

Wulaia Consultoria

Semep Logística e Construção Ltda.

Avaliação econômico-financeira

30 de junho de 2025

Rio de Janeiro, 18 de setembro de 2025

Priner Serviços Industriais S.A.

Avenida das Américas, 3.434 – Bloco 6 – salas 601 a 608
Rio de Janeiro – RJ

Prezados Senhores:

A **Wulaia Consultoria e Assessoria Financeira Ltda.** ("Wulaia Consultoria"), empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Rio de Janeiro – Corecon/RJ, tem a satisfação de apresentar à **Priner Serviços Industriais S.A.** ("Priner" ou "**Cliente**") o relatório ("**Relatório**") previsto na Proposta 66/2025 para a prestação de serviços profissionais relacionados à emissão de laudo de avaliação econômico-financeira da **Semep Logística e Construção Ltda.** ("**Semep**" ou "**Empresa**") na data-base 30 de junho de 2025.

Atenciosamente,

Susana Furquim Xavier Couto, ASA, MRICS
Sócia

Cristiano Guilherme Pereira
Sócio

Wulaia Consultoria e Assessoria Financeira Ltda.
Corecon: 03366



Considerações e limitações

1. O conteúdo deste **Relatório** é propriedade intelectual da **Wulaia Consultoria** e foi preparado de acordo com a solicitação do **Cliente**. Não fez parte do escopo de trabalho da **Wulaia Consultoria** analisar a suficiência e adequação do **Relatório** para atender às necessidades do **Cliente**.
2. Este **Relatório** foi elaborado em português, e, caso venha a ser traduzido para outro idioma, a versão em português sempre prevalecerá.
3. Nosso **Relatório** não constitui nem deve ser entendido como uma recomendação sobre a decisão de investimento nem de desinvestimento. Portanto, o **Cliente** não o utilizará, tampouco permitirá que seja utilizado, como tal. A **Wulaia Consultoria** não assume nenhuma responsabilidade perante qualquer parte compradora ou vendedora quanto à negociação de compra ou venda com base no **Relatório**.
4. A **Wulaia Consultoria** não se responsabiliza por perdas diretas ou indiretas nem por lucros cessantes eventualmente decorrentes do uso deste **Relatório**.
5. O **Relatório** teve como base as informações, as demonstrações financeiras auditadas da **Empresa** para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2024 e as demonstrações financeiras não auditadas para o período findo em 30 de junho de 2025, as premissas, os critérios e as projeções fornecidos pela Administração do **Cliente**, por escrito ou verbalmente. Dessa forma, todas as informações apresentadas neste **Relatório** foram fornecidas pelo **Cliente**, exceto quando outra fonte de informação for explicitamente citada.
6. Não foi contemplado nos trabalhos da **Wulaia Consultoria** nenhum procedimento de confirmação das informações recebidas da Administração do **Cliente** ou de suas investidas para a elaboração deste **Relatório**. Essas informações foram utilizadas conforme recebidas e são de responsabilidade exclusiva do **Cliente**, que as confirmou por escrito por meio de carta de representação. As informações recebidas foram arquivadas nos papéis de trabalho de acordo com os procedimentos internos da **Wulaia Consultoria**.
7. Destacamos que, dado o caráter incerto de qualquer informação baseada em expectativas futuras, haverá diferenças entre os resultados projetados e os reais, as quais poderão ser significativas. Portanto, a **Wulaia Consultoria** não assume responsabilidade alguma quanto à realização ou não das projeções contidas no presente **Relatório**.
8. O **Relatório** foi preparado exclusivamente para os fins estabelecidos na referida proposta para prestação de serviços profissionais e não poderá ser utilizado para nenhuma outra finalidade. Adicionalmente, o **Relatório** não poderá ser utilizado em partes isoladas; apenas poderá ser utilizado de forma integral incluindo as limitações e considerações gerais.



9. Qualquer alteração posterior à presente data nas condições e premissas utilizadas para a elaboração deste **Relatório** poderá modificar os resultados ora apresentados. A **Wulaia Consultoria** não é obrigada, em nenhum tempo, a atualizar, revisar, corrigir ou reafirmar qualquer informação contida no **Relatório** nem a fornecer qualquer informação adicional relacionada aos resultados aqui apresentados.
10. Reservamo-nos o direito de, mas não nos obrigamos a, revisar todos os cálculos incluídos ou referidos neste **Relatório**, se julgarmos necessário, e de revisar nossa estimativa quanto ao valor justo caso tenhamos conhecimento posterior de informações não disponíveis na ocasião da emissão deste **Relatório**.
11. A determinação do valor justo foi feita para a data-base 30 de junho de 2025 e somente para essa data, a partir das informações disponíveis até a data-base.
12. Todos os números apresentados neste **Relatório** são em milhares ou milhões de reais (R\$) e foram apresentados com arredondamento; dessa forma, eventualmente a totalização pode apresentar divergência.

13. A **Wulaia Consultoria** declara que:

- não tem nenhum interesse particular no resultado apresentado no **Relatório**;
- a remuneração recebida por ela pela preparação e apresentação deste **Relatório** não depende dos valores aqui reportados; e
- todas as fontes de informação relevantes foram citadas no **Relatório**, e nenhuma informação relevante para a avaliação foi recebida de pessoa ou fonte não citada neste **Relatório**.



Índice geral	
1 Contexto e objetivo	7
2 Setor de atuação	9
2.1 Mineração	9
3 Metodologia	10
4 A Semep	11
5 Premissas de projeção	15
5.1 Premissas gerais	15
5.2 Premissas operacionais	15
5.3 Taxa de desconto	18
5.4 Balanço patrimonial de partida	19
6 Resultados da avaliação econômico- financeira	21
7 Análise dos critérios do artigo 256 da Lei nº 6.404/1976	23
7.1 Artigo 256 – inciso I – investimento relevante	23
7.2 Artigo 256 – inciso II – preço médio da quota	23
Anexo I – Demonstrações financeiras projetadas	26
Demonstração do resultado projetado	26
Balanço patrimonial projetado	27
Fluxo de caixa projetado	28

Anexo II – Informações da equipe	29
---	-----------

Anexo III – Glossário	31
------------------------------	-----------

Índice de tabelas

Tabela 1 – Demonstração do resultado	11
Tabela 2 – Balanço patrimonial – ativo	12
Tabela 3 – Balanço patrimonial – passivo	13
Tabela 4 – Capital de giro operacional – prazos médios	13
Tabela 5 – Evolução histórica do capital empregado	14
Tabela 6 – Cálculo do capital de giro projetado – prazos médios	18
Tabela 7 – Cálculo da taxa de desconto	18
Tabela 8 – Balanço patrimonial de partida	19
Tabela 9 – Itens não projetados	20
Tabela 10 – Valor econômico da Semep – fluxo de caixa descontado	21
Tabela 11 – Análise de sensibilidade – valor econômico (100%) – margem EBITDA versus taxa de desconto	21
Tabela 12 – Análise de sensibilidade – valor econômico (100%) – crescimento na perpetuidade versus taxa de desconto	21



Tabela 13 Análise de sensibilidade – valor econômico (60%) – margem EBITDA versus taxa de desconto	22
Tabela 14 Análise de sensibilidade – valor econômico (60%) – crescimento na perpetuidade versus taxa de desconto.....	22
Tabela 15 – Preço pago pela aquisição da Semep	23
Tabela 16 – Cálculo da relevância do investimento	23
Tabela 17 – Valor de mercado do patrimônio líquido da Semep	24
Tabela 18 – Valor de mercado do patrimônio líquido da Semep por quota	24
Tabela 19 – Cálculo do lucro líquido por quota	24
Tabela 20 – Valor de aquisição por quota e resultados por critério ...	25

Índice de gráficos

Gráfico 1 – Projeção da receita líquida.....	15
Gráfico 2 – Projeção de EBITDA e margem EBITDA	16



1 Contexto e objetivo

Fundada em 2013, a **Priner** atua, diretamente ou por meio de suas controladas, em montagem e manutenção de plantas industriais *onshore* e *offshore*, fornecendo equipamentos e mão de obra para montagem de estruturas que viabilizam acesso de pessoal e materiais, serviços de tratamento de superfície e pintura industrial, isolamento térmico, engenharia de integridade e inspeção técnica, instalação de habitáculos pressurizados e impermeabilização, proteção, reforço e recuperação de estruturas.

A **Priner** atende a clientes nas áreas de mineração, siderurgia, petroquímica, óleo e gás, papel e celulose e naval.

Em fevereiro de 2020, a **Priner** realizou IPO (Oferta Pública Inicial de ações) na B3 e foi listada no segmento "Novo Mercado" sob o código de negociação PRNR3.

Em 29 de julho de 2025, a **Priner** divulgou em um comunicado a mercado a assinatura de uma carta de intenção não vinculante ("*Term Sheet*") para a aquisição de 60% do capital social da **Semep**.

Por sua vez, com 35 anos de existência e 2.072 funcionários, a **Semep** é uma empresa especializada em soluções para exploração de recursos minerais, soluções em intralogística e movimentação de sólidos, no setor de mineração. Os serviços contemplam: (i) *pre-stripping*; (ii) perfuração e detonação de rochas; (iii) escavação e carga; (iv) movimentação interna; (v) disposição de materiais; e (vi) expedição de produtos.

A conclusão da potencial transação é sujeita à negociação entre as partes, à celebração do contrato de compra e venda e dos demais instrumentos relacionados à aquisição, às aprovações societárias e regulatórias aplicáveis e ao cumprimento de determinadas condições precedentes usuais em operações dessa natureza, incluindo a aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE, entre outros fatores.

Considerando que a potencial aquisição foi estimada como relevante pela Administração da **Priner** e que o **Cliente** é uma sociedade anônima de capital aberto, é necessário cumprir com os requerimentos do artigo 256 da Lei nº 6.404/1976, o qual estabelece as seguintes diretrizes:

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

- I. o preço de compra constituir, para a compradora, investimento relevante (artigo 247, parágrafo único); ou ("investimento relevante")*
- II. o preço médio de cada ação ou quota ultrapassar uma vez e meia o maior dos 3 (três) valores a seguir indicados:*
 - a. cotação média das ações em bolsa ou no mercado de balcão organizado, durante os 90 (noventa) dias anteriores à data da contratação; (Redação dada pela Lei nº 9.457, de 1997.) ("cotação média das quotas")*



- b. valor de patrimônio líquido (artigo 248) da ação ou quota, avaliado o patrimônio a preços de mercado (artigo 183, § 1º); (“**valor do patrimônio líquido a preço de mercado**”)
- c. valor do lucro líquido da ação ou quota, que não poderá ser superior a 15 (quinze) vezes o lucro líquido anual por ação (artigo 187, nº VII) nos 2 (dois) últimos exercícios sociais, atualizado monetariamente. (“**valor do lucro líquido da quota**”)

§ 1º A proposta ou o contrato de compra, acompanhado de laudo de avaliação, observado o disposto no art. 8º, §§ 1º e 6º, será submetido à prévia autorização da assembleia-geral, ou à sua ratificação, sob pena de responsabilidade dos administradores, instruído com todos os elementos necessários à deliberação. (Redação dada pela Lei nº 9.457, de 1997.)

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

Dessa forma, em atendimento ao § 1º, anteriormente transcrito, o objetivo do presente trabalho é a avaliação econômico-financeira da **Semep**.

A avaliação econômico-financeira da **Semep** foi elaborada considerando o método da renda a partir do fluxo de caixa descontado, isso porque a **Semep** é uma empresa operacional que gera fluxos de caixa positivos periódicos. Foi utilizada a data-base 30 de junho de 2025.



2 Setor de atuação

2.1 Mineração

O Brasil ocupa posição de destaque global na mineração, sendo o segundo maior produtor de minério de ferro do mundo, atrás apenas da Austrália.

Em 2024, segundo a Revista Brasil Mineral, o setor mineral brasileiro registrou faturamento de R\$270,8 bilhões, um crescimento de 9,1% em relação ao ano anterior. Adicionalmente, o setor contribui com cerca de 3% do Produto Interno Bruto – PIB nacional, com aproximadamente 70% da produção mineral destinada à exportação.

A liderança do Brasil na produção e nas reservas de diversos minérios tende a atrair investimentos adicionais. Apesar dos desafios, como aumento de custos operacionais e questões geopolíticas, as perspectivas de longo prazo para o setor de mineração permanecem otimistas, segundo análises publicadas na referida revista.

O Instituto Brasileiro de Mineração – IBRAM projeta US\$64,5 bilhões em investimentos entre 2024 e 2028, valor 28% superior ao ciclo anterior (2023–2027). Os recursos concentram-se em ferro (US\$17,3 bilhões), infraestrutura logística (US\$10,4 bilhões) e projetos socioambientais (US\$10,7 bilhões).

Um estudo da GlobalData Energy, publicado no portal Mining Technology, indica que a produção brasileira de minério de ferro deve crescer a uma taxa composta de 3,8% a.a. entre

2024 e 2030, reforçando a perspectiva de crescimento do setor.

Um exemplo relevante é a Vale S.A., uma das principais mineradoras do País, com produção representando cerca de 20% do minério de ferro mundial e com presença em outros minerais estratégicos. Segundo informações do portal Visno Invest, a companhia divulgou no dia 13 de maio de 2025, durante a *Metals, Mining and Steel Conference* do Bank of America, a expectativa de alcançar uma *Compound Annual Growth Rate* – CAGR de 3% a.a. nos volumes de vendas entre 2025 e 2030, mantendo o *Capital Expenditure* – Capex estável em aproximadamente US\$5,9 bilhões por ano.

Adicionalmente, segundo a publicação *Brazil Mining Equipment Market Size & Outlook, 2022-2030*, da Grand View Research, o setor de máquinas e equipamentos para mineração tem expectativa de crescimento de receita em torno de CAGR de 5,3% em dólares dos Estados Unidos da América (US\$) no período entre 2023 e 2030, equivalente a uma CAGR de 7,8% em reais (R\$). Esse crescimento reflete não apenas um potencial crescimento da demanda por equipamentos, mas também por serviços especializados fornecidos às mineradoras.

Por fim, é relevante mencionar que o mercado de prestação de serviços para mineração no Brasil ainda é bastante pulverizado. Em 2022, a receita bruta das três maiores empresas do setor representou 1,2% do PIB da mineração, enquanto na Austrália essa participação alcançou 3,3%. Assim, o segmento no Brasil apresenta potencial de expansão de aproximadamente 2,75 vezes caso atinja nível de concentração semelhante ao australiano.



3 Metodologia

A avaliação econômico-financeira da **Semep** foi elaborada a partir da aplicação da abordagem da renda, utilizando o método do fluxo de caixa descontado. Essa abordagem foi utilizada considerando que a **Semep** é uma empresa em marcha, por prazo indeterminado, que gera lucros e fluxo de caixa positivos periodicamente.

Assim, para a determinação do valor da **Semep** foram realizados os seguintes procedimentos:

1. Foi estimado o fluxo de caixa para o período explícito da projeção, e, a seguir, seu valor presente foi calculado.
2. Os fluxos de caixa projetados foram preparados sem considerar os efeitos do endividamento (desalavancado). O impacto dessa metodologia pode ser observado nos cálculos do capital de giro e do custo de capital, detalhados adiante.
3. Para fins de projeção, a eventual necessidade de caixa futuro foi suprida por aumento de capital, e todo o caixa gerado a cada ano foi distribuído como dividendo.
4. O valor residual foi calculado com base no conceito de perpetuidade (modelo de Gordon), no qual é estimado um fluxo perpétuo descontado a valor presente.
5. O desconto a valor presente dos fluxos de caixa projetados e do valor residual foi obtido aplicando-se o custo médio ponderado de capital (*Weighted Average Cost of Capital – WACC*).
6. Os itens não operacionais foram excluídos da projeção explícita e acrescentados, pelos seus respectivos valores contábeis, ao valor presente do fluxo de caixa, quando aplicável.



4 A Semep

Fundada em 1990, a **Semep** é uma sociedade empresária limitada, ou seja, de capital fechado, com sede em Contagem, estado de Minas Gerais, e tem como principal atividade a operacionalização de projetos de exploração de minas.

A **Semep** atua nas principais cidades que compõem o quadrilátero ferrífero, no estado de Minas Gerais, e suas atividades abrangem planejamento de lavra e estudos de viabilidade, delineamento de jazidas, limpeza e instalação de centrais de apoio em campo, produção mineral e beneficiamento.

Na data da avaliação a base societária da **Semep** era formada por quatro sócios.

A seguir estão apresentadas as demonstrações financeiras auditadas da **Semep** para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2023 e não auditadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2025.

Tabela 1 – Demonstração do resultado

	2022	2023	2024	2025 jan. - jun.
Receita líquida	307.027	397.364	400.122	154.032
% de crescimento	n.a.	29,4%	0,7%	-23,0%
Custo dos serviços	(188.207)	(218.816)	(236.905)	(100.704)
% da receita líquida	-61,3%	-55,1%	-59,2%	-65,4%
Despesas operacionais	(18.181)	(25.062)	(18.361)	(13.657)
% da receita líquida	9,7%	11,5%	7,8%	13,6%
EBITDA	100.639	153.486	144.856	39.672
Margem EBITDA	32,8%	38,6%	36,2%	25,8%
Depreciação	(40.265)	(50.596)	(67.331)	(27.378)
Resultado não operacional	12.073	32.898	9.964	2.610
Resultado financeiro	(13.319)	(43.237)	(26.389)	(11.704)
EBIT	59.128	92.551	61.100	3.199
Margem EBIT	19,3%	23,3%	15,3%	2,1%
IR/CS	(19.899)	(30.691)	(20.317)	(1.078)
% do EBIT	-33,7%	-33,2%	-33,3%	-33,7%
Resultado líquido	39.229	61.860	40.783	2.121
% da receita líquida	12,8%	15,6%	10,2%	1,4%

Notas: valores em milhares de reais (R\$). A receita líquida de janeiro a junho de 2025 foi anualizada para cálculo do crescimento versus 2024.

A receita líquida da **Semep** é proveniente dos contratos de prestação de serviços firmados com clientes para operacionalização de minas. A receita da **Empresa** é atrelada ao volume movimentado de minério, independentemente do preço das *commodities*.

Atualmente, a **Empresa** conta com 23 contratos de operação de mina no estado de Minas Gerais, distribuídos entre 9 clientes. Os clientes têm histórico de relacionamento de, em média, 8 anos, sendo o mais longo de 34 anos de relacionamento. Os contratos com clientes têm prazo médio de 5 anos.

Este documento foi assinado digitalmente por Susana Furquim Xavier Couto e Cristiano Guilherme Pereira. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://assinaturas.certisign.com.br> e utilize o código 5495-9C46-4A4B-41AF.

Os custos e as despesas operacionais são compostos principalmente por gastos com pessoal, com equipamentos e veículos e com serviços de terceiros.

A **Empresa** conta atualmente com 2.072 funcionários e uma frota própria de 532 veículos de linha amarela – denominação utilizada para máquinas pesadas, como escavadeiras, retroescavadeiras, pás-carregadeiras, tratores de esteira e motoniveladoras, entre outras.

O resultado de janeiro a junho de 2025 foi proporcionalmente menor do que dos anos anteriores devido aos seguintes fatores:

- (i) Sazonalidade: o primeiro trimestre do ano é costumeiramente um período de chuvas nas regiões onde se encontram a maioria das minas operadas pela **Semep**, comprometendo os serviços de terraplanagem e transporte de rochas, entre outros.
- (ii) Situação atípica e pontual: a negociação de um aditivo de contrato com cliente relevante demorou cerca de quatro meses para ser concretizado, impactando o fluxo de receitas do período. Adicionalmente, durante a negociação do aditivo, a Administração da **Semep** optou por manter o canteiro ativo incorrendo em gastos, o que afetou a margem no primeiro semestre.

É relevante mencionar que, diferentemente de empresas de locação de veículos, a venda de veículos e equipamentos usados não é parte do negócio principal da **Semep**, e tal

transação é registrada na linha de receitas e despesas não operacionais.

Ainda sobre outras receitas e despesas não operacionais, além de venda de veículos e outros ativos imobilizados, o grupo é formado por venda de sucata, indenização de sinistros e outras receitas e despesas não operacionais.

Tabela 2 – Balanço patrimonial – ativo

	2022	2023	2024	30/06/2025
Ativo	354.492	429.792	409.779	416.754
Ativo circulante	75.525	125.505	138.266	132.349
Caixa e equivalentes de caixa	26.038	64.926	63.086	59.719
Contas a receber	41.485	47.136	66.338	54.783
Estoques	5.078	9.250	4.146	10.835
Impostos a recuperar	1.900	2.601	2.409	2.556
Adiantamentos a fornecedores	709	28	378	146
Adiantamentos a funcionários	-	-	-	1.786
Despesas antecipadas e outros ativos	315	1.564	1.909	2.525
Ativo não circulante	278.967	304.287	271.513	284.406
Partes relacionadas	2.812	364	-	-
Depósitos judiciais	4.650	6.794	8.349	9.257
Imobilizado	271.505	297.129	263.164	275.149

Notas: valores em milhares de reais (R\$).

Como mencionado anteriormente, o grupo de imobilizado da **Semep** corresponde principalmente a máquinas e veículos de linha amarela. A **Empresa** adota como prática a substituição desses ativos a cada 15 mil horas de uso, o que corresponde a aproximadamente três anos de operação.

De acordo com estimativas da Administração da **Priner**, essa renovação exige atualmente um desembolso anual médio de



R\$70 milhões, valor equivalente a cerca de 18% da receita líquida projetada para 2025.

Tabela 3 – Balanço patrimonial – passivo

	2022	2023	2024	30/06/2025
Passivo e patrimônio líquido	354.492	429.792	409.779	416.754
Passivo circulante	154.893	155.057	134.910	120.414
Empréstimos e financiamentos	112.834	84.890	91.196	52.725
Fornecedores	18.151	19.416	17.357	50.244
Adiantamentos de clientes	2.381	2.702	411	114
Obrigações trabalhistas	10.599	14.166	14.586	15.574
Obrigações tributárias	10.928	13.072	11.360	1.757
Passivo não circulante	76.386	106.464	66.731	79.888
Empréstimos e financiamentos	72.847	102.141	61.318	74.062
Provisão para contingências	538	1.086	2.125	2.538
Partes relacionadas	-	236	286	286
Impostos diferidos	3.001	3.001	3.001	3.001
Patrimônio líquido	123.213	168.271	208.138	216.452

Nota: valores em milhares de reais (R\$). Em 18 de setembro de 2025, foi realizado aumento do capital social da **Empresa** no valor de R\$80 milhões, mediante a capitalização de parte da reserva de lucros, elevando-o de R\$30 milhões para R\$110 milhões. O aumento foi realizado mediante a emissão de 80 milhões de novas quotas, com valor unitário de R\$1,00 cada. O referido aumento de capital social não impacta os cálculos nem as conclusões constantes do presente laudo de avaliação, pois não altera o patrimônio líquido total.

Na data-base do trabalho a **Semep** tinha empréstimos principalmente vinculados a capital de giro e financiamento de equipamentos.

Foi identificado pela Administração da **Priner** durante o processo de diligência, que cerca de R\$34 milhões registrado na conta fornecedores na data-base correspondia a endividamento.

O saldo de impostos diferidos é relacionado a ajustes de avaliação patrimonial.

A tabela a seguir apresenta a análise do capital de giro da **Semep** no período histórico.

Tabela 4 – Capital de giro operacional – prazos médios

	2022	2023	2024	2025 jan. - jun.
Número de dias	360	360	360	180
Ativo circulante operacional	49.487	60.579	75.180	72.630
Passivo circulante operacional	42.059	70.167	43.714	33.217
Capital de giro operacional	7.428	(9.588)	31.466	39.413
% da receita líquida	2,4%	-2,4%	7,9%	25,6%
Variação do capital de giro	n.d.	(17.016)	41.054	7.947
% da receita líquida	n.d.	-4,3%	10,3%	5,2%
Ativo em dias				
Contas a receber	42	37	52	56
Estoques	9	14	6	17
Impostos a recuperar	2	2	2	3
Adiantamentos a fornecedores	1	0	1	0
Adiantamentos a funcionários	-	-	-	3
Despesas antecipadas e outros ativos	0	1	2	3
Passivo em dias				
Fornecedores	32	29	24	25
Adiantamentos de clientes	3	2	0	0
Obrigações trabalhistas	18	21	21	25
Obrigações tributárias	13	12	10	2

Nota: valores em milhares de reais (R\$).



A tabela a seguir apresenta a análise da evolução da estrutura de capital da **Semep**.

Tabela 5 – Evolução histórica do capital empregado

	2022	2023	2024	2025 jan. - jun.
(+) Capital de giro	37.389	58.173	97.489	102.563
. Curto prazo	33.466	55.338	94.552	99.132
. Longo prazo	3.923	2.835	2.937	3.431
(+) Ativo fixo e intangível	271.505	297.129	263.164	275.149
(=) Capital empregado	308.894	355.302	360.653	377.712
(+) Dívida	185.681	187.031	152.514	161.260
(+) Patrimônio líquido	123.213	168.271	208.138	216.452
(=) Capital empregado	308.894	355.302	360.652	377.712
Capital empregado (%)				
(+) Capital de giro	12%	16%	27%	27%
. Curto prazo	11%	16%	26%	26%
. Longo prazo	1%	1%	1%	1%
(+) Ativo fixo e intangível	88%	84%	73%	73%
(=) Capital empregado	100%	100%	100%	100%
(+) Dívida	60%	53%	42%	43%
(+) Patrimônio líquido	40%	47%	58%	57%
(=) Capital empregado	100%	100%	100%	100%
Evolução				
(+) Capital de giro	n.a.	56%	68%	5%
. Curto prazo	n.a.	65%	71%	5%
. Longo prazo	n.a.	-28%	4%	17%
(+) Ativo fixo e intangível	n.a.	9%	-11%	5%
(=) Capital empregado	n.a.	15%	2%	5%
(+) Dívida	n.a.	1%	-18%	6%
(+) Patrimônio líquido	n.a.	37%	24%	4%
(=) Capital empregado	n.a.	15%	2%	5%

Notas: valores em milhares de reais (R\$).



5 Premissas de projeção

5.1 Premissas gerais

A data-base das projeções é 30 de junho de 2025.

As projeções foram elaboradas em reais (R\$) nominais. As projeções explícitas foram elaboradas para o período compreendido entre 1º de julho de 2025 e 31 de dezembro de 2034.

O valor residual após o último ano foi calculado considerando o conceito de perpetuidade (modelo de Gordon), e a taxa de crescimento na perpetuidade foi ajustada de acordo com a expectativa de crescimento de 3,74% a.a., que representa a inflação de longo prazo, sem crescimento real.

5.2 Premissas operacionais

Receita líquida

A receita líquida da **Semep** é proveniente dos contratos de prestação de serviços firmados com clientes para operacionalização de minas.

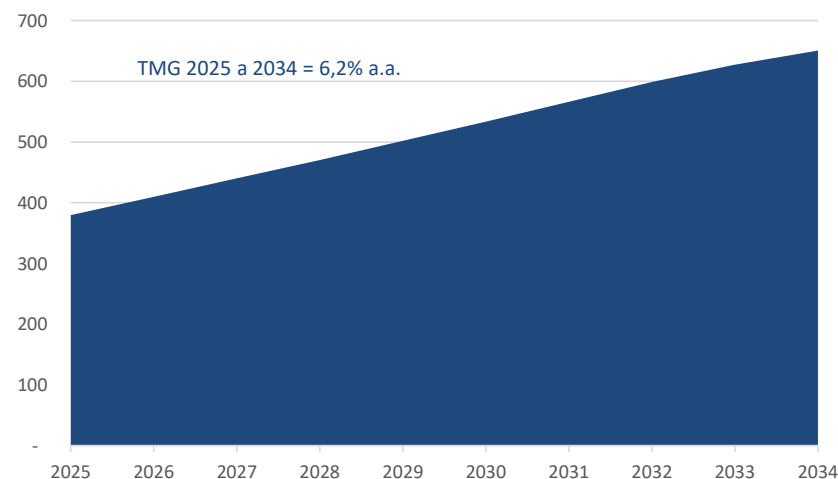
Atualmente, a **Empresa** conta com 23 contratos e 9 clientes, tendo a maioria dos clientes um histórico de renovação. Os contratos com clientes têm prazo médio de cinco anos.

Para 2025, a **Semep** apresentou em seu orçamento receita líquida projetada de aproximadamente R\$436,5 milhões. É

relevante mencionar que, conforme informado pela Administração da **Priner**, a **Empresa** considera somente contratos preexistentes em seu processo orçamentário.

A **Empresa** tem como estratégia de longo prazo para crescimento de receita, principalmente, o aumento de *market share* por meio da captação de novos projetos e novos clientes nas localidades do estado de Minas Gerais onde a **Semep** já atua.

Gráfico 1 – Projeção da receita líquida



Notas: valores em milhões de reais (R\$). Para 2025, de janeiro a junho: realizado e de julho a dezembro: projetado.



Custos e despesas

Os custos e as despesas operacionais são compostos principalmente por gastos com pessoal, com equipamentos e veículos e com serviços de terceiros. A **Empresa** conta atualmente com 2.072 funcionários e uma frota própria de 532 veículos de linha amarela.

Os custos operacionais foram projetados mantendo o percentual sobre a receita líquida previsto no orçamento de 2025. As despesas operacionais, por sua vez, foram estimadas considerando que 30% evoluem em linha com a receita e 70% variam de acordo com a inflação.

É relevante mencionar que a **Priner** espera que a transação resulte, por um lado, em incremento das despesas operacionais devido a adequações de processos e, por outro, em ganhos de sinergia e diluição de gastos fixos. Porém, neste momento, os impactos ainda não foram quantificados pela **Priner**. Dessa forma, para fins deste trabalho foi considerado que os movimentos se neutralizarão.

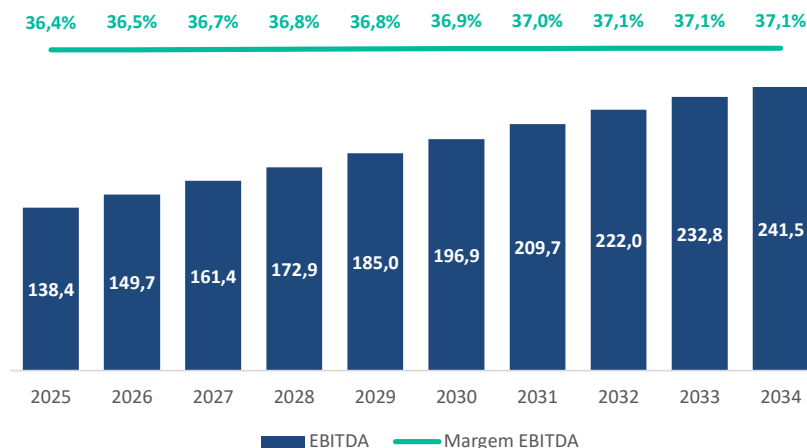
Adicionalmente, a Administração da **Priner** ainda não tem estudos conclusivos quanto ao impacto da reforma tributária nos negócios da **Empresa**.

EBITDA e margem EBITDA

O gráfico a seguir apresenta a projeção do *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization* – EBITDA e da

margem EBITDA para o período de 1º de julho de 2025 a 31 de dezembro de 2034.

Gráfico 2 – Projeção de EBITDA e margem EBITDA



Notas: valores em milhões de reais (R\$). Para 2025, de janeiro a junho: realizado e de julho a dezembro: projetado.

Considerando: (i) a margem EBITDA média entre 2022 e 2024 de 35,9%; (ii) o orçamento de 2025 da **Empresa**, que aponta margem EBITDA para o período de 36,4%; e (iii) como mencionado anteriormente nesta seção, que, neste momento, a Administração da **Priner** ainda não quantificou os impactos das sinergias e dissinergias da transação no EBITDA da **Semep**, para fins deste estudo, a margem EBITDA de 2025 foi mantida estável por todo o período projetivo.

O ganho de margem observado decorre da premissa adotada na projeção de despesas operacionais, que considera



aproximadamente 30% das despesas como de natureza variável, acompanhando a evolução da receita, e 70% das despesas de natureza fixa, corrigido apenas por inflação.

Depreciação

O imobilizado existente na data-base foi depreciado considerando a composição por grupo de imobilizado, com taxa média ponderada de depreciação equivalente a 15,3% a.a.

Novos investimentos em imobilizado foram depreciados considerando a taxa média ponderada da depreciação do imobilizado existente.

Aluguel

O imóvel onde está localizada a sede da **Empresa** não fez parte da transação. No entanto, foi acordado entre as partes que o imóvel será locado à **Semep** por seu valor de mercado.

Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social foram projetados considerando o regime de lucro real, utilizando as alíquotas vigentes na data-base.

Investimentos (Capex)

Na estimativa de investimentos estão considerados os montantes necessários para a reposição de ativos e os investimentos para suportar a operação da **Semep**.

A **Empresa** adota como prática a substituição da frota de linha amarela a cada 15 mil horas de uso, o que corresponde a aproximadamente três anos de operação. De acordo com estimativas da Administração da **Priner**, essa renovação exige atualmente um desembolso anual médio de R\$70 milhões, valor equivalente a cerca de 18% da receita líquida projetada para 2025.

Considerando a expectativa de crescimento da receita, foi adotado, para todo o período projetivo, Capex equivalente a 18% da receita líquida.

Capital de giro

As contas do ativo e passivo circulantes operacionais foram projetadas utilizando como premissa a manutenção, ao longo de todo o período projetivo, da média dos prazos observados entre 2022 e 2024. A única exceção foi a linha de adiantamentos a funcionários, cujo saldo se refere, majoritariamente, a adiantamento de lucros dos quotistas.



Tabela 6 – Cálculo do capital de giro projetado – prazos médios

	2022	2023	2024	2025 jan. - jun.	Projeção
Ativo em dias					
Contas a receber	42	37	52	56	44
Estoques	9	14	6	17	9
Impostos a recuperar	2	2	2	3	2
Adiantamentos a fornecedores	1	0	1	0	1
Adiantamentos a funcionários	-	-	-	3	-
Despesas antecipadas e outros ativos	0	1	2	3	1
Passivo em dias					
Fornecedores	32	29	24	25	28
Adiantamentos de clientes	3	2	0	0	2
Obrigações trabalhistas	18	21	21	25	20
Obrigações tributárias	13	12	10	2	12

5.3 Taxa de desconto

Conforme apresentado na seção 3 – Metodologia, o desconto a valor presente do fluxo de caixa projetado e do fluxo de caixa perpétuo foi elaborado utilizando o custo médio ponderado de capital (WACC).

A tabela a seguir demonstra o cálculo da taxa de desconto para a data-base.

Tabela 7 – Cálculo da taxa de desconto

Taxa livre de risco nominal em US\$	3,50%
Diferencial de inflação	1,58%
Taxa livre de risco nominal em R\$	5,13%
Prêmio de mercado	5,50%
Beta realavancado	1,31
Risco-país	2,00%
Prêmio por tamanho	4,47%
Custo de capital próprio nominal em R\$	18,83%
Custo de capital de terceiros nominal	11,00%
Custo de capital de terceiros líquido de impostos	7,26%
Participação do capital de terceiros	17,83%
Participação do capital próprio	82,17%
Capital próprio	15,47%
Capital de terceiros	1,29%
WACC	16,77%
Taxa de desconto utilizada	16,80%

Fonte: cálculo Wulaia Consultoria.

Taxa livre de risco: taxa de juros livre de risco normalizada, calculada por Kroll¹.

Prêmio de mercado: prêmio de risco de longo prazo normalizado para empresas de grande porte no mercado norte-americano, calculado por Kroll¹.

Beta: calculado por Kroll¹. O valor utilizado foi obtido para o *Global Industry Classification Standard* – GICS code 201030 –

¹ Kroll – cost of capital navigator.



Construction & Engineering, setor correspondente às operações da **Semep**.

Risco-país: foi utilizado o *Country Risk Premium* – CRP calculado por Kroll¹.

Prêmio por tamanho: prêmio de risco de longo prazo superior ao prêmio de mercado de grandes empresas, conforme calculado por Kroll¹.

Inflação norte-americana: obtida no relatório do *Federal Reserve Bank of Philadelphia* publicado em 16 de maio de 2025, última informação disponível em data mais próxima à data-base.

Custo de capital de terceiros: calculado com base no custo médio ponderado do endividamento da **Semep** em dezembro de 2024 por ser a informação mais recente disponível no momento da execução deste trabalho.

Estrutura de capital: utilizada a estrutura de capital correspondente ao GICS code 201030 – *Construction & Engineering*, setor correspondente às operações da **Semep**.

5.4 Balanço patrimonial de partida

A seguir está apresentado o balanço patrimonial de partida, com os ajustes dos itens não considerados explicitamente na projeção.

Tabela 8 – Balanço patrimonial de partida

	30/06/2025	Reclassificação	Reclassificado	Itens não projetados	Base de projeção
Ativo	416.754	(54.719)	362.036	(14.257)	347.779
Ativo circulante	132.349	(54.719)	77.630	(5.000)	72.630
Caixa e equivalentes de caixa	59.719	(54.719)	5.000	(5.000)	-
Contas a receber	54.783	-	54.783	-	54.783
Estoques	10.835	-	10.835	-	10.835
Impostos a recuperar	2.556	-	2.556	-	2.556
Adiantamentos a fornecedores	146	-	146	-	146
Adiantamentos a funcionários	1.786	-	1.786	-	1.786
Despesas antecipadas e outros ativos	2.525	-	2.525	-	2.525
Ativo não circulante	284.406	-	284.406	(9.257)	275.149
Depósitos judiciais	9.257	-	9.257	(9.257)	-
Imobilizado	275.149	-	275.149	-	275.149
Passivo e patrimônio líquido	416.754	(54.719)	362.036	(14.257)	347.779
Passivo circulante	120.414	-	120.414	(87.197)	33.217
Empréstimos e financiamentos	52.725	34.472	87.197	(87.197)	-
Fornecedores	50.244	(34.472)	15.772	-	15.772
Adiantamentos de clientes	114	-	114	-	114
Obrigações trabalhistas	15.574	-	15.574	-	15.574
Obrigações tributárias	1.757	-	1.757	-	1.757
Passivo não circulante	79.888	-	79.888	(76.887)	3.001
Empréstimos e financiamentos	74.062	-	74.062	(74.062)	-
Provisão para contingências	2.538	-	2.538	(2.538)	-
Partes relacionadas	286	-	286	(286)	-
Impostos diferidos	3.001	-	3.001	-	3.001
Patrimônio líquido	216.452	(54.719)	161.734	149.827	311.561

Nota: valores em milhares de reais (R\$). Conforme informação da Administração da **Priner**, o contrato de compra e venda ("SPA") prevê um caixa mínimo de R\$5 milhões. Dessa forma, somente este montante foi considerado como ajuste econômico ao valor presente do fluxo de caixa da **Semep**. O restante do caixa disponível será utilizado para pagamento de dividendos a serem declarados para os quotistas vendedores. Foi identificado pela Administração da **Priner** durante o processo de diligência, que cerca de R\$34 milhões registrado na conta fornecedores em 30/6/2025 corresponde a endividamento. Dessa forma, o montante foi reclassificado para a rubrica Empréstimos e financiamentos.



A tabela a seguir apresenta o resumo dos itens não projetados e que serão somados ao valor presente do fluxo de caixa.

Tabela 9 – Itens não projetados

Ativo	14.257
Caixa e equivalentes de caixa	5.000
Depósitos judiciais	9.257
Passivo	(164.084)
Empréstimos e financiamentos	(161.260)
Provisão para contingências	(2.538)
Partes relacionadas	(286)
Total dos itens não projetados	(149.827)

Nota: valores em milhares de reais (R\$).



6 Resultados da avaliação econômico-financeira

Na tabela a seguir está apresentado o valor econômico estimado para as operações da **Semep**, com base na abordagem da renda, utilizando o método do fluxo de caixa descontado.

Tabela 10 – Valor econômico da Semep – fluxo de caixa descontado

Valor presente julho de 2025 a 2034	317.090	99%
Perpetuidade	153.005	48%
Valor das operações	470.095	147%
Itens não projetados	(149.827)	-47%
Valor econômico (100%)	320.267	100%
Valor econômico (60%)	192.160	

Nota: valores em milhares de reais (R\$).

Análise de sensibilidade

A fim de analisar a razoabilidade dos resultados, foi realizada a análise de sensibilidade em relação a algumas premissas críticas, apresentadas a seguir, quais sejam: margem EBITDA, crescimento na perpetuidade e taxa de desconto.

Tabela 11 – Análise de sensibilidade – valor econômico (100%) – margem EBITDA versus taxa de desconto

Margem EBITDA	Taxa de desconto				
	14,8%	15,8%	16,8%	17,8%	18,8%
2,0%	457	410	370	335	306
1,0%	428	383	345	312	284
-	399	356	320	289	263
-1,0%	370	330	296	266	241
-2,0%	341	303	271	243	220

Fonte: cálculo **Wulaia Consultoria** com base em informações da **Semep**.

Notas: valores em milhões de reais (R\$). Para 100% do capital.

Tabela 12 – Análise de sensibilidade – valor econômico (100%) – crescimento na perpetuidade versus taxa de desconto

Crescimento na perpetuidade	Taxa de desconto				
	14,8%	15,8%	16,8%	17,8%	18,8%
1,0%	411	365	327	294	266
0,5%	405	361	323	292	264
-	399	356	320	289	263
-0,5%	394	352	317	287	261
-1,0%	389	349	315	285	260

Fonte: cálculo **Wulaia Consultoria** com base em informações da **Semep**.

Notas: valores em milhões de reais (R\$). Para 100% do capital.

As tabelas a seguir apresentam a análise de sensibilidade considerando a parcela de 60% do capital da **Semep** a ser adquirido pela **Priner**. As tabelas foram obtidas pela multiplicação direta da parcela do capital (60%) pelos valores da Tabela 11 e da Tabela 12.



Tabela 13 Análise de sensibilidade – valor econômico (60%) – margem EBITDA versus taxa de desconto

Margem EBITDA	Taxa de desconto				
	14,8%	15,8%	16,8%	17,8%	18,8%
2,0%	274	246	222	201	183
1,0%	257	230	207	187	171
-	239	214	192	174	158
-1,0%	222	198	177	160	145
-2,0%	204	182	162	146	132

Fonte: cálculo **Wulaia Consultoria** com base em informações da **Semep**.

Notas: valores em milhões de reais (R\$). Para 60% do capital.

Tabela 14 Análise de sensibilidade – valor econômico (60%) – crescimento na perpetuidade versus taxa de desconto

Crescimento na perpetuidade	Taxa de desconto				
	14,8%	15,8%	16,8%	17,8%	18,8%
1,0%	247	219	196	176	160
0,5%	243	216	194	175	159
-	239	214	192	174	158
-0,5%	236	211	190	172	157
-1,0%	233	209	189	171	156

Fonte: cálculo **Wulaia Consultoria** com base em informações da **Semep**.

Notas: valores em milhões de reais (R\$). Para 60% do capital.

7 Análise dos critérios do artigo 256 da Lei nº 6.404/1976

Em 29 de julho de 2025, a **Priner** celebrou um *Term Sheet* para aquisição de 60% do capital social da **Semep** por R\$191.607 mil.

O preço de aquisição para 100% do capital da **Semep** foi dividido conforme apresentado a seguir:

- Pagamento inicial no montante de R\$319.345 mil.

A tabela a seguir apresenta o valor estimado do preço pago.

Tabela 15 – Preço pago pela aquisição da Semep

Valor estimado da aquisição - 60% (R\$ mil)	191.607
Valor estimado da aquisição - 100% (R\$ mil)	319.346
Número de quotas	30.000.000
Valor de aquisição por quota (R\$)	10,6

7.1 Artigo 256 – inciso I – investimento relevante

O artigo 256, inciso I, menciona que o preço de compra é um investimento relevante para o comprador quando ultrapassados os critérios definidos no artigo 247, parágrafo único, da Lei nº 6.404/1976, reproduzido a seguir:

“Considera-se relevante o investimento: a) em cada sociedade coligada ou controlada, se o valor contábil é

igual ou superior a 10% (dez por cento) do valor do patrimônio líquido da companhia; e b) no conjunto das sociedades coligadas e controladas, se o valor contábil é igual ou superior a 15% (quinze por cento) do valor do patrimônio líquido da companhia.”

Conforme demonstrado na tabela a seguir, o investimento feito na **Semep** pela **Priner** enquadra-se no critério de aquisição relevante, uma vez que os resultados dos dois requisitos excedem os valores de referência limítrofe.

Tabela 16 – Cálculo da relevância do investimento

(a)	PL Priner em 30/06/2025	340.311
(b)	PL Semep em 30/06/2025	216.452
(c)	Participações societárias em 30/06/2025	526.661
(d) = (b) + (c)	Participações societárias incluindo Semep , em 30/06/2025	743.113
(e) = (b) / (a)	% do PL da Semep sobre PL da Priner	64% limite: 10%
(f) = (d) / (a)	% Participações societárias sobre PL da Priner	218% limite: 15%

Notas: valores em milhares de reais (R\$). PL **Priner** e investimentos em controladas e coligadas em 30 de junho de 2025 obtidos na segunda ITR. PL da **Semep** obtido na Tabela 2.

7.2 Artigo 256 – inciso II – preço médio da quota

A fim de atender aos requisitos do artigo 256 da Lei nº 6.404/1976, foi efetuada a análise do valor de aquisição por quota da **Semep** perante os três critérios determinados no mesmo artigo, com base em informações disponibilizadas pela Administração da **Priner**, além do resultado da avaliação econômico-financeira da **Semep**, realizada neste trabalho.



a. Critério: cotação média das quotas

O critério da cotação média das quotas não é aplicável neste trabalho, uma vez que a **Semep** é uma sociedade de capital fechado e, portanto, não possui quotas negociadas em bolsa de valores nem em mercado organizado de balcão.

b. Critério: valor do patrimônio líquido a preço de mercado

O patrimônio líquido a valor de mercado equivale ao valor econômico da **Semep** na data-base 30 de junho de 2025 e foi estimado conforme demonstrado anteriormente neste trabalho, por meio da metodologia do fluxo de caixa descontado.

Nas tabelas a seguir, estão apresentados o valor do patrimônio líquido a valor de mercado e por quota da **Semep**.

Tabela 17 – Valor de mercado do patrimônio líquido da Semep

PL da Semep	216.452
Partes relacionadas	286
Rentabilidade futura	103.529
Valor econômico	320.267

Nota: valores em milhares de reais (R\$).

Tabela 18 – Valor de mercado do patrimônio líquido da Semep por quota

Patrimônio líquido a valor de mercado (R\$ mil)	320.267
Número de quotas	30.000.000
Patrimônio líquido a valor de mercado por quota (R\$)	10,7

c. Critério: valor do lucro líquido por quota

Considerando a divulgação da assinatura do *Term Sheet* em 29 de julho de 2025, foram utilizadas como base para o cálculo do lucro líquido anual por quota as demonstrações do resultado auditadas dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2024, atualizadas monetariamente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA. Os resultados obtidos são demonstrados na tabela a seguir.

Tabela 19 – Cálculo do lucro líquido por quota

	2023	2024
Lucro líquido (R\$ mil)	61.860	40.783
Fator de correção (IPCA)	1,080	1,030
Lucro líquido corrigido (R\$ mil)	66.789	42.003
Número de quotas	30.000.000	30.000.000
Lucro líquido corrigido por quota (R\$)	2,226	1,400
Multiplicador	15x	15x
Lucro líquido anual por quota (R\$)	33,4	21,0
Valor do lucro líquido da quota (R\$)		27,2

O valor de aquisição por quota da **Semep** foi dividido pelos resultados obtidos na análise de cada um dos critérios do artigo 256 da Lei nº 6.404/1976, determinando-se, dessa forma, o valor da relação do valor por quota.



A tabela a seguir apresenta o quadro-resumo dos resultados obtidos.

Tabela 20 – Valor de aquisição por quota e resultados por critério

# Critério	Valor	Relação do valor por quota
Valor de aquisição por quota	10,6	
a. Cotação média das ações	n.a.	n.a.
b. Valor do patrimônio líquido a preço de mercado	10,7	1,0
c. Valor do lucro líquido da quota	27,2	0,4

Nota: valores em reais (R\$).

Com base nos cálculos mencionados, a Administração da **Priner** poderá analisar o enquadramento da operação de aquisição pelo que prevê o § 2º, do artigo 256, da Lei nº 6.404/1976, que diz:

"§ 2º Se o preço da aquisição ultrapassar uma vez e meia o maior dos três valores de que trata o inciso II do caput, o acionista dissidente da deliberação da assembleia que a aprovar terá o direito de retirar-se da companhia mediante reembolso do valor de suas ações, nos termos do art. 137, observado o disposto em seu inciso II."



Anexo I – Demonstrações financeiras projetadas

Demonstração do resultado projetado

	2025 jul. - dez.	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Receita líquida	225.718	409.611	440.332	470.363	502.053	533.369	566.638	599.149	627.533	650.987
% de variação	n.a.	7,9%	7,5%	6,8%	6,7%	6,2%	6,2%	5,7%	4,7%	3,7%
Custos operacionais	(121.461)	(239.634)	(257.606)	(275.175)	(293.715)	(312.036)	(331.499)	(350.519)	(367.124)	(380.846)
% da receita líquida	-53,8%	-58,5%	-58,5%	-58,5%	-58,5%	-58,5%	-58,5%	-58,5%	-58,5%	-58,5%
Lucro bruto	104.257	169.977	182.726	195.187	208.338	221.333	235.139	248.630	260.409	270.142
Margem bruta	46,2%	41,5%	41,5%	41,5%	41,5%	41,5%	41,5%	41,5%	41,5%	41,5%
Despesas operacionais	(5.559)	(20.274)	(21.298)	(22.303)	(23.338)	(24.385)	(25.479)	(26.585)	(27.658)	(28.692)
% da receita líquida	-2,5%	-4,9%	-4,8%	-4,7%	-4,6%	-4,6%	-4,5%	-4,4%	-4,4%	-4,4%
EBITDA	98.699	149.703	161.427	172.884	185.000	196.948	209.660	222.046	232.751	241.450
Margem EBITDA	43,7%	36,5%	36,7%	36,8%	36,8%	36,9%	37,0%	37,1%	37,1%	37,1%
Depreciação	(34.178)	(77.074)	(88.647)	(84.593)	(80.875)	(82.199)	(79.104)	(90.589)	(94.883)	(100.392)
Aluguel	(480)	(1.003)	(1.043)	(1.083)	(1.124)	(1.166)	(1.209)	(1.254)	(1.301)	(1.350)
Lucro antes dos impostos	64.040	71.626	71.737	87.208	103.001	113.584	129.347	130.202	136.567	139.708
IR/CS	(21.762)	(24.329)	(24.367)	(29.627)	(34.996)	(38.595)	(43.954)	(44.245)	(46.409)	(47.477)
% do lucro antes dos impostos	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%
Resultado no período	42.279	47.297	47.370	57.581	68.005	74.989	85.393	85.958	90.158	92.231
% da receita líquida	18,7%	11,5%	10,8%	12,2%	13,5%	14,1%	15,1%	14,3%	14,4%	14,2%

Notas: valores em milhares de reais (R\$). Para 100% do capital.

Ressalte-se que as projeções de resultado do período, assim como explicado na seção 3 – Metodologia, não incluem resultado financeiro nem resultado não operacional.



Anexo I – Demonstrações financeiras projetadas (continuação)

Balanço patrimonial projetado

	2025 jul. - dez.	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Ativo	356.067	346.646	342.374	347.446	362.217	381.239	409.669	432.342	455.144	475.843
Ativo circulante	74.467	68.389	73.504	78.505	83.781	88.996	94.535	99.949	104.679	108.591
Contas a receber	63.083	57.239	61.532	65.728	70.157	74.533	79.182	83.725	87.691	90.969
Estoques	6.671	6.825	7.324	7.811	8.325	8.834	9.374	9.902	10.366	10.754
Impostos a recuperar	2.822	2.561	2.753	2.941	3.139	3.334	3.542	3.746	3.923	4.070
Adiantamentos a fornecedores	426	436	468	499	532	564	599	632	662	687
Despesas antecipadas e outros ativos	1.465	1.329	1.429	1.526	1.629	1.730	1.838	1.944	2.036	2.112
Ativo não circulante	281.600	278.257	268.869	268.941	278.436	292.243	315.135	332.393	350.466	367.252
Imobilizado	281.600	278.257	268.869	268.941	278.436	292.243	315.135	332.393	350.466	367.252
Passivo e patrimônio líquido	356.067	346.646	342.374	347.446	362.217	381.239	409.669	432.342	455.144	475.843
Passivo circulante	50.976	50.195	53.893	57.509	61.320	65.091	69.093	73.010	76.444	79.301
Fornecedores	19.947	20.408	21.899	23.358	24.895	26.415	28.029	29.610	30.998	32.156
Adiantamentos de clientes	2.345	2.128	2.287	2.443	2.608	2.770	2.943	3.112	3.259	3.381
Obrigações trabalhistas	14.106	14.432	15.487	16.518	17.605	18.680	19.822	20.939	21.921	22.740
Obrigações tributárias	14.579	13.228	14.220	15.190	16.213	17.224	18.299	19.349	20.265	21.023
Passivo não circulante	3.001	3.001	3.001	3.001	3.001	3.001	3.001	3.001	3.001	3.001
Impostos diferidos	3.001	3.001	3.001	3.001	3.001	3.001	3.001	3.001	3.001	3.001
Patrimônio líquido	302.090	293.450	285.480	286.937	297.895	313.147	337.575	356.331	375.700	393.541

Notas: valores em milhares de reais (R\$). Para 100% do capital.



Anexo I – Demonstrações financeiras projetadas (continuação)

Fluxo de caixa projetado

	2025 jul. - dez.	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
EBITDA	98.699	149.703	161.427	172.884	185.000	196.948	209.660	222.046	232.751	241.450
IR/CS	(21.762)	(24.329)	(24.367)	(29.627)	(34.996)	(38.595)	(43.954)	(44.245)	(46.409)	(47.477)
Capital de giro	15.922	5.297	(1.417)	(1.385)	(1.464)	(1.444)	(1.536)	(1.498)	(1.296)	(1.055)
% da receita líquida	7,1%	1,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,2%	-0,2%	-0,2%
Capex	(40.629)	(73.730)	(79.260)	(84.665)	(90.370)	(96.006)	(101.995)	(107.847)	(112.956)	(117.178)
% da receita líquida	-18,0%	-18,0%	-18,0%	-18,0%	-18,0%	-18,0%	-18,0%	-18,0%	-18,0%	-18,0%
Aluguel	(480)	(1.003)	(1.043)	(1.083)	(1.124)	(1.166)	(1.209)	(1.254)	(1.301)	(1.350)
Fluxo de caixa projetado	51.750	55.937	55.340	56.124	57.046	59.737	60.965	67.202	70.789	74.390
Fator de desconto	0,9619	0,8562	0,7330	0,6276	0,5373	0,4600	0,3939	0,3372	0,2887	0,2472
Fluxo de caixa projetado	49.779	47.892	40.565	35.222	30.652	27.481	24.012	22.661	20.437	18.388
Valor presente julho de 2025 a 2034	317.090	99%								
Perpetuidade	153.005	48%								
Valor das operações	470.095	147%								
Itens não projetados	(149.827)	-47%								
Valor econômico	320.267	100%								

Notas: valores em milhares de reais (R\$). Para 100% do capital.



Anexo II – Informações da equipe

Susana Furquim Xavier Couto – ASA, MRICS
Sócia.

Experiência profissional em avaliação econômico-financeira de empresas, negócios, intangíveis e instrumentos financeiros para diversos fins, entre os quais: M&A, novos negócios e atendimento às normas contábeis e aos regulamentos fiscal e societário, incluindo CVM. Essa experiência foi obtida na própria Wulaia Consultoria, EY, Deloitte e Vale S.A.

- i. Mestrado em Engenharia de Produção com ênfase em Finanças e Análise de Investimentos – PUC/RJ.
- ii. Pós-graduação – IAG Master em Finanças – PUC/RJ.
- iii. Pós-graduação – Gestão Empresarial – Fundação Dom Cabral/Vale.
- iv. Graduação em Engenharia Química – UFRJ.

Participou de cursos relacionados ao *American Society of Appraisers* – ASA e de outros cursos relevantes na sua área de atuação. Em 2020 obteve o certificado em *Applied Corporate Finance*, ministrado pelo professor Aswath Damodaran, da *New York University*.

Além de sócia da Wulaia Consultoria, atuou como Conselheira Fiscal na Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. – Taesa

entre agosto de 2017 e fevereiro de 2018 e atua como Conselheira no ASA desde 1º de julho de 2024.

É palestrante em eventos nacionais e internacionais relacionados à avaliação de empresas e ativos e ao cálculo de valor justo.

Cristiano Guilherme Pereira
Sócio.

Experiência profissional em avaliação econômico-financeira de empresas e negócios para diversos fins, entre os quais: M&A, novos negócios, planejamento estratégico e atendimento às normas contábeis. Essa experiência foi obtida na própria Wulaia Consultoria e Deloitte.

- i. Pós-graduação – Finanças de Empresas – Mackenzie.
- ii. Graduação em Ciências da Computação – USJT.

Participou de cursos relacionados ao ASA e de outros cursos relevantes na sua área de atuação. Em 2020 obteve o certificado em *Advanced Business Valuation*, ministrado pelo professor Aswath Damodaran, da *New York University*.



Anexo II – Informações da equipe (continuação)

Márcio Loureiro

Economista-chefe.

Experiência profissional em planejamento estratégico, avaliações de empresas para fusões e aquisições e reestruturação corporativa, análise de estratégias financeiras e operacionais e estudos de localização estratégica. Também possui experiência em estruturação de *project finance*, concessões e PPPs, viabilidade econômico-financeira de projetos e assessoria em estruturação de novos empreendimentos, análise de crédito e estratégias de captação de recursos.

- i. Pós-MBA em Finanças da Energia – IAG – PUC/RJ.
- ii. MBA em Engenharia Econômica e Administração Industrial – Escola Politécnica – UFRJ.
- iii. Graduação em Economia – UFRJ.

Publicou artigos voltados para o mercado financeiro e concedeu entrevistas e matérias a jornais e revistas de grande circulação. Participou de diversos congressos e seminários no Brasil, além de *workshops* e cursos da área financeira.

Sandra Honda Federico Behar

Diretora.

Experiência profissional em avaliação econômico-financeira de empresas e negócios para diversos fins, entre os quais M&A, estudos de viabilidade econômico-financeira, avaliação de ativos intangíveis e ativos biológicos e atendimento às normas contábeis. Também possui experiência em planejamento estratégico e *corporate development*. Essa experiência foi obtida na própria Wulaia Consultoria, B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão e Deloitte, entre outros.

- i. Pós-graduação – *Master em Business Economics* – EESP/FGV.
- ii. Graduação em Administração de Empresas – EAESP/FGV.

Participou de cursos nas áreas de finanças, modelagem financeira e planejamento estratégico, entre outras. Em 2021, obteve o certificado em *Strategic Change Management*, da Kellogg School of Management.



Anexo III – Glossário

Termo	Definição
a.a.	Ao ano.
ASA	<i>American Society of Appraisers.</i>
BACEN	Banco Central do Brasil.
CADE	Conselho Administrativo de Defesa Econômica.
CAGR	<i>Compound Annual Growth Rate.</i>
Capex	<i>Capital expenditure</i> , ou investimentos em ativos.
CDI	Certificado de Depósito Interbancário.
Cliente	Priner Serviços Industriais S.A.
<i>Commodity</i>	Bem básico, padronizado e tipicamente matéria-prima para produção de outros bens.
Corecon	Conselho Regional de Economia.
CRP	<i>Country Risk Premium.</i>
CS	Contribuição social.
CVM	Comissão de Valores Mobiliários.
EBIT	<i>Earnings Before Interest and Taxes.</i>
EBITDA	<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.</i>
Empresa	Semep Logística e Construção Ltda.
GICS	<i>Global Industry Classification Standard.</i>
GlobalData Energy	Divisão especializada em energia da GlobalData plc, que, por sua vez, é uma empresa britânica líder em dados, análises e consultoria, com atuação em diversos setores da economia.
Grand View Research	https://www.grandviewresearch.com/ .
IBRAM	Instituto Brasileiro de Mineração.
IFRS	<i>International Financial Reporting Standards.</i>
IPCA	Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo.
IR	Imposto de renda.
ITR	Informações Trimestrais.
Ltda.	Sociedade limitada.



Anexo III – Glossário (continuação)

Termo	Definição
M&A	<i>Merger and acquisition.</i>
<i>Market share</i>	Participação de mercado.
Mining Technology	https://www.mining-technology.com/ .
MRICS	<i>Member of Royal Institution of Chartered Surveyors.</i>
n.a.	Não aplicável.
n.d.	Não disponível.
<i>Offshore</i>	Instalações industriais localizadas em plataformas marítimas ou regiões costeiras.
<i>Onshore</i>	Instalações industriais localizadas em áreas continentais.
Opex	Custos operacionais.
PIB	Produto Interno Bruto.
PL	Patrimônio líquido.
PPP	Parceria Público Privada.
Priner	Priner Serviços Industriais S.A.
R\$	Reais.
Relatório	Este documento.
RJ	Rio de Janeiro.
S.A.	Sociedade anônima.
Semep	Semep Logística e Construção Ltda.
SPA	<i>Sales Purchase Agreement</i> , em português, contrato de compra e venda
<i>Term Sheet</i>	Carta de intenção não vinculante.
TMG	Taxa Média Geométrica.
US\$	Dólar dos Estados Unidos da América.
Visno Invest	https://visnoinvest.com.br .
WACC	Weighted Average Cost of Capital.
Wulaia Consultoria	Wulaia Consultoria e Assessoria Financeira Ltda.

* * * * *



Wulaia Consultoria

Consultoria e treinamento



PROTOCOLO DE ASSINATURA(S)

O documento acima foi proposto para assinatura digital na plataforma Certisign Assinaturas. Para verificar as assinaturas clique no link: <https://assinaturas.certisign.com.br/Verificar/5495-9C46-4A4B-41AF> ou vá até o site <https://assinaturas.certisign.com.br> e utilize o código abaixo para verificar se este documento é válido.

Código para verificação: 5495-9C46-4A4B-41AF



Hash do Documento

F326D1C635A9A88CBF2A9713B66DF4C47367C7E1BF76647B212AFD656E33DE30

O(s) nome(s) indicado(s) para assinatura, bem como seu(s) status em 20/09/2025 é(são) :

☒ Susana Furquim Xavier Couto (Signatário) - 895.858.607-91 em 20/09/2025 15:21 UTC-03:00

Tipo: Certificado Digital

☒ Cristiano Guilherme Pereira (Signatário) - 168.676.088-41 em 20/09/2025 15:13 UTC-03:00

Tipo: Certificado Digital

