



Relatório da Administração **2024**



mensagem da administração

A Norte Saneamento tem como foco investir e operar serviços de água e esgoto para cidades de pequeno e médio portes. Atuamos com uma equipe experiente, adotando as melhores práticas operacionais adequadas à diversidade dos municípios brasileiros, pautadas pelo compromisso com as diretrizes ESG (meio ambiente, social e governança).

Em 2024 ampliamos a atuação para sete estados, a partir da aquisição de 8 concessões nos Estados do Mato Grosso, São Paulo e Santa Catarina, através da controlada Centro Sul Concessões e de 4 concessões operadas pela Araguaia Saneamento no Estado do Pará, promovendo a integração de doze companhias investidas em diferentes estágios de maturidade. Formada pela união da Hidro Forte, Sul Concessões, São Gabriel Saneamento, Araguaia Saneamento e Centro Sul Concessões, a Companhia encerra o ano com 59 municípios atendidos.

A Hidro Forte, primeira aquisição da Norte Saneamento, em 2021, seguindo seu plano de crescimento e confirmando o know-how que valida a nossa tese de investimentos de gerar valor a partir de clusters operacionais, conquistou uma nova concessão ao final de 2024: Riachão, no Maranhão, estado onde já atende o município de Bom Jesus das Selvas. Foram 6 novos municípios adicionados ao portfólio da Hidro Forte desde sua aquisição.

Neste ano, atuamos para promover a integração dos cerca de 800 funcionários que formam o grupo, em um trabalho de

convergência e transformação cultural, mantendo um padrão de atuação ética com base no respeito e na transparência, oferecendo um ambiente saudável e propício para o desenvolvimento humano e dos nossos negócios.

Em um país onde os desafios para a universalização dos serviços de saneamento passam pelo entendimento da diversidade geográfica, social e cultural, reforçamos nossa experiência e compromisso com um modelo de negócio sustentável, rentável e conectado com a realidade de cada local onde atuamos.

Preparada para os desafios futuros, no contexto de um ambiente de amadurecimento do setor de saneamento no Brasil e de um mercado promissor diante das necessidades em investimentos para o país e em especial para os municípios fora dos grandes centros, a Norte Saneamento agradece a dedicação de todos os seus funcionários, a confiança de seus acionistas e a parceria de seus clientes e fornecedores pelos resultados obtidos até aqui. Resultados esses que marcam o início de uma trajetória de compromisso e entregas em prol do desenvolvimento do setor e do país.

Denis Lacerda de Queiroz

Diretor Presidente

nosso negócio

A Norte Saneamento S.A. ("Norte" ou "Companhia") foi constituída em 2021 com objetivo de investir no mercado municipal brasileiro de concessões de saneamento. Até dezembro de 2023, era controlada pelo N. Saneamento Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura ("FIP N. Saneamento"). A partir de 2024, em função de uma reorganização societária, o SKJR Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura ("FIP SKJR") e a Servy Participações em Saneamento Ltda. ("Servy"), que eram acionistas indiretos, passaram a deter participação direta na Companhia.

A Norte tem como propósito investir e operar ativos de saneamento em municípios de pequeno e médio portes. Suas controladas, adquiridas entre 2021 e 2024, são as seguintes:

- Hidro Forte Administração e Operação S.A. ("Hidro Forte"), detentora de concessões em 42 municípios, localizados nos Estados do Tocantins, Pará e Maranhão.
- Sul Concessões e Participações S.A. ("Sul Concessões"), que controla 4 empresas que operam concessões municipais no Estado de Santa Catarina: Gravatal Saneamento SPE S.A. ("Gravatal"),

Gaivota Saneamento SPE S.A. ("Gaivota"), Guabiruba Saneamento SPE S.A. ("Guabiruba") e Sombrio Saneamento SPE S.A. ("Sombrio").

- Sociedade de Participação em Projetos de Saneamento S.A. ("SPPS"), companhia que controla a São Gabriel Saneamento S.A. ("São Gabriel"), a qual opera a concessão do município de mesmo nome, localizado no Estado do Rio Grande do Sul.
- Araguaia Saneamento S.A. ("Araguaia"), detentora de concessões em 4 municípios no Estado do Pará.
- Centro Sul Concessões S.A. ("Centro Sul"), companhia que controla a MT Saneamento, Holding não operacional, e as seguintes empresas que operam 8 concessões municipais nos Estados de Santa Catarina, São Paulo e Mato Grosso: Itapoá Saneamento Ltda. ("Itapoá"), Águas Piquete S.A. ("Piquete"), Empresa De Saneamento de Palestina – ESAP S.A. ("ESAP"); Águas Alta Floresta Ltda. ("Alta Floresta"), Águas Pontes e Lacerda Ltda. ("Pontes e Lacerda"), Águas Colíder Ltda. ("Colíder") Águas Comodoro Ltda. ("Comodoro"), Águas Canarana Ltda. ("Canarana").

Criação da Norte Saneamento

2021



Aquisição da Hidro Forte, assumindo operações em três estados TO, PA e MA

2022



Aquisição da Sul Concessões com operações no interior de SC

2023



Aquisição da São Gabriel Saneamento com operações no interior do RS

2024



Aquisições de 8 operações de Iguá Saneamento em SP, MT e SC, e 4 operações da BRK Ambiental no Pará

Estas controladas são a base para o crescimento da Companhia, consolidando as melhores práticas operacionais, de governança, cultura de gestão e experiência acumulada no setor.

A partir da estratégia dos grandes "players" privados do setor de saneamento, de desinvestimento nas concessões municipais, concentrando esforços em operações de maior porte (regionais ou estaduais), o modelo da Norte Saneamento proporciona que pequenos e médios municípios sejam atendidos da maneira ideal, operando com base em premissas adequadas para a realidade de cada comunidade.

A Norte está presente em 59 municípios, distribuídos em 7 estados brasileiros, e possui cerca de 800 colaboradores diretos no encerramento do ano de 2024.

organograma societário



companhias investidas



Base: Dez/2024

governança corporativa

ESTRUTURA DE GOVERNANÇA

O Conselho de Administração, composto a partir da indicação de um representante por acionista, sendo três membros, determina a orientação geral para os negócios, acompanha mensalmente o desempenho de suas operações, direcionando as iniciativas e definindo as políticas que regem a Companhia com dois comitês de suporte: Comitê Financeiro e de Investimentos e Comitê de Governança, Risco, Compliance e Pessoas.

A Diretoria é responsável por praticar todos os atos necessários para o regular funcionamento da Companhia, inclusive decisões relativas aos tópicos econômicos, ambientais e sociais.

ESG

A Companhia atua como uma plataforma de gestão embasada em pessoas, ética, tecnologia e inovação. A Norte Saneamento, desde sua constituição, está comprometida com as melhores práticas de governança corporativa, seguindo as diretrizes ESG (meio ambiente, social e governança) no processo de integração de suas Controladas.

A estratégia ESG da Norte possui foco em três programas prioritários: eficiência energética, relacionamento com stakeholders e perdas de água, para os quais iniciou-se o monitoramento dos indicadores de sustentabilidade padrão Global Reporting Initiative (GRI).

PROGRAMA DE INTEGRIDADE

Desde 2023, a Companhia possui implementado um Programa de Integridade com treinamento de todos os funcionários, instalação de canal de ética gerido por empresa independente e instituição de um Comitê de Governança, Risco, Compliance e Pessoas, que entre suas atribuições, atua para monitorar e orientar sobre assuntos relacionados ao Sistema de Gestão de Compliance. Dentre suas competências destaca-se o fomento e disseminação da cultura de integridade, o tratamento de questões que envolverem violações aos compromissos e condutas refletidas no Código de Conduta Ética Profissional e no Código de Conduta Ética para Fornecedores e, ainda, a avaliação constante da efetividade do Sistema de Gestão de Compliance.

setor e nossa atuação

SANEAMENTO NO BRASIL

Atualmente, mais de 33 milhões de brasileiros ainda não possuem acesso à água potável e quase 100 milhões sofrem com a ausência de coleta e tratamento de esgoto. A Norte está presente no esforço de ampliação do acesso ao saneamento básico no Brasil, investindo com responsabilidade e contribuindo para alcançar a meta nacional de universalização do Sistema de Água e Esgoto.

NOSSA ATUAÇÃO



59
cidades

7
Estados

800
colaboradores

1 milhão
habitantes atendidos

235 mil
economias de água

60 mil
economias de esgoto

NOSSAS OPERAÇÕES



hidroforte

Estados de Atuação	TO, PA e MA
Municípios	42
Investimentos em 2024	R\$ 12,0 milhões
Atendimento de Água	82%
Atendimento de Esgoto	11%
Funcionários	286
População Beneficiada	360 mil

A Hidro Forte é uma companhia adquirida pela Norte em 2021. Em 31 de dezembro de 2023, a Companhia detinha 80% de participação, tendo adquirido a totalidade das ações desta controlada no início de 2024.

Ainda em 2024, a Hidro Forte assinou o seu 42º contrato de concessão com o município de Riachão (MA)*, com o prazo de 30 anos, com serviços de abastecimento de água e coleta de esgoto.



Estados de Atuação	SC
Municípios	4
Investimentos em 2024	R\$ 24,1 milhões
Atendimento de Água	80%
Atendimento de Esgoto	29%
Funcionários	77
População Beneficiada	90 mil

A Sul Concessões é uma controlada integral da Norte Saneamento, tendo sido constituída em 2021. Em julho de 2023, a Sul Concessões finalizou o processo de aquisição, iniciado em 2022, das concessões dos municípios de Gravatal, Gaivota, Guabiruba e Sombrio, todos localizados no Estado de Santa Catarina, passando a deter o controle integral dessas 4 investidas.



SÃO GABRIEL SANEAMENTO

Estados de Atuação	RS
Municípios	1
Investimentos em 2024	R\$ 12,1 milhões
Atendimento de Água	99%
Atendimento de Esgoto	65%
Funcionários	71
População Beneficiada	60 mil

A São Gabriel Saneamento é a concessionária responsável pelo abastecimento de água e coleta e tratamento de esgoto no município de mesma denominação, no Estado do Rio Grande do Sul.

Essa controlada assumiu a gestão dos serviços de abastecimento de água e esgotamento em 2012, e em 2023 passou a ser controlada indiretamente pela Norte, através de sua controlada direta SPPS.

Desde o início da operação, a São Gabriel Saneamento gerou mudanças significativas para comunidade local. Os investimentos e esforços para ofertar um atendimento cada vez melhor a população são perceptíveis e resultam em elevados índices satisfação em pesquisas realizadas anualmente.

*A licitação encontra-se suspensa em função de mandado de segurança impetrado pela Companhia de Saneamento Ambiental do Maranhão, antiga concessionária de água e esgoto deste município. A Hidro Forte recorreu da decisão.



Estados de Atuação	PA
Municípios	4
Investimentos em 2024	R\$ 1,1 milhões
Atendimento de Água	50%
Atendimento de Esgoto	11%
Funcionários	42
População Beneficiada	160 mil

Estados de Atuação	SC, SP e MT
Municípios	8
Investimentos em 2024	R\$ 28,0 milhões
Atendimento de Água	99%
Atendimento de Esgoto	42%
Funcionários	330
População Beneficiada	250 mil

A Araguaia Saneamento é a concessionária responsável pelo abastecimento de água em 4 municípios do Pará: Bom Jesus do Tocantis, Redenção, Santana do Araguaia e São João do Araguaia, além dos serviços de coleta e tratamento de esgoto no município de Redenção.

Em maio de 2023 foi constituída a controlada integral Centro Sul Concessões, com o objetivo de controlar as concessões adquiridas junto à Iguá Saneamento S.A. ("Iguá"). Em outubro de 2024, com a transação finalizada, foram agregados 8 novos contratos de concessão em 3 estados.

Essa controlada assumiu a gestão dos serviços de abastecimento de água e esgotamento em Redenção no ano de 2012 e, em setembro de 2024, passou a ser controlada diretamente pela Norte, após a finalização da aquisição junto à BRK Ambiental.

desempenho operacional

DESEMPENHO DAS CONCESSIONÁRIAS	2024	2023	VARIAÇÃO
ECONOMIAS FATURADAS ÁGUA (#MIL)	236	114	106%
Hidro Forte	69	66	4%
Sul Concessões	25	24	3%
São Gabriel	24	24	0%
Araguaia	17	-	-
Centro Sul	101	-	-
ECONOMIAS FATURADAS ESGOTO (#MIL)	60	25	138%
Hidro Forte	5	5	4%
Sul Concessões	6	6	2%
São Gabriel	15	15	1%
Araguaia	1	-	-
Centro Sul	33	-	-
ECONOMIAS FATURADAS ÁGUA + ESGOTO (#MIL)	296	139	112%
Hidro Forte	73	70	4%
Sul Concessões	32	30	3%
São Gabriel	39	39	1%
Araguaia	18	-	-
Centro Sul	134	-	-

O aumento no volume de economias em 2024 está substancialmente vinculado à aquisição dos ativos da Araguaia e Centro Sul. Nas demais controladas, a expansão de rede com o conseqüente aumento na cobertura e ações comerciais de aumento da adesão da população à infraestrutura existente, possibilitou o atendimento a um volume maior de usuários.

Esse conjunto de fatores fez com que a Norte encerrasse o exercício de 2024 com um volume próximo a 300 mil economias (aumento de 111% em relação a 2023).

desempenho financeiro¹

RECEITA LÍQUIDA

RECEITA LÍQUIDA DE SERVIÇOS	2024 - FY*	2024 ^{(1)*}	2023	Δ 2024 FY vs. 2023	2024 ⁽¹⁾ vs. 2023
Água	200.917	117.575	106.300	89%	11%
Esgoto	34.422	13.285	14.324	140%	-7%
Imposto sobre vendas	(11.325)	(10.307)	(9.488)	19%	9%
TOTAL	224.014	120.553	111.137	102%	8%

Consideradas apenas as controladas já detidas desde 2023 (visão 2024(1)), a receita líquida consolidada apresentou um crescimento de 8% em relação ao exercício anterior. Este incremento decorre do aumento da cobertura de atendimento, da aplicação dos direitos regulatórios dos contratos de concessão e da implementação das alavancas de valor comerciais, como a troca de hidrômetros, recadastro e caça-fraude.

Com a consolidação das controladas adquiridas em 2024, a receita líquida consolidada de 2024 (visão 2024 – FY) foi o dobro daquela verificada no exercício anterior. A receita líquida dessas controladas adquiridas em 2024 representa 46% da receita líquida consolidada total na visão 2024-FY.

CUSTOS E DESPESAS

CUSTOS E DESPESAS	2024 - FY*	2024 ^{(1)*}	2023	Δ 2024 FY vs. 2023	2024 ⁽¹⁾ vs. 2023
Despesas operacionais	(19.805)	(22.983)	(27.671)	-28%	-17%
Mão de Obra - Concessões	(29.427)	(19.973)	(19.579)	50%	2%
Depreciação e Amortização	(38.054)	(17.233)	(14.054)	171%	23%
Energia	(20.302)	(8.788)	(9.244)	120%	-5%
Serviços	(21.288)	(8.295)	(9.115)	134%	-9%
Materiais	(12.610)	(4.931)	(7.441)	69%	-34%
Outros custos de produção	(8.628)	(5.779)	(3.400)	154%	70%
TOTAL	(150.114)	(87.982)	(90.504)	66%	-3%

O aumento dos custos e despesas consolidados em 2024 na ordem de R\$ 59,6 milhões, decorreram das aquisições da Araguaia Saneamento e das 8 empresas pela Centro Sul

Concessões, da ordem de R\$ 62,2 milhões e de uma redução, na visão 2024 - FY, decorrente da recuperação das despesas de prospecção e aquisição dos ativos de Araguaia e Centro Sul.

EBITDA

As alavancas de valor comerciais, as iniciativas de eficiência operacional para controle dos custos nas controladas e, principalmente, a incorporação da Centro Sul Concessões ao portfólio da Companhia, permitiram que o EBITDA ajustado consolidado em 2024 alcançassem os R\$ 106,8 milhões, com uma margem de 48%, representando um incremento

de 18 p.p. em relação ao exercício anterior.

Considerando a visão 2024⁽¹⁾, a Companhia apresentou um incremento de 7 p.p. na margem EBITDA, resultado da implementação das alavancas de valor comerciais e regulatórias, bem como das iniciativas de eficiência operacional.

RECONCILIAÇÃO DO EBITDA	2024 - FY*	2024 ⁽¹⁾ *	2023	Δ 2024 FY vs. 2023	2024 ⁽¹⁾ vs. 2023
Lucro Líquido	33.287	9.192	20.756	60%	-56%
(-) Ganho por compra vantajosa	(31.235)	(31.235)	(53.588)	-42%	-42%
(-) IRPJ e CSLL	6.856	3.549	18.468	-63%	-81%
(-) Depreciação e amortização	38.054	17.233	14.054	171%	23%
(-) Resultado Financeiro	60.026	46.619	33.766	78%	38%
(-) Participação Não Controladores	(158)	(158)	0	0%	0%
EBITDA	106.830	45.200	33.456	219%	35%
MARGEM EBITDA	48%	37%	30%	18%	7%

ENDIVIDAMENTO

A Companhia e suas controladas captaram recursos através da emissão de novas debêntures em 2024, desembolsando R\$ 540 milhões com intuito de adequar os prazos de vencimento de dívidas anteriores ao fluxo de

caixa de suas operações, fazer frente aos investimentos necessários nas concessões existentes, além de permitir a expansão da Norte Saneamento, através das aquisições ocorridas neste exercício.

ENDIVIDAMENTO CONSOLIDADO

EMIÇÃO	CONTROLADORA	INDEXADOR	VENCIMENTO	2024
Debêntures 1º Emissão	Hidro Forte	IPCA + 10%	2034	135.132
Debêntures 3º Emissão	Sul Concessões	IPCA + 9,5%	2042	113.338
Debêntures 1º Emissão	Centro Sul	CDI + 5,65%	2026	290.768
Debêntures 1º Emissão	Norte Saneamento	CDI + 7,45%	2030	94.858
Debêntures subordinadas	Norte Saneamento	DI + 10,45%	2035	20.751
Debêntures 1º Emissão	São Gabriel	IPCA + 8,32%	2040	68.523
Caixa Econômica Federal	São Gabriel	TR + 7,8%	2037	34.285
BRDE	Itapoá	TR + 9%	2043	25.986
Banco do Brasil	Pontes Lacerda	IPCA + 4,55%	2030	10.710
Outros	Grupo Norte			6.797
TOTAL				801.148
CUSTOS DE TRANSAÇÃO				(27.366)
TOTAL				773.782

INDICADORES ¹	NORTE CONSOLIDADO	EX-HOLDINGS
Spread Total Médio	16,4%	13,4%
IPCA +	11,6%	8,6%
CDI +	4,1%	1,2%
Prazo Médio	8,3 anos	13,7 anos

¹ utilizados IPCA e CDI realizados de 2024 para o cálculo

ALAVANCAGEM (DÍVIDA LÍQUIDA / EBITDA)

A alavancagem consolidada da Companhia reflete o nível de maturidade das suas operações, que se encontram ainda em fase de investimentos mais robustos, visando alcançar a universalização dos atendimentos de água e esgoto. A medida em que os investimentos são realizados, ampliando o nível de atendimento, e as alavancas de valor comerciais e de eficiência operacional são implementadas, haverá natural

ampliação da geração operacional de caixa, e, conseqüentemente, do EBITDA consolidado da Companhia, que conduzirão a uma redução do seu nível de alavancagem. Comparativamente com o exercício anterior, a alavancagem consolidada da Companhia manteve-se estável, mesmo com as aquisições realizadas em 2024.

DÍVIDA LÍQUIDA / EBITDA	2024
EBITDA	106.830
Dívida Bruta	773.782
Disponibilidade + Fundo Restrito	127.691
DÍVIDA LÍQUIDA	646.091
DÍVIDA LÍQUIDA / EBITDA (x)	6,05

* Para fins de melhor comparabilidade, diferentemente do apresentado nas demonstrações financeiras auditadas, as informações financeiras aqui presentes consideram, em "2024 – FY", a consolidação dos resultados da São Gabriel Saneamento, da Hidro Forte, da Sul Concessões, da Araguaia Saneamento e da Centro Sul Concessões durante o período integral de 12 meses, enquanto a visão "2024 (!)" considera apenas a consolidação das controladas já detidas desde 2023, quais sejam.: São Gabriel, Hidroforte e Sul Concessões. Da mesma forma, para o exercício de 2023 foi considerada a consolidação da São Gabriel Saneamento, da Hidro Forte e da Sul Concessões pelo período integral de 12 meses.

relacionamento com auditores

A Companhia possui uma Política de Contratação de serviços de Auditor independente e de Serviços de não auditoria com o objetivo de estabelecer as regras relativas à contratação de auditores independentes da Companhia e as diretrizes para aprovação de trabalhos a serem realizados pelo auditor independente.

No período findo em 31 de dezembro de 2024, a BDO RCS Auditores Independentes SS além dos serviços de auditoria, prestou serviços de Asseguração de cálculo de Covenants.

Sendo assim, a BDO RCS Auditores Independentes SS e administração da Companhia entendem que a prestação de tais serviços, conforme descritos acima, não geram conflitos de interesse e, portanto, não apresentam riscos de independência de acordo com as regras vigentes no Brasil.

composição da administração

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

(Em 31 de dezembro de 2024)

Carlos de Camargo Penteado Braga

Carlos Leal Villa

Gustavo Sampaio Valverde

DIRETORIA EXECUTIVA

(Em 31 de dezembro de 2024)

Denis Lacerda de Queiroz

Sérgio Garrido de Barros



norte
saneamento