez
		2074	2075
% Debt	%	0,0%	0,0%
% Equity	%	100,0%	100,0%
% D/E	%	0,0%	0,0%
Discount Rate			
Risk-free Rate	%	8,3%	8,3%
US Risk Free Rate (1)	%	4,6%	4,6%
Country Risk Global 37 + (2)	%	2,4%	2,4%
Inflation Differential	%	1,3%	1,3%
Releveraged Beta (3)		0,52	0,52
Unleveraged Beta		0,52	0,52
Debt/ Equity	%	0,0%	0,0%
Income Tax and Social Contribution Rate	%	0,0%	0,0%
Market Risk Premium (4)	%	5,4%	5,4%
Size Premium (5)	%	2,7%	2,7%
Additional Risk Premium (6)	%	0,0%	0,0%
Capital Asset Pricing Model - CAPM	%	13,8%	13,8%
% Interest Rate - BRL	%	0,0%	0,0%
Cost of Debt (7)	%	0,0%	0,0%
Weighted Average Cost of Capital - WACC	%	13,8%	13,8%
Auxiliar			
CAPM Acumulado	%	65682,6%	74785,4%
CAPM Acumulado (Meio Período)	%	61555,0%	70086,6%

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo VI - Ativos e Passivos Não Operacionais | AMA

A tabela abaixo contém os Ativos e Passivos Não Operacionais.

Ativos e Passivos Não Operacionais	2025
Ativos Não Operacionais	
Circulante	
Caixas e Equivalentes	-
Aplicações Financeiras	-
Contas a Receber - Curto Prazo	-
Contas a Receber - Clientes	-
Depósitos Judiciais	-
Despesas Antecipadas	-
Estoques	-
Impostos Diferidos - Curto Prazo	-
Tributos a Recuperar - Curto Prazo	-
Investimento	-
Outros Ativos	-
Direito de Uso	-
Adiantamentos	-
Não Circulante	
Contas a receber de clientes - Longo Prazo	-
Precatórios a receber - Longo Prazo	-
Aplicações financeiras vinculadas - Longo Prazo	-
Partes relacionadas - Longo Prazo	-
Depósitos judiciais - Longo Prazo	-
Outros créditos - Longo Prazo	-
Controladas e coligadas - Longo Prazo	-
Outros investimentos - Longo Prazo	-
Ativo Imobilizado Líquido	-
Intangível Líquido	-
Total dos Ativos Não Operacionais	-
Passivos Não Operacionais	
Circulante	
Arrendamentos - PC	-
Contas e Serviços	-
Empréstimos Intercompany	541
Fornecedores	-
Obrigações Sociais	-
Salários a pagar	-
Tributos a Pagar - Passivo Circulante	-
Outras Contas a Pagar	55
Adiantamento a Clientes	-
Empréstimos e Financiamentos - PC	39
Não Circulante	
Fornecedores - PNC	-
Empréstimos e financiamentos - PNC	-
Adiantamento de clientes - PNC	-
Partes relacionadas - PNC	4.583
Dividendos a pagar - PNC	-
Tributos diferidos - PNC	968
Obrigações sociais - PNC	-
Ônus da Concessão - PNC	-
Provisão para contingências - PNC	167
Provisão para desmobilização de aterros - PNC	-
Provisão para perda de investimentos - PNC	-
Total dos Passivos Não Operacionais	6.353

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo VI - Ativos e Passivos Não Operacionais | BARU

A tabela abaixo contém os Ativos e Passivos Não Operacionais.

Ativos e Passivos Não Operacionais	2025
Ativos Não Operacionais	
Circulante	
Caixas e Equivalentes	-
Aplicações Financeiras	-
Contas a Receber - Curto Prazo	-
Contas a Receber - Clientes	-
Depósitos Judiciais	-
Despesas Antecipadas	-
Estoques	-
Impostos Diferidos - Curto Prazo	-
Tributos a Recuperar - Curto Prazo	-
Investimento	-
Outros Ativos	-
Direito de Uso	-
Adiantamentos	-
Não Circulante	
Contas a receber de clientes - Longo Prazo	-
Precatórios a receber - Longo Prazo	-
Aplicações financeiras vinculadas - Longo Prazo	-
Partes relacionadas - Longo Prazo	-
Depósitos judiciais - Longo Prazo	-
Outros créditos - Longo Prazo	-
Controladas e coligadas - Longo Prazo	-
Outros investimentos - Longo Prazo	-
Ativo Imobilizado Líquido	-
Intagível Líquido	-
Total dos Ativos Não Operacionais	-
Passivos Não Operacionais	
Circulante	
Arrendamentos - PC	-
Contas e Serviços	-
Empréstimos Intercompany	-
Fornecedores	-
Obrigações Sociais	-
Salários a pagar	-
Tributos a Pagar - Passivo Circulante	-
Outras Contas a Pagar	6
Adiantamento a Clientes	-
Empréstimos e Financiamentos - PC	-
Não Circulante	
Fornecedores - PNC	-
Empréstimos e financiamentos - PNC	-
Adiantamento de clientes - PNC	-
Partes relacionadas - PNC	-
Dividendos a pagar - PNC	-
Tributos diferidos - PNC	2
Obrigações sociais - PNC	-
Ônus da Concessão - PNC	-
Provisão para contingências - PNC	-
Provisão para desmobilização de aterros - PNC	-
Provisão para perda de investimentos - PNC	-
Total dos Passivos Não Operacionais	8

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo VI - Ativos e Passivos Não Operacionais | EBMA

A tabela abaixo contém os Ativos e Passivos Não Operacionais.

Ativos e Passivos Não Operacionais	2025
Ativos Não Operacionais	
Circulante	
Caixas e Equivalentes	-
Aplicações Financeiras	-
Contas a Receber - Curto Prazo	-
Contas a Receber - Clientes	-
Depósitos Judiciais	-
Despesas Antecipadas	-
Estoques	-
Impostos Diferidos - Curto Prazo	-
Tributos a Recuperar - Curto Prazo	-
Investimento	-
Outros Ativos	10
Direito de Uso	-
Adiantamentos	-
Não Circulante	
Contas a receber de clientes - Longo Prazo	-
Precatórios a receber - Longo Prazo	-
Aplicações financeiras vinculadas - Longo Prazo	-
Partes relacionadas - Longo Prazo	-
Depósitos judiciais - Longo Prazo	25
Outros créditos - Longo Prazo	-
Controladas e coligadas - Longo Prazo	0
Outros investimentos - Longo Prazo	-
Ativo Imobilizado Líquido	-
Intagível Líquido	-
Total dos Ativos Não Operacionais	35
Passivos Não Operacionais	
Circulante	
Arrendamentos - PC	-
Contas e Serviços	-
Empréstimos Intercompany	2.816
Fornecedores	-
Obrigações Sociais	-
Salários a pagar	-
Tributos a Pagar - Passivo Circulante	-
Outras Contas a Pagar	23
Adiantamento a Clientes	-
Empréstimos e Financiamentos - PC	-
Não Circulante	
Fornecedores - PNC	-
Empréstimos e financiamentos - PNC	-
Adiantamento de clientes - PNC	-
Partes relacionadas - PNC	-
Dividendos a pagar - PNC	-
Tributos diferidos - PNC	429
Obrigações sociais - PNC	-
Ônus da Concessão - PNC	-
Provisão para contingências - PNC	60
Provisão para desmobilização de aterros - PNC	-
Provisão para perda de investimentos - PNC	-
Total dos Passivos Não Operacionais	3.329

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo VI - Ativos e Passivos Não Operacionais | Vital

A tabela abaixo contém os Ativos e Passivos Não Operacionais.

Ativos e Passivos Não Operacionais	2025
Ativos Não Operacionais	
Circulante	
Caixas e Equivalentes	-
Aplicações Financeiras	-
Contas a Receber - Curto Prazo	-
Contas a Receber - Clientes	-
Depósitos Judiciais	-
Despesas Antecipadas	-
Estoques	-
Impostos Diferidos - Curto Prazo	-
Tributos a Recuperar - Curto Prazo	-
Investimento	-
Outros Ativos	60.441
Direito de Uso	-
Adiantamentos	-
Não Circulante	
Contas a receber de clientes - Longo Prazo	30.989
Precatórios a receber - Longo Prazo	239.660
Aplicações financeiras vinculadas - Longo Prazo	5.469
Partes relacionadas - Longo Prazo	301.046
Depósitos judiciais - Longo Prazo	10.672
Outros créditos - Longo Prazo	3.096
Controladas e coligadas - Longo Prazo	426.791
Outros investimentos - Longo Prazo	1
Ativo Imobilizado Líquido	-
Intagível Líquido	-
Total dos Ativos Não Operacionais	1.078.165
Passivos Não Operacionais	
Circulante	
Arrendamentos - PC	-
Contas e Serviços	-
Empréstimos Intercompany	-
Fornecedores	-
Obrigações Sociais	-
Salários a pagar	-
Tributos a Pagar - Passivo Circulante	-
Outras Contas a Pagar	10.218
Adiantamento a Clientes	-
Empréstimos e Financiamentos - PC	97.665
Não Circulante	
Fornecedores - PNC	-
Empréstimos e financiamentos - PNC	406.250
Adiantamento de clientes - PNC	-
Partes relacionadas - PNC	4.718
Dividendos a pagar - PNC	154.684
Tributos diferidos - PNC	81.772
Obrigações sociais - PNC	-
Ônus da Concessão - PNC	-
Provisão para contingências - PNC	15.127
Provisão para desmobilização de aterros - PNC	8.593
Provisão para perda de investimentos - PNC	3.611
Total dos Passivos Não Operacionais	782.639

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo VI - Ativos e Passivos Não Operacionais | ECONIT

A tabela abaixo contém os Ativos e Passivos Não Operacionais.

Ativos e Passivos Não Operacionais	2025
Ativos Não Operacionais	
Circulante	
Caixas e Equivalentes	-
Aplicações Financeiras	-
Contas a Receber - Curto Prazo	-
Contas a Receber - Clientes	-
Depósitos Judiciais	-
Despesas Antecipadas	-
Estoques	-
Impostos Diferidos - Curto Prazo	-
Tributos a Recuperar - Curto Prazo	-
Investimento	-
Outros Ativos	54
Direito de Uso	-
Adiantamentos	-
Não Circulante	
Contas a receber de clientes - Longo Prazo	3.356
Precatórios a receber - Longo Prazo	-
Aplicações financeiras vinculadas - Longo Prazo	-
Partes relacionadas - Longo Prazo	1.678
Depósitos judiciais - Longo Prazo	100
Outros créditos - Longo Prazo	-
Controladas e coligadas - Longo Prazo	-
Outros investimentos - Longo Prazo	-
Ativo Imobilizado Líquido	-
Intagível Líquido	-
Total dos Ativos Não Operacionais	5.188
Passivos Não Operacionais	
Circulante	
Arrendamentos - PC	-
Contas e Serviços	-
Empréstimos Intercompany	441
Fornecedores	-
Obrigações Sociais	-
Salários a pagar	-
Tributos a Pagar - Passivo Circulante	-
Outras Contas a Pagar	65
Adiantamento a Clientes	-
Empréstimos e Financiamentos - PC	-
Não Circulante	
Fornecedores - PNC	-
Empréstimos e financiamentos - PNC	-
Adiantamento de clientes - PNC	-
Partes relacionadas - PNC	-
Dividendos a pagar - PNC	-
Tributos diferidos - PNC	-
Obrigações sociais - PNC	-
Ônus da Concessão - PNC	-
Provisão para contingências - PNC	587
Provisão para desmobilização de aterros - PNC	-
Provisão para perda de investimentos - PNC	-
Total dos Passivos Não Operacionais	1.093

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo VI - Ativos e Passivos Não Operacionais | JUPARANÁ

A tabela abaixo contém os Ativos e Passivos Não Operacionais.

Ativos e Passivos Não Operacionais	2025
Ativos Não Operacionais	
Circulante	
Caixas e Equivalentes	-
Aplicações Financeiras	-
Contas a Receber - Curto Prazo	-
Contas a Receber - Clientes	-
Depósitos Judiciais	-
Despesas Antecipadas	-
Estoques	-
Impostos Diferidos - Curto Prazo	-
Tributos a Recuperar - Curto Prazo	-
Investimento	-
Outros Ativos	-
Direito de Uso	-
Adiantamentos	-
Não Circulante	
Contas a receber de clientes - Longo Prazo	-
Precatórios a receber - Longo Prazo	-
Aplicações financeiras vinculadas - Longo Prazo	-
Partes relacionadas - Longo Prazo	-
Depósitos judiciais - Longo Prazo	-
Outros créditos - Longo Prazo	-
Controladas e coligadas - Longo Prazo	-
Outros investimentos - Longo Prazo	-
Ativo Imobilizado Líquido	-
Intangível Líquido	-
Total dos Ativos Não Operacionais	-
Passivos Não Operacionais	
Circulante	
Arrendamentos - PC	-
Contas e Serviços	-
Empréstimos Intercompany	-
Fornecedores	-
Obrigações Sociais	-
Salários a pagar	-
Tributos a Pagar - Passivo Circulante	-
Outras Contas a Pagar	5
Adiantamento a Clientes	-
Empréstimos e Financiamentos - PC	550
Não Circulante	
Fornecedores - PNC	-
Empréstimos e financiamentos - PNC	4.250
Adiantamento de clientes - PNC	-
Partes relacionadas - PNC	1.695
Dividendos a pagar - PNC	-
Tributos diferidos - PNC	98
Obrigações sociais - PNC	-
Ônus da Concessão - PNC	-
Provisão para contingências - PNC	-
Provisão para desmobilização de aterros - PNC	-
Provisão para perda de investimentos - PNC	-
Total dos Passivos Não Operacionais	6.599

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo VI - Ativos e Passivos Não Operacionais | MACAUBAS

A tabela abaixo contém os Ativos e Passivos Não Operacionais.

Ativos e Passivos Não Operacionais	2025
Ativos Não Operacionais	
Circulante	
Caixas e Equivalentes	-
Aplicações Financeiras	-
Contas a Receber - Curto Prazo	-
Contas a Receber - Clientes	-
Depósitos Judiciais	-
Despesas Antecipadas	-
Estoques	-
Impostos Diferidos - Curto Prazo	-
Tributos a Recuperar - Curto Prazo	-
Investimento	-
Outros Ativos	-
Direito de Uso	-
Adiantamentos	-
Não Circulante	
Contas a receber de clientes - Longo Prazo	-
Precatórios a receber - Longo Prazo	-
Aplicações financeiras vinculadas - Longo Prazo	-
Partes relacionadas - Longo Prazo	1.712
Depósitos judiciais - Longo Prazo	52
Outros créditos - Longo Prazo	-
Controladas e coligadas - Longo Prazo	-
Outros investimentos - Longo Prazo	-
Ativo Imobilizado Líquido	-
Intagível Líquido	-
Total dos Ativos Não Operacionais	1.764
Passivos Não Operacionais	
Circulante	
Arrendamentos - PC	-
Contas e Serviços	-
Empréstimos Intercompany	-
Fornecedores	-
Obrigações Sociais	-
Salários a pagar	-
Tributos a Pagar - Passivo Circulante	-
Outras Contas a Pagar	(1.506)
Adiantamento a Clientes	-
Empréstimos e Financiamentos - PC	-
Não Circulante	
Fornecedores - PNC	-
Empréstimos e financiamentos - PNC	-
Adiantamento de clientes - PNC	-
Partes relacionadas - PNC	37.595
Dividendos a pagar - PNC	-
Tributos diferidos - PNC	1.103
Obrigações sociais - PNC	-
Ônus da Concessão - PNC	-
Provisão para contingências - PNC	33
Provisão para desmobilização de aterros - PNC	1.561
Provisão para perda de investimentos - PNC	-
Total dos Passivos Não Operacionais	38.766

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo VI - Ativos e Passivos Não Operacionais | SL/EA

A tabela abaixo contém os Ativos e Passivos Não Operacionais.

Ativos e Passivos Não Operacionais	2025
Ativos Não Operacionais	
Circulante	
Caixas e Equivalentes	-
Aplicações Financeiras	-
Contas a Receber - Curto Prazo	-
Contas a Receber - Clientes	-
Depósitos Judiciais	-
Despesas Antecipadas	-
Estoques	-
Impostos Diferidos - Curto Prazo	-
Tributos a Recuperar - Curto Prazo	-
Investimento	-
Outros Ativos	196
Direito de Uso	-
Adiantamentos	-
Não Circulante	
Contas a receber de clientes - Longo Prazo	19.362
Precatórios a receber - Longo Prazo	-
Aplicações financeiras vinculadas - Longo Prazo	-
Partes relacionadas - Longo Prazo	-
Depósitos judiciais - Longo Prazo	507
Outros créditos - Longo Prazo	-
Controladas e coligadas - Longo Prazo	-
Outros investimentos - Longo Prazo	-
Ativo Imobilizado Líquido	-
Intagível Líquido	-
Total dos Ativos Não Operacionais	20.066
Passivos Não Operacionais	
Circulante	
Arrendamentos - PC	-
Contas e Serviços	-
Empréstimos Intercompany	3.852
Fornecedores	-
Obrigações Sociais	-
Salários a pagar	-
Tributos a Pagar - Passivo Circulante	-
Outras Contas a Pagar	231
Adiantamento a Clientes	-
Empréstimos e Financiamentos - PC	288
Não Circulante	
Fornecedores - PNC	9.994
Empréstimos e financiamentos - PNC	452
Adiantamento de clientes - PNC	-
Partes relacionadas - PNC	-
Dividendos a pagar - PNC	-
Tributos diferidos - PNC	1.532
Obrigações sociais - PNC	-
Ônus da Concessão - PNC	-
Provisão para contingências - PNC	576
Provisão para desmobilização de aterros - PNC	-
Provisão para perda de investimentos - PNC	-
Total dos Passivos Não Operacionais	16.925

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo VI - Ativos e Passivos Não Operacionais | TITARA

A tabela abaixo contém os Ativos e Passivos Não Operacionais.

Ativos e Passivos Não Operacionais	2025
Ativos Não Operacionais	
Circulante	
Caixas e Equivalentes	-
Aplicações Financeiras	-
Contas a Receber - Curto Prazo	-
Contas a Receber - Clientes	-
Depósitos Judiciais	-
Despesas Antecipadas	-
Estoques	-
Impostos Diferidos - Curto Prazo	-
Tributos a Recuperar - Curto Prazo	-
Investimento	-
Outros Ativos	54
Direito de Uso	-
Adiantamentos	-
Não Circulante	
Contas a receber de clientes - Longo Prazo	-
Precatórios a receber - Longo Prazo	-
Aplicações financeiras vinculadas - Longo Prazo	-
Partes relacionadas - Longo Prazo	-
Depósitos judiciais - Longo Prazo	-
Outros créditos - Longo Prazo	-
Controladas e coligadas - Longo Prazo	-
Outros investimentos - Longo Prazo	-
Ativo Imobilizado Líquido	-
Intagível Líquido	-
Total dos Ativos Não Operacionais	54
Passivos Não Operacionais	
Circulante	
Arrendamentos - PC	-
Contas e Serviços	-
Empréstimos Intercompany	-
Fornecedores	-
Obrigações Sociais	-
Salários a pagar	-
Tributos a Pagar - Passivo Circulante	-
Outras Contas a Pagar	(938)
Adiantamento a Clientes	-
Empréstimos e Financiamentos - PC	5.714
Não Circulante	
Fornecedores - PNC	-
Empréstimos e financiamentos - PNC	2.428
Adiantamento de clientes - PNC	-
Partes relacionadas - PNC	-
Dividendos a pagar - PNC	-
Tributos diferidos - PNC	-
Obrigações sociais - PNC	-
Ônus da Concessão - PNC	-
Provisão para contingências - PNC	-
Provisão para desmobilização de aterros - PNC	1.017
Provisão para perda de investimentos - PNC	-
Total dos Passivos Não Operacionais	8.221

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo VI - Ativos e Passivos Não Operacionais | ECGOURBIS

A tabela abaixo contém os Ativos e Passivos Não Operacionais.

Ativos e Passivos Não Operacionais	2025
Ativos Não Operacionais	
Circulante	
Caixas e Equivalentes	-
Aplicações Financeiras	524.677
Contas a Receber - Curto Prazo	-
Contas a Receber - Clientes	-
Depósitos Judiciais	-
Despesas Antecipadas	-
Estoques	-
Impostos Diferidos - Curto Prazo	-
Tributos a Recuperar - Curto Prazo	-
Investimento	-
Outros Ativos	7.203
Direito de Uso	-
Adiantamentos	-
Não Circulante	
Contas a receber de clientes - Longo Prazo	309.708
Precatórios a receber - Longo Prazo	-
Aplicações financeiras vinculadas - Longo Prazo	-
Partes relacionadas - Longo Prazo	-
Depósitos judiciais - Longo Prazo	45.768
Outros créditos - Longo Prazo	1.051
Controladas e coligadas - Longo Prazo	-
Outros investimentos - Longo Prazo	-
Ativo Imobilizado Líquido	-
Intagível Líquido	-
Total dos Ativos Não Operacionais	888.407
Passivos Não Operacionais	
Circulante	
Arrendamentos - PC	-
Contas e Serviços	-
Empréstimos Intercompany	44.275
Fornecedores	-
Obrigações Sociais	-
Salários a pagar	-
Tributos a Pagar - Passivo Circulante	-
Outras Contas a Pagar	10.050
Adiantamento a Clientes	-
Empréstimos e Financiamentos - PC	9.986
Não Circulante	
Fornecedores - PNC	-
Empréstimos e financiamentos - PNC	246.416
Adiantamento de clientes - PNC	(0)
Partes relacionadas - PNC	280.876
Dividendos a pagar - PNC	-
Tributos diferidos - PNC	111.461
Obrigações sociais - PNC	-
Ônus da Concessão - PNC	7.043
Provisão para contingências - PNC	54.795
Provisão para desmobilização de aterros - PNC	-
Provisão para perda de investimentos - PNC	-
Total dos Passivos Não Operacionais	764.902

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo VI - Ativos e Passivos Não Operacionais | Metagás

A tabela abaixo contém os Ativos e Passivos Não Operacionais.

Ativos e Passivos Não Operacionais	2025
Ativos Não Operacionais	
Circulante	
Caixas e Equivalentes	-
Aplicações Financeiras	2.164
Contas a Receber - Curto Prazo	-
Contas a Receber - Clientes	-
Depósitos Judiciais	-
Despesas Antecipadas	-
Estoques	-
Impostos Diferidos - Curto Prazo	-
Tributos a Recuperar - Curto Prazo	-
Investimento	-
Outros Ativos	16.626
Direito de Uso	-
Adiantamentos	-
Não Circulante	
Contas a receber de clientes - Longo Prazo	58
Precatórios a receber - Longo Prazo	-
Aplicações financeiras vinculadas - Longo Prazo	-
Partes relacionadas - Longo Prazo	-
Depósitos judiciais - Longo Prazo	-
Outros créditos - Longo Prazo	3
Controladas e coligadas - Longo Prazo	-
Outros investimentos - Longo Prazo	-
Ativo Imobilizado Líquido	-
Intagível Líquido	-
Total dos Ativos Não Operacionais	18.850
Passivos Não Operacionais	
Circulante	
Arrendamentos - PC	-
Contas e Serviços	-
Empréstimos Intercompany	-
Fornecedores	-
Obrigações Sociais	-
Salários a pagar	-
Tributos a Pagar - Passivo Circulante	-
Outras Contas a Pagar	184
Adiantamento a Clientes	-
Empréstimos e Financiamentos - PC	-
Não Circulante	
Fornecedores - PNC	-
Empréstimos e financiamentos - PNC	-
Adiantamento de clientes - PNC	-
Partes relacionadas - PNC	-
Dividendos a pagar - PNC	-
Tributos diferidos - PNC	-
Obrigações sociais - PNC	119
Ônus da Concessão - PNC	-
Provisão para contingências - PNC	-
Provisão para desmobilização de aterros - PNC	-
Provisão para perda de investimentos - PNC	-
Total dos Passivos Não Operacionais	303

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo VI - Ativos e Passivos Não Operacionais | Gbio

A tabela abaixo contém os Ativos e Passivos Não Operacionais.

Ativos e Passivos Não Operacionais	2025
Ativos Não Operacionais	
Circulante	
Caixas e Equivalentes	-
Aplicações Financeiras	96.429
Contas a Receber - Curto Prazo	-
Contas a Receber - Clientes	-
Depósitos Judiciais	-
Despesas Antecipadas	-
Estoques	-
Impostos Diferidos - Curto Prazo	-
Tributos a Recuperar - Curto Prazo	-
Investimento	17.985
Outros Ativos	6.301
Direito de Uso	-
Adiantamentos	-
Não Circulante	
Contas a receber de clientes - Longo Prazo	-
Precatórios a receber - Longo Prazo	-
Aplicações financeiras vinculadas - Longo Prazo	-
Partes relacionadas - Longo Prazo	-
Depósitos judiciais - Longo Prazo	-
Outros créditos - Longo Prazo	-
Controladas e coligadas - Longo Prazo	-
Outros investimentos - Longo Prazo	-
Ativo Imobilizado Líquido	-
Intagível Líquido	-
Total dos Ativos Não Operacionais	120.715
Passivos Não Operacionais	
Circulante	
Arrendamentos - PC	-
Contas e Serviços	-
Empréstimos Intercompany	-
Fornecedores	-
Obrigações Sociais	-
Salários a pagar	-
Tributos a Pagar - Passivo Circulante	-
Outras Contas a Pagar	6
Adiantamento a Clientes	-
Empréstimos e Financiamentos - PC	133.404
Não Circulante	
Fornecedores - PNC	-
Empréstimos e financiamentos - PNC	-
Adiantamento de clientes - PNC	-
Partes relacionadas - PNC	-
Dividendos a pagar - PNC	-
Tributos diferidos - PNC	-
Obrigações sociais - PNC	-
Ônus da Concessão - PNC	-
Provisão para contingências - PNC	-
Provisão para desmobilização de aterros - PNC	-
Provisão para perda de investimentos - PNC	-
Total dos Passivos Não Operacionais	133.411

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo VI - Ativos e Passivos Não Operacionais | Orbis

A tabela abaixo contém os Ativos e Passivos Não Operacionais.

Ativos e Passivos Não Operacionais	2025
Ativos Não Operacionais	
Circulante	
Caixas e Equivalentes	-
Aplicações Financeiras	27.466
Contas a Receber - Curto Prazo	-
Contas a Receber - Clientes	-
Depósitos Judiciais	-
Despesas Antecipadas	-
Estoques	-
Impostos Diferidos - Curto Prazo	-
Tributos a Recuperar - Curto Prazo	-
Investimento	-
Outros Ativos	27.000
Direito de Uso	-
Adiantamentos	-
Não Circulante	
Contas a receber de clientes - Longo Prazo	-
Precatórios a receber - Longo Prazo	-
Aplicações financeiras vinculadas - Longo Prazo	-
Partes relacionadas - Longo Prazo	-
Depósitos judiciais - Longo Prazo	-
Outros créditos - Longo Prazo	-
Controladas e coligadas - Longo Prazo	-
Outros investimentos - Longo Prazo	-
Ativo Imobilizado Líquido	-
Intagível Líquido	-
Total dos Ativos Não Operacionais	54.466
Passivos Não Operacionais	
Circulante	
Arrendamentos - PC	-
Contas e Serviços	-
Empréstimos Intercompany	-
Fornecedores	-
Obrigações Sociais	-
Salários a pagar	-
Tributos a Pagar - Passivo Circulante	-
Outras Contas a Pagar	7
Adiantamento a Clientes	-
Empréstimos e Financiamentos - PC	24.994
Não Circulante	
Fornecedores - PNC	-
Empréstimos e financiamentos - PNC	-
Adiantamento de clientes - PNC	-
Partes relacionadas - PNC	-
Dividendos a pagar - PNC	-
Tributos diferidos - PNC	-
Obrigações sociais - PNC	-
Ônus da Concessão - PNC	-
Provisão para contingências - PNC	-
Provisão para desmobilização de aterros - PNC	-
Provisão para perda de investimentos - PNC	-
Total dos Passivos Não Operacionais	25.001

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo VI - Ativos e Passivos Não Operacionais | Sabará CH4

A tabela abaixo contém os Ativos e Passivos Não Operacionais.

Ativos e Passivos Não Operacionais	2025
Ativos Não Operacionais	
Circulante	
Caixas e Equivalentes	-
Aplicações Financeiras	-
Contas a Receber - Curto Prazo	-
Contas a Receber - Clientes	-
Depósitos Judiciais	-
Despesas Antecipadas	-
Estoques	-
Impostos Diferidos - Curto Prazo	-
Tributos a Recuperar - Curto Prazo	-
Investimento	-
Outros Ativos	-
Direito de Uso	-
Adiantamentos	-
Não Circulante	
Contas a receber de clientes - Longo Prazo	-
Precatórios a receber - Longo Prazo	-
Aplicações financeiras vinculadas - Longo Prazo	-
Partes relacionadas - Longo Prazo	-
Depósitos judiciais - Longo Prazo	-
Outros créditos - Longo Prazo	-
Controladas e coligadas - Longo Prazo	-
Outros investimentos - Longo Prazo	-
Ativo Imobilizado Líquido	-
Intagível Líquido	-
Total dos Ativos Não Operacionais	-
Passivos Não Operacionais	
Circulante	
Arrendamentos - PC	-
Contas e Serviços	-
Empréstimos Intercompany	-
Fornecedores	-
Obrigações Sociais	-
Salários a pagar	-
Tributos a Pagar - Passivo Circulante	-
Outras Contas a Pagar	-
Adiantamento a Clientes	-
Empréstimos e Financiamentos - PC	-
Não Circulante	
Fornecedores - PNC	-
Empréstimos e financiamentos - PNC	-
Adiantamento de clientes - PNC	-
Partes relacionadas - PNC	-
Dividendos a pagar - PNC	-
Tributos diferidos - PNC	-
Obrigações sociais - PNC	-
Ônus da Concessão - PNC	-
Provisão para contingências - PNC	-
Provisão para desmobilização de aterros - PNC	-
Provisão para perda de investimentos - PNC	-
Total dos Passivos Não Operacionais	-

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo VI - Ativos e Passivos Não Operacionais | Sabará GA

A tabela abaixo contém os Ativos e Passivos Não Operacionais.

Ativos e Passivos Não Operacionais	2025
Ativos Não Operacionais	
Circulante	
Caixas e Equivalentes	-
Aplicações Financeiras	-
Contas a Receber - Curto Prazo	-
Contas a Receber - Clientes	-
Depósitos Judiciais	-
Despesas Antecipadas	-
Estoques	-
Impostos Diferidos - Curto Prazo	-
Tributos a Recuperar - Curto Prazo	-
Investimento	-
Outros Ativos	-
Direito de Uso	-
Adiantamentos	-
Não Circulante	
Contas a receber de clientes - Longo Prazo	-
Precatórios a receber - Longo Prazo	-
Aplicações financeiras vinculadas - Longo Prazo	-
Partes relacionadas - Longo Prazo	-
Depósitos judiciais - Longo Prazo	-
Outros créditos - Longo Prazo	-
Controladas e coligadas - Longo Prazo	-
Outros investimentos - Longo Prazo	-
Ativo Imobilizado Líquido	-
Intagível Líquido	-
Total dos Ativos Não Operacionais	-
Passivos Não Operacionais	
Circulante	
Arrendamentos - PC	-
Contas e Serviços	-
Empréstimos Intercompany	-
Fornecedores	-
Obrigações Sociais	-
Salários a pagar	-
Tributos a Pagar - Passivo Circulante	-
Outras Contas a Pagar	-
Adiantamento a Clientes	-
Empréstimos e Financiamentos - PC	-
Não Circulante	
Fornecedores - PNC	-
Empréstimos e financiamentos - PNC	-
Adiantamento de clientes - PNC	-
Partes relacionadas - PNC	-
Dividendos a pagar - PNC	-
Tributos diferidos - PNC	-
Obrigações sociais - PNC	-
Ônus da Concessão - PNC	-
Provisão para contingências - PNC	-
Provisão para desmobilização de aterros - PNC	-
Provisão para perda de investimentos - PNC	-
Total dos Passivos Não Operacionais	-

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos Fonte: Administração

Anexo VI - Ativos e Passivos Não Operacionais | Sabará 3

A tabela abaixo contém os Ativos e Passivos Não Operacionais.

Ativos e Passivos Não Operacionais	2025
Ativos Não Operacionais	
Circulante	
Caixas e Equivalentes	-
Aplicações Financeiras	-
Contas a Receber - Curto Prazo	-
Contas a Receber - Clientes	-
Depósitos Judiciais	-
Despesas Antecipadas	-
Estoques	-
Impostos Diferidos - Curto Prazo	-
Tributos a Recuperar - Curto Prazo	-
Investimento	-
Outros Ativos	-
Direito de Uso	-
Adiantamentos	-
Não Circulante	
Contas a receber de clientes - Longo Prazo	-
Precatórios a receber - Longo Prazo	-
Aplicações financeiras vinculadas - Longo Prazo	-
Partes relacionadas - Longo Prazo	-
Depósitos judiciais - Longo Prazo	-
Outros créditos - Longo Prazo	-
Controladas e coligadas - Longo Prazo	-
Outros investimentos - Longo Prazo	-
Ativo Imobilizado Líquido	-
Intagível Líquido	-
Total dos Ativos Não Operacionais	-
Passivos Não Operacionais	
Circulante	
Arrendamentos - PC	-
Contas e Serviços	-
Empréstimos Intercompany	-
Fornecedores	-
Obrigações Sociais	-
Salários a pagar	-
Tributos a Pagar - Passivo Circulante	-
Outras Contas a Pagar	-
Adiantamento a Clientes	-
Empréstimos e Financiamentos - PC	-
Não Circulante	
Fornecedores - PNC	-
Empréstimos e financiamentos - PNC	-
Adiantamento de clientes - PNC	-
Partes relacionadas - PNC	-
Dividendos a pagar - PNC	-
Tributos diferidos - PNC	-
Obrigações sociais - PNC	-
Ônus da Concessão - PNC	-
Provisão para contingências - PNC	-
Provisão para desmobilização de aterros - PNC	-
Provisão para perda de investimentos - PNC	-
Total dos Passivos Não Operacionais	-

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos

Abordagem Metodológica (01/03)

Método

- Não existem fórmulas ou regras determinadas que possam ser utilizadas em qualquer circunstância na avaliação de empresas. No entanto, acadêmicos e profissionais de mercado desenvolveram abordagens de avaliação e métodos geralmente aceitos.
- Na avaliação do patrimônio líquido de uma empresa sujeita, três abordagens diferentes podem ser empregadas para determinar seu valor:
 - (i) a Abordagem de renda;
 - (ii) a Abordagem de Mercado; e,
 - (iii) a Abordagem de Custos.
- Embora cada uma dessas abordagens seja inicialmente considerada na avaliação do patrimônio líquido, a natureza e as características da empresa sujeita indicam qual abordagem ou abordagens são mais aplicáveis.
- Abordagem de Renda: Esta abordagem consiste em estimar os fluxos de caixa futuros que os acionistas de uma empresa receberão durante sua vida útil remanescente e determinar o seu valor como o valor presente desses fluxos de caixa descontados a uma taxa baseada em risco.
- Os métodos de desconto de fluxo de caixa são os mais completos para valorizar as empresas, uma vez que analisam minuciosamente a situação da empresa, em vez de aplicar a avaliação de uma empresa comparável.
- Existem vários métodos de fluxo de caixa. Os mais comuns são: Fluxo de caixa livre para o investidor e o fluxo de caixa livre para empresa. As diferenças entre eles baseiam-se na forma como eles consideram o impacto do endividamento sobre a avaliação, que ocorre ao estimar o fluxo de caixa descontado e a taxa utilizada.
- O método Free Cash Flow to Equity consiste em descontar fluxos de caixa para o acionista a uma taxa de desconto que reflete o custo de oportunidade e o risco assumido pelos acionistas. O Fluxo de Caixa Livre para a empresa considera o fluxo de caixa disponível para distribuição entre todos os investidores de capital (credores financeiros, acionistas, etc.), após dedução do reinvestimento necessário (como despesas de capital ou capital de giro) para atender às projeções. A taxa de desconto utilizada é conhecida como WACC – Weighted Average Cost of Capital (Custo Médio Ponderado de Capital) e é a média ponderada das taxas exigidas pelos acionistas e pelos credores, isto é, os diferentes fornecedores de fundos para uma empresa. Portanto, o impacto da dívida é considerado por esta taxa de desconto.
- Abordagem de mercado: Esta abordagem estabelece o valor de uma empresa com base em parâmetros de avaliação inerentes a transações recentes, ofertas ou contratos relacionados a ativos considerados semelhantes ou comparáveis. O que precede requer a análise dos ativos vendidos recentemente e, em seguida, comparando suas características com as do ativo em análise. Também requer o cálculo de indicadores econômicos representando as condições em que as transações foram realizadas e o ajuste de indicadores às características específicas do ativo em análise para aplicar posteriormente esses indicadores ajustados à avaliação desse ativo. Esta abordagem será determinada pela ocorrência de transações semelhantes ao longo dos últimos anos, bem como pela qualidade das informações existentes sobre as condições em que essas transações foram realizadas.
- Abordagem de custos: Esta abordagem baseia-se no pressuposto de que um investidor conservador não pagaria mais por um ativo do que o seu custo de reprodução ou substituição.
- Em qualquer caso, após a aceitação desta Carta, será discutido com a **Vital** o pormenor dos aspectos metodológicos específicos, sendo que a definição do método mais adequado a aplicar neste caso dependerá da qualidade da informação existente.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervenca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos

Abordagem Metodológica (02/03)

Método de fluxo de caixa descontado

- Este método de avaliação baseia-se na previsão de fluxos de caixa futuros e subsequentemente descontando-os por uma taxa que reflete um rendimento exigido para o risco associado à empresa e ao mercado.
- Em termos mais amplos, a análise do DCF estima os fluxos de caixa futuros da empresa com base num conjunto definido de pressupostos e aplica um (intervalo de) taxa (s) de desconto para determinar o valor presente líquido da empresa de acordo com estas mesmas premissas. Para obter o valor patrimonial de uma empresa, a análise DCF utiliza fluxos de caixa incrementais, após impostos, que são imediatamente realizáveis para o detentor de capital próprio e descontos a uma taxa que pressupõe que todos os rendimentos podem ser reinvestidos a essa taxa.
- A análise de DCF, em contraste com outros métodos, fornece uma imagem mais gerencial do valor da empresa para a frente. O método basicamente explora o impacto no valor de uma empresa de políticas gerenciais que afetam as operações ano a ano da empresa. Neste caso específico, será importante que esta visão gerencial incorpore a visão de rentabilidade da administração da empresa na data-base da avaliação.
- O método de fluxo de caixa descontado é o método de avaliação mais utilizado no mercado de capitais brasileiro. Ele é usado para avaliar o valor líquido de mercado das empresas em curso, cujos planos de negócios refletem expectativas de geração de lucro no futuro.

Observações sobre a utilização do critério de fluxo de caixa descontado

- O fluxo de caixa livre para a firma corresponde ao fluxo de caixa disponível para os provedores de capital próprio da Empresa depois investimentos em ativos fixos e em capital de giro requeridos:

(=) EBIT

(-) Imposto de Renda e Contribuição Social sobre EBIT

(+/-) Variação na Necessidade de Capital de Giro

(-) Investimentos em ativos fixos (CAPEX)

(+) Depreciação

= Fluxo de Caixa Livre para a Firma

- É do conhecimento comum do mercado que qualquer avaliação realizada pelo critério de fluxo de caixa descontado apresenta um grau significativo de subjetividade, uma vez que é baseado em expectativas sobre o futuro, que pode ser confirmar ou não. Portanto, reconhece-se que não há garantias de que qualquer das premissas, estimativas, projeções, resultados ou conclusões apresentadas ou usadas na avaliação serão efetivamente alcançadas ou ocorrerão, total ou parcialmente. Os resultados finais observados podem ser diferentes das projeções e essas diferenças podem ser significativas.
- Deve-se observar que qualquer alteração nas premissas utilizadas no modelo de fluxo de caixa descontado, devido à sua natureza, impactará no resultado da avaliação. Essas possibilidades não são um viés ou uma falha na avaliação e são reconhecidas pelo mercado como parte da natureza do processo de avaliação de uma empresa por esse critério. Assim, é impossível ao avaliador ser responsável ou responsável por quaisquer diferenças entre os resultados futuros projetados e os observados posteriormente, em função das mudanças nas condições de mercado e no negócio da empresa avaliada.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Ferverca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos

Abordagem Metodológica (03/03)

Metodologia de cálculo da perpetuidade

- O valor da perpetuidade é o valor dos fluxos de caixa além do período de projeção explícita. O cálculo da perpetuidade envolve a premissa que a empresa continuará operando de maneira constante.
- O cálculo da perpetuidade é originado do cálculo da soma de uma progressão geométrica até a infinidade. A fórmula de cálculo da perpetuidade utilizando o modelo de Gordon é a seguinte:

$$\text{Valor da Perpetuidade} = \text{FCt} \cdot (1+g) / (k-g)$$

- Onde:
 - t = Último período projetado
 - FCt = Fluxo de caixa livre do último período projetado
 - g = Taxa de crescimento esperada da perpetuidade
 - k = Taxa de desconto esperada
- O período de projeção deve ser suficientemente longo para que se atinja a estabilidade das operações, mantendo margens constantes, giro constante de capital e retorno constante do capital investido.
- A taxa de crescimento (g) deve ser constante e menor que a taxa de desconto (k). Por ser um período infinito, o valor de (g) não deve ser baseado em crescimento histórico. Deve ser definido de acordo com o crescimento inflacionário esperado, com a possível adição de pequenos ganhos de produtividade ou mudanças de demanda.

- O Valor da Perpetuidade é calculado no último período projetado, portanto deve ser descontado a valor presente, conforme fórmula abaixo:

$$\text{Valor presente} = \text{Valor da Perpetuidade} / (1+k)^t$$

- O cálculo do componente de crescimento da perpetuidade (1+g) pode ser realizado na projeção de resultado da Empresa no último ano de projeção ou diretamente no fluxo de caixa conforme a fórmula exposta ao lado.

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos

Base de Informações

Base de Informações

- Documentos internos disponibilizados pela **Administração**;
- Relatórios da **Administração** contendo receitas e custos históricos;
- Plano de negócios das **Empresa** realizados pela **Administração**; e
- Informações obtidas por meio de entrevistas com a **Administração**

Fontes Externas

- Associação Brasileira de Resíduos e Meio Ambiente - ABREMA
- Banco Central do Brasil, BACEN
- Capital IQ
- The Business Research Company
- The Economist
- Lafis
- MarketLine
- Technavio
- SINIR
- SBCE
- EU ETS

Reuniões e Conferências

- Leonardo Santos
- Rafael Albano
- Ricardo Farias
- Ricardo Sarfatti
- Walter Luis da Silva Junior

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervença Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.

10. Anexos

Empresas Comparáveis

- Para o cálculo do Beta, foi realizada uma pesquisa de mercado na qual identificamos as empresas comparáveis, conforme apresentado abaixo:

Nome da Empresa	Descrição
Waste Management, Inc.	A Waste Management, Inc. oferece soluções ambientais para clientes residenciais, comerciais, industriais e municipais nos Estados Unidos, Canadá, Europa Ocidental e internacionalmente. Seus serviços incluem coleta e transporte de resíduos e materiais recicláveis, operação de estações de transferência, e desenvolvimento de instalações que geram energia renovável a partir de gás de aterro. A empresa também atua no processamento de materiais e reciclagem de commodities, como papelão, papel, vidro, metais, plásticos e materiais de construção. Além disso, comercializa compostos recicláveis, oferece serviços de corretagem de reciclagem, e soluções empresariais estratégicas. A Waste Management, Inc. coleta resíduos de alimentos e quintais recicláveis, comercializa produtos como adubo e energia renovável, e fornece serviços de remediação, construção e gestão de resíduos industriais. Também gerencia programas de conformidade e oferece serviços para a coleta e destruição segura de informações confidenciais.
Waste Connections, Inc.	A Waste Connections, Inc. oferece serviços de coleta, transferência e disposição de resíduos não perigosos nos Estados Unidos e Canadá. A empresa atende clientes residenciais, comerciais, municipais, industriais e de exploração e produção. Seus serviços incluem coleta de resíduos, disposição em aterros e reciclagem de materiais como compostagem, papelão, papel misto, recipientes plásticos, garrafas de vidro e metais ferrosos e de alumínio. A companhia possui e opera estações de transferência que processam e transportam resíduos para aterros ou instalações de tratamento, além de desenvolver projetos de aproveitamento de gás de aterro. A Waste Connections, Inc. foi fundada em 1997 e tem sede em Woodbridge, Canadá.
Republic Services, Inc.	A Republic Services, Inc., sediada em Phoenix, Arizona, oferece serviços ambientais nos EUA e Canadá. A empresa coleta e processa materiais recicláveis, resíduos sólidos e industriais, além de transportar e dispor resíduos perigosos e não perigosos. Oferece serviços de coleta residencial na calçada, fornecimento de recipientes de reciclagem e resíduos, e aluguel de compactadores. Também processa e vende materiais recicláveis, como papelão, papel jornal, alumínio e vidro, além de fornecer serviços de aterro. Atende clientes residenciais e comerciais de pequeno e grande porte. Foi fundada em 1996.
Antony Waste Handling Cell Limited	Antony Waste Handling Cell Limited, junto com suas subsidiárias, está envolvida na prestação de serviços relacionados à gestão de resíduos na Índia. A empresa oferece soluções de gestão de resíduos, como varrição mecanizada e não mecanizada; coleta e transporte de resíduos municipais; processamento e tratamento de resíduos; gestão de resíduos de construção e demolição; conversão de resíduos em energia. Também fornece serviços de limpeza profunda e controle de pragas para espaços residenciais, comerciais e industriais. Além disso, a empresa projeta, constrói, opera e mantém instalações integradas de gestão de resíduos. Antony Waste Handling Cell Limited foi fundada em 2000 e está sediada em Thane, Índia.
GFL Environmental Inc.	A GFL Environmental Inc. oferece serviços de gestão de resíduos sólidos não perigosos no Canadá e nos Estados Unidos. Ela oferece serviços de gestão de resíduos sólidos, incluindo coleta, transporte, transferência, reciclagem e serviços de disposição para clientes municipais, residenciais, comerciais e industriais. A empresa foi incorporada em 2007 e tem sede em Miami Beach, Florida.
Clean Harbors, Inc.	A Clean Harbors, Inc. oferece serviços ambientais e industriais nos EUA e Canadá, divididos em dois segmentos. Trata, recicla e dispõe resíduos perigosos e não perigosos, além de oferecer serviços industriais especializados. Além disso, fornece serviços para oficinas e indústrias, incluindo descarte de resíduos em recipientes, lavadores de peças, manutenção e serviços de vácuo. A empresa também fabrica lubrificantes. Fundada em 1980, está sediada em Norwell, Massachusetts.
Cleanaway Waste Management Limited	A Cleanaway Waste Management Limited, com sede em Melbourne, Austrália, oferece serviços de gestão de resíduos e ambientais. A empresa coleta, trata e recicla resíduos sólidos e líquidos, incluindo resíduos domésticos, perigosos e de saúde. Também fornece serviços industriais como limpeza e manutenção de tubulações. Além disso, a Cleanaway gerencia instalações de reciclagem e aterros e refina óleos usados para produzir combustíveis. Fundada em 2002, também gera e vende eletricidade.
Earthworks Industries Inc.	A Earthworks Industries Inc. é uma empresa em estágio de desenvolvimento que se concentra em fornecer serviços de disposição de resíduos. Foi incorporada em 1984 e está sediada em Vancouver, Canadá.
Montauk Renewables, Inc.	Montauk Renewables, Inc., uma empresa de energia renovável, atua na recuperação e no processamento de biogás proveniente de aterros sanitários e outras fontes não fósseis. Opera em dois segmentos: Gás Natural Renovável (RNG) e Geração de Eletricidade Renovável. A empresa desenvolve, possui e opera projetos de gás natural renovável e de geração de energia elétrica renovável. Ela captura o metano, evitando que seja liberado na atmosfera, e o converte em RNG ou em energia elétrica para a rede elétrica. Seus clientes de RNG e de créditos de identificação renovável (RIN) incluem grandes operadores de aterros sanitários e fazendas de pecuária, empresas de serviços públicos locais e grandes refinarias dos setores de gás natural e refino. A Montauk Renewables, Inc. foi fundada em 1980 e tem sede em Pittsburgh, Pensilvânia (EUA).

Este documento foi assinado digitalmente por Fabio Fervenca Henriques. Este documento foi assinado eletronicamente por Rafael dos Santos Macena.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br> e utilize o código 2FEA-7CFB-A225-428F.



Alguns ou todos os serviços aqui descritos podem não ser permitidos para clientes de auditoria da KPMG e suas afiliadas ou entidades relacionadas.



kpmg.com/socialmedia

As informações aqui contidas são de natureza geral e não se destinam a abordar as circunstâncias de qualquer indivíduo ou entidade em particular. Embora nos esforcemos para fornecer informações precisas e oportunas, não pode haver garantia de que tais informações sejam precisas na data em que são recebidas ou que continuarão a ser precisas no futuro. Ninguém deve agir com base em tais informações sem aconselhamento profissional adequado, após um exame minucioso da situação específica.

2026 KPMG Corporate Finance Ltda, é uma sociedade simples brasileira, de responsabilidade limitada, e firma-membro da rede KPMG de firmas-membro independentes e afiliadas à KPMG International Limited (“KPMG International”), uma empresa privada inglesa limitada por garantia. Todos os direitos reservados.

O nome e o logotipo KPMG são marcas registradas usadas sob licença pelas firmas-membro independentes da organização global KPMG.

Classificação do Documento: KPMG Confidencial

PROTOCOLO DE ASSINATURA(S)

O documento acima foi proposto para assinatura digital na plataforma Portal de Assinaturas KPMG. Para verificar as assinaturas clique no link:
<https://apiconfirmations.kpmg.com.br/Verificar/2FEA-7CFB-A225-428F>.

Por motivo de segurança e sigilo das informações, não é permitido o download do documento pela tela de validação de assinatura.

Código para verificação: 2FEA-7CFB-A225-428F



Hash do Documento

1178A0B94336D09629A79F8974F94D801E375EC7C9760BE89A60831E33A687CB

O(s) nome(s) indicado(s) para assinatura, bem como seu(s) status em 16/05/2026 é(são) :

Rafael dos Santos Macena - 422.245.298-05 em 16/05/2026 00:55 UTC-03:00

Tipo: Assinatura Eletrônica

Identificação: Autenticação de conta

Evidências

Client Timestamp Sat May 16 2026 00:55:17 GMT-0300 (Brasilia Standard Time)

Geolocation Latitude: -23.493552 Longitude: -46.872644 Accuracy: 500

Email RMACENA@kpmg.com.br

IP 10.201.102.138

Assinatura:

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Fábio Ferverça Henriques', written in a cursive style.

Hash Evidências:

E64C7D15EDB8114BEB65EB14B4E76DCCBA74CDB45C1CE05B5F4ED3D245CC7E7F

Fábio Ferverça Henriques - 310.565.588-30 em 16/05/2026 00:54 UTC-03:00

Nome no certificado: Fabio Ferverca Henriques

Tipo: Certificado Digital