

JUCESP
de 09 de 2022



JUCESP PROTOCOLO
2.184.172/22-4



RAIOS DE SÃO FRANCISCO HOLDING S.A.
(em constituição)

**ATA DE ASSEMBLEIA GERAL DE CONSTITUIÇÃO
REALIZADA EM 24 DE AGOSTO DE 2022**

DATA, HORA E LOCAL: Realizada às 14:00 horas do dia 24 de agosto de 2022, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Roque Petroni Júnior, 999, 4º andar, sala 68, Vila Gertrudes, CEP 04707-910.

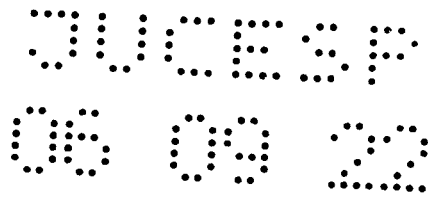
CONVOCAÇÃO: Como todos os subscritores estavam presentes ficam dispensadas as formalidades de convocação, face ao que faculta o Artigo 124, §4º da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada (“Lei das S.A.”).

PRESENÇA: De acordo com o disposto no artigo 87 da Lei das S.A., esta Assembleia Geral de Constituição foi instalada com a presença da totalidade dos subscritores, identificados abaixo, que assinaram o Livro de Presença, conforme o Boletim de Subscrição: **(a) CANADIAN SOLAR BRASIL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTISTRATÉGIA**, fundo de investimento em participações, constituído sob a forma de condomínio fechado, nos termos da Instrução Normativa CVM 578 e pelas demais disposições legais e regulamentares aplicáveis, inscrito no CNPJ/ME sob o nº 38.026.165/0001-05, neste ato representado de acordo com os termos de seu Regulamento, por sua Administradora, **TMF BRASIL SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS LTDA.**, sociedade empresária limitada, com sede na Rua dos Pinheiros nº 870, 22º andar, Bairro Pinheiros, CEP 05422-001, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 18.313.996/0001-50, autorizada pela CVM para administrar carteira de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório nº 13.239, de 20 de agosto de 2013, neste ato representada por: **(i) FERNANDO TAMINATO**, brasileiro, economista, casado, portador da Carteira de Identidade nº 17.351.522-8, expedida pela SSP/SP, inscrito no CPF/ME sob o nº 176.179.558-98; e **(ii) CHRISTIANO JONASSON DE CONTI MEDEIROS**, brasileiro, advogado, solteiro, portador da Carteira de Identidade nº 27.145.028-9, expedida pela SSP/SP, inscrito no CPF/ME sob o nº 344.370.278-33, ambos com escritório na Rua dos Pinheiros, nº 870, 22º andar, Bairro Pinheiros, CEP 05422-001, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo; e **(b) CANADIAN SOLAR DESENVOLVIMENTO DE USINAS SOLARES LTDA.**, sociedade empresária limitada, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Roque Petroni Júnior, nº 999, sala 43, Vila Gertrudes, CEP 04707-910, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 26.215.280/0001-49, neste ato representada por seu Diretor, o Sr. **Gustavo dos Reis Vajda**, brasileiro, casado, engenheiro, portador da Cédula de Identidade RG nº 28.796.493-0, expedida pela SSP/SP, e inscrito perante o CPF/ME sob o nº 223.519.538-51, residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com escritório na Avenida Roque Petroni Júnior, nº 999, 4º andar, Vila Gertrudes, CEP 04707-910.

Este documento foi assinado digitalmente por Christiano Jonasson De Conti Medeiros, Fernando Taminato, Clícia Kayalla Gonçalves Barbosa, Antonio Hernane Guimaraes Teixeira Junior, Jimmy Nguyen, Kayo Massayoshi Saiki, Igor Meyer Montenegro e Gustavo Dos Reis Vajda.

Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código BEC6-142F-701E-F5FD.

Este documento foi assinado digitalmente por Christiano Jonasson De Conti Medeiros, Fernando Taminato, Clícia Kayalla Gonçalves Barbosa, Antonio Hernane Guimaraes Teixeira Junior, Jimmy Nguyen, Kayo Massayoshi Saiki, Igor Meyer Montenegro e Gustavo Dos Reis Vajda. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código BEC6-142F-701E-F5FD.



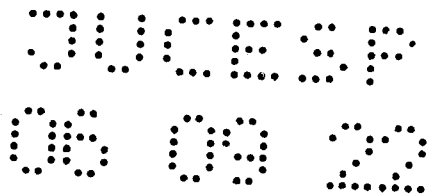
MESA: Os trabalhos foram presididos pelo Sr. Gustavo dos Reis Vajda e secretariados pelo Sr. Igor Meyer Montenegro.

ORDEM DO DIA: (1) analisar e aprovar o Boletim de Subscrição de Ações, o laudo de avaliação das Companhias Investidas (adiante definido) e os comprovantes de depósito, para recebimento dos valores para integralizar parte do capital social no valor de R\$ 2.790.001,00 (dois milhões, setecentos e noventa mil e um reais), o qual representa 100% (cem por cento) do preço de emissão das ações ordinárias da Companhia (conforme definida adiante) mediante: (i) conferência de ações que o acionista **CANADIAN SOLAR BRASIL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTISTRATÉGIA** detém nas seguintes companhias (“**Companhias Investidas**”): (a) **Raios de São Francisco V Energias Renováveis S.A.**, sociedade anônima, com sede no Município de Luís Correia, Estado do Piauí, na Fazenda São Bernardo, S/Nº, Anexo Gleba 5, Zona Rural, CEP 64220-000, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 44.643.519/0001-63 e registrada perante a Junta Comercial do Estado do Piauí (JUCEPI) sob o NIRE nº 22.300.015.621 (“**Raios de São Francisco V**”); e (b) **Raios de São Francisco VI Energias Renováveis S.A.**, sociedade anônima, com sede no Município de Luís Correia, Estado do Piauí, na Fazenda São Bernardo, S/Nº, Anexo Gleba 6, Zona Rural, CEP 64220-000, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 44.643.530/0001-23 e registrada perante a Junta Comercial do Estado do Piauí (JUCEPI) sob o NIRE nº 22.300.015.630 (“**Raios de São Francisco VI**”); (ii) o recibo do depósito, no valor de R\$ 250.000,00 (duzentos e cinquenta mil reais) realizado pela acionista **CANADIAN SOLAR BRASIL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTISTRATÉGIA**, em moeda corrente nacional, correspondente a 10% (dez por cento) do preço de emissão das ações subscritas em dinheiro no valor de R\$ 2.500.000,00 (dois milhões e quinhentos mil reais) pela acionista **CANADIAN SOLAR BRASIL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTISTRATÉGIA** em atendimento ao disposto no artigo 80, II da Lei das S.A. que a assim determina: “*realização, como entrada, de 10% (dez por cento), no mínimo, do preço de emissão das ações subscritas em dinheiro*”; e (iii) o recibo de depósito, no valor de R\$ 1,00 (um real) realizado pela acionista **CANADIAN SOLAR DESENVOLVIMENTO DE USINAS SOLARES LTDA.**, em moeda corrente nacional, correspondente a 100% (cem por cento) do preço de emissão subscrita; (2) a ratificação da nomeação da empresa especializada **WULIA CONSULTORIA E ASSESSORIA FINANCEIRA LTDA.**, com sede Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Avenida Presidente Wilson, 231, Salão 903, Parte, Centro, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 15.736.459/0001-25, registrada no Conselho Regional de Economia do Estado do Rio de Janeiro (**CORECON/RJ**) sob o nº 03366 (“**WULIA**”) como responsável pela elaboração do Laudo de Avaliação “73/2021c”, data base 31 de maio de 2022, datado de 19 de julho de 2022, para avaliação econômico-financeira (cálculo do valor justo) das Companhias Investidas (“**Laudo de Avaliação**”); (3) a aprovação do Laudo de Avaliação das ações das Companhias Investidas ora integralizadas ao capital social da Companhia (**Anexo I**); (4) analisar e aprovar o Estatuto Social da Companhia; (5) aprovar a constituição da Companhia como uma sociedade anônima de capital fechado, que deverá funcionar sob a denominação social “**RAIOS DE SÃO FRANCISCO**”

Este documento foi assinado digitalmente por Christiano Jonasson De Conti Medeiros, Fernando Taminato, Círcia Kayalla Gonçalves Barbosa, Antonio Hernane Guimaraes Teixeira Junior, Jimmy Nguyen, Kayo Massayoshi Saiki, Igor Meyer Montenegro e Gustavo Dos Reis Vajda.

Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código BEC6-142F-701E-F5FD.

Este documento foi assinado digitalmente por Christiano Jonasson De Conti Medeiros, Fernando Taminato, Círcia Kayalla Gonçalves Barbosa, Antonio Hernane Guimaraes Teixeira Junior, Jimmy Nguyen, Kayo Massayoshi Saiki, Igor Meyer Montenegro e Gustavo Dos Reis Vajda.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código BEC6-142F-701E-F5FD.



HOLDING S.A.”; (6) eleger os membros da Diretoria; e (7) discutir os jornais de grande circulação e os meios eletrônicos nos quais os atos da Companhia deverão ser publicados sempre que necessário.

ESCLARECIMENTOS INICIAIS: Antes de iniciar os trabalhos propostos para a Assembleia, o Presidente declarou que, como já conhecido por todos os subscritores presentes, o objetivo da presente Assembleia Geral é a constituição de uma sociedade anônima de capital fechado, a ser regida pela Lei das S.A. Além disso, o Presidente enfatizou que, de acordo com o Boletim de Subscrição: (i) o valor de R\$ 290.000,00 (duzentos e noventa mil e um reais) é totalmente subscrito e integralizado mediante conferência das ações das Companhias Investidas no capital social da Companhia com base no Laudo de Avaliação; e (ii) o valor de R\$ 2.500.001,00 (dois milhões e quinhentos mil e um reais) é totalmente subscrito e parcialmente integralizado em moeda corrente nacional, no valor de R\$ 250.001,00 (duzentos e cinquenta mil e um reais), que representa 10,000036% (dez inteiros e trinta e seis centésimos de milésimos por cento) do preço de emissão das ações ordinárias da Companhia subscritas em dinheiro a serem integralizadas em moeda corrente nacional. Assim, todas as ações foram subscritas e representam 100% (cem por cento) do preço de emissão das ações ordinárias da Companhia, mas parcialmente integralizadas.

DELIBERAÇÕES: O Sr. Presidente declarou instalada a Assembleia e discussão sobre as matérias da ordem do dia, que foram aprovadas pelas acionistas por unanimidade, sem restrições, objeções ou oposições, conforme segue:

I. Informou o Sr. Presidente que sobre a mesa encontravam-se igualmente os Boletins de Subscrição do capital social, que passam a fazer parte integrante da presente Ata como seu **Anexo II**, já assinados pelas respectivas acionistas, que subscreveram a totalidade do capital social da Companhia conforme segue: **(a)** a acionista **CANADIAN SOLAR BRASIL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIELABORADORA** subscreveu o montante de R\$ 2.790.000,00 (dois milhões, setecentos e noventa mil reais), da seguinte forma: **(i)** R\$ 290.000,00 (duzentos e noventa mil reais), mediante a conferência das ações das Companhias Investidas no capital social da Companhia, pelo seu valor justo, de acordo com o Laudo de Avaliação, representado por 290.000 (duzentas e noventa mil) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizado neste ato, sendo **(x)** Raios de São Francisco V nos termos dos contratos de câmbio simbólicos n°s **(1)** 315445078, celebrado com o Banco Daycoval S.A., liquidado em 15 de agosto de 2022, do tipo compra, no valor de R\$ 145.000,00 (cento e quarenta e cinco mil reais); e **(2)** 315445087, celebrado com o Banco Daycoval S.A., liquidado em 15 de agosto de 2022, do tipo venda, no valor de R\$ 145.000,00 (cento e quarenta e cinco mil reais); e **(y)** Raios de São Francisco VI nos termos dos contratos de câmbio simbólicos n°s **(1)** 315476897, celebrado com o Banco Daycoval S.A., liquidado em 15 de agosto de 2022, do tipo compra, no valor de R\$ 145.000,00 (cento e quarenta e cinco mil reais); e **(2)** 315476898, celebrado com o Banco Daycoval S.A., liquidado em 15 de agosto de 2022, do tipo venda, no valor de R\$ 145.000,00 (cento e quarenta e cinco mil reais); e **(ii)** R\$ 2.500.000,00

DUCE SP
05 09 22

(dois milhões e quinhentos mil reais), em moeda corrente nacional, representado por 2.500.000 (dois milhões e quinhentas mil) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, parcialmente integralizado neste ato, no valor de R\$ 250.000,00 (duzentos e cinquenta mil reais), correspondentes a 10% (dez por cento) do preço de emissão das ações subscritas e integralizadas em moeda corrente nacional pela acionista **CANADIAN SOLAR BRASIL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA**, em atendimento ao disposto no artigo 80, II da Lei das S.A. que assim determina “*realização, como entrada, de 10% (dez por cento), no mínimo, do preço de emissão das ações subscritas em dinheiro*”; e (b) a acionista **CANADIAN SOLAR DESENVOLVIMENTO DE USINAS SOLARES LTDA.** subscreveu o montante de R\$ 1,00 (um real), em moeda corrente nacional, representado por 1 (uma) ação ordinária nominativa, sem valor nominal, totalmente integralizada neste ato.

II. Ratificar a nomeação da **WULAIA** para elaboração do Laudo de Avaliação das ações das Companhias Investidas ora integralizadas ao capital social da Companhia, nos termos do Laudo de Avaliação anexo à presente ata (**Anexo I**).

III. Aprovar integralmente o Laudo de Avaliação preparado pela empresa avaliadora **WULAIA** (**Anexo I**).

IV. Passou-se, então, à leitura e discussão do projeto de Estatuto Social, o qual, sendo aprovado por unanimidade pelos presentes, foi anexado, em sua íntegra, à Ata desta Assembleia como seu **Anexo IV**.

V. Uma vez atendidos os requisitos preliminares exigidos nos termos do Artigo 80 da Lei das S.A., o Sr. Presidente declarou constituída, de pleno direito, a **RAIOS DE SÃO FRANCISCO HOLDING S.A.** como sociedade anônima de capital fechado, a qual deverá ser regida pelo seu Estatuto Social, ora aprovado (“**Companhia**”).

VI. Passou-se, a seguir, nos termos do Estatuto Social, à eleição dos membros da Diretoria, tendo sido eleitos pelas acionistas fundadores, por unanimidade, os Srs. (a) **Gustavo dos Reis Vajda**, brasileiro, casado, engenheiro, portador da Cédula de Identidade RG nº 28.796.493-0 (SSP-SP), e inscrito perante o CPF/ME sob o nº 223.519.538-51, como Diretor Presidente; (b) **Igor Meyer Montenegro**, brasileiro, casado, engenheiro mecânico-aeronáutico, portador da Cédula de Identidade nº 93008000646, expedida pela SSP/CE, inscrito no CPF/ME sob o nº 017.501.013-78, como Diretor, sem designação específica; (c) **Jimmy Nguyen**, cidadão canadense, solteiro, empresário, portador da Cédula de Identidade RNE nº G262921-R, expedido pelo CGPI/DIREX/DPF, inscrito no CPF/ME sob o nº 238.805.598-99, como Diretor, sem designação específica; (d) **Antônio Hernane Guimarães Teixeira Júnior**, brasileiro, casado, engenheiro mecânico, portador da Cédula de Identidade RG nº 25.313.121-2 expedida pela SSP/SP, inscrito no CPF/ME sob o nº 145.452.438-35, como Diretor, sem designação específica; e (e) **Kayo Massayoshi Saiki**, brasileiro, em união estável, advogado, portador da Cédula de Identidade RG

Este documento foi assinado digitalmente por Christiano Jonasson De Conti Medeiros, Fernando Taminato, Círcia Kayalla Gonçalves Barbosa, Antonio Hernane Guimarães Teixeira Junior, Jimmy Nguyen, Kayo Massayoshi Saiki, Igor Meyer Montenegro e Gustavo Dos Reis Vajda.

Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código BEC6-142F-701E-F5FD.

Este documento foi assinado digitalmente por Christiano Jonasson De Conti Medeiros, Fernando Taminato, Círcia Kayalla Gonçalves Barbosa, Antonio Hernane Guimarães Teixeira Junior, Jimmy Nguyen, Kayo Massayoshi Saiki, Igor Meyer Montenegro e Gustavo Dos Reis Vajda.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código BEC6-142F-701E-F5FD.

JUCESP

SECRETARIA DE DESENVOLVIMENTO ECONOMICO - JUCESP
NIRE S/A

SECRETARIA GERAL
GESTÃO SISTEMA GESPIN

3530060028-2

06 SET 2022

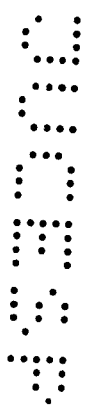
JUCESP

09 08 33
SECRETARIA

ANEXO I
LAUDO DE AVALIAÇÃO PREPARADO PELA WULAIÁ

Este documento foi assinado digitalmente por Christiano Jonasson De Conti Medeiros, Fernando Taminato, Cílicia Kayalla Gonçalves Barbosa, Antonio Hernane Guimaraes Teixeira Junior, Jimmy Nguyen, Kayo Massayoshi Saiki, Igor Meyer Montenegro e Gustavo Dos Reis Vajda.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código BEC6-142F-701E-F5FD.

Este documento foi assinado digitalmente por Christiano Jonasson De Conti Medeiros, Fernando Taminato, Cílicia Kayalla Gonçalves Barbosa, Antonio Hernane Guimaraes Teixeira Junior, Jimmy Nguyen, Kayo Massayoshi Saiki, Igor Meyer Montenegro e Gustavo Dos Reis Vajda.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código BEC6-142F-701E-F5FD.



ANEXO II
RAIOS DE SÃO FRANCISCO HOLDING S.A.
(em constituição)
BOLETINS DE SUBSCRIÇÃO DE AÇÕES

Subscritor	Ações Subscritas / Espécie / Classe	Forma de Integralização	Valor Total das Ações	Assinatura
<p>CANADIAN SOLAR BRASIL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES – MULTIESTRATÉGIA, fundo de investimento em participações, constituído sob a forma de condomínio fechado, nos termos da Instrução Normativa CVM 578 e pelas demais disposições legais e regulamentares aplicáveis, inscrito no CNPJ/ME sob o nº 38.026.165/0001-05, neste ato representado de acordo com os termos de seu Regulamento, por sua Administradora, TMF BRASIL SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS LTDA., sociedade empresária limitada, com sede na Rua dos Pinheiros nº 870, 22º andar, Bairro Pinheiros, CEP 05422-001, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 18.313.996/0001-50, autorizada pela CVM para administrar carteira de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório nº 13.239, de 20 de agosto de 2013, neste ato representada por: (a) FERNANDO TAMINATO, brasileiro, economista, casado, portador da Carteira de Identidade nº 17.351.522-8, expedida pela SSP/SP, inscrito no CPF/ME sob o nº 176.179.558-98; e (b) CHRISTIANO JONASSON DE CONTI MEDEIROS, brasileiro, advogado, solteiro, portador da Carteira de Identidade nº 27.145.028-9, expedida pela SSP/SP, inscrito no CPF/ME sob o nº 344.370.278-33, ambos com escritório na Rua dos Pinheiros nº 870, 22º andar, Bairro Pinheiros, CEP 05422-001, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo.</p>	<p>290.000 (duzentas e noventa mil) novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.</p>	<p>Mediante a conferência de:</p> <p>(a) 135.001 (cento e trinta e cinco mil e uma) ações ordinárias nominativas e sem valor nominal, representativas da totalidade do capital social da Raios de São Francisco V Energias Renováveis S.A., no valor de R\$ 145.000,00 (cento e quarenta e cinco mil reais), conforme Laudo de Avaliação; e</p> <p>(b) 135.001 (cento e trinta e cinco mil e uma) ações ordinárias nominativas e sem valor nominal, representativas da totalidade do capital social da Raios de São Francisco VI Energias Renováveis S.A., no valor de R\$ 145.000,00 (cento e quarenta e cinco mil reais), conforme Laudo de Avaliação.</p>	<p>R\$ 290.000,00 (duzentas e noventa mil reais), conforme Laudo de Avaliação</p>	<p style="text-align: center;">Fernando Taminato</p> <p style="text-align: center;">Christiano Jonasson De Conti Medeiros</p>
	<p>2.500.000 (dois milhões e quinhentas mil) novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.</p>	<p>(a) R\$ 250.000,00 (duzentos e cinquenta mil reais), representativos de 10% (dez por cento) do valor subscrito e integralizado em moeda corrente nacional, conforme comprovante de depósito anexo;</p> <p>(b) R\$ 2.250.000,00 (dois milhões, duzentos e cinquenta mil reais) a serem integralizados em até 30 (trinta) dias, a contar dessa data.</p>	<p>R\$ 2.500.000,00 (dois milhões e quinhentos mil reais)</p>	

Subsritor	Ações Subscritas / Espécie / Classe	Forma de Integralização	Valor Total das Ações	Assinatura
CANADIAN SOLAR DESENVOLVIMENTO DE USINAS SOLARES LTDA. , sociedade empresária limitada, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Roque Petroni Júnior, nº 999, sala 43, Vila Gertrudes, CEP 04707-910, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 26.215.280/0001-49, neste ato representada por seu Diretor, o Sr. Gustavo dos Reis Vajda , brasileiro, casado, engenheiro, portador da Cédula de Identidade RG nº 28.796.493-0, expedida pela SSP/SP, e inscrito perante o CPF/ME sob o nº 223.519.538-51, residente e domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com escritório na Avenida Roque Petroni Júnior, nº 999, 4º andar, Vila Gertrudes, CEP 04707-910.	01 (uma) ação ordinária nominativa, sem valor nominal	R\$ 1,00 em moeda corrente nacional	R\$ 1,00 (um real)	Gustavo dos Reis Vajda

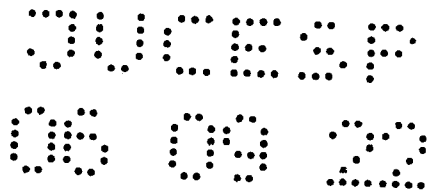
Gustavo dos Reis Vajda
Presidente

Igor Meyer Montenegro
Secretário

Advogada Responsável:

Clicia Kayalla Gonçalves Barbosa
OAB/SP 268.518

Este documento foi assinado digitalmente por Christiano Jonasson De Conti Medeiros, Fernando Taminato, Clicia Kayalla Gonçalves Barbosa, Antonio Hermene Guimaraes Teixeira Junior, Jimmy Nguyen, Kayo Massayoshi Saiki, Igor Meyer Montenegro e Gustavo Dos Reis Vajda. Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código BEC6-142F-701E-F5FD.



ANEXO III TERMOS DE POSSE

ANTÔNIO HERNANE GUIMARÃES TEIXEIRA JÚNIOR, brasileiro, casado, engenheiro mecânico, portador da Cédula de Identidade RG nº 25.313.121-2, expedida pela SSP/SP, inscrito no CPF/ME sob o nº 145.452.438-35, com escritório na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Roque Petroni Júnior, nº 999, 4º andar, Vila Gertrudes, CEP 04707-910, requer a averbação de sua posse ao cargo de Diretor sem designação específica da Companhia **RAIOS DE SÃO FRANCISCO HOLDING S.A.** O mandato terá um prazo de 3 (três) anos, devendo permanecer no cargo até a eleição e posse de seu substituto.

Declaro, sob as penas da lei, que não estou impedido, por lei especial, de exercer a administração da Companhia e nem condenado ou sob efeitos de condenação, a pena que vede, ainda que temporariamente, o acesso a cargos públicos; ou por crime falimentar, de prevaricação, peita ou suborno, concussão, peculato; ou contra a economia popular, contra o sistema financeiro nacional, contra as normas de defesa da concorrência, contra as relações de consumo, a fé pública ou a propriedade.

São Paulo, 24 de agosto de 2022.

ANTÔNIO HERNANE GUIMARÃES TEIXEIRA JÚNIOR

DUCE SP
06 09 22

ANEXO III TERMOS DE POSSE

KAYO MASSAYOSHI SAIKI, brasileiro, em união estável, advogado, portador da Cédula de Identidade RG nº 32.930.852-X, expedida pela SSP/SP, inscrito no CPF/ME sob o nº 379.357.318-45, com escritório na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Roque Petroni Júnior, nº 999, 4º andar, Vila Gertrudes, CEP 04707-910, requer a averbação de sua posse ao cargo de Diretor sem designação específica da Companhia **RAIOS DE SÃO FRANCISCO HOLDING S.A.** O mandato terá um prazo de 3 (três) anos, devendo permanecer no cargo até a eleição e posse de seu substituto.

Declaro, sob as penas da lei, que não estou impedido, por lei especial, de exercer a administração da Companhia e nem condenado ou sob efeitos de condenação, a pena que vede, ainda que temporariamente, o acesso a cargos públicos; ou por crime falimentar, de prevaricação, peita ou suborno, concussão, peculato; ou contra a economia popular, contra o sistema financeiro nacional, contra as normas de defesa da concorrência, contra as relações de consumo, a fé pública ou a propriedade.

São Paulo, 24 de agosto de 2022.

KAYO MASSAYOSHI SAIKI

JUCESP
08 09 20

**ANEXO III
TERMOS DE POSSE**

GUSTAVO DOS REIS VAJDA, brasileiro, casado, engenheiro, portador da Cédula de Identidade RG nº 28.796.493-0 (SSP-SP), e inscrito perante o CPF/ME sob o nº 223.519.538-51, com escritório na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Roque Petroni Júnior, nº 999, 4º andar, Vila Gertrudes, CEP 04707-910, requer a averbação de sua posse ao cargo de Diretor Presidente da Companhia **RAIOS DE SÃO FRANCISCO HOLDING S.A.** O mandato terá um prazo de 3 (três) anos, devendo permanecer no cargo até a eleição e posse de seu substituto.

Declaro, sob as penas da lei, que não estou impedido, por lei especial, de exercer a administração da Companhia e nem condenado ou sob efeitos de condenação, a pena que vede, ainda que temporariamente, o acesso a cargos públicos; ou por crime falimentar, de prevaricação, peita ou suborno, concussão, peculato; ou contra a economia popular, contra o sistema financeiro nacional, contra as normas de defesa da concorrência, contra as relações de consumo, a fé pública ou a propriedade.

São Paulo, 24 de agosto de 2022.

GUSTAVO DOS REIS VAJDA

JUCESP
08 09 22

**ANEXO III
TERMOS DE POSSE**

IGOR MEYER MONTENEGRO, brasileiro, casado, engenheiro mecânico-aeronáutico, portador da Cédula de Identidade RG nº 93008000646, expedida pela SSP/CE, inscrito no CPF/ME sob o nº 017.501.013-78, com escritório na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Roque Petroni Júnior, nº 999, 4º andar, Vila Gertrudes, CEP 04707-910, requer a averbação de sua posse ao cargo de Diretor sem designação específica da Companhia **RAIOS DE SÃO FRANCISCO HOLDING S.A.** O mandato terá um prazo de 3 (três) anos, devendo permanecer no cargo até a eleição e posse de seu substituto.

Declaro, sob as penas da lei, que não estou impedido, por lei especial, de exercer a administração da Companhia e nem condenado ou sob efeitos de condenação, a pena que vede, ainda que temporariamente, o acesso a cargos públicos; ou por crime falimentar, de prevaricação, peita ou suborno, concussão, peculato; ou contra a economia popular, contra o sistema financeiro nacional, contra as normas de defesa da concorrência, contra as relações de consumo, a fé pública ou a propriedade.

São Paulo, 24 de agosto de 2022.

IGOR MEYER MONTENEGRO

JUCESP
08 09 22

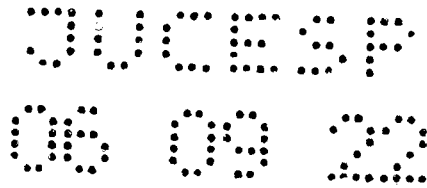
ANEXO III TERMOS DE POSSE

JIMMY NGUYEN, cidadão canadense, solteiro, empresário, portador da Cédula de Identidade RNE nº G262921-R, expedido pelo CGPI/DIREX/DPF, inscrito no CPF/ME sob o nº 238.805.598-99, com escritório na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo na Avenida Roque Petroni Junior, nº 999, 4º andar, Vila Gertrudes, CEP 047010-910, requer a averbação de sua posse ao cargo de Diretor sem designação específica da Companhia **RAIOS DE SÃO FRANCISCO HOLDING S.A.** O mandato terá um prazo de 3 (três) anos, devendo permanecer no cargo até a eleição e posse de seu substituto.

Declaro, sob as penas da lei, que não estou impedido, por lei especial, de exercer a administração da Companhia e nem condenado ou sob efeitos de condenação, a pena que vede, ainda que temporariamente, o acesso a cargos públicos; ou por crime falimentar, de prevaricação, peita ou suborno, concussão, peculato; ou contra a economia popular, contra o sistema financeiro nacional, contra as normas de defesa da concorrência, contra as relações de consumo, a fé pública ou a propriedade.

São Paulo, 24 de agosto de 2022.

JIMMY NGUYEN



ANEXO IV

ESTATUTO SOCIAL DA RAIOS DE SÃO FRANCISCO HOLDING S.A. (Em constituição)

CAPÍTULO I DENOMINAÇÃO SOCIAL, SEDE SOCIAL, OBJETO SOCIAL e DURAÇÃO

Artigo 1º - A Companhia operará sob a denominação de **RAIOS DE SÃO FRANCISCO HOLDING S.A. (“Companhia”)** e será regida pelo disposto no presente Estatuto Social e pelas disposições legais aplicáveis.

Artigo 2º - A Companhia tem sede e foro na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Roque Petroni Júnior, 999, sala 68, CEP 04707-910, podendo abrir e encerrar filiais e escritórios, em qualquer localidade do país ou do exterior, mediante deliberação da Diretoria.

Artigo 3º - A Companhia tem por objeto social a participação no capital social de outras sociedades.

Artigo 4º - O termo de duração da Companhia é indeterminado.

CAPÍTULO II CAPITAL SOCIAL E AÇÕES

Artigo 5º - O capital social é de R\$ 2.790.001,00 (dois milhões, setecentos e noventa mil e um reais), totalmente subscrito e parcialmente integralizado, representado por 2.790.001 (dois milhões, setecentas e noventa mil e uma) ações ordinárias nominativas e sem valor nominal.

Parágrafo Primeiro - Cada ação ordinária confere ao seu titular o direito a 01 (um) voto nas Assembleias Gerais de Acionistas.

Parágrafo Segundo - O acionista que deixar de efetuar a integralização do capital subscrito nas datas aprazadas ficará de pleno direito constituído em mora sujeitando-se ao pagamento dos juros de 1% (um por cento) ao mês e multa de 10% (dez por cento) do valor da prestação em atraso.

Parágrafo Terceiro – Tão logo verificado que o acionista está em débito, a Companhia procederá conforme previsto no artigo 107 da Lei nº 6.404/76, conforme alterada (“**Lei das Sociedades por Ações**”).

DUCEAP

05 09 22

Parágrafo Quarto – Qualquer transferência de participação direta ou indireta detida por um acionista na Companhia a um terceiro dependerá de prévio e expresso consentimento da maioria dos acionistas, os quais terão o direito de apresentar oferta para aquisição de tais ações pelo mesmo preço e condições oferecidas por ou para qualquer terceiro, pelo prazo de 60 (sessenta) dias.

Parágrafo Quinto – É vedada a emissão de partes beneficiárias pela Companhia

CAPÍTULO III ADMINISTRAÇÃO

Artigo 6º - A administração da Companhia será exercida por uma Diretoria, a qual será constituída e exercerá as atribuições e os poderes conferidos em lei, nas disposições do presente Estatuto Social, sendo vedada a delegação de tais atribuições e poderes a qualquer outro órgão.

DIRETORIA

Artigo 7º - A Diretoria será composta por até 5 (cinco) Diretores, sendo um o Diretor Presidente e os demais, Diretores sem designação específica, todos eleitos pela Assembleia Geral. Dentre os membros da Diretoria, um será necessariamente designado pela Assembleia Geral como Diretor Presidente.

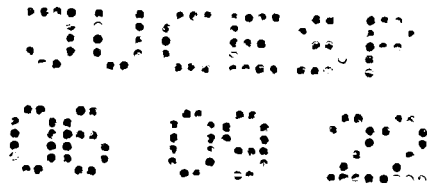
Parágrafo Primeiro – As pessoas que forem eleitas como membros da Diretoria deverão ter notória capacidade e experiência, compatível com as posições e funções para as quais foram designadas.

Parágrafo Segundo – O prazo do mandato de cada Diretor será de 03 (três) anos, admitida à reeleição. Os Diretores serão investidos nos seus respectivos cargos, mediante assinatura de termo de posse lavrado no Livro de Registro de Atas das Reuniões da Diretoria.

Parágrafo Terceiro – Os Diretores, ao final de seus mandatos, permanecerão em suas posições até a eleição ou investidura dos novos Diretores.

Artigo 8º – A Diretoria terá os poderes e deveres atribuídos pela lei e por este Estatuto Social, para a prática de todos os atos necessários à regular operação da Companhia, podendo realizar todos os atos necessários ou convenientes a este propósito, com exceção daqueles que, por disposição legal e do presente Estatuto Social, sejam atribuídos à Assembleia Geral.

Artigo 9º – A Diretoria exercerá as seguintes atribuições:



- (i) tomar todas as medidas necessárias para cumprir e executar todos os planos, metas e estratégias da Companhia;
- (ii) preparar os relatórios e estudos solicitados pela Assembleia Geral;
- (iii) elaborar anualmente as demonstrações financeiras da Companhia, bem como balancetes;
- (iv) preparar planos de expansão e modernização da Companhia, planos de investimento, Orçamento Básico (inclusive os reajustes conjunturais), estratégias de marketing, planos de vendas e planos de *hedge*; e
- (v) contratar empregados de qualquer natureza, fixando-lhes a remuneração correspondente, de acordo com a política de cargos e salários da Companhia, e demiti-los, observadas as normas internas vigentes.

Artigo 10 - A Companhia será representada ativa e passivamente, em juízo ou fora dele, e se vinculará mediante a assinatura de qualquer de seus Diretores ou seus respectivos procuradores.

Artigo 11 – Somente o Diretor Presidente poderá praticar os seguintes atos:

- (i) endosso de cheques para depósitos na conta bancária da Companhia; e
- (ii) emissão de duplicatas e endosso das mesmas para fins de cobrança.

Artigo 12 - A outorga de procurações pela Companhia poderá ser feita pela assinatura de qualquer de seus Diretores, sendo que a procuração correspondente estabelecerá expressamente os poderes conferidos e o prazo de validade, que não poderá ser superior a 01 (um) ano; excetuando-se aquelas outorgadas para fins judiciais (procurações *ad judicium*), que poderão ter prazo indeterminado.

Artigo 13 - A remuneração dos Diretores será fixada global e anualmente pela Assembleia Geral, que também fixará, quando for o caso, o montante da participação dos administradores nos lucros da Companhia.

Artigo 14 - A Diretoria reunir-se-á sempre que necessário e as suas reuniões serão presididas pelo Diretor-Presidente, ou na ausência deste, por outro Diretor escolhido de comum acordo entre os Diretores presentes na reunião.

DUCEP DE OZ

Parágrafo Único - As reuniões serão sempre convocadas pelo Diretor-Presidente, e, na ausência deste, ou em caso de necessidade, por qualquer Diretor.

CONSELHO FISCAL

Artigo 15 - A Companhia terá um Conselho Fiscal, de funcionamento não permanente, o qual poderá ser instalado nos exercícios sociais a pedido de acionistas que representem, no mínimo, 10% (dez por cento) das ações com direito a voto.

Parágrafo Primeiro - O Conselho Fiscal, quando instalado, será composto de 03 (três) membros, pessoas naturais, residentes no país, legalmente qualificados, e igual número de suplentes, os quais serão eleitos pela Assembleia Geral, na forma da lei.

Parágrafo Segundo - Os membros do Conselho Fiscal serão substituídos, em suas faltas ou impedimentos, pelo respectivo suplente.

Parágrafo Terceiro- Em caso de vacância do cargo de membro do Conselho Fiscal, deverá ser eleito novo conselheiro, na forma do Parágrafo 1º deste Artigo.

Parágrafo Quarto - Além dos casos de morte, renúncia, destituição e outros previstos em lei, operar-se-á a vacância do cargo quando o membro do Conselho Fiscal deixar de comparecer, sem justa causa, a 03 (três) reuniões consecutivas ou 05 (cinco) intercaladas, no mesmo exercício social.

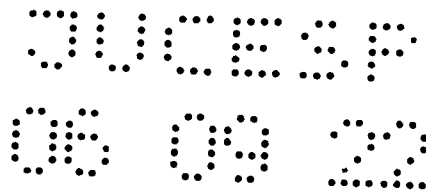
Parágrafo Quinto - Os membros do Conselho Fiscal somente farão jus à remuneração que lhes for fixada pela Assembleia Geral durante o período em que o órgão funcionar e se estiverem no efetivo exercício das funções.

Parágrafo Sexto - O Conselho Fiscal terá os poderes e atribuições determinados pela legislação aplicável.

CAPÍTULO IV ASSEMBLEIAS GERAIS

Artigo 16 - A Assembleia Geral reunir-se-á:

- (i) Ordinariamente, nos quatro primeiros meses após o encerramento do exercício social, para deliberar sobre as matérias previstas em lei; e



- (ii) Extraordinariamente, sempre que os interesses sociais aconselharem ou exigirem a manifestação dos acionistas.

Artigo 17 - Compete privativamente à Assembleia Geral, dentre outras, a deliberação sobre as seguintes matérias: (a) eleição e destituição dos membros da Diretoria e do Conselho Fiscal; (b) apreciação das contas dos administradores e demonstrações financeiras por eles apresentadas; (c) suspensão do exercício dos direitos de acionista mencionados no art. 120 da Lei das Sociedades por Ações; (d) avaliação de bens com que os acionistas concorrerem para a formação do capital social; e (e) aprovação dos procedimentos e política interna da Companhia conforme proposto pela Diretoria.

Artigo 18 - A Assembleia Geral será convocada pelo Diretor Presidente, pelos acionistas da Companhia ou pelo Conselho Fiscal, de acordo com o Artigo 123 da Lei das Sociedades por Ações observadas as disposições legais aplicáveis.

Artigo 19 - Os anúncios de convocação, publicados na forma e nos termos da lei, conterão, além do local, data e hora da Assembleia Geral, a ordem do dia explicitada e, no caso de reforma do Estatuto, a indicação da matéria.

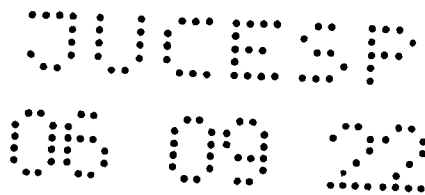
Parágrafo Único - A primeira convocação da Assembleia Geral deverá ser feita com, no mínimo, 15 (quinze) dias de antecedência, contado o prazo da publicação do primeiro anúncio. Não se realizando a assembleia, será publicado novo anúncio, de segunda convocação, com antecedência mínima de 05 (cinco) dias.

Artigo 20 - A mesa que dirigirá os trabalhos da Assembleia Geral será presidida pelo Diretor Presidente, ou seu substituto, e secretariada por pessoa escolhida dentre os presentes.

Artigo 21 - Os acionistas far-se-ão presentes à Assembleia Geral pessoalmente ou por representante legal constituído há menos de 01 (um) ano e que seja acionista, administrador da Companhia ou advogado.

Parágrafo Primeiro - Para os efeitos deste artigo, não poderão ser constituídos como representantes de acionistas membros efetivos do Conselho Fiscal ou seus suplentes.

Parágrafo Segundo - Para ser admitido a participar da Assembleia Geral, o acionista deverá, antes de abertos os trabalhos, assinar o Livro de Presença, indicando sua qualificação, bem como a quantidade, espécie e classe das ações de que for titular.



Parágrafo Terceiro - Se o acionista se fizer representar por representante legal ou por procurador constituído, deverá este provar essa qualidade, apresentando ao Presidente da Mesa os documentos que o credenciem.

Parágrafo Quarto - A relação dos representantes credenciados, acompanhada dos competentes instrumentos de mandato e de outros documentos, contendo os nomes dos respectivos mandantes e a indicação dos números de ações com direito a voto de cada um, será assinada pelo Presidente da mesa e arquivada na sede social.

Artigo 22 - Salvo pelas matérias em que a Lei das Sociedades por Ações exigir maior *quorum*, as deliberações nas Assembleias Gerais da Companhia serão tomadas pelo voto afirmativo de acionistas que representem mais de 50% (cinquenta por cento) mais um do total de ações com direito a voto de emissão da Companhia.

Artigo 23 - Dos trabalhos e deliberações da Assembleia Geral será lavrada ata em livro próprio, assinada pelo Presidente e Secretário da mesa e pelos acionistas presentes, que representem, no mínimo, o *quorum* necessário para as deliberações tomadas.

Parágrafo Único - A ata referida no caput deste Artigo poderá ser lavrada na forma de sumário dos fatos, inclusive no que toca a eventuais dissidências e protestos.

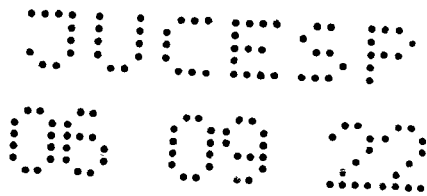
CAPÍTULO V EXERCÍCIO SOCIAL, BALANÇO E LUCROS

Artigo 24 - O exercício social terá duração de 01 (um) ano, iniciando-se em 1º de janeiro e encerrando-se em 31 de dezembro de cada ano.

Artigo 25 - Ao final de cada exercício social, a Diretoria fará elaborar o Balanço Patrimonial e as demais demonstrações financeiras exigidas em lei. As demonstrações financeiras anuais da Companhia serão obrigatoriamente auditadas por auditores independentes, registrados à Comissão de Valores Imobiliários (CVM) e observarão aos preceitos legais e regulamentares aplicáveis e aos princípios de contabilidade geralmente aceitos no Brasil.

Artigo 26 – O lucro líquido do exercício será destinado conforme segue:

- (i) 5% (cinco por cento) para a formação da Reserva Legal, que não excederá a 20% (vinte por cento) do capital social; e



- (ii) pagamento do dividendo mínimo obrigatório de 25% (vinte e cinco por cento) do lucro líquido ajustado aos acionistas, observado o disposto na Lei das Sociedades por Ações.

Parágrafo Único - O valor dos juros sobre o capital próprio pagos ou creditados, nos termos do art. 9º, § 7º da Lei 9.249, de 26 de dezembro de 1995, bem como da legislação e regulamentação pertinentes, poderá ser imputado ao valor do dividendo obrigatório, integrando tal valor o montante dos dividendos obrigatórios distribuídos pela Companhia para todos os efeitos legais

CAPÍTULO VI LIQUIDAÇÃO, DISSOLUÇÃO E EXTINÇÃO

Artigo 27 - A Companhia entrará em dissolução, liquidação e extinção nos casos previstos em lei.

Parágrafo Único - A Assembleia Geral nomeará o liquidante, determinará o modo de liquidação e, conforme aplicável, a instalação do Conselho Fiscal, que deverá funcionar durante o período de liquidação.

CAPÍTULO VII LEI APLICÁVEL, SOLUÇÃO DE CONTROVÉRSIAS E DISPOSIÇÕES GERAIS

Artigo 28 - A Companhia, constituída sob a forma de sociedade anônima, será regida por este Estatuto Social. Os casos omissos neste Estatuto Social serão regulados pelas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, conforme alterada e demais disposições legais e regulamentares que lhe forem aplicáveis.

Artigo 29 – Toda disputa oriunda ou relacionada a questões, litígios, ou controvérsias entre os acionistas relativos ou decorrentes do presente Estatuto Social ou relativos à Companhia, inclusive às que digam respeito à validade, eficácia ou inadimplemento deste Estatuto Social (“**Controvérsia**”) deverão ser inicialmente discutidos pelos acionistas envolvidos (cada qual, uma “**Parte da Disputa**”) de forma amigável, mediante negociações diretas mantidas de boa-fé inclusive com o envolvimento dos Diretores e acionistas por um período não superior a 30 (trinta) dias a contar do recebimento de notificação específica para o início das negociações.

Parágrafo Único – Na hipótese de decorrido o prazo de 30 (trinta) dias estabelecido nesta Cláusula, e as Partes da Disputa não chegarem a uma solução amigável, a controvérsia será dirimida em caráter definitivo, por meio de arbitragem a ser instituída e processada de acordo com o Regulamento de Arbitragem (“**Regulamento da Câmara**”) da Câmara de Comércio Internacional – ICC observada as seguintes disposições

JURIS DE

- a. A arbitragem será conduzida por 3 (três) árbitros (“**Tribunal Arbitral**”), a serem nomeados e se substituídos na forma prevista nesta Cláusula e subsidiariamente no Regulamento da Câmara;
- b. A(s) Parte(s) da Disputa que desejar(em) dar início à arbitragem (“**Parte Notificante**”) entregará(ão) à(s) outra(s) Parte(s) (“**Parte Notificada**”), aviso por escrito, requerendo que a Controvérsia seja submetida à arbitragem, especificando o objeto do litígio e qualquer outro fato relevante, bem como o nome do árbitro que desejar(em) indicar, e, caso o polo ativo seja composto por mais de uma Parte, a indicação do árbitro do referido polo deverá ser feita de comum acordo por todas as partes integrantes desse polo;
- c. A(s) Parte(s) Notificada(s) terá(ão) 10 (dez) dias, contados do recebimento da notificação mencionada na alínea “b” acima, para nomear(em) o árbitro de sua escolha, e, caso o polo passivo seja composto por mais de uma Parte da Disputa, a indicação do árbitro do referido polo deverá ser feita de comum acordo por todas as Partes da Disputa integrantes desse polo;
- d. Caso, em algum dos polos, não haja consenso entre as Partes da Disputa para indicação do árbitro, a Câmara deverá escolher os árbitros de ambos os polos, bem como um terceiro árbitro, que será o Presidente do Tribunal Arbitral;
- e. Não ocorrendo a hipótese prevista na alínea “d” acima, os 2 (dois) árbitros nomeados da forma estabelecida nas alíneas “b” e “c” acima terão 20 (vinte) dias contados da data de sua nomeação, ou da ocorrência da última das nomeações, para nomear o terceiro árbitro, que será o Presidente do Tribunal Arbitral. Expirando-se este prazo sem que tenha chegado a um consenso quanto à escolha do terceiro árbitro, ele será então escolhido pela Câmara, a requerimento de qualquer das partes envolvidas, consoante o Regulamento da Câmara dentro de 10 (dez) dias do requerimento;
- f. Será vedada a nomeação de árbitro que seja afiliado, quotista, parente até terceiro grau, empregado de qualquer das partes, de qualquer parte relacionada ou quotista de qualquer das partes ou, ainda, qualquer terceiro que mantenha vínculo, direto ou indireto, com qualquer das partes;
- g. A arbitragem será em conduzida no idioma português e terá lugar na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo. Manter-se-á uma transcrição literal dos procedimentos;
- h. Os árbitros não poderão julgar por equidade;

JUCEB
06 09 20

- i. Os árbitros proferirão sentença arbitral final dentro de, no máximo, 90 (noventa) dias da data de termina da instrução do processo. Os árbitros poderão proferir decisões provisórias ou interlocutórias, mas não poderão proferir sentenças arbitrais parciais. Os árbitros decidirão, na sentença arbitral, todas as pendências, litígios e disputas submetidas à arbitragem;
- j. A sentença arbitral será proferida na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, e conterà (i) o relatório, contendo o nome das Partes e um resumo do litígio; (ii) os fundamentos da decisão, na qual serão analisadas as questões de fato e de direito; (iii) o dispositivo em que os árbitros resolverão as questões que lhe forem submetidas e estabelecerão o prazo para o cumprimento da decisão, se for o caso; e (iv) a data e o lugar que foi proferido. A sentença arbitral será assinada por todos os árbitros. Caberá ao Presidente do Tribunal Arbitral, na hipótese de um ou alguns dos árbitros não poder ou não querer assinar sentença arbitral, certificar tal fato;
- k. A sentença arbitral conterà a condenação da Parte da Disputa perdedora ao pagamento de honorários de advogado, custas e despesas razoáveis (ou de parte destes se julgado apropriado) dependidos pela Parte da Disputa vencedora; e
- l. Medidas cautelares e/ou de urgência, bem como ações de execução, conforme aplicável, poderão ser pleiteadas, a critério da Parte da Disputa (i) na comarca de São Paulo, Estado de São Paulo, Brasil; ou (ii) a um árbitro de emergência atuando de acordo com o Regulamento da Câmara. No caso de quaisquer outras medidas permitidas pela Lei nº 9.307/96, fica eleita a Comarca de São Paulo, Estado de São Paulo, Brasil. O ajuizamento de qualquer demanda permitida nos termos da Lei nº 9.307/96 não será considerada uma renúncia aos direitos previstos neste Artigo e à arbitragem como único método de resolução de Controvérsias entre as Partes.

Artigo 30 – Os seguintes documentos permanecerão à disposição dos acionistas na sede da Companhia: (i) contratos firmados pela Companhia e suas partes relacionadas; (ii) eventuais acordos de acionistas firmados entre os acionistas da Companhia; e (iii) documentos relativos a quaisquer programas de opções de compra de ações, títulos ou outros valores mobiliários de emissão da Companhia.

* * * * *



DUCEAP

08 09 20

PROTOCOLO DE ASSINATURA(S)

O documento acima foi proposto para assinatura digital na plataforma Portal de Assinaturas Certisign. Para verificar as assinaturas clique no link: <https://www.portaldeassinaturas.com.br/Verificar/BEC6-142F-701E-F5FD> ou vá até o site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código abaixo para verificar se este documento é válido.

Código para verificação: BEC6-142F-701E-F5FD



Hash do Documento

FFB5D67308915AC6BF0544C305760F6AE5A947F98A85C7DA306B7DD5EDD234AC

O(s) nome(s) indicado(s) para assinatura, bem como seu(s) status em 25/08/2022 é(são) :

- CHRISTIANO JONASSON DE CONTI MEDEIROS - 344.370.278-33 em 24/08/2022 18:22 UTC-03:00
Tipo: Certificado Digital
- FERNANDO TAMINATO - 176.179.558-98 em 24/08/2022 17:29 UTC-03:00
Tipo: Certificado Digital
- Clícia Kayalla Gonçalves barbosa - 063.965.256-58 em 24/08/2022 14:47 UTC-03:00
Nome no certificado: Clícia Kayalla Goncalves Barbosa
Tipo: Certificado Digital
- Antônio Hernane Guimarães Teixeira Júnior - 145.452.438-35 em 24/08/2022 12:02 UTC-03:00
Nome no certificado: Antonio Hernane Guimaraes Teixeira Junior
Tipo: Certificado Digital
- Jimmy Nguyen - 238.805.598-99 em 24/08/2022 11:59 UTC-03:00
Tipo: Certificado Digital
- Kayo Massayoshi Saiki - 379.357.318-45 em 24/08/2022 11:57 UTC-03:00
Tipo: Certificado Digital
- Igor Meyer Montenegro - 017.501.013-78 em 24/08/2022 11:52 UTC-03:00

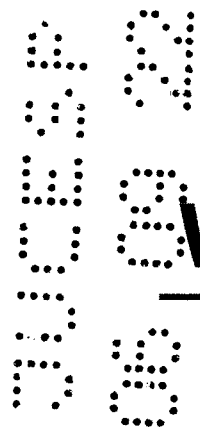
JUCESP
08 09 22

Tipo: Certificado Digital

Gustavo dos Reis Vajda - 223.519.538-51 em 24/08/2022 11:50
UTC-03:00

Tipo: Certificado Digital





Wulaia Consultoria

**Canadian Solar Desenvolvimento
de Usinas Solares Ltda.**

Cálculo do valor justo de certas usinas fotovoltaicas

31 de maio de 2022

Rio de Janeiro, 19 de julho de 2022

Canadian Solar Desenvolvimento de Usinas Solares Ltda.

Rua dos Pinheiros, 870 – 13º andar – conjunto 133
São Paulo – SP

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 **Canadian Solar Desenvolvimento de Usinas Solares Ltda. ("Canadian")** o relatório ("**Relatório**") previsto na Proposta 73/2021c para a prestação de serviços profissionais relacionados à elaboração de laudo de avaliação econômico-financeira (cálculo do valor justo) das usinas fotovoltaicas apresentadas adiante ("**UFV**"), na data-base 31 de maio de 2022.

Atenciosamente,

Susana Furquim Xavier Couto – ASA, MRICS

Sócia

Wulaia Consultoria e Assessoria Financeira Ltda.
Corecon: 03366

Cristiano Guilherme Pereira

Sócio



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, as premissas, os critérios e as projeções fornecidos pela Administração do **Cliente**, por escrito ou verbalmente.
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, normalmente se produzirão 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. Por isso, este **Relatório** tem caráter pessoal e confidencial. Este **Relatório**, suas partes, seu resumo e/ou seu sumário não poderão ser divulgados por nenhum meio público ou privado sem a autorização prévia, por escrito, da **Wulaia Consultoria**. Mesmo quando autorizada sua divulgação, 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 data-base 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. O **Relatório** não poderá ser incluído nem citado em nenhum arquivo ou documentação de entidades normativas dos mercados de capitais, tampouco fazer parte de outra documentação de uso público no Brasil ou exterior.

12. A determinação do valor justo foi feita para a data-base 31 de maio de 2022 e somente para essa data, a partir das informações disponíveis até a data-base.

13. Todos os números apresentados neste **Relatório** são em milhões ou milhares de reais (R\$) e foram apresentados com arredondamento; dessa forma, eventualmente a totalização pode apresentar divergência.

14. 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	6
2.	Metodologia	7
3.	Conjuntura econômica	8
4.	As UFVs	13
5.	Premissas de projeção	14
5.1	Premissas gerais	14
5.2	Premissas operacionais	14
5.3	Taxa de desconto	16
6.	Resultados	18
	Anexo I – Organograma	19
	Anexo II – Demonstrações financeiras projetadas	20
	Demonstração do resultado	20
	Balanço patrimonial	21
	Fluxo de caixa	22
	Anexo III – Informações da equipe	23
	Anexo IV – Glossário	24

Índice de tabelas

Tabela 1 – Dados macroeconômicos históricos	8
Tabela 2 – Projeções macroeconômicas	12
Tabela 3 – Projeto e UFVs	13
Tabela 4 – Dados operacionais das UFVs	13
Tabela 5 – Condições da energia contratada	13
Tabela 6 – Projeção do Capex	15
Tabela 7 – Premissas para o cálculo da taxa de desconto	16
Tabela 8 – Cálculo do beta	16
Tabela 9 – Valor presente do fluxo de caixa e TIR	18
Tabela 10 – Análise de sensibilidade em relação ao Capex	18
Tabela 11 – Análise de sensibilidade em relação à receita líquida	18
Tabela 12 – Análise de sensibilidade em relação à taxa de desconto	18

Índice de gráficos

Gráfico 1 – Projeção da receita líquida	14
Gráfico 2 – Evolução da margem EBITDA	15



1 Contexto e objetivo

A **Canadian** é uma companhia cujo controle pertence à Canadian Solar Inc., empresa canadense de capital aberto cujo objetivo é investir em empresas de geração de energia renovável, com foco em energia solar.

Para melhor organizar os negócios, a **Canadian** deseja transferir esses projetos para um Fundo de Investimentos em Participação – **FIP** e, para isso, necessita de laudo de avaliação a valor justo dos negócios. Isso porque a sua Administração entende que precisa atender ao parágrafo 7º do artigo 20 da Instrução nº 578/2016, emitida pela Comissão de Valores Mobiliários – **CVM**, a qual determina que os ativos devem ser integralizados em um fundo por seu valor justo.

O objetivo do presente trabalho é a avaliação econômico-financeira (cálculo do valor justo) das **UFVs** considerando como referência o balanço patrimonial não auditado em 31 de maio de 2022.

A avaliação econômico-financeira do investimento nas **UFVs** foi elaborada utilizando o método da renda a partir do fluxo de caixa descontado.

Para este trabalho o valor justo foi definido como o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração, conforme definido no pronunciamento técnico CPC 46 – Mensuração do Valor Justo.

Esse padrão de valor foi escolhido segundo as orientações da Instrução CVM nº 579/2016. Essa Instrução determina que investimentos designados dessa forma sejam avaliados a valor justo de acordo com as normas contábeis.



2. Metodologia

Para a determinação do valor justo das **UFVs** adotamos o método da renda a partir do cálculo do valor presente do fluxo de caixa projetado para o período explícito da projeção, que compreende a vida útil de cada usina.

Essa abordagem foi utilizada considerando que as **UFVs** constituem um negócio em implantação por prazo determinado, que gerará lucro e fluxo de caixa a cada exercício, durante seu período de operação.

Por se tratar de projeto que está sendo estruturado ("Projeto"), os fluxos de caixa projetados foram preparados considerando os efeitos do endividamento pretendido pela **Canadian**.

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.

O desconto a valor presente dos fluxos de caixa projetados foi obtido aplicando o custo médio ponderado de capital, também conhecido como *Weighted Average Cost of Capital* – WACC.

O custo de capital foi calculado ano a ano considerando a evolução da estrutura de capital de acordo com a movimentação do endividamento (captação e amortização). A estrutura de capital foi calculada considerando o valor de mercado do capital do acionista e da dívida.

Na aplicação do método da renda, 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.



3. Conjuntura econômica

O contexto histórico sob a ótica econômica deste **Relatório** abrange o período dos últimos três anos e o primeiro trimestre de 2022. A Tabela 1 apresenta os indicadores macroeconômicos desse período.

Tabela 1 – Dados macroeconômicos históricos

Indicador	2019	2020	2021	1º trimestre 2022
PIB	1,22%	-3,88%	4,62%	1,00%
PIB ZONA	2,29%	-3,40%	5,68%	-0,38%
PIB Zona do Euro	1,58%	-6,36%	5,34%	0,27%
Desemprego	11,98%	13,78%	13,20%	11,10%
Selic (média do período)	5,94%	2,79%	4,42%	10,26%
Selic (fim do período)	4,59%	1,90%	8,76%	11,15%
IGP-M	7,32%	23,14%	17,79%	5,49%
IPCA	4,31%	4,52%	10,06%	3,20%
IBI (headline)	2,29%	1,36%	7,04%	3,12%
Diferencial de inflação	1,98%	3,11%	2,83%	0,08%
Risco-país (EMBI) - média 36 meses	2,60%	2,79%	2,89%	2,95%
Taxa de câmbio US\$/R\$ (média do período)	3,9461	5,1578	5,3956	5,2299
Taxa de câmbio US\$/R\$ (fim do período)	4,0307	5,1967	5,5805	4,7378

Fontes: IBGE, BEA, The World Bank, BACEN, FGV, Bureau of Labor Statistics e JP Morgan.

A economia brasileira em 2019 manteve os sinais de recuperação vistos no ano anterior, mantendo sua taxa anual de crescimento do Produto Interno Bruto – PIB praticamente estável, em torno de 1,5%. Os índices de inflação no período mantiveram-se estáveis. Em relação aos juros, o Banco Central do Brasil – BACEN manteve o ciclo de queda das taxas de juros, que saíram de um patamar de dois dígitos ao ano para o menor patamar de taxa de juros praticada desde o início do Plano Real, fechando 2019 em 4,59% a.a.

O câmbio em 2019 variou entre o patamar de R\$3,15/R\$3,20 até as máximas de R\$4,20/R\$4,25. Essa volatilidade é explicada pelo mercado internacional, que teve o dólar dos Estados Unidos da América (US\$) como um porto seguro, gerando valorização da moeda norte-americana; internamente, a queda dos juros deixou de atrair capital internacional de curto prazo para arbitragem de taxas.

O ano 2020 foi marcado pela pandemia global de covid-19, gerando profundo impacto nos indicadores macroeconômicos. A crise instalada, além de ter impactos diretos na saúde, afetou de forma sistemática a economia, a educação e os serviços públicos.

O impacto nos índices de preços foi percebido ao longo do ano pelo uso do auxílio emergencial concedido pelo governo federal e pelo efeito da alta do câmbio, que se refletiu nos preços das *commodities*, nos preços regulados e na cadeia de produtos e serviços, principalmente na reposição de itens importados. A volatilidade mensal dos índices de preços foi alta e encerrou o ano com o Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA em alta de 4,52%, ligeiramente acima do centro da meta de inflação estabelecida pelo BACEN, e o Índice Geral de Preços do Mercado – IGP-M fechou com alta de 23,14%.

Em 2020 a taxa de juros Selic chegou ao menor patamar da história, fechando o ano com taxa de 2%, e o PIB brasileiro teve uma queda de 3,88%. O câmbio encerrou 2020 com taxa de R\$5,20 e média de R\$5,16.



O ano 2021 confirmou a continuidade da recuperação da economia brasileira, com o PIB para o ano encerrando com uma variação positiva de 4,62%. Esse crescimento coloca a economia do País de volta aos níveis pré-pandemia.

Apesar da normalização gradual das atividades econômicas, alguns fatores negativos, como o aumento da inflação, a desvalorização cambial e as crises institucionais, entre outros, agravaram-se ao longo do ano, e seus efeitos já aparecem no comportamento dos indicadores de confiança dos agentes econômicos. A perda de confiança ocorreu de maneira generalizada, sendo explicada pelo aumento de preços, tanto ao consumidor quanto ao produtor, pela crise hídrica e pelo aumento dos níveis de incerteza.

Os índices da inflação brasileira foram pressionados devido, principalmente, aos seguintes fatores: (i) desvalorização cambial; (ii) alta dos preços internacionais das *commodities*; e (iii) crise hídrica. Embora grande parte dessa elevação já estivesse prevista, a intensidade dos reajustes verificados ao longo do ano 2021 surpreendeu. Além da piora no comportamento do petróleo, a forte estiagem aumentou a necessidade do uso de termoelétricas, o que resultou em significativas altas das tarifas de energia elétrica. O IPCA encerrou o ano 2021 com uma alta de 10,06%, e o IGP-M manteve a alta na casa de dois dígitos, conforme ano anterior, fechando em 17,79%.

¹ A taxa Selic refere-se à taxa de juros apurada nas operações de empréstimos de um dia entre as instituições financeiras que utilizam títulos públicos federais como garantia. O BACEN opera no mercado de títulos públicos para que a taxa Selic efetiva

Em meio ao aumento da inflação de alimentos, combustíveis e energia elétrica, o BACEN, por intermédio do Comitê de Política Monetária – Copom¹, reverteu a trajetória de queda verificada em 2020, aumentando a meta da taxa de juros Selic sistematicamente, encerrando o ano 2021 em 8,76% a.a. Este foi o sétimo reajuste consecutivo da meta da taxa Selic. Com o teto da meta de inflação estourado em 2021, a expectativa é trazer a inflação de volta em 2022 e 2023 para o intervalo da meta.

A taxa de câmbio permanece como um ponto preocupante. Embora tenha havido recuperação dos fundamentos e melhoras marginais na sua evolução, continua sendo destaque negativo por se manter desvalorizada e volátil. Possíveis causas para esse comportamento incluem os riscos fiscal e político, além das incertezas sobre a evolução da pandemia de covid-19 no País. O câmbio encerrou o ano a R\$5,58, muito próximo da média para o mesmo período, de R\$5,40.

De modo geral, o avanço na campanha de vacinação contra a covid-19 tem apresentado resultados positivos em relação ao controle da pandemia, permitindo, desse modo, que os níveis de mobilidade urbana se aproximem da normalidade. Com isso, as atividades que dependem de maior interação presencial, notadamente aquelas associadas ao setor de serviços, seguem apresentando um ritmo de crescimento mais acelerado.

esteja em linha com a meta da Selic definida no Copom. Portanto, a meta estabelecida não necessariamente corresponde às taxas aplicadas no mercado financeiro.



Os dados mais recentes mostram que o mercado de trabalho brasileiro deu alguns sinais positivos, mesmo diante de um quadro geral ainda desfavorável. O ritmo de recuperação da população ocupada acentuou-se nos últimos meses de 2021, a ponto de conseguir reduzir a taxa de desemprego mesmo em um cenário ainda de recuperação lenta da taxa de participação da população ocupada. No entanto, os níveis das taxas de desocupação, subocupação e informalidade ainda encontram-se em patamares elevados.

Primeiro trimestre de 2022

O principal fato do primeiro trimestre de 2022 que impactou a economia mundial, e está trazendo diversos desdobramentos, foi a invasão da Ucrânia pela Rússia em 24 de fevereiro. O reflexo imediato foi sentido nos preços das *commodities*, com destaque para o petróleo e o gás natural, trigo e milho e, entre os metais, o níquel, o alumínio e o cobalto. Importante destacar o preço dos fertilizantes, que também teve um aumento significativo. Como resultado, as projeções de inflação em diversos países foram revistas para cima. E, conseqüentemente, os bancos centrais ao redor do mundo iniciaram seus ciclos de contração monetária com a elevação dos juros.

No Brasil, o PIB avançou 1% no primeiro trimestre de 2022, na comparação com o trimestre anterior, já livre de efeitos sazonais, e 1,7% na comparação interanual – de acordo com o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE. O resultado do primeiro trimestre deixa o *carry-over* de 1,5% para 2022, ou seja, caso permaneça estagnado nos três próximos trimestres, o PIB fecharia o ano com alta de 1,5%.

O setor de serviços foi o destaque positivo do primeiro trimestre, embora seu desempenho tenha sido afetado negativamente no início do ano. Quando as estatísticas ligadas à pandemia se deterioraram em janeiro, o setor voltou a acelerar nos dois meses seguintes. Esse setor representa 70% do PIB e foi impulsionado pelas pessoas voltando a circular e a consumir mesmo com o surto da variante ômicron no início do ano. A retração da agropecuária já era esperada; o lado negativo foi a forte queda dos investimentos.

Após encerrar 2021 com alta de 10,1%, a inflação brasileira, medida pelo IPCA, voltou a subir no primeiro trimestre de 2022, de modo que, no acumulado de 12 meses, até março, a variação já chega a 11,3%. Em que pese a forte pressão ainda existente sobre os preços monitorados, a piora no desempenho dos preços livres, especialmente dos bens industriais e dos alimentos, explica esse cenário de aumentos mais generalizados no início de 2022.

Embora apresentem trajetória de desaceleração nos últimos meses, os preços monitorados continuam sendo o principal foco de pressão inflacionária, refletindo sobretudo os reajustes da gasolina e da energia elétrica no período. Adicionalmente, mesmo diante da recente apreciação cambial, a manutenção da trajetória de alta das *commodities* no mercado internacional e a dificuldade de normalização das cadeias produtivas globais continuam a pressionar os preços dos bens industriais.

De modo semelhante, a piora das condições climáticas, causada pela ocorrência do fenômeno La Niña neste início da



safrá 2021-2022, já ocasiona prejuízos a algumas lavouras importantes, como soja, milho de primeira safra e arroz. Por fim, a aceleração da inflação de serviços foi impulsionada pela recuperação mais forte dos segmentos ligados a recreação, turismo e cuidados pessoais – devido ao fim das medidas restritivas que haviam sido impostas para conter a pandemia de covid-19.

Os principais indicadores de emprego mostram que a trajetória de recuperação do mercado de trabalho vem consolidando-se nos últimos trimestres. De acordo com a Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua – PNAD Contínua, no último trimestre móvel², encerrado em março de 2022, a taxa de desocupação no País ficou em 11,1%, recuando 3,8 p.p. na comparação com o mesmo período do ano anterior (14,9%), já atingindo nível inferior ao observado no período pré-pandemia.

Essa queda da desocupação vem sendo possibilitada pelo expressivo crescimento da população ocupada, cujo contingente de 95,2 milhões de trabalhadores, em março de 2022, não só mostra um avanço de 9,4% na comparação interanual, mas também registra o maior patamar, para esse trimestre móvel, desde o início da pesquisa em 2012. Nota-se, porém, que parte do efeito dessa melhora da ocupação sobre o recuo da taxa de desemprego vem sendo anulada pela expansão da força de trabalho, cujo crescimento de 4,3% no trimestre fez com que a taxa de participação passasse de

² De acordo com a PNAD Contínua, os indicadores mensais utilizam as informações dos últimos três meses consecutivos da pesquisa, existindo, entre um trimestre móvel e o seguinte, repetição das informações de dois meses. Assim, os indicadores

59,8%, em março de 2021, para 62,1%, no mesmo mês de 2022. Embora esse avanço da população ocupada esteja ocorrendo, sobretudo, no setor informal – empregados no setor privado sem carteira de trabalho e trabalhadores por conta própria, com altas interanuais de 19,3% e 7,3%, respectivamente –, os empregados com carteira de trabalho também registram crescimento expressivo no período (10,7%).

Em relação aos salários, os dados mostram que, além do efeito de composição do cálculo, que joga para baixo a média salarial quando há uma entrada proporcionalmente maior de trabalhadores informais e menos qualificados, a alta da inflação nos últimos meses vem desencadeando uma queda dos rendimentos reais efetivamente recebidos, cuja média, em março, recuou 7,8% em relação à observada no ano passado. Entretanto, mesmo diante dessa piora no comportamento dos rendimentos, o aumento da ocupação vem proporcionando uma expansão da massa salarial efetivamente recebida.

Ao final do primeiro trimestre de 2022, a meta da taxa Selic subiu para 11,15%, saindo de 8,76% em dezembro de 2021. O ajuste deve continuar, com o BACEN elevando a taxa Selic em 1 p.p. a cada reunião do Copom, indicando, assim, que o ajuste deve continuar. Diante das recorrentes surpresas inflacionárias, do descolamento das expectativas e dos riscos associados ao cenário, ainda não há sinalização do final do ciclo de aumento

produzidos mensalmente não refletem a situação de cada mês, mas, sim, a situação do trimestre móvel que finaliza a cada mês.



da taxa de juros. Para o próximo trimestre, poderá haver uma redução do ritmo da elevação da taxa.

A taxa de câmbio, que durante a pandemia sofreu depreciação importante, tem sido favorecida no período recente pela alta dos preços das *commodities* e pelo influxo de capitais estrangeiros, fruto, pelo menos em parte, do diferencial de juros. O início de 2022 trouxe um cenário mais favorável para a taxa de câmbio. A valorização da taxa de câmbio (R\$/US\$) entre dezembro de 2021 e março de 2022 foi de 15,1%. A volatilidade, que é uma medida de incerteza, também encontra-se em patamares menos elevados. A turbulência provocada pelas questões do conflito entre Rússia e Ucrânia, por enquanto, ainda não se traduziu em maiores incertezas no mercado de câmbio.

Em relação ao restante do ano 2022, a economia continuará sendo afetada por um conjunto de fatores, que tendem a desacelerar seu ritmo de crescimento ao longo dos próximos trimestres. De um lado, os índices de inflação continuam surpreendendo para cima, o que afeta a renda real das famílias e seu consumo. Os efeitos do ciclo de aperto monetário ainda serão sentidos por algum tempo, resultando em perspectivas menos robustas de crescimento no mercado de crédito. Note-se, entretanto, que os recentes aumentos de juros nominais foram, na maior parte, compensados pelo aumento da inflação esperada, resultando em elevações menores da taxa de juros real. De outro lado, espera-se que as desonerações fiscais e o estímulo fiscal dos estados compensem parte desse efeito da política monetária. A implementação do Auxílio Brasil cumpre

papel relevante no estímulo da demanda por parte da população de baixa renda para aquisição de bens e serviços.

No *front* externo, efeitos antagônicos são percebidos. Por um lado, as condições financeiras estão menos pressionadas para países emergentes, de forma que a valorização do câmbio pode amortecer os impactos do aumento do preço de *commodities* na inflação. Por outro lado, o *Federal Reserve Bank* – FED deu início ao processo de normalização da política monetária norte-americana – em reação aos níveis de inflação historicamente altos –, e o conflito entre Rússia e Ucrânia tende a amplificar a alta da inflação e dos juros e a desacelerar a atividade econômica mundial.

Por fim, teremos eleições majoritárias em outubro, e o cenário eleitoral não aponta nenhuma previsão. Teremos uma agenda política intensa, em que o atual ocupante do cargo presidencial irá concorrer à reeleição, e o próprio congresso também irá focar na manutenção de suas bancadas partidárias. Portanto, a agenda executiva de reformas ficará reduzida apenas ao primeiro semestre.

A tabela a seguir apresenta essas projeções gerais definidas pelas fontes citadas.

Tabela 2 – Projeções macroeconômicas

Indicador	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
PIB	0,47%	1,12%	1,97%	1,90%	2,02%	2,02%	2,02%	2,02%
Selic	13,00%	9,06%	7,51%	7,21%	7,10%	7,10%	7,10%	7,10%
IGP-M	11,57%	4,20%	4,12%	3,86%	3,76%	3,76%	3,76%	3,76%
IPCA	7,15%	3,98%	3,31%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%	3,25%
PIB EUA	3,70%	2,70%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%
CPI (<i>headline</i>)	2,70%	2,70%	2,70%	2,70%	2,70%	2,50%	2,50%	2,50%
Diferencial de inflação	4,33%	1,25%	0,59%	0,53%	0,54%	0,74%	0,74%	0,74%
Taxa de câmbio US\$/R\$	5,1617	5,1960	5,1314	5,1817	5,2277	5,2662	5,3050	5,3440

Fontes: sistema de expectativas do BACEN e *Federal Reserve Bank of Philadelphia*.



4. As UFVs

O investimento da Canadian Solar Inc. dá-se em duas Sociedades de Propósito Específico – SPEs, sendo cada SPE uma **Unidade Fotovoltaica ("UFV")**. Essas SPEs são agrupadas em um único Projeto. O trabalho desenvolvido foi o cálculo do valor justo do Projeto.

Os principais objetivos da **Canadian** são estruturar o Projeto e fornecer os módulos fotovoltaicos que podem ser parcialmente produzidos no Brasil por meio de empresa parceira.

Para o Projeto são negociados os contratos de financiamento, a construção na modalidade *turn key* e a operação e manutenção – O&M.

O Projeto ("Raios") é apresentado na tabela a seguir e detalhado no Anexo I – Organograma.

Tabela 3 – Projeto e UFVs

Projeto	# UFV
Raios	1 Raios de São Francisco V Energias Renováveis S.A. 2 Raios de São Francisco VI Energias Renováveis S.A.

Em 31 de maio de 2022, o patrimônio líquido do Projeto é de R\$290 mil.

A tabela a seguir apresenta a quantidade de energia gerada, conforme plano de negócios da **Canadian**, no primeiro ano, com 12 meses de operação, bem como no último ano. Com o passar dos anos, apesar das manutenções realizadas, a **UFV** perde produtividade por causa do desgaste natural dos equipamentos.

Tabela 4 – Dados operacionais das UFVs

Projeto	Energia gerada		
	Primeiro ano	Último ano	Variação
Raios	18,83	16,7	-11%

Nota: energia produzida em MWm.

Parte da energia a ser gerada pelo Projeto foi vendida em leilões públicos ou privados, conforme demonstrado na tabela a seguir. A tarifa de energia contratada, vendida no Ambiente de Contratação Regulada – ACR, é reajustada anualmente pela inflação medida pelo IPCA. A energia gerada e não contratada será vendida no Ambiente de Contratação Livre – ACL. A energia comercializada no ACL será vendida com tarifa no valor de R\$224,30/MWh com base em estimativa da Administração da **Canadian**.

Tabela 5 – Condições da energia contratada

Projeto	Tarifa do contrato	Período	Observação
	R\$/MWh	Contrato	
Raios	166,47	2026 a 2040	70% da P50

Nota: o restante da energia não contratada será ofertado no ACL.



5. Premissas de projeção

5.1 Premissas gerais

A data-base das projeções é 31 de maio de 2022. As projeções foram elaboradas em reais (R\$) nominais.

As projeções explícitas foram elaboradas para o período compreendido entre 1º de junho de 2022 e 31 de dezembro de 2064 de acordo com a vida útil das instalações, a partir das informações obtidas no plano de negócios apresentado pela **Canadian**. Não foi considerado nenhum valor residual ao término da vida útil.

5.2 Premissas operacionais

Receita líquida

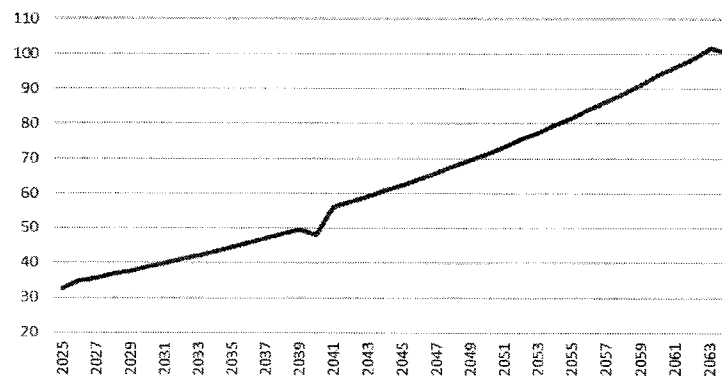
A receita líquida do Projeto é composta por receitas obtidas a partir dos contratos firmados e da venda estimada no mercado (ACL), bem como no mercado avulso (venda eventual ou *spot*). A quantidade de energia vendida foi determinada a partir da curva de produção estimada para a usina de acordo com a insolação ao longo do ano. As tarifas de venda contratadas e no ACL foram reajustadas a cada ano pela inflação medida pelo IPCA.

A tarifa média de venda de energia para 2025 é de R\$196,62/MWh.

O gráfico a seguir apresenta a evolução da receita líquida projetada de 2025 a 2064. Ao longo dos anos projetados todos os contratos serão encerrados, e a Administração da **Canadian** estima que toda a energia será vendida a preços de mercado livre.

Ao final dos contratos a venda de energia será direcionada ao mercado livre, o qual a Administração da **Canadian** entende terá melhores tarifas de energia; por essa razão, a receita apresenta mudança de patamar ao longo dos anos. O gráfico a seguir mostra a evolução da receita líquida ao longo do período projetivo. É possível observar que em 2040 há uma pequena queda, em virtude de ajuste no mercado livre, mas que é logo recuperado no ano seguinte.

Gráfico 1 – Projeção da receita líquida



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



Custos e despesas

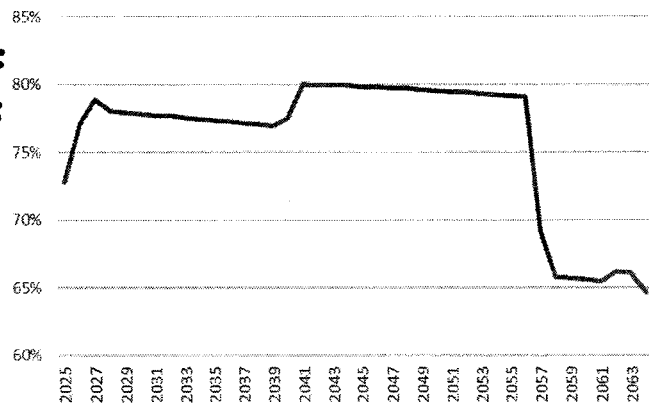
Os custos e as despesas foram projetados com base na expectativa da Administração da **Canadian** para o contrato de O&M e gastos gerais e administrativos e seguem a variação da inflação ao longo do período projetivo.

Os custos e as despesas incluem, além da O&M, gastos com as entidades setoriais (ONS, CCEE, TUSD e TFSEE), aluguel de área e reposição de equipamento, entre outros.

Margem EBITDA

O gráfico a seguir apresenta a evolução da margem de Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization – EBITDA.

Gráfico 2 – Evolução da margem EBITDA



Dado que a geração de energia é estável ao longo do Projeto, as variações na receita líquida decorrem da distribuição de vendas de energia entre ACL, ACR e mercado avulso. Dessa forma, dado que os custos e as despesas não têm relação com o mercado ao qual a energia é destinada, as oscilações na receita líquida são refletidas diretamente no EBITDA.

Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social foram projetados considerando o regime de lucro presumido utilizando as alíquotas vigentes na data-base, 31 de maio de 2022.

Investimentos (Capex)

O investimento na implantação da **UFV** foi definido pela Administração da **Canadian**.

A projeção do investimento foi elaborada considerando o cronograma original do Projeto e poderá ser afetada pelos desdobramentos da pandemia de covid-19, principalmente pelo fechamento ocorrido em cidades da China em 2022, bem como o conflito entre Rússia e Ucrânia, cujos desdobramentos podem afetar, globalmente, a produção de bens e a prestação de serviços.

Tabela 6 – Projeção do Capex

Projeto	2022	2023	2024
Raios	2.959	82.981	160.554

Notas: valores em milhares de reais (R\$). 2022 realizado até maio e projetado de junho a dezembro.



Capital de giro

O capital foi projetado de acordo com o comportamento esperado para os saldos de caixa operacional e contas a receber e a pagar, bem como os encargos e tributos a pagar.

5.3 Taxa de desconto

Conforme apresentado no capítulo 2 – Metodologia, o desconto a valor presente do fluxo de caixa projetado foi elaborado utilizando o custo do capital do acionista, considerando que o projeto será integralmente financiado por capital próprio. A Tabela 7 demonstra as premissas para o cálculo do fator de desconto aplicado para o Projeto.

Tabela 7 – Premissas para o cálculo da taxa de desconto

Taxa livre de risco em US\$	3,00%
Prêmio de mercado	5,50%
Beta desalavancado	0,40
Risco-país	3,00%
Prêmio por tamanho	1,20%
Risco específico	2,00%

Fonte: cálculo **Wulaia Consultoria**.

Taxa livre de risco: taxa de juros livre de risco normalizada, calculada por Kroll³.

³ Kroll – *cost of capital navigator*.

Diferencial de inflação norte-americana e brasileira: calculado com base na expectativa de inflação no Brasil e nos Estados Unidos da América a cada ano de projeção.

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

Beta: obtido no sistema Economatica para as empresas comparáveis. A seguir a tabela das empresas comparáveis e seus respectivos betas desalavancados.

Tabela 8 – Cálculo do beta

	Beta desalavancado
AES Brasil	0,40
Engie Brasil	0,45
Geração Paranapanema	0,37
Média	0,40
Mediana	0,40
Desvio-padrão	0,04

Fonte: sistema Economatica.

Risco-país: *Emerging Markets Bond Index* – EMBI médio de 36 meses anteriores à data-base, 31 de maio de 2022, publicado pelo JP Morgan e obtido no Ipeadata.



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

Risco específico: como o Projeto está em fase inicial de desenvolvimento, o risco do negócio não é completamente capturado pelo beta, visto que as empresas incluídas na amostra são plenamente operacionais com diversos negócios com diferentes níveis de maturação. O valor foi estimado em 2%, com base na experiência do avaliador.

Estrutura de capital: calculada a cada ano para o Projeto com base no patrimônio líquido e na dívida.

Custo do capital de terceiros: a Administração da **Canadian** está negociando empréstimos para o Projeto.

RES



6. Resultados

Na tabela a seguir estão apresentados o Valor Presente Líquido – VPL e a Taxa Interna de Retorno – TIR.

Tabela 9 – Valor presente do fluxo de caixa e TIR

Projeto	VPL	TIR
Raios	290	11,9%

Fonte: cálculo **Wulaia Consultoria**.

Notas: valor em milhares de reais (R\$). TIR nominal em reais (R\$) ao ano calculada com base no fluxo de caixa do Projeto.

As tabelas a seguir apresentam a análise de sensibilidade do cálculo do valor presente em relação ao investimento (Capex), à receita líquida e à taxa de desconto.

Tabela 10 – Análise de sensibilidade em relação ao Capex

Base	Capex	
	2%	5%
290	(3.644)	(9.544)

Fonte: análise **Wulaia Consultoria** com base em informações da **Canadian**.

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

Tabela 11 – Análise de sensibilidade em relação à receita líquida

Base	Receita líquida	
	-2%	-5%
290	(4.907)	(12.704)

Fonte: análise **Wulaia Consultoria**.

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

Tabela 12 – Análise de sensibilidade em relação à taxa de desconto

+0,5%	Base	-0,5%
(3.787)	290	4.627

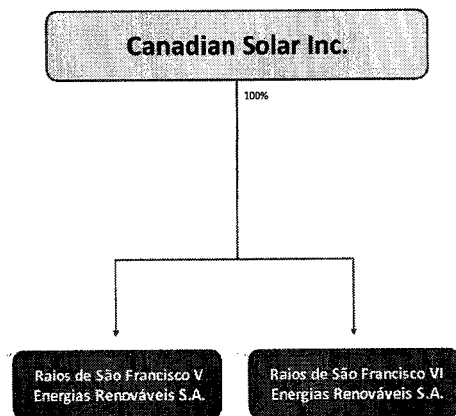
Fonte: análise **Wulaia Consultoria**.

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

Como pode ser observado, dado o estágio do Projeto, a **UFV** é bastante sensível às premissas de investimento (Capex), de receita líquida e de taxa de desconto. Portanto, o sucesso do negócio está atrelado, principalmente, à capacidade da Administração da **Canadian** de cumprir o investimento projetado e obter a venda da energia não contratada no ACL.



Anexo I – Organograma



A
S
B
S
R
S



Anexo II – Demonstrações financeiras projetadas

Demonstração do resultado

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
Receita bruta	32.455	34.692	35.663	36.753	37.687	38.742	39.827	41.045	42.088	43.266	44.478	45.839	47.004	48.320	49.674	48.081	56.022	57.556	59.132	60.900
% de variação	n.a.	6,9%	2,8%	3,1%	2,5%	2,8%	2,8%	3,1%	2,5%	2,8%	2,8%	3,1%	2,5%	2,8%	2,8%	-3,2%	16,5%	2,7%	2,7%	3,0%
Deduções da receita bruta	(1.185)	(1.266)	(1.302)	(1.341)	(1.376)	(1.414)	(1.454)	(1.498)	(1.536)	(1.579)	(1.623)	(1.673)	(1.716)	(1.764)	(1.813)	(1.755)	(2.045)	(2.101)	(2.158)	(2.223)
% da receita bruta	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%
Receita líquida	31.270	33.426	34.362	35.411	36.312	37.328	38.373	39.547	40.552	41.687	42.854	44.166	45.288	46.557	47.861	46.326	53.978	55.456	56.974	58.677
% de variação	n.a.	6,9%	2,8%	3,1%	2,5%	2,8%	2,8%	3,1%	2,5%	2,8%	2,8%	3,1%	2,5%	2,8%	2,8%	-3,2%	16,5%	2,7%	2,7%	3,0%
Custos e despesas	(8.509)	(7.663)	(7.243)	(7.778)	(8.022)	(8.278)	(8.544)	(8.823)	(9.103)	(9.398)	(9.703)	(10.026)	(10.347)	(10.686)	(11.038)	(10.427)	(10.799)	(11.116)	(11.443)	(11.783)
% da receita líquida	-27,21%	-22,93%	-21,08%	-21,96%	-22,09%	-22,18%	-22,26%	-22,31%	-22,45%	-22,54%	-22,64%	-22,70%	-22,85%	-22,95%	-23,06%	-22,51%	-20,01%	-20,04%	-20,09%	-20,08%
EBITDA	22.761	25.763	27.118	27.634	28.290	29.050	29.830	30.724	31.449	32.289	33.151	34.140	34.941	35.870	36.823	35.899	43.179	44.339	45.530	46.894
Margem EBITDA	72,79%	77,07%	78,92%	78,04%	77,91%	77,82%	77,74%	77,69%	77,55%	77,46%	77,36%	77,30%	77,15%	77,05%	76,94%	77,49%	79,99%	79,96%	79,91%	79,92%
Depreciação e amortização	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)
Despesa financeira e variação monetária	(11.856)	(17.329)	(17.230)	(17.202)	(17.128)	(16.993)	(16.782)	(16.490)	(16.106)	(15.615)	(14.999)	(14.246)	(13.342)	(12.266)	(10.988)	(9.616)	(8.178)	(6.552)	(4.631)	(1.459)
Taxa e outras despesas financeiras	(1.369)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBIT	(986)	(2.088)	(634)	(91)	640	1.535	2.525	3.712	4.821	6.152	7.630	9.372	11.077	13.083	15.313	15.761	24.478	27.266	30.378	34.913
Margem EBIT	-3,15%	-6,25%	-1,84%	-0,26%	1,76%	4,11%	6,58%	9,39%	11,89%	14,76%	17,80%	21,22%	24,46%	28,10%	32,00%	34,02%	45,35%	49,17%	53,32%	59,50%
Imposto de renda e contribuição social	(976)	(1.045)	(1.074)	(1.108)	(1.137)	(1.169)	(1.203)	(1.240)	(1.272)	(1.309)	(1.346)	(1.388)	(1.424)	(1.464)	(1.506)	(1.457)	(1.701)	(1.749)	(1.797)	(1.852)
% do EBIT	98,98%	50,02%	169,54%	1221,67%	-177,68%	-76,15%	-47,63%	-33,41%	-26,39%	-21,27%	-17,64%	-14,81%	-12,85%	-11,19%	-9,83%	-9,24%	-6,95%	-6,41%	-5,92%	-5,30%
Resultado no período	(1.961)	(3.133)	(1.708)	(1.199)	497	366	1.322	2.472	3.549	4.844	6.284	7.985	9.653	11.618	13.807	14.304	22.777	25.517	28.581	33.062
% da receita líquida	-6,27%	-9,37%	-4,97%	-3,39%	-1,37%	0,98%	3,45%	6,25%	8,75%	11,62%	14,66%	18,08%	21,32%	24,96%	28,85%	30,88%	42,20%	46,01%	50,16%	56,34%

	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064
Receita bruta	62.415	64.124	65.880	67.850	69.538	71.443	73.399	75.595	77.475	79.598	81.778	84.225	86.321	88.686	91.116	93.842	96.177	98.813	101.777	100.482
% de variação	2,5%	2,7%	2,7%	3,0%	2,5%	2,7%	2,7%	3,0%	2,5%	2,7%	2,7%	3,0%	2,5%	2,7%	2,7%	3,0%	2,5%	2,7%	3,0%	-1,3%
Deduções da receita bruta	(2.278)	(2.341)	(2.405)	(2.477)	(2.538)	(2.608)	(2.679)	(2.759)	(2.828)	(2.905)	(2.985)	(3.074)	(3.151)	(3.237)	(3.326)	(3.425)	(3.510)	(3.607)	(3.715)	(3.668)
% da receita bruta	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%	-3,65%
Receita líquida	60.137	61.784	63.475	65.374	67.000	68.835	70.720	72.835	74.648	76.692	78.793	81.150	83.170	85.449	87.790	90.417	92.667	95.206	98.063	96.814
% de variação	2,5%	2,7%	2,7%	3,0%	2,5%	2,7%	2,7%	3,0%	2,5%	2,7%	2,7%	3,0%	2,5%	2,7%	2,7%	3,0%	2,5%	2,7%	3,0%	-1,3%
Custos e despesas	(12.131)	(12.491)	(12.865)	(13.263)	(13.673)	(14.097)	(14.535)	(14.987)	(15.451)	(15.930)	(16.425)	(16.936)	(17.457)	(17.983)	(18.514)	(19.051)	(19.594)	(20.143)	(20.698)	(20.259)
% da receita líquida	-20,17%	-20,22%	-20,27%	-20,29%	-20,41%	-20,48%	-20,55%	-20,58%	-20,70%	-20,77%	-20,85%	-20,87%	-20,85%	-20,87%	-20,85%	-20,87%	-20,85%	-20,87%	-20,85%	-20,87%
EBITDA	48.006	49.292	50.611	52.110	53.327	54.738	56.186	57.848	59.197	60.762	62.369	64.214	66.313	68.466	70.796	73.366	76.073	78.913	81.816	84.555
Margem EBITDA	79,83%	79,78%	79,73%	79,71%	79,59%	79,52%	79,45%	79,42%	79,30%	79,23%	79,15%	79,13%	69,15%	65,81%	65,68%	65,63%	65,48%	66,14%	66,09%	64,61%
Depreciação e amortização	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)	(10.522)
Despesa financeira e variação monetária	(88)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taxa e outras despesas financeiras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBIT	37.396	38.770	40.089	41.588	42.805	54.738	56.186	57.848	59.197	60.762	62.369	64.214	66.313	68.466	70.796	73.366	76.073	78.913	81.816	84.555
Margem EBIT	62,18%	62,75%	63,16%	63,62%	63,89%	79,52%	79,45%	79,42%	79,30%	79,23%	79,15%	79,13%	69,15%	65,81%	65,68%	65,63%	65,48%	66,14%	66,09%	64,61%
Imposto de renda e contribuição social	(1.898)	(1.951)	(2.005)	(2.066)	(2.118)	(2.176)	(2.237)	(2.304)	(2.362)	(2.428)	(2.495)	(2.570)	(2.635)	(2.708)	(2.782)	(2.866)	(2.938)	(3.019)	(3.111)	(3.071)
% do EBIT	-5,08%	-5,03%	-5,00%	-4,97%	-4,95%	-3,98%	-3,98%	-3,98%	-3,99%	-4,00%	-4,00%	-4,00%	-4,58%	-4,81%	-4,83%	-4,83%	-4,84%	-4,80%	-4,80%	-4,91%
Resultado no período	35.497	36.819	38.083	39.522	40.687	52.561	53.949	55.544	56.835	58.335	59.874	61.644	63.578	65.528	67.614	69.810	72.139	74.694	77.405	80.484
% da receita líquida	59,03%	59,59%	60,00%	60,46%	60,73%	76,36%	76,29%	76,26%	76,14%	76,06%	75,99%	75,96%	65,98%	62,64%	62,51%	62,46%	62,31%	62,97%	62,92%	61,44%

Valores em milhares de reais (R\$).



Anexo II – Demonstrações financeiras projetadas (continuação)

Balanco patrimonial

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Caixa mínimo	-	-	-	709	639	604	648	669	690	712	735	759	783	809	835	862	891	920	869	900	926	954
Conta reserva	-	-	-	8.423	8.695	8.855	9.143	9.445	9.793	10.097	10.454	10.834	11.279	11.651	12.088	12.562	13.126	12.129	12.216	12.958	13.808	36.077
Contas a receber	-	-	-	733	2.754	2.837	2.922	3.009	3.100	3.193	3.288	3.387	3.489	3.593	3.701	3.812	3.927	4.044	3.024	4.499	4.634	4.773
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ativo circulante	-	-	-	9.865	12.087	12.295	12.713	13.123	13.582	14.002	14.478	14.979	15.551	16.053	16.625	17.236	17.943	17.093	16.109	18.357	19.368	41.803
Imobilizado e intangível	3.171	86.151	263.051	253.227	242.597	232.080	221.560	211.040	200.519	189.997	179.472	168.946	158.417	147.886	137.349	126.811	116.268	105.721	95.146	84.587	74.034	63.475
Ativo não circulante	3.171	86.151	263.051	253.227	242.597	232.080	221.560	211.040	200.519	189.997	179.472	168.946	158.417	147.886	137.349	126.811	116.268	105.721	95.146	84.587	74.034	63.475
Ativo total	3.171	86.151	263.051	263.091	254.685	244.375	234.273	224.163	214.102	203.999	193.950	183.925	173.968	163.938	153.975	144.047	134.210	122.814	111.254	102.944	93.403	105.278
Fornecedores (O&M)	-	-	-	130	133	137	142	146	150	155	159	164	169	174	179	185	190	196	202	208	214	221
Impostos e taxas	-	-	18	409	438	518	455	476	507	542	579	611	639	665	690	711	730	746	760	802	726	739
Outros passivos	-	-	-	45	45	44	68	68	69	69	69	69	69	70	70	71	71	71	72	72	73	74
Passivo circulante	-	-	18	584	616	700	666	690	726	766	807	844	878	909	939	966	991	1.014	1.033	1.082	1.014	1.034
Empréstimos e financiamentos	-	-	184.884	183.961	184.294	184.100	183.558	182.372	180.452	177.633	173.919	169.115	163.070	155.530	146.502	135.711	122.912	107.726	93.132	76.960	57.713	34.872
Passivo não circulante	-	-	184.884	183.961	184.294	184.100	183.558	182.372	180.452	177.633	173.919	169.115	163.070	155.530	146.502	135.711	122.912	107.726	93.132	76.960	57.713	34.872
Patrimônio líquido	3.171	86.151	78.149	78.546	69.774	59.576	50.049	41.101	32.924	25.600	19.224	13.966	10.020	7.500	6.533	7.370	10.308	14.075	17.089	24.902	34.676	69.372
Passivo total	3.171	86.151	263.051	263.091	254.685	244.375	234.273	224.163	214.102	203.999	193.950	183.925	173.968	163.938	153.975	144.047	134.210	122.814	111.254	102.944	93.403	105.278
	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	
Caixa mínimo	982	1.011	1.041	1.072	1.105	1.139	1.175	1.211	1.249	1.288	1.328	1.369	1.411	1.454	1.498	1.544	1.591	1.639	1.688	1.738	1.789	1.841
Conta reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contas a receber	4.916	5.064	5.216	5.372	5.533	5.699	5.870	6.046	6.228	6.414	6.607	6.805	7.009	7.219	7.436	7.659	7.889	8.126	8.369	8.620	-	-
Outros ativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ativo circulante	5.898	6.074	6.256	6.444	6.638	6.839	7.045	7.257	7.477	7.702	7.934	8.174	8.421	8.676	8.938	9.207	9.484	9.768	10.059	10.357	10.662	10.974
Imobilizado e intangível	52.699	42.088	31.566	21.044	10.522	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ativo não circulante	52.699	42.088	31.566	21.044	10.522	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ativo total	58.597	48.163	37.823	27.488	17.160	6.839	7.045	7.257	7.477	7.702	7.934	8.174	8.421	8.676	8.938	9.207	9.484	9.768	10.059	10.357	10.662	10.974
Fornecedores (O&M)	227	234	241	248	256	263	271	279	288	296	305	315	324	334	344	354	365	376	387	398	410	
Impostos e taxas	803	833	859	887	915	944	974	1.005	1.038	1.070	1.104	1.139	1.176	1.218	1.264	1.313	1.364	1.417	1.472	1.529	1.588	1.648
Outros passivos	75	75	76	78	80	82	85	87	90	92	95	98	101	103	106	110	113	49	51	52	54	
Passivo circulante	1.105	1.142	1.177	1.213	1.251	1.290	1.330	1.372	1.415	1.459	1.505	1.551	1.600	1.652	1.707	1.765	1.826	1.890	1.957	2.028	2.102	2.179
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivo não circulante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimônio líquido	57.492	47.021	36.646	26.275	15.909	5.549	5.714	5.885	6.061	6.243	6.430	6.622	6.820	7.024	7.234	7.450	7.682	7.930	8.194	8.474	8.769	(209)
Passivo total	58.597	48.163	37.823	27.488	17.160	6.839	7.045	7.257	7.477	7.702	7.934	8.174	8.421	8.676	8.938	9.207	9.484	9.768	10.059	10.357	10.662	10.974

Valores em milhares de reais (R\$).



Anexo II – Demonstrações financeiras projetadas (continuação)

Fluxo de caixa

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Ebitda	-	-	-	22.761	25.763	27.118	27.634	28.290	29.050	29.830	30.724	31.449	32.289	33.151	34.140	34.941	35.870	36.823	35.899	43.179	44.339	45.530
Varição no capital de giro	79	-	18	(875)	(1.919)	36	(164)	(83)	(76)	(75)	(77)	(85)	(93)	(99)	(105)	(111)	(118)	(125)	1.091	(1.458)	(230)	(146)
Imposto de renda e contribuição social	-	-	-	(976)	(1.045)	(1.074)	(1.108)	(1.137)	(1.169)	(1.203)	(1.240)	(1.272)	(1.309)	(1.346)	(1.388)	(1.424)	(1.464)	(1.506)	(1.457)	(1.701)	(1.749)	(1.797)
Investimentos (capex)	(2.959)	(82.981)	(160.554)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de caixa das operações	(2.881)	(82.981)	(160.536)	20.910	22.800	26.079	26.362	27.070	27.805	28.552	29.407	30.091	30.888	31.707	32.648	33.407	34.288	35.193	35.533	40.020	42.361	43.587
Varição na conta reserva e dívida senior	-	-	-	(8.423)	(272)	(160)	(288)	(302)	(348)	(304)	(357)	(380)	(446)	(372)	(437)	(473)	(564)	997	(87)	(742)	(850)	(22.268)
Captações e amortizações	-	-	168.538	(2.454)	(5.085)	(5.611)	(5.947)	(6.563)	(7.247)	(8.072)	(8.867)	(9.826)	(10.901)	(12.190)	(13.426)	(14.891)	(16.542)	(18.505)	(17.478)	(18.596)	(21.136)	(24.093)
Juros pagos	-	-	-	(1.022)	(11.804)	(11.817)	(11.799)	(11.754)	(11.667)	(11.529)	(11.334)	(11.079)	(10.751)	(10.340)	(9.833)	(9.226)	(8.502)	(7.643)	(6.679)	(5.718)	(4.632)	(3.341)
Taxas e outras despesas financeiras	-	-	-	(1.369)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de caixa disponível para o acionista	(2.881)	(82.981)	8.002	(2.358)	5.639	8.490	8.328	8.451	8.543	8.646	8.848	8.807	8.789	8.805	8.951	8.817	8.680	10.041	11.290	14.964	15.743	(6.115)
Aporte / (dividendos pagos)	2.881	82.981	(8.002)	2.358	(5.639)	(8.490)	(8.328)	(8.451)	(8.543)	(8.646)	(8.848)	(8.807)	(8.789)	(8.805)	(8.951)	(8.817)	(8.680)	(10.041)	(11.290)	(14.964)	(15.743)	6.115
Fluxo do projeto	(1.680)	(82.981)	(160.536)	20.910	22.800	26.079	26.362	27.070	27.805	28.552	29.407	30.091	30.888	31.707	32.648	33.407	34.288	35.193	35.533	40.020	42.361	43.587
Fator de desconto (WACC)	0,9589	0,8644	0,7680	0,6865	0,6137	0,5487	0,4908	0,4390	0,3927	0,3512	0,3141	0,2809	0,2512	0,2246	0,2009	0,1796	0,1606	0,1435	0,1283	0,1147	0,1025	0,0916
Fluxo do projeto a valor presente	(1.611)	(71.725)	(123.293)	14.354	13.992	14.311	12.939	11.884	10.918	10.027	9.236	8.452	7.759	7.122	6.557	5.999	5.505	5.051	4.558	4.020	3.444	3.993
Valor presente dos fluxos do projeto 2022 a 2064	290	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor terminal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor para o acionista	290	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TIR do projeto	11,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065
Ebitda	46.894	48.006	49.292	50.611	52.110	53.327	54.738	56.186	57.848	59.197	60.762	62.369	64.214	67.513	66.236	67.659	69.337	60.680	62.970	64.809	62.556	-
Varição no capital de giro	(150)	(139)	(147)	(151)	(156)	(161)	(166)	(171)	(176)	(182)	(187)	(192)	(198)	18	(439)	(217)	(223)	(292)	(175)	(243)	8.600	(209)
Imposto de renda e contribuição social	(1.852)	(1.898)	(1.951)	(2.005)	(2.066)	(2.118)	(2.176)	(2.237)	(2.304)	(2.362)	(2.428)	(2.495)	(2.570)	(2.635)	(2.708)	(2.782)	(2.866)	(2.938)	(3.019)	(3.111)	(3.071)	-
Investimentos (capex)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de caixa das operações	44.942	45.968	47.194	48.454	49.888	51.048	52.395	53.778	55.368	56.653	58.148	59.682	61.446	64.896	63.089	64.660	66.248	57.450	59.776	61.455	68.085	(209)
Varição na conta reserva e dívida senior	36.077	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Captações e amortizações	(34.958)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Juros pagos	(1.118)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taxas e outras despesas financeiras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de caixa disponível para o acionista	44.942	45.968	47.194	48.454	49.888	51.048	52.395	53.778	55.368	56.653	58.148	59.682	61.446	64.896	63.089	64.660	66.248	57.450	59.776	61.455	68.085	(209)
Aporte / (dividendos pagos)	(44.942)	(45.968)	(47.194)	(48.454)	(49.888)	(51.048)	(52.395)	(53.778)	(55.368)	(56.653)	(58.148)	(59.682)	(61.446)	(64.896)	(63.089)	(64.660)	(66.248)	(57.450)	(59.776)	(61.455)	(68.085)	209
Fluxo do projeto	44.942	45.968	47.194	48.454	49.888	51.048	52.395	53.778	55.368	56.653	58.148	59.682	61.446	64.896	63.089	64.660	66.248	57.450	59.776	61.455	68.085	(209)
Fator de desconto (WACC)	0,0817	0,0729	0,0649	0,0579	0,0516	0,0460	0,0410	0,0365	0,0326	0,0290	0,0259	0,0231	0,0206	0,0183	0,0163	0,0146	0,0130	0,0116	0,0103	0,0092	0,0082	0,0073
Fluxo do projeto a valor presente	3.673	3.349	3.065	2.805	2.574	2.348	2.148	1.966	1.804	1.645	1.505	1.377	1.264	1.007	868	796	731	665	617	565	558	(2)

Valores em milhares de reais (R\$).



Anexo III – 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 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*.

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*.

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.



Anexo IV – Glossário

Termo	Definição
a.a.	Ao ano.
ACL	Ambiente de Contratação Livre.
ACR	Ambiente de Contratação Regulada.
ASA	<i>American Society of Appraisers.</i>
BACEN	Banco Central do Brasil.
BEA	<i>U.S. Bureau of Economic Analysis.</i>
Canadian	Canadian Solar Desenvolvimento de Usinas Solares Ltda.
Capex	<i>Capital expenditure.</i>
CEE	Câmara de Comercialização de Energia Elétrica.
Cliente	Canadian Solar Desenvolvimento de Usinas Solares Ltda.
Copom	Comitê de Política Monetária.
Corecon	Conselho Regional de Economia.
CPC	Comitê de Pronunciamentos Contábeis.
CPI	<i>Consumer Price Index.</i>
CVM	Comissão de Valores Mobiliários.
EBIT	<i>Earnings Before Interest and Taxes.</i>
EBITDA	<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.</i>
EMBI	<i>Emerging Markets Bond Index.</i>
EUA	<i>Estados Unidos da América.</i>
FED	<i>Federal Reserve Bank.</i>
FGV	<i>Fundação Getúlio Vargas.</i>
FIP	<i>Fundo de Investimentos em Participação.</i>
IBGE	<i>Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística.</i>
IGP-M	<i>Índice Geral de Preços do Mercado.</i>



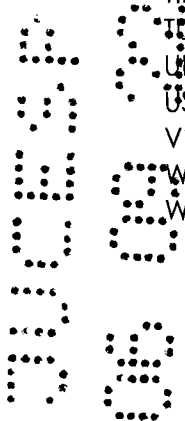
Anexo IV – Glossário (continuação)

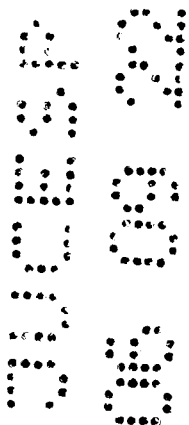
Termo	Definição
Inc.	<i>Incorporated.</i>
IPCA	Índice de Preços ao Consumidor Amplo.
Ipea	Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada.
Ipeadata	Base de dados macroeconômicos, financeiros e regionais do Brasil mantida pelo Ipea.
IR/CS	Imposto de renda e contribuição social.
Ltda.	Sociedade limitada.
M&A	<i>Merger and acquisition.</i>
MIRICS	<i>Member of Royal Institution of Chartered Surveyors.</i>
MWh	Megawatt-hora.
MWm	Megawatt médio.
n.a.	Não aplicável.
O&M	Operação e manutenção.
ONS	Operador Nacional do Sistema Elétrico.
P50	50% de probabilidade da produção de energia no longo prazo ser acima dessa estimativa.
PIB	Produto Interno Bruto.
PNAD Contínua	Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua.
p.p.	Ponto percentual.
PPP	Parceria Público-Privada.
Projeto	Raios.
R\$	Reais.
Raios	Projeto.
Relatório	Este documento.
RJ	Rio de Janeiro.



Anexo IV – Glossário (continuação)

Termo	Definição
S.A.	Sociedade anônima.
Selic	Sistema Especial de Liquidação e Custódia – taxa básica de juros da economia no Brasil.
SP	São Paulo.
SPE	Sociedade de Propósito Específico.
TFSEE	Taxa de Fiscalização de Serviços de Energia Elétrica.
TIR	Taxa Interna de Retorno.
TUSD	Tarifa de Uso do Sistema de Distribuição.
UFV	Usina fotovoltaica.
US\$	Dólar dos Estados Unidos da América.
VPL	Valor Presente Líquido.
WACC	<i>Weighted Average Cost of Capital.</i>
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 Portal de Assinaturas Certisign. Para verificar as assinaturas clique no link: <https://www.portaldeassinaturas.com.br/Verificar/7C3C-6A6F-B913-9586> ou vá até o site <https://www.portaldeassinaturas.com.br> e utilize o código abaixo para verificar se este documento é válido.

Código para verificação: 7C3C-6A6F-B913-9586



Hash do Documento

CA487F5A74C9E6C808B8BB91D454BD9CEE9AEA569F7342DD89185A61659EEBD1

O(s) nome(s) indicado(s) para assinatura, bem como seu(s) status em 19/07/2022 é(são) :

Cristiano Guilherme Pereira (Signatário) - 168.676.088-41 em
19/07/2022 20:15 UTC-03:00

Tipo: Certificado Digital

Susana Furquim Xavier Couto (Signatário) - 895.858.607-91 em
19/07/2022 17:46 UTC-03:00

Tipo: Certificado Digital





JUCESP - Junta Comercial do Estado de São Paulo

Ministério da Indústria, Comércio Exterior e Serviços
Departamento de Registro Empresarial e Integração - DREI
Secretaria de Desenvolvimento Econômico



Declaração

Eu, GUSTAVO DOS REIS VAJDA, portador da Cédula de Identidade nº 287964930, inscrito no Cadastro de Pessoas Físicas - CPF sob nº 223.519.538-51, na qualidade de titular, sócio ou responsável legal da empresa RAIOS DE SÃO FRANCISCO HOLDING S.A, **DECLARO** estar ciente que o **ESTABELECIMENTO** situado no(a) Avenida Roque Petroni Junior, 999, 4º AND SL 68, Vila Gertrudes, SP, São Paulo, CEP 04707-910, para exercer suas atividades regularmente, **DEVERÁ OBTER** parecer municipal sobre a viabilidade de instalação e funcionamento no local indicado, conforme diretrizes estabelecidas na legislação de uso e ocupação do solo, posturas municipais e restrições das áreas de proteção ambiental, nos termos do art. 24, §2º, do Decreto Estadual nº 56.660/2010, bem como **CERTIFICADO DE LICENCIAMENTO INTEGRADO VÁLIDO**, obtido pelo sistema Via Rápida Empresa – Módulo de Licenciamento Estadual.

Declaro ainda estar ciente que qualquer alteração no endereço do estabelecimento, em sua atividade ou grupo de atividades, ou qualquer outra das condições determinantes à expedição do Certificado de Licenciamento Integrado, implica na perda de sua validade, assumindo, desde o momento da alteração, a obrigação de renová-lo.

Por fim, declaro estar ciente que a emissão do Certificado de Licenciamento Integrado poderá ser solicitada por representante legal devidamente habilitado, presencialmente e no ato da retirada das certidões relativas ao registro empresarial na Prefeitura, ou pelo titular, sócio, ou contabilista vinculado no Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica (CNPJ) diretamente no site da Jucesp, através do módulo de licenciamento, mediante uso da respectiva certificação digital.

GUSTAVO DOS REIS VAJDA
RG: 287964930
RAIOS DE SÃO FRANCISCO HOLDING S.A

Este documento foi assinado digitalmente por Gustavo Dos Reis Vajda.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código 8B84-86F4-D3E3-3485.



PROTOCOLO DE ASSINATURA(S)

O documento acima foi proposto para assinatura digital na plataforma Portal de Assinaturas Certisign. Para verificar as assinaturas clique no link: <https://www.portaldeassinaturas.com.br/Verificar/8B84-86F4-D3E3-3485> ou vá até o site <https://www.portaldeassinaturas.com.br:443> e utilize o código abaixo para verificar se este documento é válido.

Código para verificação: 8B84-86F4-D3E3-3485



Hash do Documento

7B831E3C112F9457B00970FA8862BC761BD746FC914F2531B0DC1A0A2253D658

O(s) nome(s) indicado(s) para assinatura, bem como seu(s) status em 24/08/2022 é(são) :

Gustavo dos Reis Vajda - 223.519.538-51 em 24/08/2022 13:21

UTC-03:00

Tipo: Certificado Digital

