



PdR

—
Laudo de Alocação do Preço de Compra (PPA – Purchase Price Allocation)

ANDRÔMEDA EQUIPAMENTOS FOTOVOLTAICOS S/A
BURITIZEIRO EQUIPAMENTOS FOTOVOLTAICOS S/A

PEDROSA[®]
CONSULTORES ASSOCIADOS

JANEIRO 2024

São Paulo, 05 de janeiro de 2024

À
GDPAR SP PARTICIPAÇÕES EM PROJETOS SOLARES LTDA

Prezados Senhores,

Tendo em vista a solicitação que nos foi encaminhada, vimos por meio desta apresentar o Laudo de ALOCAÇÃO DE PREÇO DE COMPRA – PPA, da companhia ANDRÔMEDA EQUIPAMENTOS FOTOVOLTAICOS S.A. e BURITIZEIRO EQUIPAMENTOS FOTOVOLTAICOS S.A.

Sendo só o que se apresenta para o momento, colocamos à inteira disposição de V.Sas, para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários.

Atenciosamente.



PDR – PEDROSA E CONSULTORES ASSOCIADOS Ltda.
Frederico Ferreira Pedrosa
CRC-MG 78.924/D



Qualificações e Declarações do Avaliador



Fundada em 1981, a **PDR - PEDROSA CONSULTORES ASSOCIADOS** foi criada a partir da união de profissionais com uma sólida trajetória profissional em empresas multinacionais de auditoria.

Nos anos 2000, a **PDR - PEDROSA CONSULTORES ASSOCIADOS** passou a diversificar sua atuação, contemplando diversas áreas de consultoria tributária, societária, financeira, auditoria e perícia contábil,

trabalhista e cível.

Sua equipe multidisciplinar é formada por profissionais das áreas contábil, financeira e de engenharia. Todos reconhecidos por sua atuação no mercado, com grande capacidade e habilidade em apresentar soluções e resultados mais que satisfatórios a seus clientes.

Nome	Cargo	Sumário das Experiências Relevantes
Frederico Ferreira Pedrosa	Sócio / Consultor	Bacharel em Ciências Contábeis pela Universidade Federal de Minas Gerais - FACE/UFMG. Especialização <i>latu sensu</i> MBA Controller pela FIPECAFI/USP. Contador com experiência em consultoria tributária, societária, trabalhista e em processos de M&A, atuando, também, como perito contábil nessas especialidades.
Pollyanna Ferreira Pedrosa	Sócia / Consultor	Bacharel em Ciências Contábeis pela UFMG – FACE/UFMG. Bacharel em Engenharia Civil e Arquitetura e Urbanismo pela Universidade Fumec. Especialização <i>lato sensu</i> em Tecnologia Ambiental pela UFMG. MBA Controller pela FIPECAFI/ USP. MBA em Gestão de Projetos pela FIA/ USP. Certificação PMP.

Qualificações e Declarações do Avaliador



A **PDR CONSULTORES** declara que a **GDPAR**, seus Sócios e seus administradores não direcionaram, interferiram, limitaram, dificultaram nem praticaram quaisquer atos que tenham comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento de informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para a qualidade das conclusões ora apresentadas, nem tampouco determinaram ou restringiram a capacidade da **PDR CONSULTORES** de determinar as metodologias por ele utilizadas para alcançar as conclusões apresentadas no Laudo de Avaliação.

A **PDR CONSULTORES** não possui conflito de interesses com a Solicitante, suas Sócias ou seus administradores, que lhe diminua a independência necessária ao desempenho de suas funções, inclusive em relação à elaboração deste Laudo de Avaliação.

Os honorários profissionais da **PDR CONSULTORES** não estão, de forma alguma, sujeitos às conclusões deste Laudo.



Princípios e Ressalvas



O presente relatório foi norteado pelos princípios fundamentais, descritos a seguir:

- Assumem-se como corretas as informações recebidas de terceiros, sendo que as fontes das mesmas estão contidas no referido relatório. O signatário não se responsabiliza por informações, declarações ou documentação inidôneas que lhe forem apresentadas;
- As análises, opiniões e conclusões expressas no presente relatório são baseadas em dados, diligências, pesquisas e levantamentos verdadeiros e corretos;
- Não temos conhecimento de quaisquer ônus ou gravames de qualquer natureza, judicial ou extrajudicial, atingindo o ativo objeto do trabalho em questão, que não

os listados no presente relatório;

- Foram seguidas as especificações e critérios estabelecidos pelas normas da Associação Brasileira de Normas Técnicas (ABNT), além das determinações de diferentes órgãos, tais como: Ministério da Fazenda, Banco Central;
- O relatório apresenta todas as condições limitativas impostas pelas metodologias adotadas, que afetam as análises, opiniões e conclusões contidas nos mesmos.

Limitações de Responsabilidade



- Para elaboração deste Laudo, utilizamos informações e dados históricos auditados por terceiros ou não auditados e dados projetados não auditados, fornecidos por escrito ou verbalmente pela administração da empresa ou obtidos das fontes mencionadas.
- Assim, a **PDR - PEDROSA CONSULTORES ASSOCIADOS**, após avaliar as informações e dados obtidos e considerá-los consistentes, assumiu-os como verdadeiros para este relatório, não tendo, contudo, qualquer responsabilidade com relação a sua veracidade;
- O escopo deste trabalho não incluiu auditoria das demonstrações financeiras ou revisão dos trabalhos realizados por seus auditores;
- Nosso trabalho foi desenvolvido unicamente para o uso dos solicitantes, visando ao objetivo já descrito. Portanto, este relatório não deverá ser publicado, circulado, reproduzido, divulgado ou utilizado para outra finalidade que não a já mencionada, sem aprovação prévia e por escrito da **PDR - PEDROSA CONSULTORES ASSOCIADOS**;
- Não nos responsabilizamos por perdas ocasionais ao solicitante, controladas, a seus acionistas, sócios, diretores, credores ou a outras partes como consequência da utilização dos dados e informações fornecidas pela empresa e constante neste relatório;
- As análises e as conclusões contidas neste relatório baseiam-se em diversas premissas, realizadas na presente data, de projeções operacionais futuras, tais como: valores praticados pelo mercado, aluguéis, participações de mercado, receitas, impostos, investimentos, margens operacionais etc. Assim, os resultados futuros podem vir a ser diferentes de qualquer previsão ou estimativa contida neste relatório;
- As informações recebidas do solicitante para elaboração do laudo referem-se ao período de Janeiro de 2013 a Março de 2017.



Parte 1

Sumário Executivo



Sumário Executivo



Este laudo foi elaborado pela **PDR - PEDROSA E CONSULTORES ASSOCIADOS (PDR Consultores)** por solicitação da **GDPAR SP PARTICIPAÇÕES EM PROJETOS SOLARES LTDA. (GDPAR)**, com o propósito de justificar o benefício econômico futuro e estabelecer os valores de Alocação do Preço de Compra (Purchase Price Allocation - PPA) de cotas das empresas **ANDRÔMEDA EQUIPAMENTOS FOTOVOLTAICOS S.A. (ANDRÔMEDA)** e **BURITIZEIRO EQUIPAMENTOS FOTOVOLTAICOS S.A. (BURITIZEIRO)**.

Esta alocação visa decompor o preço de compra da empresa adquirida para refinamento do valor de Goodwill. O critério adotado para elaboração deste laudo está de acordo com a norma disposta pela deliberação CPC 15 – Combinação de Negócios, Leis 11.638/07 e 12.973/17, e está em consonância com as diretrizes do IFRS (International Financial Reporting Standards).

As análises e avaliações contidas neste Laudo de Avaliação se baseiam em previsões de resultados financeiros futuros, não se tratando necessariamente, de indicativo de resultados futuros reais, que poderão ser significativamente mais ou menos favoráveis do que os sugeridos nestas projeções, tendo em vista, ainda, que estas análises são intrinsecamente sujeitas a incertezas e diversos eventos ou fatores que estão fora do controle da **PDR Consultores**.

Nossos estudos baseiam-se na análise do retrospecto da empresa e do mercado, bem como, na projeção de cenários e em fluxos de caixa. As premissas foram desenvolvidas levando-se em consideração as expectativas de mercado e suas tendências macroeconômicas, possibilitando a avaliação da receita, custos, despesas e investimentos da empresa ou unidade de negócio que está sendo avaliado.

Esclarecemos que todas as premissas macroeconômicas utilizadas neste trabalho estão baseadas nas estimativas divulgadas pelo BANCO CENTRAL, BM&F, dentre outros. As projeções de receitas, custos, investimentos, entre outros, foram estimados de acordo com os dados fornecidos pela solicitante.

Documentos de suporte



Foram recebidos da Empresa os seguintes documentos que foram utilizados para análise e desenvolvimento do presente Laudo:

- Demonstrações financeiras de 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 e janeiro de 2023;
- Contrato de empreitada global para construção do Parque Solar - Buritizeiro;
- Laudo de Avaliação econômico-financeira 31 de janeiro de 2023 - Buritizeiro;
- Relatório De Diligência Técnica - TDD SENSATTO – UFV GD BURITIZEIRO
- Outros relatórios e informações gerenciais.





Parte 2

Caracterização do Investimento

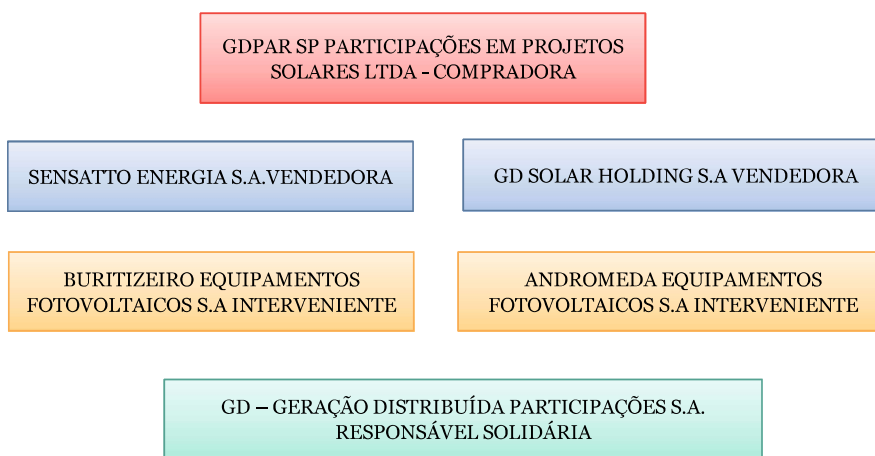


Caracterização do Investimento



11 de maio de 2022 – Contrato Compra e Venda de Ações e Outras Avenças – Compradora GDPAR, de um lado, e SENSATTO e GDSOLAR, de outro celebraram Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças, por meio do qual as SENSATTO e a GDSOLAR comprometeram-se a alienar as Ações das SPEs para a Compradora.

20 de maio de 2022 – Primeiro Aditivo Contrato Compra e Venda de Ações e Outras Avenças



Caracterização do Investimento



As Vendedoras são titulares de 100% (cem por cento) das Ações representativas do capital social total e votante das SPEs, nas proporções conforme a tabela abaixo:

ANDRÔMEDA EQUIPAMENTOS FOTOVOLTAICOS S.A.		
ACIONISTA	Nº DE AÇÕES	PERCENTUAL
Sensatto	5.700.950	95,00%
GDSolar	300.050	5,00%
Total	6.001.000	100,00%

BURITIZEIRO EQUIPAMENTOS FOTOVOLTAICOS S.A.		
ACIONISTA	Nº DE AÇÕES	PERCENTUAL
Sensatto	4.940.095	95,00%
GDSolar	260.005	5,00%
Total	5.200.100	100,00%

As SPEs têm como objeto social a instalação, montagem, manutenção de máquinas e equipamentos fotovoltaicos, o aluguel de máquinas e de equipamentos fotovoltaicos e a locação de imóveis de usinas solares para a geração distribuída de energia solar;

As SPEs são atualmente operacionais e detêm as Usinas Fotovoltaicas para Geração Distribuída (UFVs), com potência total instalada de 10,218 MWp, sendo 5,148 MWp (“UFV Buritizeiro”) pertencente à Buritizeiro e 5,070 MWp (“UFV Andrômeda”) pertencente à Andrômeda.

Caracterização do Investimento



30 de janeiro de 2023 - GDSOLAR HOLDING S/A informa ter transferido suas Ações e o direito ao exercício da Opção de Compra Incremental para a BRL SOLAR EQUIPAMENTOS LTDA, tendo a BRL exercido a Opção de Compra Incremental nesta data.

BRL SOLAR EQUIPAMENTOS LTDA
COMPRADORA

GD SOLAR HOLDING S.A VENDEDORA



Caracterização do Investimento



09 de fevereiro de 2023 - Celebrado Termo de Fechamento entre GDPAR SP PARTICIPAÇÕES EM PROJETOS SOLARES LTDA como COMPRADORA e SENSATTO ENERGIA S.A e BRL SOLAR EQUIPAMENTOS LTDA como VENDEDORA e as empresas INTERVENIENTES ANDRÔMEDA EQUIPAMENTOS FOTOVOLTAICOS S.A., BURITIZEIRO EQUIPAMENTOS FOTOVOLTAICOS S.A., GD SOLAR HOLDING S.A., GD – GERAÇÃO DISTRIBUÍDA PARTICIPAÇÕES S.A..

COMPRADORA

GDPAR SP PARTICIPAÇÕES EM PROJETOS SOLARES

VENDEDORAS

SENSATTO ENERGIA S.A.

BRL SOLAR EQUIPAMENTOS LTDA

INTERVENIENTES

ANDROMEDA EQUIPAMENTOS
FOTOVOLTAICOS S.A.

BURITIZEIRO EQUIPAMENTOS
FOTOVOLTAICOS S.A.

GD SOLAR HOLDING S.A

GD GERAÇÃO DISTRIBUIDA
PARTICIPAÇÕES



Caracterização do Investimento



ANEXO 4.1(iv) DETALHAMENTO DE PAGAMENTO

Nesta data, os valores devidos pela Compradora às Vendedoras, a título de Parcela Inicial do Preço de Aquisição, conforme definido no Contrato, são os indicados abaixo:

Parcela Inicial do Preço de Aquisição			
	Andrômeda	Buritizeiro	Total
Montante devido à Sensatto	R\$ 15.272.524,57	R\$ 15.304.515,51	R\$ 30.577.040,08
Montante devido à BRL	R\$ 974.841,99	R\$ 1.700.501,72	R\$ 2.675.343,71
Valor	R\$ 16.247.366,56	R\$ 17.005.017,23	R\$ 33.252.383,79

Do montante devido à BRL, conforme indicado acima, a quantia de R\$ 212.671,42 (duzentos e doze mil, seiscentos e setenta e um reais e quarenta e dois centavos) será paga pela Compradora à Sensatto, por solicitação e conta e ordem da BRL, para pagamento do preço devido pela BRL à Sensatto pela compra das Ações objeto da Opção de Compra Incremental à Sensatto.

Desse modo os valores a serem transferidos pela Compradora às Vendedoras, nesta data, são os indicados abaixo:

Valores a serem transferidos para as Vendedoras	
Valor a ser transferido à Sensatto	R\$ 30.789.711,49
Valor a ser transferido à BRL	R\$ 2.462.672,30
Valor Total	R\$ 33.252.383,79

ANEXO 2.1 DETALHAMENTO DOS AJUSTES E PAGAMENTOS

Nos termos das Cláusulas 3.3 a 3.5 e seus subitens do Contrato, temos os seguintes ajustes:

Acréscimo do Saldo de Créditos de Energia Acumulados: R\$133.504,08

Ajuste de Caixa e à Variação das Obrigações: -R\$1.712.175,57

Valor Total de Ajuste: -R\$1.578.671,49

Nesta data, os valores devidos pela Compradora às Vendedoras, a título de Parcela Retida do Preço de Aquisição, equivalente a 10% (dez por cento) do valor total do Preço de Aquisição, atualizado nos termos da Cláusula 3.2 do Contrato, somado ao Valor Total de Ajuste, conforme Cláusula 3.5.8, são os indicados abaixo:

Parcela Retida do Preço de Aquisição, descontado o Valor Total do Ajuste			
	Andrômeda	Buritizeiro	Total
Montante devido à Sensatto	R\$1.449.636,13	R\$581.266,48	R\$2.030.902,60
Montante devido à BRL	R\$92.529,97	R\$64.585,16	R\$157.115,13
VALOR TOTAL	R\$1.542.166,09	R\$645.851,64	R\$2.188.017,73

EMPRESA	TERMO DE FECHAMENTO	TERMO DE PAGAMENTO DE AJUSTE DE PREÇO	TOTAL
Andrômeda Equipamentos Fotovoltaicos S.A.	16.247.366,56	1.542.166,09	17.789.532,65
Buritizeiro Equipamentos Fotovoltaicos S.A.	17.005.017,23	645.851,64	17.650.868,87
Total	33.252.383,79	2.188.017,73	35.440.401,52

Caracterização do Investimento



ANDRÔMEDA

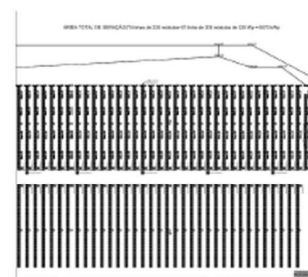
De acordo com o Relatório de Diligência Técnica elaborado pela empresa LMENG Engenharia Ltda, o Projeto Andrômeda trata da geração de energia da usina fotovoltaica em regime de minigeração distribuída, localizada no norte do estado de Minas Gerais, especificamente na cidade de Várzea da Palma. A localização onde a planta foi implantada fica a cerca de 333km da capital do estado, Belo Horizonte e possui potência pico de 5.070kWp e 4.260 kW de potência instalada.



Localização da planta fotovoltaica

Módulos Fotovoltaicos	Modelo	Potência	Quantidade
	CS6U-325P	325W	15.600
Estrutura	Modelo	Potência	Quantidade
	IDEEMATEC	-	71
Inversores	Modelo	Potência	Quantidade
	TRIO-60.0-TL-OUTD-480	60kW	71
Potência Pico Instalada		5.070	kWp
Potência Nominal Instalada		4.260	kVA

Informações do projeto UFV



Lay-out da UFV

Caracterização do Investimento



As usinas conectam-se na instalação da distribuidora, SE Várzea da Palma1., em 13,8kV localizada através de rede aérea e protegida no ponto da acessada por uma chave seccionadora fusível, através de uma conexão à rede existente da CEMIG.

O parque fotovoltaico é composto por 4 transformadores de 1,0 MW e um transformador de 0,5 MW, sendo 16 inversores para os Transformadores de 1,0 MW e 7 para os de 0,5 MW. O parque possui 15.600 módulos fotovoltaicos de 325Wp, O arranjo da instalação é de 20 módulos por string, resultando em 780 strings.

Os inversores utilizados na UFV são ABB, com potência de 60 kW, sendo 71 inversores, totalizando 4.260 kW no lado CA.

Os módulos foram instalados na posição retrato e acionados por um motor central. Este motor é alimentado por uma bateria que é carregada através do circuito de uma das Strings deste conjunto. O rastreador (tracker) de eixo único horizontal da IDEEMATEC foi utilizado, totalizando 71 rastreadores.

Esse rastreador consiste em uma série de tubos de torque orientados em um eixo Norte-Sul, os quais suportam linhas de módulos solares fotovoltaicos. O eixo giratório desses módulos está em posição horizontal, paralelo ao solo. Seu controle e proteção é feito por painéis localizados diretamente nas estruturas.

Caracterização do Investimento



Outros componentes essenciais da planta são os transformadores e os cubículos de baixa e média tensão que consolidam os cabos para a saída junto a linha de transmissão.

Foi utilizada uma linha única de média tensão do transformador a cabine de medição, onde eles são ligados diretamente para cada unidade geradora;

Os skids são as estruturas de conversão (DC/AC) e elevação da tensão para distribuição até a rede.

Os cubículos de média tensão (cabines de medição) conectam-se aos transformadores que por sua vez conecta-se ao painel de baixa tensão. O painel de baixa tensão concentra todos os inversores, por ilha de geração, que concentra os circuitos internos provenientes das redes de interligação das mesas fotovoltaicas, conforme diagrama unifilar abaixo. Ressalta-se que a UFV é dividida em 5 plantas, denominadas UFV ANDROMEDA I (1,0 MW), UFV ANDROMEDA II (1,0 MW), UFV ANDROMEDA III (1,0 MW), UFV ANDROMEDA IV (1,0 MW) e UFV ANDROMEDA V (0,5 MW).

Toda a interligação dos equipamentos CC e CA são alojadas abaixo do solo, sob forma de interligações enterradas.

Caracterização do Investimento



A UFV foi conectada na subestação Várzea da Palma 1 através dos alimentadores ZPU-12, conforme detalhado abaixo:



SUMARIO EXECUTIVO – UFV GD ANDROMEDA

A Figura 1 a seguir mostra a obra necessária para interligação da GD.



Figura 1 - Principais obras necessárias para interligação da GD.

Equipamentos	Módulos – CANADIAN SOLAR – CS6U-325P Rastreadores – IDEEMATEC Inversores – ABB - TRIO-60.0-TL-OUTD-480
Contratos EPC	CONTRATO DE EMPREITADA GLOBAL, TIPO EPC, MODALIDADE TURN-KEY – BRL SOLAR, MINA e LEITNER
Contratos Main Components	TIPO EPC: TRACKER – IDEEMATEC INVERSOR/TRANSFORMADOR – ABB MODULOS – CANADIAN
Produção Energética	Realizada a partir de dados secundários. Deve ser refeita com dados reais pós COD. Permitir porta negocial no caso de variação expressiva entre o gerado e o planejado
O&M	Contrato assinado com a BRL SOLAR
Regulatório	Parecer de Acesso emitido, CUSD emitidos e CCER emitidos (com pendências de assinaturas)
Fundiário	Apresentado poligonal do terreno, e os contratos de arrendamento; documentação tecnicamente em ordem;
Ambiental	Projetos dispensados de licenciamento ambiental;

Caracterização do Investimento



BURITIZEIRO

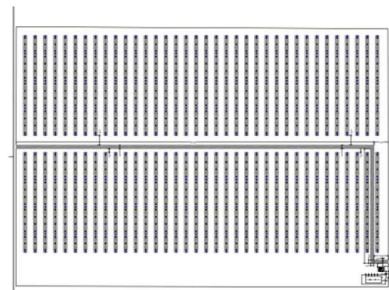
De acordo com o Relatório de Diligência Técnica elaborado pela empresa LMENG Engenharia Ltda, o Projeto Buritizeiro é de geração de energia da usina fotovoltaica em regime de minigeração distribuída, localizada no norte do estado de Minas Gerais, especificamente na cidade de Buritizeiro. O sítio onde será implantado a planta fica a cerca de 355km da capital do estado, Belo Horizonte e possui potência pico de 5.148 kWp e 4.320 kW de potência instalada.



Localização da planta fotovoltaica

Módulos Fotovoltaicos	Modelo	Potência	Quantidade
	CS6U-325P	325W	15.840
Estrutura	Modelo	Potência	Quantidade
	IDEEMATEC	-	72
Inversores	Modelo	Potência	Quantidade
	TRIO-60.0-TL-OUTD-480	60kW	72
Potência Pico Instalada		5.148	kWp
Potência Nominal Instalada		4.320	kVA

Informações do projeto UFV



Lay-out da UFV

Caracterização do Investimento



As usinas conectam-se na instalação da distribuidora, SE PIRAPORA I, em 13,8kV localizada através de rede aérea e protegida no ponto da acessada por uma chave seccionadora fusível, através de uma conexão à rede existente da CEMIG.

O parque fotovoltaico é composto por 4 transformadores de 1,0 MW e um transformador de 0,5 MW, sendo 16 inversores para os Transformadores de 1,0 MW e 8 para os de 0,5 MW. O parque possui 15.840 módulos fotovoltaicos de 325Wp, O arranjo da instalação é de 20 módulos por string, resultando em 792 strings.

Os inversores utilizados na UFV são ABB, com potência de 60 kW, sendo 72 inversores, totalizando 4.320 kW no lado CA.

Os inversores são do tipo string, trifásico e com características específicas para um sistema de conexão à rede. O inversor tem um rendimento máximo superior a 99,0%, garantindo assim a máxima eficiência de conversão de energia solar fotovoltaica. Seguindo uma configuração bastante habitual nestes equipamentos, os inversores são instalados ao tempo com cobertura.

As saídas em corrente alternada (480V) são encaminhadas a um painel geral de baixa tensão onde é feita a conexão em paralelo entre os inversores.

Caracterização do Investimento



Os módulos por sua vez são agrupados em estruturas, também chamadas de mesas. Estas mesas são compostas por perfis de aço e ou alumínio. As mesas são organizadas em fileiras paralelas, orientadas na direção norte sul com rastreamento do movimento solar da direção leste oeste.

Estas estruturas que são apoio para os módulos fotovoltaicos são metálicas formadas por perfis cravados no terreno de forma alinhada e a uma distância definida em projeto. Sobre as estruturas cravadas são formadas as mesas.

A usina também é dotada do uso de rastreadores. Estes são equipamentos utilizados para movimentar as mesas de forma a aumentar a exposição dos módulos ao sol de acordo com seu movimento ao longo do dia. Na usina foi instalado um tipo de seguidor solar com 1 eixo fixo (Norte/Sul), para aumentar a geração de energia elétrica.

Os módulos foram instalados na posição retrato e acionados por um motor central. Este motor é alimentado por uma bateria que é carregada através do circuito de uma das Strings deste conjunto. O rastreador (tracker) de eixo único horizontal da IDEEMATEC foi utilizado, totalizando 72 rastreadores.



Caracterização do Investimento



Esse rastreador consiste em uma série de tubos de torque orientados em um eixo Norte-Sul, os quais suportam linhas de módulos solares fotovoltaicos. O eixo giratório desses módulos está em posição horizontal, paralelo ao solo. Seu controle e proteção é feito por painéis localizados diretamente nas estruturas.

Outros componentes essenciais da planta são o transformador e os cubículos de baixa e média tensão que consolidam os cabos para a saída junto a linha de transmissão.

utilizada uma linha única de média tensão do transformador a cabine de medição, onde eles são ligados diretamente para cada unidade geradora;

Os skids são as estruturas de conversão (DC/AC) e elevação da tensão para distribuição até a rede.

Os cubículos de média tensão (cabines de medição) conectam-se aos transformadores que por sua vez conecta-se ao painel de baixa tensão. O painel de baixa tensão concentra todos os inversores, por ilha de geração, que concentra os circuitos internos provenientes das redes de interligação das mesas fotovoltaicas, conforme diagrama unifilar abaixo.

Ressalta-se que a UFV é dividida em 5 plantas, denominadas UFV BURITIZEIRO I (1,0 MW), UFV BURITIZEIRO II (1,0 MW), UFV BURITIZEIRO III (1,0 MW), UFV BURITIZEIRO IV (1,0 MW) e UFV BURITIZEIRO V (0,5 MW).

Caracterização do Investimento



Toda a interligação dos equipamentos CC e CA são alojadas abaixo do solo, sob forma de interligações enterradas. A profundidade da instalação é definida no projeto executivo.

A UFV foi conectada na subestação de Pirapora I através dos alimentadores PRRU- 07, conforme detalhado abaixo:



SUMARIO EXECUTIVO – UFV GD BURITIZEIRO

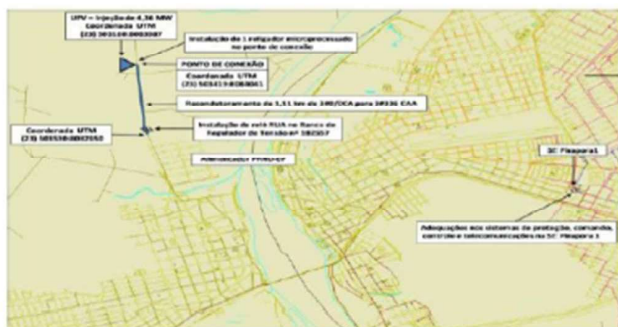


Diagrama do sistema elétrico (Parecer de acesso)

Equipamentos	Módulos – CANADIAN SOLAR – CS6U-325P Rastreadores – IDEEMATEC Inversores – ABB – TRIO-60.0-TL-OUTD-480
Contratos EPC	CONTRATO DE EMPREITADA GLOBAL, TIPO EPC, MODALIDADE TURN-KEY – BRL SOLAR, MINA e LEITNER
Contratos Main Components	TIPO EPC; TRACKER – IDEEMATEC INVERSOR/TRANSFORMADOR – ABB MODULOS – CANADIAN
Produção Energética	Realizada a partir de dados secundários. Deve ser refeita com dados reais pós COD. Permitir porta negocial no caso de variação expressiva entre o gerado e o planejado
O&M	Contrato assinado com a BRL SOLAR
Regulatório	Parecer de Acesso emitido, CUSD assinados e CCER assinados (com exceção da UFV BUR I)
Fundiário	Apresentado poligonal do terreno, e os contratos de arrendamento; documentação tecnicamente em ordem;
Ambiental	Projetos dispensados de licenciamento ambiental;



Parte 3
Avaliação



Metodologia de Avaliação



FLUXO DE CAIXA

O modelo de avaliação pelo fluxo de caixa descontado é tido como aquele que reflete a capacidade de geração de riqueza da companhia. Dessa forma, utiliza-se da rentabilidade mensurada pelo fluxo de caixa livre futuro da empresa, descontados por uma taxa de atratividade que reflete o custo de oportunidade dos provedores de capital, próprio ou de terceiros, além de ser composto pelo lucro líquido após a dedução dos impostos.

A projeção do fluxo de caixa líquido é determinada levando-se em consideração a periodicidade que a empresa levará para constituir uma atividade operacional estável, ou seja, sem variações relevantes na operação. Este fluxo é apresentado a valor presente, utilizando-se uma taxa de desconto, que irá refletir o risco associado ao mercado, empresa e estrutura de capital.

TAXA DE DESCONTO

A taxa de desconto a ser utilizada, para calcular o valor presente dos rendimentos determinados no fluxo de caixa projetado, é a SELIC - Sistema Especial de Liquidação e Custódia fixada pelo Comitê de Política Monetária (COPOM) do Banco Central do Brasil que remunera os investidores no negócio de compra e venda de títulos públicos, além de ser uma média ponderada dos juros praticados pelas instituições financeiras. Dessa forma, entendemos que a SELIC representa, adequadamente, a rentabilidade mínima exigida pelos investidores.

Avaliação



No presente relatório utilizamos a metodologia de rentabilidade futura para encontrar o valor econômico da **Andrômeda Equipamentos Fotovoltaicos S/A e Buritizeiro Equipamentos Fotovoltaicos S/A**.

A modelagem econômico/financeira é conduzida de forma a demonstrar sua capacidade de geração de caixa no período de tempo considerado.

Para a realização da previsão dos resultados nos exercícios futuros, utilizamos o histórico de vendas da solicitante, referente aos produtos comercializados, com a expectativa de custos correspondente, bem como, as taxas médias praticadas pelo mercado, conforme dados da FGV e o histórico de taxas de juros fixadas pelo COPOM e BCB e evolução da taxa SELIC.

Consideramos que, para os fins a que esta análise se destina, o método mais adequado para definição do preço justo é o do FCD, uma vez que este método é o que melhor reflete os resultados futuros gerados pela Noroeste MG Bebidas Ltda., com base nas informações disponibilizadas pela Administração, em linha com os planos de negócios da Empresa. Adicionalmente, o FCD considera a situação específica do objeto analisado, incluindo suas perspectivas de melhorias, expectativas de crescimento e riscos do negócio.

No Anexo I, apresentamos detalhadamente a modelagem econômico-financeira, cujas projeções operacionais foram baseadas.



ANDRÔMEDA EQUIPAMENTOS FOTOVOLTAICOS S/A



Premissas



As projeções foram realizadas para o período julgado necessário, sob plenas condições operacionais e administrativas, com as seguintes premissas:

	PREMISSAS
(I)	Foram consideradas em nossas análises os demonstrativos contábeis da Andrômeda Equipamentos Fotovoltaicos S.A..
(II)	A metodologia está baseada na geração de fluxo de caixa livre descontado. Sendo o valor final consolidado obtido através da projeção do Fluxo de Caixa descontado para o tempo restante da vida útil do Parque Fotovoltaico.
(III)	As projeções operacionais utilizadas foram fornecidas pela Administração, baseadas nos Balanços e Demonstrações de Resultado mais recentes da Andrômeda e Buritizeiro. Estas projeções consideram o período de 2023.
(IV)	Calculou-se um fluxo de caixa normalizado com base no fluxo de caixa médio de 25 anos adicionais.

Premissas



PREMISSAS

- (V) Foi considerado investimento para substituição dos módulos em janeiro de 2027 e janeiro de 2037, além da troca dos inversores da usina em jun/33. Foi calculada depreciação dos referidos reinvestimentos a partir desse período.
- (VI) Os indicadores apresentam um custo de capital próprio (K_e) de 19,37% e um custo de capital de terceiros (K_i) de 8,55%;
- (VII) As taxas de desconto foram calculadas em moeda local (Reais, ou “R\$”) e em termos nominais (considerando os efeitos inflacionários) utilizando-se a metodologia WACC, resultando 12,03% a.a., utilizadas como intervalo no cálculo do FCD.
- (VIII) A taxa de crescimento utilizada foi o IPCA.
- (IX) Para o cálculo do custo de capital de terceiros (K_i) foi extraído das Demonstrações Contábeis a taxa de juros do financiamento.

Custo de Capital



Custo do Capital de Próprio (KE) - Capital Asset Pricing Model (CAPM)

DESCRIÇÃO	VALOR	DATA BASE	FONTES
BETA (β)	0,88	2023	www.damodaran.com
PRÊMIO PELO RISCO DE MERCADO ($R_m - R_f$)	8,01%		
[R_f] TAXA DE JUROS COM RISCO ZERO	3,74%	01-2023	https://br.investing.com/rates-bonds/u.s.-10-year-bond-yield
[R_m] RENTABILIDADE MERCADO - META TAXA SELIC ESTIPULADA PELO COPOM 2021	11,75%	2023	http://www.bcb.gov.br/?COPOMJUROS
RISCO PAÍS	2,58%	01-2023	http://www.ipeadata.gov.br/ExibeSerie.aspx?serid=40940&module=M
Prêmio Risco Mercado	6,00%		
Custo do Capital Próprio (K_e)	19,37%		

Estrutura de Capital da Empresa

DESCRIÇÃO	VALOR	%	FONTE
CAPITAL PRÓPRIO - 2022	6.001.000,00	32,19%	VALOR EXTRAÍDO DO BALANÇO
CAPITAL DE TERCEIROS - 2022	12.641.388,33	67,81%	VALOR EXTRAÍDO DO BALANÇO
TOTAL	18.642.388,33	100,00%	

Custo de Capital de Terceiros (KI)

Taxa de juros	Taxa de juros (Empréstimo)
Custo de Capital de Terceiros (Ki)	8,55%
TOTAL	8,55%

WACC



Quadro - WACC

DESCRIÇÃO	VALOR
Ki - CUSTO DE CAPITAL DE TERCEIROS LIQUIDO DO IR E CSLL	8,55%
CUSTO DO CAPITAL DE TERCEIROS (Ki)	8,55%
BETA (β)	0,88
PRÊMIO PELO RISCO DE MERCADO ($R_m - R_f$)	8,01%
[Rf] TAXA DE JUROS COM RISCO ZERO	3,74%
[Rm] RENTABILIDADE MERCADO	11,75%
CUSTO DO CAPITAL DE PRÓPRIO (Ke)	19,37%
CAPITAL DE TERCEIROS	67,81%
CAPITAL DE PRÓPRIO	32,19%
ESTRUTURA DE CAPITAL - PESOS	100,00%
CONTRIBUIÇÃO DO Ki	5,80%
CONTRIBUIÇÃO DO Ke	6,23%
CUSTO MÉDIO PONDERADO DE CAPITAL - WACC	12,03%

Obs.: WACC (Weighted Average Cost Of Capital) ou Custo Médio Ponderado de Capital.

TAXA CRESCIMENTO



BANCO CENTRAL DO BRASIL | Focus Relatório de Mercado

Expectativas de Mercado 29 de dezembro de 2023

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2023					2024					2025					2026								
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***			
IPCA (variação %)	4,54	4,46	4,46	= (1)	152	4,45	100	3,92	3,91	3,90	▼ (2)	149	3,90	100	3,50	3,50	3,50	= (21)	137	3,50	3,50	3,50	= (26)	125
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,84	2,92	2,92	= (3)	114	2,92	65	1,50	1,52	1,52	= (1)	112	1,50	65	1,90	2,00	2,00	= (4)	90	2,00	2,00	2,00	= (21)	78
Câmbio (R\$/US\$)	4,99	4,90	-	-	-	-	-	5,03	5,00	5,00	= (3)	117	4,98	70	5,10	5,05	5,03	▼ (3)	96	5,16	5,10	5,10	= (1)	83
Selic (% a.a)	11,75	-	-	-	-	-	-	9,25	9,00	9,00	= (1)	142	9,00	80	8,50	8,50	8,50	= (4)	134	8,50	8,50	8,50	= (22)	117
IGP-M (variação %)	-3,46	-3,36	-	-	-	-	-	4,07	4,07	4,07	= (1)	73	4,07	45	4,00	3,99	3,99	= (1)	58	4,00	4,00	4,00	= (45)	56
IPCA Administrados (variação %)	9,11	9,17	9,18	▲ (1)	93	9,15	65	4,42	4,34	4,33	▼ (4)	90	4,30	63	3,94	4,00	4,00	= (1)	60	3,50	3,52	3,52	= (1)	57
Conta corrente (US\$ bilhões)	-36,02	-32,00	-32,00	= (1)	30	-31,15	14	-44,66	-40,10	-40,30	▼ (1)	28	-40,00	13	-49,42	-43,00	-43,00	= (1)	25	-49,85	-42,10	-43,55	▼ (1)	18
Balança comercial (US\$ bilhões)	78,40	81,40	81,30	▼ (1)	30	80,00	13	67,20	71,00	70,50	▼ (1)	26	63,85	12	61,40	66,59	66,59	= (1)	21	60,30	70,00	68,50	▼ (1)	14
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	62,80	60,00	59,00	▼ (4)	28	57,45	14	70,00	65,00	65,00	= (1)	26	62,90	13	80,00	78,00	78,00	= (1)	23	80,00	78,00	78,00	= (1)	17
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	61,00	61,20	61,05	▼ (1)	26	61,10	11	63,95	64,50	64,45	▼ (1)	26	64,50	11	66,00	66,40	66,20	▼ (1)	23	67,70	69,50	69,50	= (1)	19
Resultado primário (% do PIB)	-1,10	-1,40	-1,50	▼ (4)	40	-1,45	18	-0,80	-0,80	-0,80	= (2)	40	-0,80	18	-0,60	-0,60	-0,60	= (8)	35	-0,50	-0,50	-0,50	= (5)	26
Resultado nominal (% do PIB)	-7,60	-8,30	-8,30	= (1)	25	-8,30	11	-6,80	-6,80	-6,80	= (5)	25	-6,80	11	-6,25	-6,20	-6,20	= (1)	22	-5,83	-5,70	-5,90	▼ (2)	17

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

RESULTADO AVALIAÇÃO



DESCRIÇÃO	PERÍODO DE CRESCIMENTO (IPC)																									
	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%				
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	
(e) Lucro Líquido do Período	733	831	855	881	908	935	963	992	1.021	1.052	1.084	1.116	1.150	1.184	1.220	1.256	1.294	1.333	1.373	1.414	1.456	1.500	1.545	1.591	546	
(f) Despesas Financeiras	1.150	1.303	1.342	1.383	1.424	1.467	1.511	1.556	1.603	1.651	1.700	1.751	1.804	1.858	1.914	1.971	2.030	2.091	2.154	2.219	2.285	2.354	2.424	2.497	857	
(g) Receitas Financeiras	389	418	431	444	457	471	485	500	515	530	546	562	579	597	614	633	652	671	692	712	734	756	778	802	275	
(h) Depreciação reinvestimento	-	-	-	-	103	103	103	103	103	103	103	103	221	221	221	497	497	497	497	497	497	497	497	497	119	
(i) Lucro Líquido do Período Ajustado	1.513	1.715	1.767	1.820	1.772	1.828	1.886	1.946	2.007	2.070	2.017	2.084	2.153	2.224	2.022	2.097	2.175	2.255	2.338	2.423	2.511	2.601	2.694	2.789	1.010	
(j) IRCSLL DIFERIDO	515	583	601	619	602	622	641	661	682	704	686	708	732	756	687	713	740	767	795	824	854	884	916	948	343	
(k) Lucro Líquido do Período Ajustado (após impostos)	999	1.132	1.166	1.201	1.169	1.206	1.245	1.284	1.325	1.366	1.331	1.375	1.421	1.468	1.334	1.384	1.436	1.488	1.543	1.599	1.657	1.716	1.778	1.841	666	
(l) Depreciação/ amortização	1.281	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	1.397	466	
(m) Reinvestimento	-	-	-	-	2.053	-	-	-	-	-	-	1.782	-	-	-	2.759	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(n) Depreciação reinvestimento	-	-	-	-	103	103	103	103	103	103	103	221	221	221	497	497	497	497	497	497	497	497	497	497	119	
(o) Descomissionamento da Usina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.671	
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL DISPONÍVEL	2.230	2.529	2.563	2.598	817	2.706	2.745	2.784	2.825	2.866	1.168	2.994	3.040	3.087	470	3.279	3.330	3.383	3.438	3.494	3.551	3.611	3.672	3.736	3.420	
Valor Presente do Fluxo de Caixa	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	
	2.035	2.015	1.823	1.619	349	1.389	1.228	1.122	1.016	920	335	765	694	629	66	532	463	408	367	330	327	297	269	244	200	



DESCRIÇÃO	TAXAS
KE - CUSTO DO CAPITAL PRÓPRIO	19,37%
KI - CUSTO DO CAPITAL DE TERCEIROS	8,55%
WACC - CUSTO MÉDIO PONDERADO DE CAPITAL	12,03%
TAXA G - TAXA DE CRESCIMENTO	IPCA
VALOR TOTAL DA EMPRESA	19.193

Obs.: Valores expressos em milhares de reais



BURITIZEIRO EQUIPAMENTOS FOTOVOLTAICOS S.A



Premissas



As projeções foram realizadas para o período julgado necessário, sob plenas condições operacionais e administrativas, com as seguintes premissas:

	PREMISSAS
(I)	Foram consideradas em nossas análises os demonstrativos contábeis da Buritizeiro Equipamentos Fotovoltaicos S.A..
(II)	A metodologia está baseada na geração de fluxo de caixa livre descontado. Sendo o valor final consolidado obtido através da projeção do Fluxo de Caixa descontado para o tempo restante da vida útil do Parque Fotovoltaico.
(III)	As projeções operacionais utilizadas foram fornecidas pela Administração, baseadas nos Balanços e Demonstrações de Resultado mais recentes da Andrômeda e Buritizeiro. Estas projeções consideram o período de 2023.
(IV)	Calculou-se um fluxo de caixa normalizado com base no fluxo de caixa médio de 25 anos adicionais.

Premissas



PREMISSAS

- (V) Foi considerado investimento para substituição dos módulos em janeiro de 2027 e janeiro de 2037, além da troca dos inversores da usina em jun/33. Foi calculada depreciação dos referidos reinvestimentos a partir desse período
- (VI) Os indicadores apresentam um custo de capital próprio (K_e) de 19,37% e um custo de capital de terceiros (K_i) de 6,43%;
- (VII) As taxas de desconto foram calculadas em moeda local (Reais, ou “R\$”) e em termos nominais (considerando os efeitos inflacionários) utilizando-se a metodologia WACC, resultando 10,11% a.a., utilizadas como intervalo no cálculo do FCD.
- (VIII) A taxa de crescimento utilizada foi o IPCA.
- (IX) Para o cálculo do custo de capital de terceiros (K_i) foi extraído das Demonstrações Contábeis a taxa de juros do financiamento.

Custo de Capital



Custo do Capital de Próprio (KE) - Capital Asset Pricing Model (CAPM)

DESCRIÇÃO	VALOR	DATA BASE	FONTES
BETA (β)	0,88	2023	www.damodaran.com
PRÊMIO PELO RISCO DE MERCADO ($R_m - R_f$)	8,01%		
[R_f] TAXA DE JUROS COM RISCO ZERO	3,74%	01-2023	https://br.investing.com/rates-bonds/u.s.-10-year-bond-yield
[R_m] RENTABILIDADE MERCADO - META TAXA SELIC ESTIPULADA PELO COPOM 2021	11,75%	2023	http://www.bcb.gov.br/?COPOMJUROS
RISCO PAÍS	2,58%	01-2023	http://www.ipeadata.gov.br/ExibeSerie.aspx?serid=40940&module=M
Prêmio Risco Mercado	6,00%		
Custo do Capital Próprio (K_e)	19,37%		

Estrutura de Capital da Empresa

DESCRIÇÃO	VALOR	%	FONTE
CAPITAL PRÓPRIO - 2022	5.200.100,00	28,47%	VALOR EXTRAÍDO DO BALANÇO
CAPITAL DE TERCEIROS - 2022	13.062.406,02	71,53%	VALOR EXTRAÍDO DO BALANÇO
TOTAL	18.262.506,02	100,00%	

Custo de Capital de Terceiros (K_i)

Taxa de juros	Média IPCA (2023-2026)	Taxa de juros (Balanço)
Custo de Capital de Terceiros (K _i)	4,75%	1,68%
TOTAL		6,43%

WACC



Quadro - WACC

DESCRIÇÃO	VALOR
Ki - CUSTO DE CAPITAL DE TERCEIROS LIQUIDO DO IR E CSLL	6,43%
CUSTO DO CAPITAL DE TERCEIROS (Ki)	6,43%
BETA (β)	0,88
PRÊMIO PELO RISCO DE MERCADO (Rm - Rf)	8,01%
[Rf] TAXA DE JUROS COM RISCO ZERO	3,74%
[Rm] RENTABILIDADE MERCADO	11,75%
CUSTO DO CAPITAL DE PRÓPRIO (Ke)	19,37%
CAPITAL DE TERCEIROS	71,53%
CAPITAL DE PRÓPRIO	28,47%
ESTRUTURA DE CAPITAL - PESOS	100,00%
CONTRIBUIÇÃO DO Ki	4,60%
CONTRIBUIÇÃO DO Ke	5,52%
CUSTO MÉDIO PONDERADO DE CAPITAL - WACC	10,11%

Obs.: WACC (Weighted Average Cost Of Capital) ou Custo Médio Ponderado de Capital.



TAXA CRESCIMENTO



BANCO CENTRAL DO BRASIL | Focus Relatório de Mercado

Expectativas de Mercado 29 de dezembro de 2023

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2023					2024					2025					2026								
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***			
IPCA (variação %)	4,54	4,46	4,46	= (1)	152	4,45	100	3,92	3,91	3,90	▼ (2)	149	3,90	100	3,50	3,50	3,50	= (21)	137	3,50	3,50	3,50	= (26)	125
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,84	2,92	2,92	= (3)	114	2,92	65	1,50	1,52	1,52	= (1)	112	1,50	65	1,90	2,00	2,00	= (4)	90	2,00	2,00	2,00	= (21)	78
Câmbio (R\$/US\$)	4,99	4,90	-	-	-	-	-	5,03	5,00	5,00	= (3)	117	4,98	70	5,10	5,05	5,03	▼ (3)	96	5,16	5,10	5,10	= (1)	83
Selic (% a.a)	11,75	-	-	-	-	-	-	9,25	9,00	9,00	= (1)	142	9,00	80	8,50	8,50	8,50	= (4)	134	8,50	8,50	8,50	= (22)	117
IGP-M (variação %)	-3,46	-3,36	-	-	-	-	-	4,07	4,07	4,07	= (1)	73	4,07	45	4,00	3,99	3,99	= (1)	58	4,00	4,00	4,00	= (45)	56
IPCA Administrados (variação %)	9,11	9,17	9,18	▲ (1)	93	9,15	65	4,42	4,34	4,33	▼ (4)	90	4,30	63	3,94	4,00	4,00	= (1)	60	3,50	3,52	3,52	= (1)	57
Conta corrente (US\$ bilhões)	-36,02	-32,00	-32,00	= (1)	30	-31,15	14	-44,66	-40,10	-40,30	▼ (1)	28	-40,00	13	-49,42	-43,00	-43,00	= (1)	25	-49,85	-42,10	-43,55	▼ (1)	18
Balança comercial (US\$ bilhões)	78,40	81,40	81,30	▼ (1)	30	80,00	13	67,20	71,00	70,50	▼ (1)	26	63,85	12	61,40	66,59	66,59	= (1)	21	60,30	70,00	68,50	▼ (1)	14
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	62,80	60,00	59,00	▼ (4)	28	57,45	14	70,00	65,00	65,00	= (1)	26	62,90	13	80,00	78,00	78,00	= (1)	23	80,00	78,00	78,00	= (1)	17
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	61,00	61,20	61,05	▼ (1)	26	61,10	11	63,95	64,50	64,45	▼ (1)	26	64,50	11	66,00	66,40	66,20	▼ (1)	23	67,70	69,50	69,50	= (1)	19
Resultado primário (% do PIB)	-1,10	-1,40	-1,50	▼ (4)	40	-1,45	18	-0,80	-0,80	-0,80	= (2)	40	-0,80	18	-0,60	-0,60	-0,60	= (8)	35	-0,50	-0,50	-0,50	= (5)	26
Resultado nominal (% do PIB)	-7,60	-8,30	-8,30	= (1)	25	-8,30	11	-6,80	-6,80	-6,80	= (5)	25	-6,80	11	-6,25	-6,20	-6,20	= (1)	22	-5,83	-5,70	-5,90	▼ (2)	17

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

RESULTADO AVALIAÇÃO



DESCRIÇÃO	PERÍODO DE CRESCIMENTO (PCA)																								
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
(=) Lucro Líquido do Período	619	701	722	744	766	789	813	838	863	888	915	943	971	1.000	1.030	1.061	1.093	1.126	1.159	1.194	1.230	1.267	1.305	1.344	1.384
(-) Despesas Financeiras	1.282	1.430	1.475	1.517	1.563	1.610	1.658	1.708	1.759	1.812	1.866	1.922	1.980	2.039	2.100	2.163	2.228	2.295	2.364	2.435	2.508	2.583	2.660	2.740	2.821
(-) Depreciação reinvestimento	196	222	229	236	243	250	258	265	273	282	290	299	308	317	326	336	346	357	367	378	389	401	414	428	442
(=) Lucro Líquido do Período Ajustado	1.684	1.909	1.967	2.028	2.092	2.160	2.231	2.304	2.381	2.461	2.544	2.631	2.721	2.814	2.911	3.011	3.114	3.220	3.329	3.441	3.556	3.674	3.795	3.919	4.047
RICSL DIFERIDO	573	649	689	734	785	842	905	974	1.049	1.130	1.217	1.311	1.411	1.517	1.630	1.750	1.877	2.011	2.152	2.300	2.455	2.618	2.789	2.968	3.155
(=) Lucro Líquido do Período Ajustado (após impostos)	1.112	1.155	1.190	1.225	1.262	1.300	1.339	1.379	1.421	1.463	1.507	1.552	1.598	1.647	1.696	1.747	1.800	1.854	1.909	1.966	2.025	2.086	2.148	2.213	2.280
(-) Depreciação amortização	1.128	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232
(-) Reinvestimento				2.084							1.809				2.801										4.921
(-) Descomissionamento da Usina					104	104	104	104	104	104	104	225	225	225	505	505	505	505	505	505	505	505	505	505	505
(=) Fluxo de Caixa Operacional Disponível	2.241	2.387	2.422	2.458	2.514	2.636	2.675	2.716	2.757	2.800	2.855	2.911	2.968	3.026	3.085	3.145	3.206	3.268	3.331	3.395	3.460	3.526	3.593	3.661	3.730
Valor Presente do Fluxo de Caixa	2.035	1.899	1.814	1.672	318	1.479	1.363	1.255	1.158	1.068	490	947	873	806	746	687	638	595	559	528	497	469	444	421	399



DESCRIÇÃO	TAXAS
KE - CUSTO DO CAPITAL PRÓPRIO	19,37%
KI - CUSTO DO CAPITAL DE TERCEIROS	6,43%
WACC - CUSTO MÉDIO PONDERADO DE CAPITAL	10,11%
TAXA G - TAXA DE CRESCIMENTO	IPCA
VALOR TOTAL DA EMPRESA	21.943

Obs.: Valores expressos em milhares de reais

RESUMO AVALIAÇÃO



Com base nas análises e avaliações do presente trabalho, e cumprimento das normas que disciplinam a avaliação de empresas, segue abaixo resumo da avaliação da Andrômeda e Buritizeiro:

EMPRESA	VALOR
Andrômeda Equipamentos Fotovoltaicos S.A.	19.193
Buritizeiro Equipamentos Fotovoltaicos S.A.	21.943
Total	41.136

Fundamentado pelo exposto no presente Laudo, podemos concluir que o valor da Andrômeda Equipamentos Fotovoltaicos S.A. e Buritizeiro Equipamentos Fotovoltaicos S.A. alcança o montante de R\$ 41.136.000 (quarenta e um milhões cento e trinta e seis mil reais).

RESUMO DA TRANSAÇÃO



Baseado nas informações contidas no contrato de aquisição da Andrômeda e Buritizeiro, juntamente com a avaliação apresentada, segue o resumo da transação.

Resumo da Transação

Descrição	Comentários
Comprador	GDPAR SP Participações em Projetos Solares Ltda
Vendedores	Sensatto Energia S.A. BRL Solar Equipamentos Ltda
Companhias adquiridas	Andromeda Equipamentos Fotovoltaicos S.A. Buritizeiro Equipamentos Fotovoltaicos S.A
Preço de compra final	R\$ 35.440.401,52

Comparativo entre o Preço de Compra Final e o Equity Value da Companhia – Valores em milhares de reais

Descrição	Valor Andrômeda (R\$)	Valor Buritizeiro (R\$)	Total (R\$)
Equity Value	19.193	21.943	41.136
Preço de compra final	17.790	17.651	35.440
Diferença	1.403	4.292	5.695

Obs.: Valores expressos em milhares de reais



Parte 4

Avaliação de Vida Útil



Definições



Em atendimento ao disposto pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), por meio do Pronunciamento Técnico CPC-27 Ativo Imobilizado, efetuamos uma avaliação dos itens integrantes do ativo imobilizado pertencente à Andrômeda Equipamentos Fotovoltaicos S/A e Buritizeiro Equipamentos Fotovoltaicos S/A. nos exercício findo em 31 de dezembro de 2022.

As estimativas das vidas úteis para ativos fixos podem ser definidas como “a expectativa do prazo de geração de benefícios econômicos para a entidade que detém o controle, riscos benefícios do ativos”, ou ainda “o espaço de tempo existente entre o início de funcionamento de um determinado item e sua posterior desativação para desmontagem e/ou reciclagem” ou ainda “a sua completa depreciação por desgaste natural”.

A revisão ou método de depreciação aplicável a um Ativo deverá ser feita, no mínimo, ao término de cada exercício social e caso seja verificada alteração relevante no padrão de consumo dos benefícios econômicos futuros estimados pela entidade, o método de depreciação deverá ser alterado, e essa mudança deverá ser registrada contabilmente em conformidade com o Pronunciamento Técnico CPC 23 – Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro.

O método de depreciação utilizado pela Andrômeda e Buritizeiro é o Método da linha reta, na qual se apuram custos e despesas com depreciação no curso de toda vida útil do Ativo, desde que não seja alterado o seu valor residual.

Metodologia



Para a determinação da vida útil técnica de um Ativo imobilizado, pode-se identificar três principais metodologias:

- Metodologia de Cálculo Reverso: método comumente utilizado quando se dispõe de informações históricas de baixas de ativos da própria empresa analisada. De modo geral, esta análise é realizada agrupando-se os ativos similares nos registros de baixas do Ativo imobilizado, estudando o período e que o Ativo esteve em uso e também analisando as vidas médias para cada tipo de bem.

- Metodologia da Estimativa de Vida Útil através de pesquisas bibliográficas: este método contempla uma pesquisa realizada junto à órgãos do Brasil e do Exterior que possuem representatividade e confiabilidade comprovada.

Desta pesquisa são obtidas práticas de vida útil efetivamente empregada para os diversos tipos de bens do Ativo imobilizado analisado.

- Metodologia da Comparabilidade de Similaridade mercadológica: este método contempla uma pesquisa realizada junto às Industrias do Brasil que possuem Atividade econômica Similar. Desta pesquisa são obtidas práticas de vida útil efetivamente empregada para os diversos tipos de bens do Ativo imobilizado analisado.

Avaliação da Vida Útil



No Contrato de Empreitada Global do tipo “EPC” na modalidade “TURN-KEY” firmado em 19 de maio de 2017 celebrado com o objetivo de construção dos Parques Solares Andrômeda e Buritizeiro, foram descritas os componentes e a vida útil dos mesmos.

No Anexo A – Tópico 7 constam informações sobre o prazo de garantia que cada fornecedor concede:

- **ABB:** Inversores e outros componentes. Garantia estendida de 15 anos para os inversores e 5 anos para os demais componentes.
- **Ideematec:** Estacas, Seguidores Solares e outros componentes. Garantia de 20 anos para os componentes,

exceto para o computador.

- **Canadian Solar:** Módulos PV. Garantia de defeito fabricação por 10 anos para o produto e de performance por 25 anos, considerando degradação de 2,5% no primeiro ano e 0,7% ao ano do 2º ao 25º ano.

Avaliação da Vida Útil



		standard periode	extended product warranty
Warranty I	Instability of the Tracker frame which creates failure of function of the Tracker for soil/environment not exceeding C3 corrosion class	10	20 years
Warranty II	Perforation corrosion of the Tracker frame for soil/environment not exceeding C3 corrosion class	10	20 years
Warranty III	Non-performance (as specified in the technical description) of the gear box	5	20 years
Warranty IV	Non-performance (as specified in the technical description) of the individual tracker control unit	3	20 years
Warranty V	Non-performance (as specified in the technical description) of the main plant control unit (PC)	2	2 years
Warranty VI	Non-performance of the electrical motor	3	20 years
Warranty VII	Non-performance of the winches and ropes	10	20 years

2.7 WARRANTY

ABB warranty covers the defects attributable to ABB, which may occur within 12 month from commissioning or 18 months from the date of the notice that the equipment are ready for delivery, DAP at the site, prevailing the one that takes place first. The only exception is on the inverter which are limited to 5 years after delivery.

• For Solution 1

For the inverter, ABB offers to Customer additionally a plus 10 years extension warranty. Is on condition that:

- Customer is taking strict care of inverter maintenance as per ABB TRIO-60.0 user manual.
- Customer maintains at his cost and responsibility a spare parts stock at each plant site during complete extended warranty. ABB will provide the recommended amount of spare parts as agreed between the parties based upon the experience gained during the commercial operation of the first 10 MW.
- From year 5 to year 10 (extended period), applies the same warranty condition for the first 5 years.
- From year 10 to year 15, ABB and the customer acknowledge and agree that the customer is entitled to exert its rights, on allegedly defective inverters, as per the warranty clause of this proposal, for an additional 5 (five) years period following the end of the Warrant Period (the "Extended Period"), at the same terms and conditions set out in the above-mentioned clause but provided that the numbers of warranty claims which the customer may be entitled to make during the Extended Period is limited to the number of Inverters purchased under this proposal.

Avaliação da Vida Útil



Baseado nas informações fornecidas pelos fabricantes dos componentes do Parque Solar Andrômeda e Buritizeiro constatou-se que o prazo de vida útil dos itens são os seguintes:

Componente	Fabricante	Vida útil
Inversor	ABB	15 anos
Outros	ABB	5 anos
Estacas	Ideematec	20 anos
Seguidores Solares	Ideematec	20 anos
Outros	Ideematec	20 anos
Módulos PV	Canadian Solar	25 anos



Parte 5

Valor Justo dos Ativos Tangíveis



Ativos Tangíveis



Segundo o CPC 15 – Combinação de Negócios numa aquisição o adquirente deve identificar os ativos com base nos seus respectivos valores justos na data da compra. Sendo assim, solicitamos a companhia o valor justo do ativo imobilizado da Andrômeda e Buritizeiro, contudo, não foram fornecidas tais informações.





Parte 6

Ativos Intangíveis



Ativos Intangíveis



O CPC 04 delinea o tratamento contábil dos ativos intangíveis e define tais bens como recursos despendidos com a aquisição, o desenvolvimento, a manutenção ou o aprimoramento de recursos intangíveis como conhecimento científico ou técnico, projeto e implantação de novos processos ou sistemas, licenças, propriedade intelectual, conhecimento mercadológico, nome, reputação, imagem e marcas registradas (incluindo nomes comerciais e títulos de publicações).

Segundo o CPC 04(R) para que um ativo intangível seja reconhecido requer que ele seja identificável, controlado e gere benefícios futuros para a entidade.

De acordo com o CPC 15 o adquirente deve reconhecer o ativo intangível separadamente do Goodwill, quando houver uma combinação de negócios. Um ativo intangível é reconhecido quando cumpre com o critério da separabilidade. Além disso, para ser reconhecido em separado, ele precisa satisfazer a definição de ativo intangível e que seja possível a mensuração do seu valor justo.

A fim de avaliar os ativos intangíveis das Companhias adquiridas, foram analisados o modelo do negócio e o planejamento a longo prazo da empresa.

Ativos Intangíveis



Avaliação dos Ativos Intangíveis

As companhias adquiridas possuem carteira de clientes única, consistindo apenas no contrato de locação celebrado com a Claro, que possui duração de 180 meses, ou seja, 15 anos, tendo como início março de 2017. Tendo em vista que o contrato com a Claro está vigente no momento da aquisição das companhias e que o mesmo gera benefícios econômicos futuros, o mesmo satisfaz o critério para que seja reconhecido separadamente do Goodwill.

De acordo com as informações da companhia a Marca não foi considerada relevante na transação.

Com relação a Força de trabalho, a mesma não deve ser reconhecida separadamente do Goodwill, tendo em vista que o adquirente não possui controle suficiente para determinar quais serão os benefícios futuros oriundos da força de trabalho da equipe adquirida.

Referente a Tecnologia e Software também não possui critérios de divisibilidade que justifique a separação do Goodwill.



Parte 7
Conclusão



Conclusão



Goodwill

A GDPAR contratou a PDR Consultores Associados para alocação do preço de compra dos ativos tangíveis, intangíveis e Goodwill obtido com a aquisição das companhias Andrômeda Equipamentos Fotovoltaicos S/A e Buritizeiro Equipamentos Fotovoltaicos S/A.

O preço total de aquisição foi de R\$ 35.440.401,52 (trinta e cinco milhões e quatrocentos e quarenta mil quatrocentos e um reais e cinquenta e dois centavos).

Com relação aos ativos tangíveis a companhia não forneceu informações para avaliação do valor justo.

A partir da análise dos documentos e informações fornecidos pela companhia foi identificado que apenas o intangível carteira de clientes deve ser reconhecido em separado, e que os ativos intangíveis, marca, força de trabalho, tecnologia, não atendem aos requisitos para que sejam reconhecidos separadamente.

BRL\$	Andrômeda	Buritizeiro
Valor carteira de clientes	11.522.981,80	12.418.970,50
Patrimônio Líquido	6.266.550,85	5.231.898,37
Preço total da aquisição	17.789.532,65	17.650.868,87
(+/-) Goodwill	-	-

Conclusão



Encerramento

Na elaboração desse PPA foram realizados procedimentos de análise que julgamos adequados. Todavia, a PDR não se responsabiliza pelas informações fornecidas pela Administração das Companhias. Ademais, não podemos garantir que os resultados futuros serão realizados efetivamente conforme as projeções apresentadas.

O signatário não tem inclinação nem interesse em relação ao assunto deste laudo.

Este demonstrativo foi elaborado com a observância estrita aos princípios inseridos no Código de Ética Profissional.

A PEDROSA CONSULTORES ASSOCIADOS, na pessoa de seu diretor responsável, colocam-se ao inteiro dispor dos interessados, para quaisquer esclarecimentos adicionais que se fizerem necessários.

Obrigado

—
pdrc.com.br

Belo Horizonte // tel +55 31. 3227 8711
Rua Rio Grande do Norte, 1560, 6º andar
Funcionários · CEP 30130-131 · MG · Brasil

São Paulo // tel +55 11. 3568 2890
Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3144 · 3ª andar
Jardim Paulistano · CEP 01451-000 · SP · Brasil