



OFERTA PÚBLICA DE DISTRIBUIÇÃO PRIMÁRIA DE COTAS DA 1ª EMISSÃO DO AMBIENTAL METROSUL - FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES EM INFRAESTRUTURA (FIP-IE)

até **R\$ 285.048.843,75**

(duzentos e oitenta e cinco milhões, quarenta e oito mil, oitocentos e quarenta e três reais e setenta e cinco centavos)



Fundo de acordo com o Código da ABVCAP/ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento em Participações e Fundos de Investimento em Empresas Emergentes.

Nota: *Saneamento e Consultoria S.A., uma empresa controlada da AEGEA Saneamento e Participações S.A.

Disclaimer

Este material publicitário (“Material Publicitário”) foi preparado pela XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A., na qualidade de coordenador líder da Oferta (“Coordenador Líder”) e pela Aegea Saneamento e Participações. (“Aegea”), na qualidade de acionista controlador da Saneamento Consultoria S.A., consultor de investimentos do Fundo (“Consultor de Investimentos”) com finalidade exclusivamente informativa para fins de suporte às apresentações relacionadas à distribuição primária de cotas da primeira emissão do Ambiental Metrosul - Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura, a ser realizada nos termos da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) nº 400, de 29 de dezembro de 2003, conforme alterada, e demais leis e regulamentações aplicáveis (“Oferta”, “Cotas”, “Primeira Emissão” e “Fundo”, respectivamente).

Este Material Publicitário apresenta informações resumidas e não é um documento completo, de modo que potenciais investidores (“Investidores”) devem ler o prospecto preliminar da Oferta (“Prospecto Preliminar”), incluindo seus anexos e documentos incorporados por referência, dentre os quais o regulamento do Fundo (“Regulamento”), em especial a seção “Fatores de Risco” do Prospecto Preliminar, para avaliação dos riscos a que o Fundo está exposto, bem como aqueles relacionados à Primeira Emissão, à Oferta e às Cotas, os quais que devem ser considerados para o investimentos nas Cotas.

Qualquer decisão de investimento pelos Investidores deverá basear-se única e exclusivamente nas informações contidas no Prospecto Preliminar, nos demais documentos da Oferta e no Regulamento, os quais conterão informações detalhadas a respeito da Primeira Emissão, da Oferta, das Cotas, do Fundo, suas atividades, situação econômico-financeira e demonstrações financeiras e dos riscos relacionados a fatores macroeconômicos, aos setores de atuação e às atividades do Fundo. As informações contidas neste Material Publicitário não foram conferidas de forma independente pelo Coordenador Líder e pelo Consultor de Investimentos. O Prospecto Preliminar poderá ser obtido junto ao Coordenador Líder, a Oliveira Trust Servicer S.A. (“Administrador”), a CVM ou a B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”).

O presente Material Publicitário não constitui oferta e/ou recomendação e/ou solicitação para subscrição ou compra de quaisquer valores mobiliários. As informações nele contidas não devem ser utilizadas como base para a decisão de investimento em valores mobiliários. A decisão de investimento dos Investidores nas Cotas é de sua exclusiva responsabilidade, de modo que recomenda-se que os potenciais investidores consultem, para considerar a tomada de decisão relativa à aquisição de Cotas no âmbito da Oferta, as informações contidas no Prospecto Preliminar, seus próprios objetivos de investimento e seus próprios consultores e assessores antes da tomada de decisão de investimento.

O registro da presente Oferta não implica, por parte da CVM, garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das Cotas, do Fundo e das demais instituições prestadoras de serviços. A rentabilidade alvo não representa e nem deve ser considerada como promessa ou garantia de rentabilidade.

A decisão de investimento em Cotas do Fundo é de exclusiva responsabilidade do Investidor e demanda complexa e minuciosa avaliação da estrutura do Fundo, bem como dos riscos inerentes ao investimento. Recomenda-se que os potenciais Investidores avaliem, juntamente com sua consultoria financeira e jurídica, até a extensão que julgarem necessário, os riscos de liquidez e outros associados a esse tipo de ativo. Ainda, é recomendada a leitura cuidadosa do Prospecto Preliminar e do Regulamento do Fundo pelo potencial Investidor ao formar seu julgamento para o investimento nas Cotas.

Disclaimer

AS INFORMAÇÕES APRESENTADAS NESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO CONSTITUEM UM RESUMO DOS PRINCIPAIS TERMOS E CONDIÇÕES DA OFERTA, AS QUAIS ESTÃO DETALHADAMENTE DESCRITAS NO PROSPECTO PRELIMINAR E NO REGULAMENTO DO FUNDO. ESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO NÃO SUBSTITUI A LEITURA CUIDADOSA DO PROSPECTO PRELIMINAR E DO REGULAMENTO DO FUNDO. OS INVESTIDORES DEVEM LER ATENTAMENTE O PROSPECTO PRELIMINAR E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE TOMAR SUA DECISÃO DE INVESTIMENTO.

EVENTUAIS ESTIMATIVAS E DECLARAÇÕES FUTURAS PRESENTES NESTA APRESENTAÇÃO PODERÃO NÃO SE CONCRETIZAR, NO TODO OU EM PARTE. TENDO EM VISTA AS INCERTEZAS ENVOLVIDAS EM TAIS ESTIMATIVAS E DECLARAÇÕES FUTURAS, O INVESTIDOR NÃO DEVE SE BASEAR NELAS PARA A TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO NAS COTAS.

COMO EM TODA ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO, HÁ POTENCIAL PARA O LUCRO ASSIM COMO POSSIBILIDADE DE PERDA, INCLUSIVE TOTAL. FREQUENTEMENTE, HÁ DIFERENÇAS ENTRE O DESEMPENHO HIPOTÉTICO E O DESEMPENHO REAL OBTIDO. RESULTADOS HIPOTÉTICOS DE DESEMPENHO TÊM MUITAS LIMITAÇÕES QUE LHE SÃO INERENTES.

ESTE MATERIAL É EXCLUSIVAMENTE BASEADO NAS INFORMAÇÕES PRESTADAS PELO CONSULTOR DE INVESTIMENTOS ATÉ 22 DE OUTUBRO DE 2021. EMBORA EVENTOS FUTUROS E OUTROS DESDOBRAMENTOS POSSAM AFETAR AS AFIRMAÇÕES, PROJEÇÕES E/OU CONCLUSÕES APRESENTADAS NESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO, O COORDENADOR LÍDER E O CONSULTOR DE INVESTIMENTOS NÃO TÊM OU TERÃO QUALQUER OBRIGAÇÃO DE ATUALIZAR, REVISAR, RETIFICAR OU REVOGAR ESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO, NO TODO OU EM PARTE, EM DECORRÊNCIA DE QUALQUER DESDOBRAMENTO POSTERIOR OU POR QUALQUER OUTRA RAZÃO.

NÃO HÁ GARANTIAS DE QUE O TRATAMENTO TRIBUTÁRIO APLICÁVEL AOS COTISTAS DO FUNDO QUANDO DA AMORTIZAÇÃO E/OU RESGATE DE SUAS COTAS SERÁ O MAIS BENÉFICO DENTRE OS PREVISTOS NA LEGISLAÇÃO TRIBUTÁRIA VIGENTE. PARA MAIORES INFORMAÇÕES SOBRE A TRIBUTAÇÃO APLICÁVEL AOS COTISTAS DO FUNDO E AO FUNDO, VER SEÇÃO “7.17 TRIBUTAÇÃO” DO PROSPECTO PRELIMINAR.

Disclaimer

O PROSPECTO PRELIMINAR FOI PREPARADO COM AS INFORMAÇÕES NECESSÁRIAS AO ATENDIMENTO DAS DISPOSIÇÕES DO CÓDIGO DA ABVCAP/ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA OS FUNDOS DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES E FUNDOS DE INVESTIMENTO EM EMPRESAS EMERGENTES, BEM COMO DAS NORMAS EMANADAS PELA COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS. A AUTORIZAÇÃO PARA FUNCIONAMENTO E/OU VENDA DAS COTAS DESTA FUNDO NÃO IMPLICA, POR PARTE DA CVM, DA ABVCAP OU DA ANBIMA, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS, OU JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DO FUNDO, DA SUA ADMINISTRADORA OU DAS DEMAIS INSTITUIÇÕES PRESTADORAS DE SERVIÇOS. O SELO ANBIMA INCLUÍDO NO PROSPECTO PRELIMINAR NÃO IMPLICA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO.

NOS TERMOS DA DELIBERAÇÃO CVM 818, ESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO ESTÁ DISPENSADO DE APROVAÇÃO PRÉVIA PELA CVM. O REGISTRO DA OFERTA NÃO IMPLICA, POR PARTE DA CVM, EM GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS OU EM JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DO FUNDO OU DAS COTAS A SEREM DISTRIBUÍDAS.

NÃO SERÁ DEVIDA PELO FUNDO, PELA ADMINISTRADORA, PELO CONSULTOR DE INVESTIMENTOS E/OU PELO COORDENADOR LÍDER DA OFERTA QUALQUER INDENIZAÇÃO, MULTA OU PENALIDADE DE QUALQUER NATUREZA, CASO OS COTISTAS NÃO ALCANÇEM A REMUNERAÇÃO POR ELES ESPERADA COM O INVESTIMENTO NO FUNDO OU CASO OS COTISTAS SOFRA QUALQUER PREJUÍZO RESULTANTE DE SEU INVESTIMENTO NO FUNDO.

A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. O FUNDO NÃO POSSUI QUALQUER RENTABILIDADE ALVO, ESPERADA OU PRETENDIDA. QUALQUER RENTABILIDADE PREVISTA NOS DOCUMENTOS DA OFERTA NÃO REPRESENTARÁ E NEM DEVERÁ SER CONSIDERADA, A QUALQUER MOMENTO E SOB QUALQUER HIPÓTESE, COMO HIPÓTESE, COMO PROMESSA, GARANTIA OU SUGESTÃO DE RENTABILIDADE FUTURA MÍNIMA OU GARANTIDA AOS INVESTIDORES. O FUNDO DE QUE TRATA O PROSPECTO PRELIMINAR NÃO CONTA COM GARANTIA DA ADMINISTRADORA, DO CONSULTOR DE INVESTIMENTOS OU DO COORDENADOR LÍDER DA OFERTA, OU DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. A PRESENTE OFERTA NÃO CONTA COM CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.

O REGISTRO DA OFERTA FOI REQUERIDO JUNTO À CVM EM 20 DE SETEMBRO DE 2021, ESTANDO A OFERTA SUJEITA À PRÉVIA APROVAÇÃO E A REGISTRO DA CVM. AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NO PROSPECTO PRELIMINAR ESTÃO SOB ANÁLISE DA CVM. O PROSPECTO PRELIMINAR ESTÁ SUJEITO À COMPLEMENTAÇÃO E CORREÇÃO.

Agenda

1

RESUMO

2

A AEGEA

3

O SETOR DE SANEAMENTO

4

DETALHAMENTO DO ATIVO

5

ESTUDO DE VIABILIDADE

6

CRONOGRAMA E INFORMAÇÕES GERAIS

7

FATORES DE RISCO

O FIP-IE Ambiental Metrosul

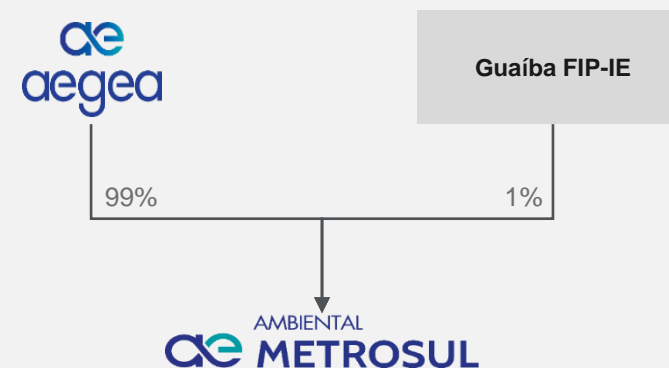
Página 35 a 44 do Prospecto Preliminar

Overview do FIP-IE

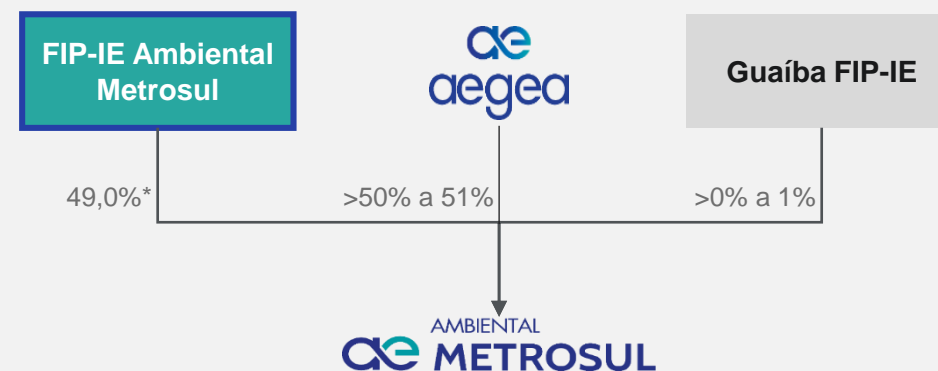
Característica	Fundo de Ganho de Capital .
Veículo	Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura (FIP-IE).
Tributação	Produto com isenção fiscal sobre rendimentos e alíquota zero para Ganhos de Capital .
Tese	Participação minoritária na SPE Ambiental Metrosul, tendo a Aegea como acionista majoritário.
Tipo de Fundo	Condomínio fechado, com suas cotas escrituradas no ambiente balcão (CETIP).
Prazo do Fundo	Prazo determinado de até 11 anos.
Investimento	Recursos da oferta majoritariamente destinados ao caixa da SPE.

Nota: A estrutura final contará com dois FIP-IEs.

Fotografia Atual



Fotografia Pós Oferta



*Considerando a subscrição de 223.875 Cotas

Termos e Condições da Oferta

Página 35 a 44 do Prospecto Preliminar

Fundo	Ambiental Metrosul - Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura
Volume da Oferta	R\$ 223.875.000,00 (duzentos e vinte e três milhões, oitocentos e setenta e cinco mil reais) R\$ 285.048.843,75 (duzentos e oitenta e cinco milhões, quarenta e oito mil, oitocentos e quarenta e três reais e setenta e cinco centavos)
Número de Classes	Classe Única
Consultor de Investimentos	Saneamento Consultoria S.A. (Subsidiária integral da AEGEA Participações S.A.)
Estratégia do Fundo	FIP-IE de ganho de capital através de aquisição, subscrição e/ou integralização de até 49% das ações do Ativo Alvo de emissão da Ambiental Metrosul
Rentabilidade esperada	Rentabilidade potencial de Entrada: De IPCA + 10,00% a.a. a IPCA + 12,25% a.a.* Considerando a principal estratégia de desinvestimento, a rentabilidade potencial poderá ser ainda maior. <small>*A EXPECTATIVA DE DISTRIBUIÇÃO DE RENDIMENTOS PROJETADA NÃO REPRESENTA E NEM DEVE SER CONSIDERADA, A QUALQUER MOMENTO OU SOB QUALQUER HIPÓTESE, COMO PROMESSA, GARANTIA OU SUGESTÃO DE RENTABILIDADE FUTURA OU DE ISENÇÃO DE RISCOS AOS COTISTAS. AS INFORMAÇÕES PRESENTES NESTE MATERIAL DE DIVULGAÇÃO SÃO BASEADAS EM SIMULAÇÕES E OS RESULTADOS REAIS PODERÃO SER SIGNIFICATIVAMENTE DIFERENTES.</small>
Prazo do Fundo	11 (onze) anos Período de Investimento: 7 (sete) anos prorrogáveis por 1 (um) ano Período de Desinvestimento: 4 (quatro) anos, podendo ser prorrogável nos termos do Regulamento.
Instrução CVM	Instrução CVM 400, de 29 de dezembro de 2003
Gestor e Administrador	Oliveira Trust Servicer S.A.
Processo de <i>Bookbuilding</i>	<i>Bookbuilding</i> de taxa e não apenas de volume financeiro
Preço da Cota	A ser definido no processo de <i>Bookbuilding</i> podendo variar entre R\$ de 1.000,00 (um mil reais) e R\$ 1.273,25 (um mil, duzentos e setenta e três reais e vinte e cinco centavos).
Estratégias de desinvestimento	Após o primeiro ciclo de investimento em obras o projeto estará mais próximo de sua maturação, podendo assim atingir maximização do seu valor e deverá ser vendido por meio de processo de venda competitivo a ser realizado por um terceiro especializado (“Assessor de M&A”).

PPP Ambiental Metrosul

Páginas 68 a 70 do Prospecto Preliminar



PPP Ambiental Metrosul



Poder Concedente:
Corsan
Agência Reguladora:
Agesab



Prazo: 35 anos



Abrange 9 municípios e 1,5 milhão de habitantes



Objetivo: Aumentar a cobertura de esgoto de 33% para 87% nos 11 primeiros anos



Receita Bruta (11º ano)
R\$ 290 milhões
(em termos reais – data base dezembro 2020) – exclui Receita POC.

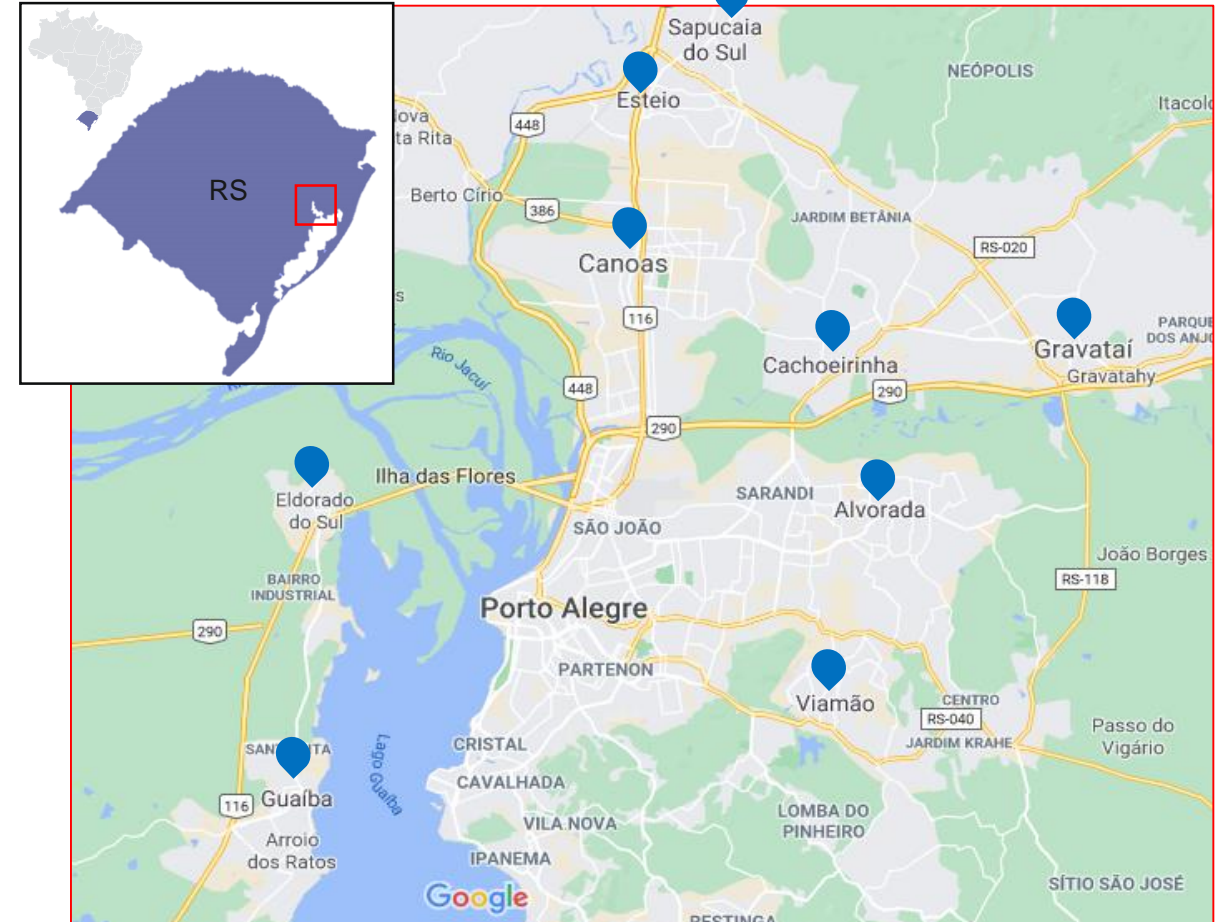


LAJIDA (11º ano)
R\$ 193 milhões
(em termos reais – data base dezembro 2020) – exclui Receita POC.



CAPEX: R\$ 804 milhões, sendo R\$ 706 milhões com obras e R\$ 98 milhões com programas comerciais nos primeiros dez anos
(em termos reais – data base dezembro 2020)

Localização



Fonte: Google Maps, disponível em <https://www.google.com/maps/@-29.9857452,-51.2447397,11z>, acesso em junho de 2021.

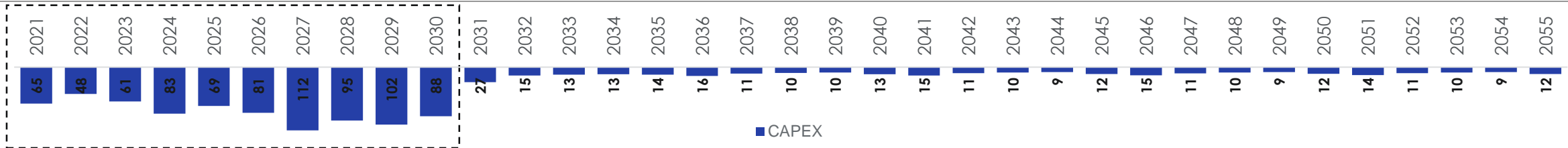
Fonte: relatório Alvarez & Marsal

LEIA O PROSPECTO PRELIMINAR E O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”

PPP Ambiental Metrosul

Página 437 do Prospecto Preliminar

Investimentos em obra (Capex – R\$ milhões) termos reais - data-base dezembro de 2020



Projeto *Brownfield*



Receita desde o primeiro ano de concessão



Acionistas com *expertise* em operações de ativos de saneamento



Projeto com previsibilidade de geração de caixa

Estação de Tratamento de Esgoto (ETEs)



Ampliação, Implantação e Melhorias

R\$ 157,5 mm

Rede Coletora Total
(incluso substituição)



1.715 Km

R\$ 274 mm

Ligações de Esgoto



302,8k Unidades

R\$ 151,3 mm

Elevação Elevatória de Esgoto



64 Unidades

R\$ 43,2 mm

Rede Primária



61,3 Km

R\$ 29,5 mm

Outros Itens



R\$ 50,7 mm

CAPEX Comercial



R\$ 97,9 mm

Fonte: relatório Alvarez & Marsal

Agenda

1

RESUMO

2

A AEGEA

3

O SETOR DE SANEAMENTO

4

DETALHAMENTO DO ATIVO

5

ESTUDO DE VIABILIDADE

6

CRONOGRAMA E INFORMAÇÕES GERAIS

7

FATORES DE RISCO

A AEGEA é líder em saneamento privado

Página 107 a 108 do Prospecto Preliminar

Slide Atualizado em
11/11/2021

AEGEA

11,2 milhões pessoas atendidas
39% Market Share¹ do Setor Privado
28 anos prazo médio dos contratos

40 concessões,
1 subconcessão
6 PPPs
Municípios de 3 mil a mais de 2,1 milhões de habitantes

AEGEA + Blocos 1 e 4 Cedae-RJ

21,0 milhões pessoas atendidas
56% Market Share¹ do Setor Privado
28 anos prazo médio dos contratos

42 concessões
1 subconcessão
6 PPPs
Municípios de 3 mil a mais de 6,8 milhões de habitantes



Portfólio diversificado

Economias Ativas

3,661 milhões

+17% CAGR (2014-UDM Setembro 2021)

Receita Operacional Líquida²

R\$ 2,723 bilhões

+24% CAGR (2014-UDM Setembro 2021)

EBITDA³

R\$ 1,503 bilhão | 55% Margem

+26% CAGR (2014-UDM Setembro 2021)

Highlights

1 - Metodologia: População equivalente: atendida com água = 1; atendida com esgoto = 1; atendida com água e esgoto = 2. / 2 - Exclui receitas de construção com margem próxima a zero (OCPC05) / 3 - Exclui receitas de construção com margem próxima a zero (OCPC05), custos de construção com margem próxima a zero (CPC47) e amortização e depreciação.

Fonte: Dados gerenciais elaborados com base nas demonstrações Financeiras consolidadas da Aegea Participações relativas aos períodos do 3º trimestre de 2021 ao 4º trimestre de 2014. Disponível em: <https://ri.aegea.com.br/informacoes-aos-investidores/central-de-resultados/>, acesso em 22 de outubro de 2021. <https://www.fitchratings.com/research/pt/corporate-finance/fitch-assigns-aa-bra-to-aegea-s-proposed-9th-debentures-issuance-17-09-2021>. IBGE 2021, Estimativas da população.

Disponível em: <https://www.ibge.gov.br/estatisticas/sociais/populacao/9103-estimativas-de-populacao.html?ft=downloads>

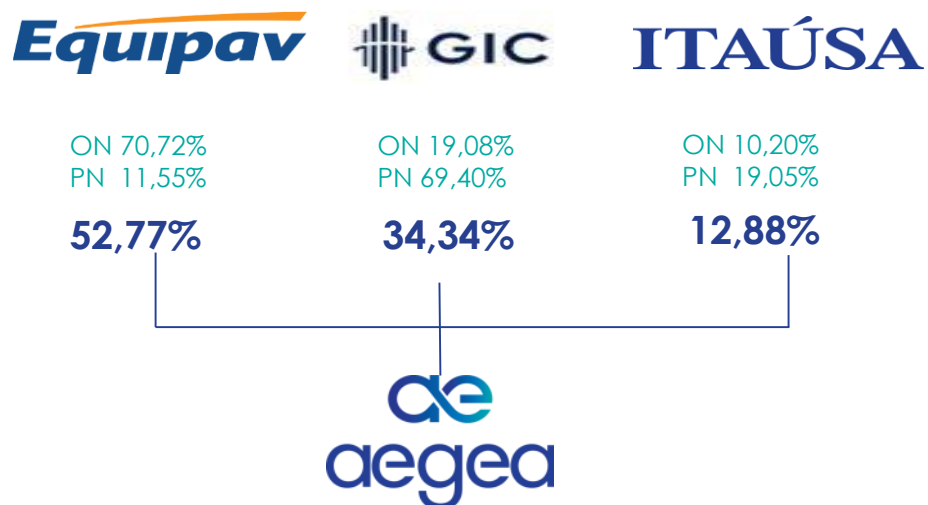
Composição Acionária e Suporte dos Acionistas

Página 110 e 111 do Prospecto Preliminar

A estrutura de governança e de capital fortalecidas impulsionam o crescimento da Aegea

Aquisição de 8,32% das ações ON detidas pela Equipav pelo valor de R\$ 1,085 bilhão

Composição Acionária



Aportes de Capital: R\$ 3,6 bilhões em 2021

Emissão de 2,59% de ações ON:

- 2,09% subscritos pela Itaúsa, por R\$ 279,9 milhões
- 0,50% subscritos pelo GIC, por R\$ 66,0 milhões

Emissão de ações PND:

- 65,12% subscritos pelo GIC, por R\$ 2.090,2 milhões
- 34,57% subscritos pela Itaúsa, por R\$ 1.109,8 milhões
- 0,31% subscritos pela Equipav, por R\$ 10,0 milhões

Conselho de Administração e Comitês

Maioria dos membros do conselho de administração considerados independentes pelos critérios do IBGC e 4 comitês de apoio:

- ✓ Auditoria, Riscos e Integridade
- ✓ Gestão de Pessoas
- ✓ Finanças
- ✓ Regulação

Fonte: Fato Relevante da Aegea Participações de 1º de julho de 2021. Disponível em: <https://ri.aegea.com.br/informacoes-aos-investidores/documentos-entregues-a-cvm/>, acesso em 22 de outubro de 2021.

Principais Executivos

Página 110 do Prospecto Preliminar

Radamés Andrade Casseb



CEO

Mais de 25 anos de Experiência



André Pires de Oliveira Dias



CFO

Mais de 30 anos de Experiência



Yaroslav Memrava Neto



Diretor de Novos Negócios

Mais de 15 anos de Experiência



Leandro Marin



VP Regional 2

Mais de 20 anos de Experiência



Portfólio de Ativos

Página 110 do Prospecto Preliminar

Slide Atualizado em 11/11/2021

O portfólio da Aegea combina ativos de diferentes tamanhos e estágios de maturidade

					Outras
% Receita Bruta Aegea 3T21					
População (000')¹	906	430	2.220	868	4.621
Início da Operação	Nov/05	Jun/06	Jun/18	Jun/17	N/A
Vencimento¹	2060	2041	2045	2047	2024 a 2055
Cobertura de Esgoto (%)	83%	80%	20%	39%	49% (média)
Margem LAJIDA (%) 3T21 ²	70%	67%	53%	52%	37%

Contratos de longo prazo

Potencial de geração de valor

1 - Considera as PPPs Cariacica e Sanesul, não operacionais / 2 – Exclui o efeito não recorrente no EBITDA do 1T20 de Águas de Manaus em função do êxito no processo judicial de PIS/COFINS, considerando esse efeito a margem EBITDA é 64%.

Fonte: Demonstrações Financeiras consolidadas das Águas de Guariroba e Prolagos referentes aos anos de 2020, 2019, 2018, 2017, 2016 e 2015. Disponível em: <https://ri.aegea.com.br/wp-content/uploads/sites/33/2019/08/2ITR19-Guariroba-Infoma%C3%A7%C3%B5es-Trimestrais.pdf> e <https://ri.aegea.com.br/wp-content/uploads/sites/33/2019/11/3ITR19-Prolagos-Infoma%C3%A7%C3%B5es-Trimestrais.pdf>, acesso em 22 de outubro de 2021

Expertise na Implementação do Turnaround

Páginas 108 e 109 do Prospecto Preliminar

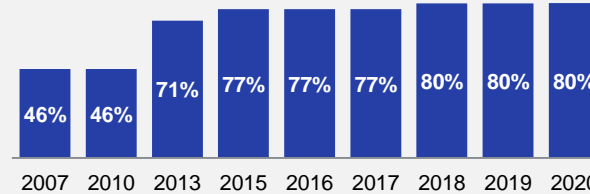
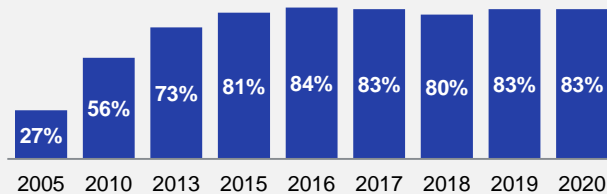
A Aegea já implementou o processo de *turnaround* (reestruturação) em ativos maduros com sucesso

ÁGUAS GUARIROBA

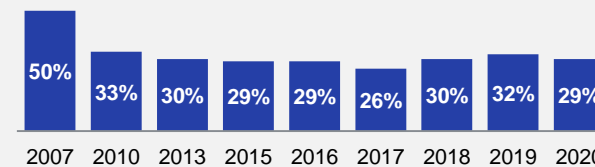
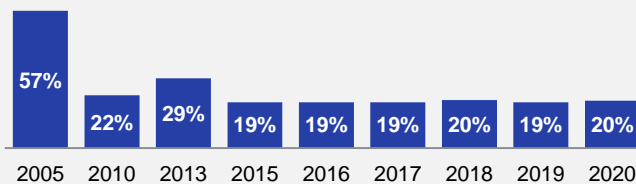
PROLAGOS

Principais ações implementadas

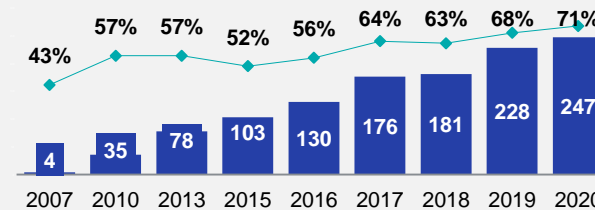
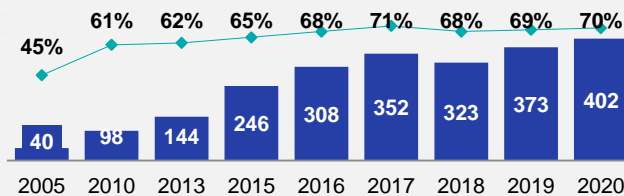
Cobertura de Esgoto (%)



Redução de perdas (%)



EBITDA (R\$MM) e Margem EBITDA (%)



- Centro de Controle Operacional (CCO)
- Gestão de Controle de Perdas
- Política de Cortes
- Antecipação de Capex (despesas com bens de capital)
- Criação do Centro de Serviços Compartilhados (CSC)
- Redução de *headcount* (número de funcionários)
- Área de Gestão de Energia e Eficiência Energética (E&T)

Fonte: Demonstrações Financeiras consolidadas das Águas de Guariroba e Prolagos referentes aos anos de 2020, 2019, 2018, 2017, 2016 e 2015. Disponível em: <https://ri.aegea.com.br/wp-content/uploads/sites/33/2019/08/21TR19-Guariroba-Infoma%C3%A7%C3%B5es-Trimestrais.pdf> e <https://ri.aegea.com.br/wp-content/uploads/sites/33/2019/11/31TR19-Prolagos-Infoma%C3%A7%C3%B5es-Trimestrais.pdf>, acesso em 22 de outubro de 2021

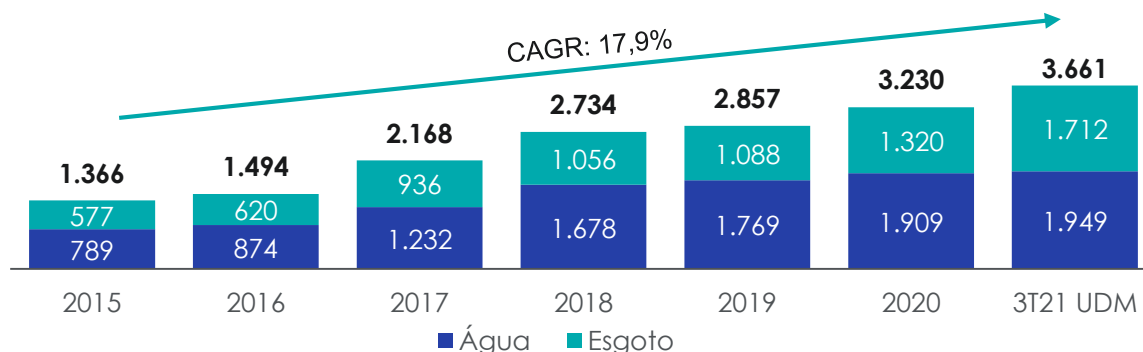
Evolução dos Indicadores Operacionais

Página 112 do Prospecto Preliminar

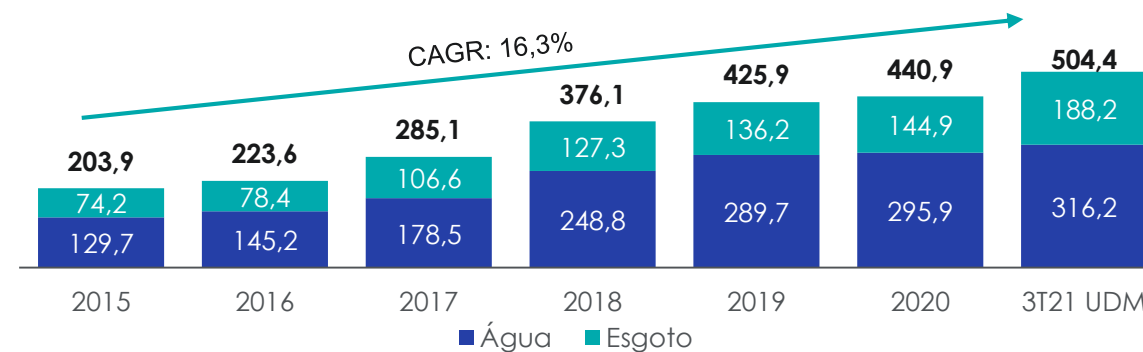
Slide Atualizado em 11/11/2021

Performance operacional impulsionada pelo aumento da eficiência nas concessões existentes e consolidação de novas concessões

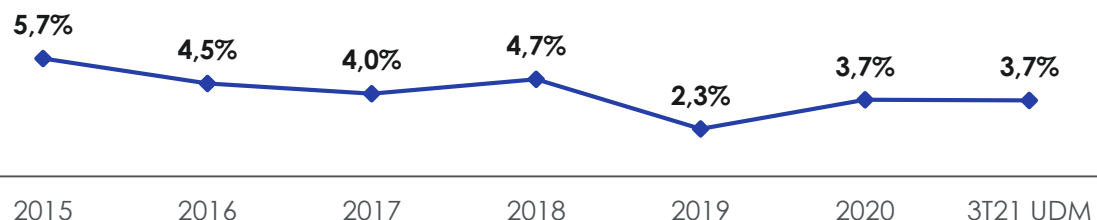
Economias ativas ('000)



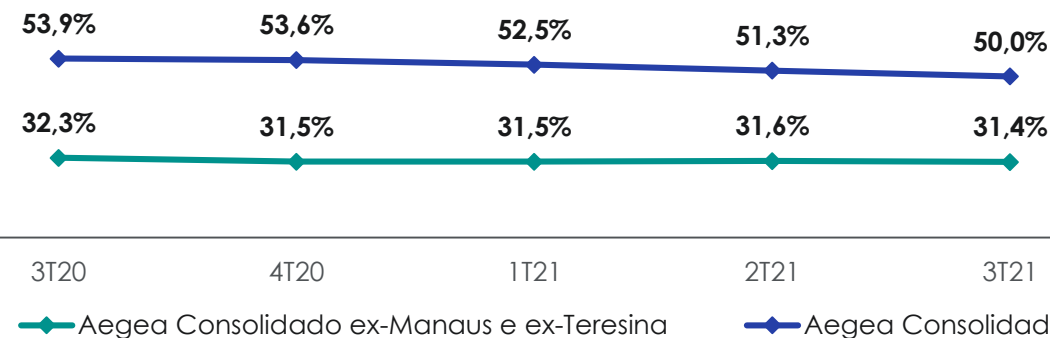
Volume faturado (milhões m³)



Inadimplência últimos doze meses UDM¹ (%)



Índice de perdas de águas (%)



1- A partir de 2018 houve mudança na metodologia de cálculo (Receita bruta excluídos os cancelamento / custos e despesas de PECLD*)

UDM = "últimos doze meses" | PECLD = "perdas estimadas para crédito de liquidação duvidosa"

Fonte: Demonstrações Financeiras consolidadas da Aegea Participações referentes aos anos de 2020, 2019, 2018, 2017, 2016 e 2015. Disponível em: <https://ri.aegea.com.br/informacoes-aos-investidores/central-de-resultados/>, acesso em 22 de outubro de 2021.

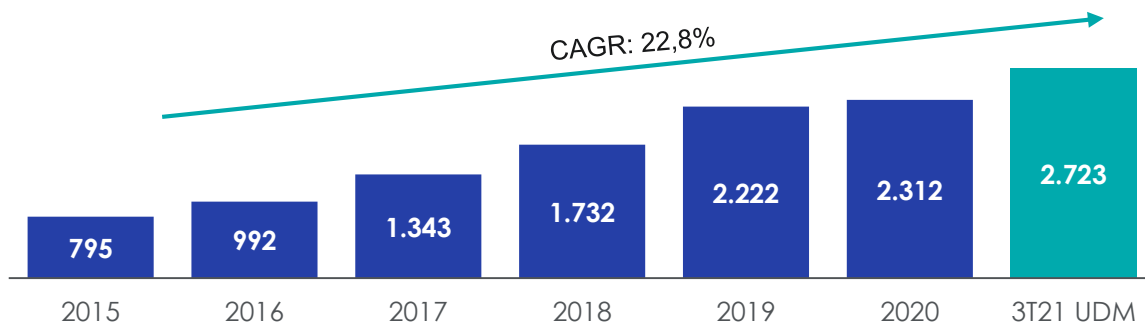
Evolução dos Indicadores Financeiros

Página 112 e 113 do Prospecto Preliminar

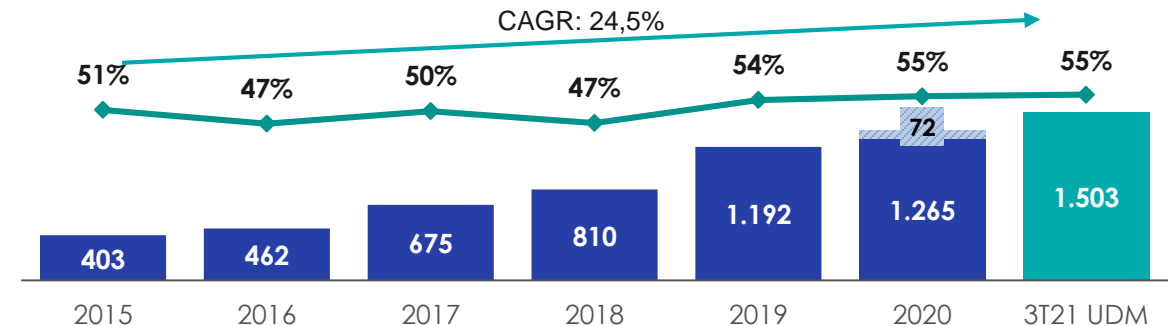
Crescimento da receita e do EBITDA com disciplina nos investimentos

Slide Atualizado em
11/11/2021

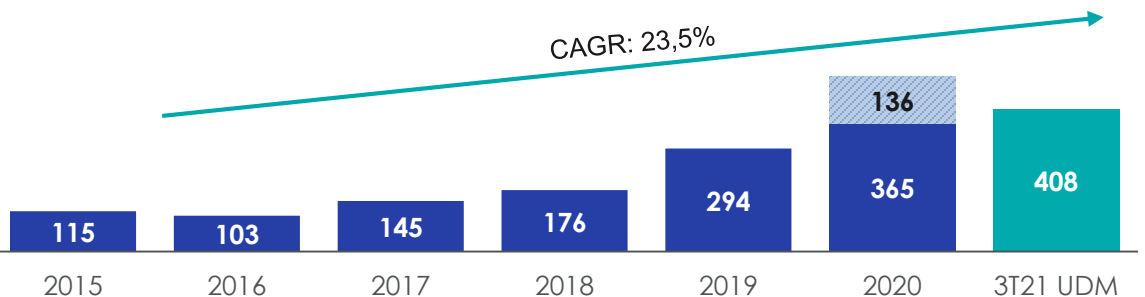
Receita Líquida¹(R\$ milhões)



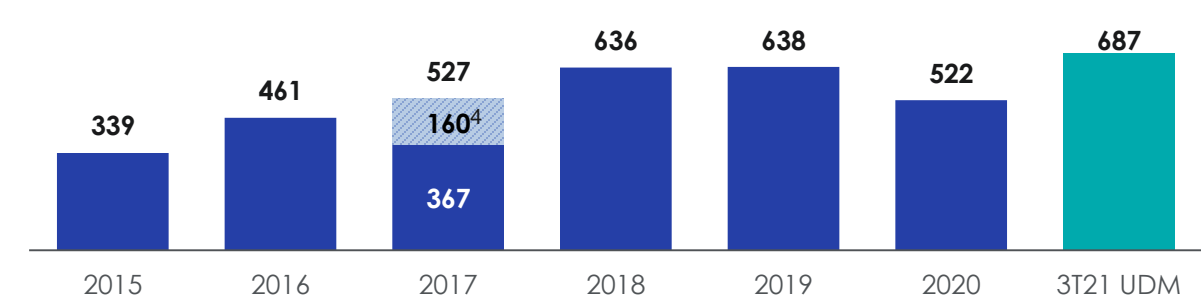
LAJIDA¹² (R\$ milhões)



Lucro Líquido (R\$ milhões)



CAPEX (R\$ milhões) UDM



1- Não inclui receitas de construção ICPC 01* e contempla as receitas de contraprestação de PPP das concessionárias Serra Ambiental, Vila Velha Ambiental, Ambiental Metrosul e Ambiental Cariacica / 2- Não inclui os custos de construção OCPC 05*, considera os custos de construção das PPPs Serra Ambiental, Vila Velha Ambiental, Ambiental Metrosul e Ambiental Cariacica / 3 - Efeito não-recorrente: êxito no processo judicial na subsidiária Águas de Manaus com relação à inexigibilidade de PIS/COFINS sobre os serviços prestado / 4 - Corresponde ao pagamento de Outorga referente à subconcessão de Águas de Teresina

Nota: CAGR = taxa de crescimento anual composta | EBITDA = Lucros antes de juros, imposto de renda, depreciação e amortização

*ICPC 01 = ICPC 01 = Interpretações do Comitê de Pronunciamentos Contábeis 01, OCPC 05 = Orientação Técnica do Comitê de Pronunciamentos Contábeis 05 e UDM = últimos doze meses

Fonte: Demonstrações Financeiras consolidadas da Aegea Participações referentes aos anos de 2020, 2019, 2018, 2017, 2016 e 2015. Disponível em: <https://ri.aegea.com.br/informacoes-aos-investidores/central-de-resultados/>, acesso em 22 de outubro de 2021.

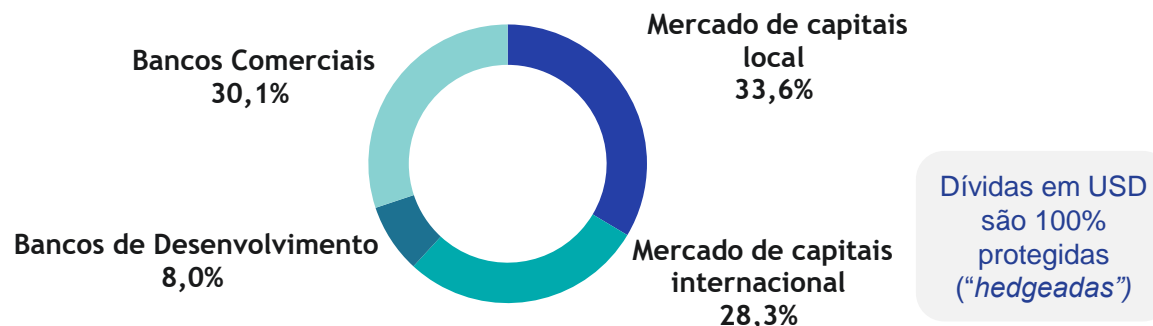
Diversificação de Fontes de Financiamento

Página 109 do Prospecto Preliminar

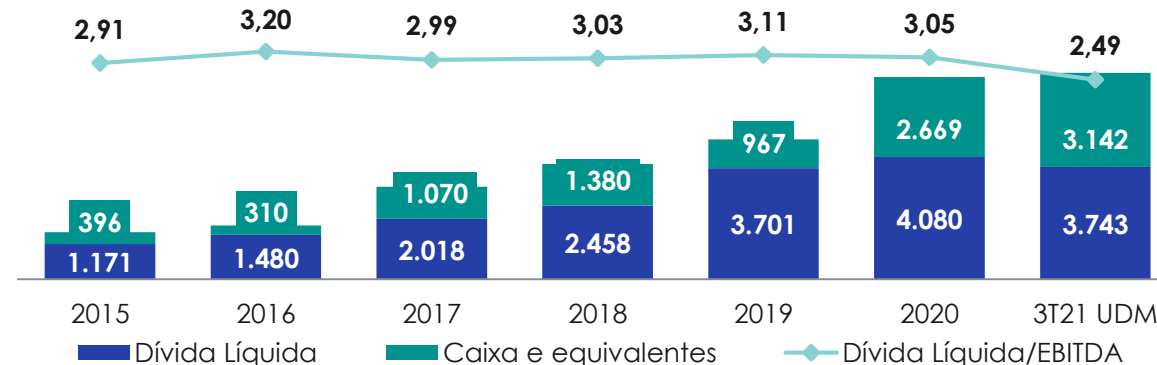
Acesso a fontes de financiamento de longo prazo, com disciplina na manutenção da alavancagem abaixo de 3,5x

Slide Atualizado em 11/11/2021

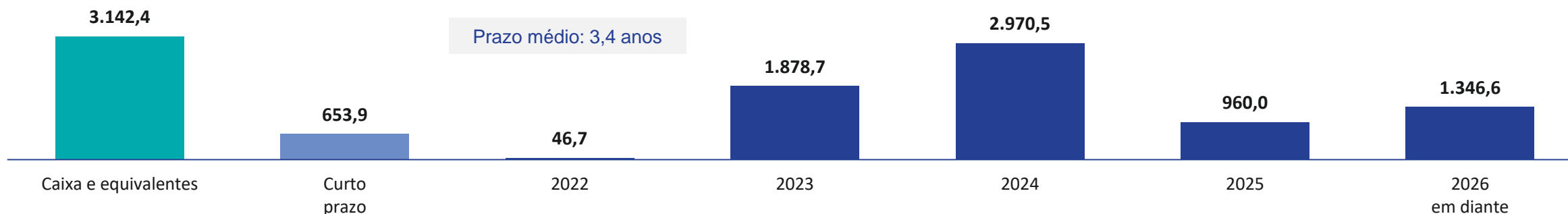
Endividamento por fonte (3T21)



Dívida Líquida¹, Caixa (R\$MM) e Alavancagem



Caixa e Cronograma de Amortização – 3T21 (R\$ milhões)



1- Exclui os efeitos da marcação a mercado da dívida swapada (protegida por instrumento de Swap) para Reais

Agenda

1

RESUMO

2

A AEGEA

3

O SETOR DE SANEAMENTO

4

DETALHAMENTO DO ATIVO

5

ESTUDO DE VIABILIDADE

6

CRONOGRAMA E INFORMAÇÕES GERAIS

7

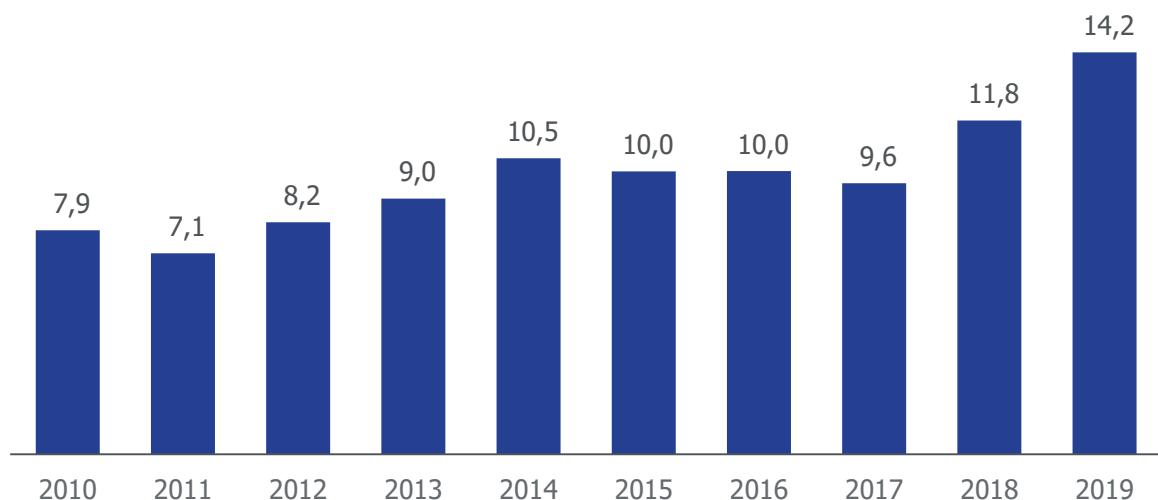
FATORES DE RISCO

Cenário de Saneamento no Brasil

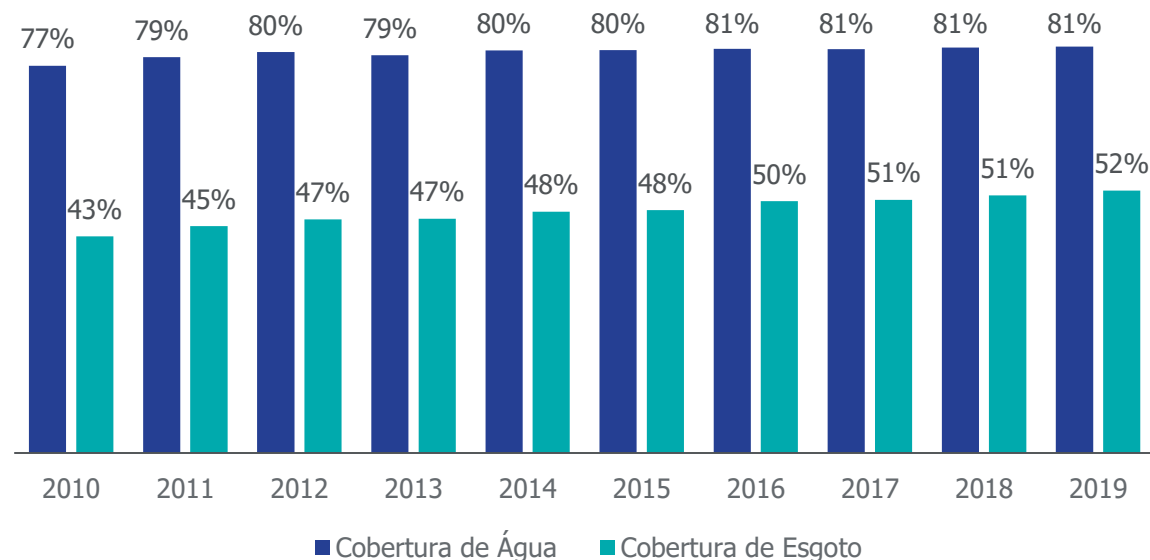
Páginas 81 a 86 do Prospecto Preliminar

Os níveis de investimentos no setor de saneamento no Brasil ainda são muito inferiores à necessidade para universalização

Investimentos no setor¹ (R\$ bilhões)



Atendimento de água e esgoto²



Para superar o déficit nacional em saneamento, o **Plansab** estimou que até 2033 são necessários investimentos de **R\$ 142 bilhões** em água e **R\$ 215 bilhões** em esgoto, uma média de R\$ 27,6 bilhões por ano, a preços de 2019³

1- Fonte: SNIS, dados históricos atualizados para 2019/ 2- Fonte: SNIS / 3- Brasil, 2020d

Novo Marco Legal de Saneamento

Páginas 81 e 82 do Prospecto Preliminar

Potencial de acelerar a universalização do saneamento básico no Brasil

Atribuições da ANA¹

- Regulador Federal
- Normas e Padrões de referência e qualidade
- Mediação e arbitragem de conflitos

Metas Contratuais

- 99% para o abastecimento de água e 90% para coleta e tratamento de esgoto até 2033

Privatizações

- Possibilidade de desestatização de empresas públicas

Regionalização

- Criação de blocos por microrregiões
- Ganho de escala
- Garantia da viabilidade técnica e financeira

1- Agência Nacional de Águas e Saneamento Básico. Fonte: https://web.bndes.gov.br/bib/jspui/bitstream/1408/20821/1/PR_Saneamento_215279_P_BD.pdf

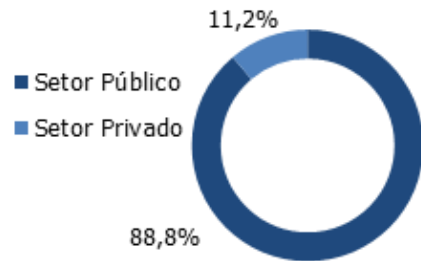
Setor Privado

Páginas 81 e 82 do Prospecto Preliminar

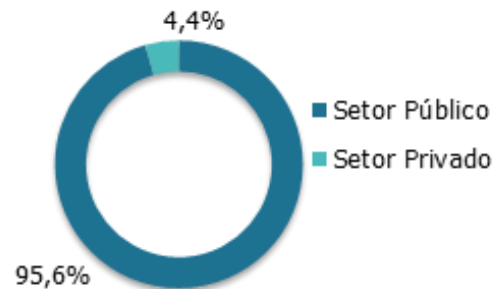
O segmento privado representa 11,2% dos prestadores dos serviços de água e 4,4% dos prestadores dos serviços de esgoto do mercado. O processo competitivo garante tarifa fixa, reajustada anualmente pela inflação.

Market share do setor de saneamento no Brasil¹

Prestadores dos serviços de água



Prestadores dos serviços de esgoto



Fonte: Estatísticas do SNIS para o ano de 2019, disponível <http://app4.mdr.gov.br/serieHistorica/#>, acesso em junho de 2021.

Modelo de Negócios do Setor Privado



Metas Contratuais

- Marcos físicos
- Aumento da cobertura de esgoto
- Universalização da cobertura de água
- Índices de qualidade



Poder Concedente

- Município
- Empresa Estadual (Subconcessão ou PPP)

Agência Reguladora

- Estatal, regional ou municipal
- Fiscaliza o cumprimento das metas



Metas Contratuais

- Reajuste anual pela inflação
- Contratos de longo prazo
- Retorno previsível
- Possibilidade de reequilíbrio econômico-financeiro

Agenda

1

RESUMO

2

A AEGEA

3

O SETOR DE SANEAMENTO

4

DETALHAMENTO DO ATIVO

5

ESTUDO DE VIABILIDADE

6

CRONOGRAMA E INFORMAÇÕES GERAIS

7

FATORES DE RISCO

O Ativo Ambiental Metrosul

Páginas 68 a 70 do Prospecto Preliminar



Informações Gerais do Ativo

Localização	9 municípios do RS - Alvorada, Cachoeirinha, Canoas, Esteio, Eldorado do Sul, Gravataí, Guaíba, Sapucaia do Sul e Viamão.
População atendida	1,7 milhão de habitantes.
Portfólio de Ativos	Sistemas de coleta de esgoto, redes coletoras, ligações de esgoto, hidrômetros, linhas de recalque, estações de tratamento de esgoto (ETEs) e estações elevatórias de esgoto (EEEs).
Infraestrutura Existente	36 ETE's, 88 EEE's e 985 km de redes de esgoto existentes, distribuídos nos 9 municípios atendidos e divididos em 4 sub-regionais.
Objetivo	Cobertura média de esgoto de 33% para 87% nos primeiros 11 anos.
Escopo	Coleta, afastamento, tratamento e disposição final dos esgotos dos municípios atendidos.
Outros Benefícios	Diminuição da taxa de poluição dos rios Sinos, Gravataí e Caí.

Divisão Sub-Regional

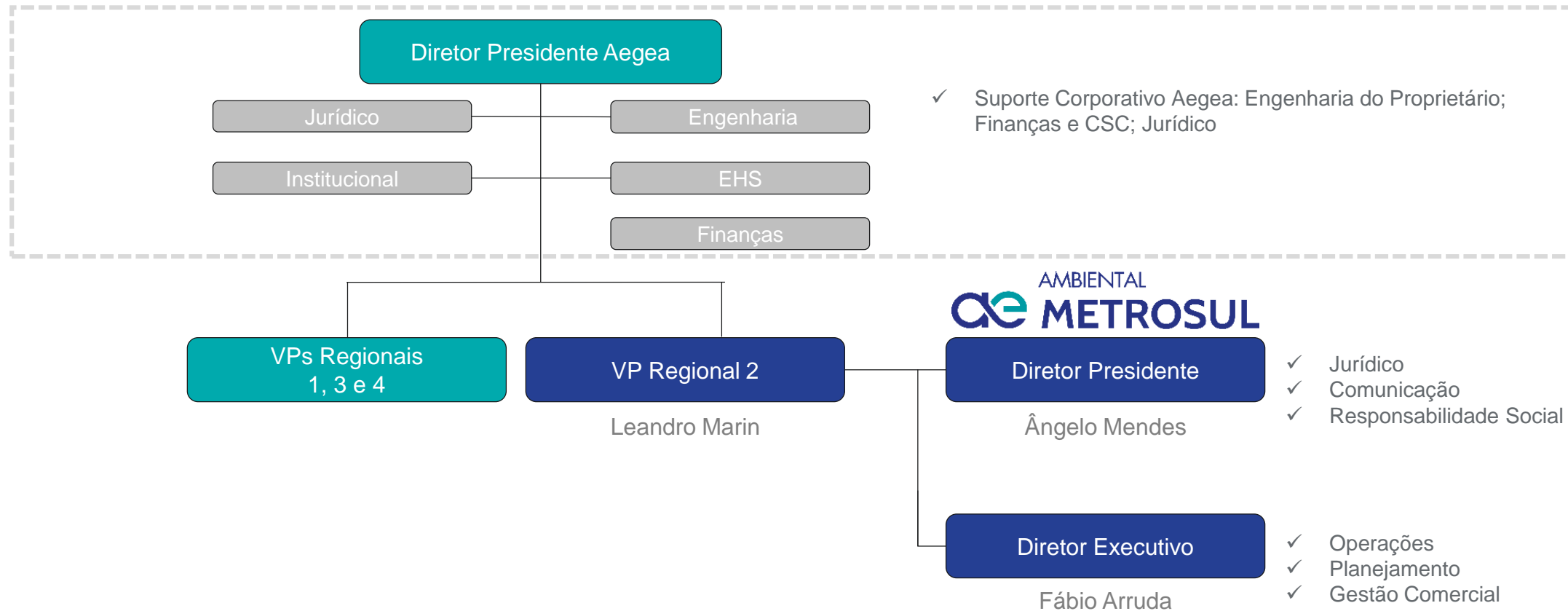


Fonte: IBGE 2021, Estimativas da população. Disponível em: <https://www.ibge.gov.br/estatisticas/sociais/populacao/9103-estimativas-de-populacao.html?=&t=downloads> e dados gerenciais internos da AEGEA.

Estrutura Organizacional

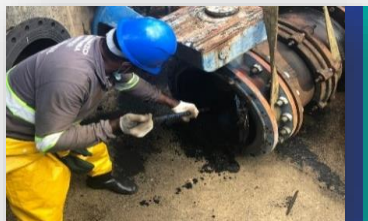
Página 359 a 360 do Prospecto Preliminar

Lideranças Experientes e Testadas



Fonte: Estudo de Viabilidade Alvarez & Marsal

Timeline



Manutenção das redes de esgoto e **melhorias** nas estações de tratamento e de bombeamento

Limpeza interna das tubulações em todas as elevatórias



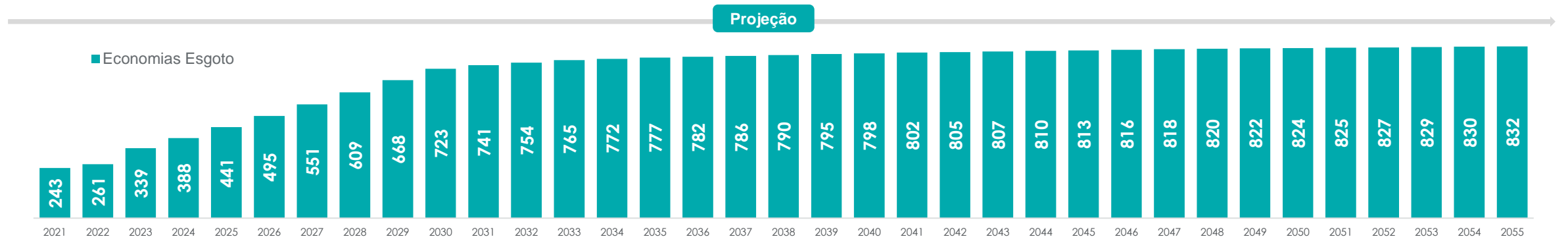
Mapeamento por Drone das mais de 120 estações de tratamento e bombeamento

Vistoria das redes coletoras para verificar resíduos descartados irregularmente e mapear os potenciais poluidores

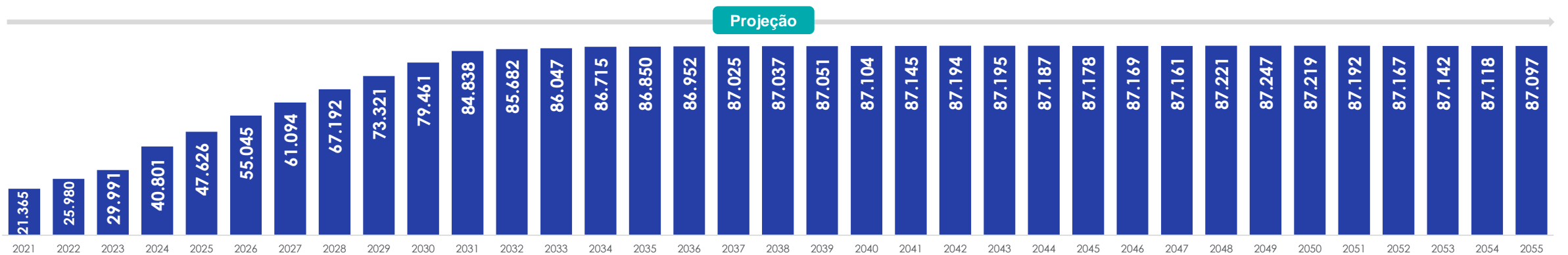
Indicadores Operacionais

Página 293 do Prospecto Preliminar

Economias de Esgoto (mil)



Volume Faturado de Esgoto (mil m³ ano)

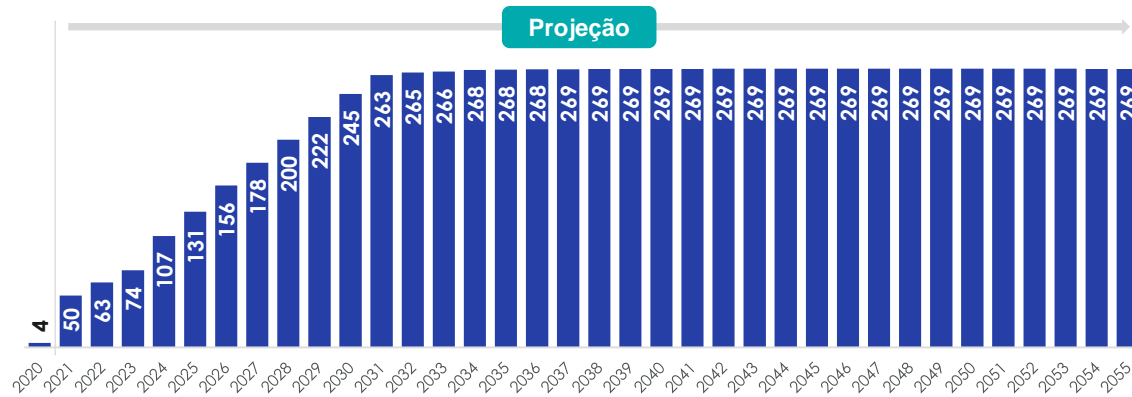


Fonte: relatório Alvarez & Marsal

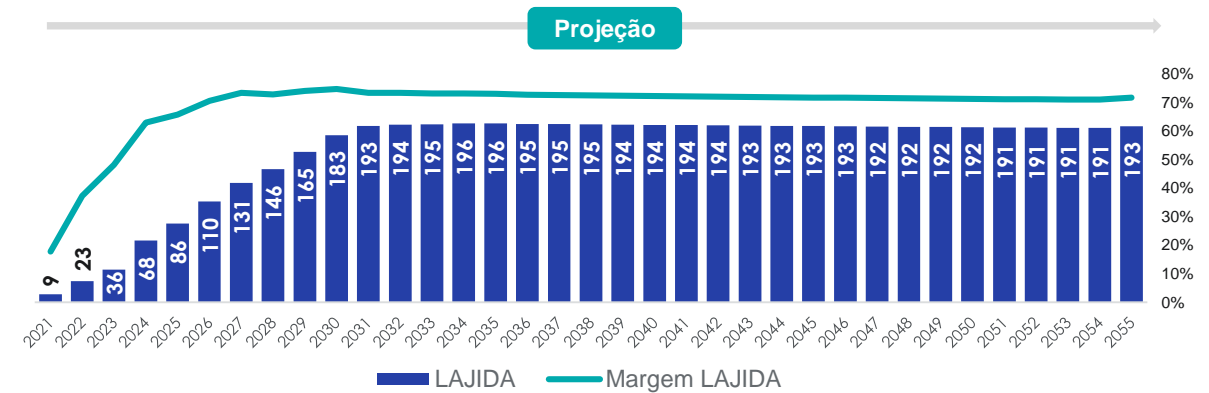
Resultados Financeiros

Página 325 a 327 do Prospecto Preliminar

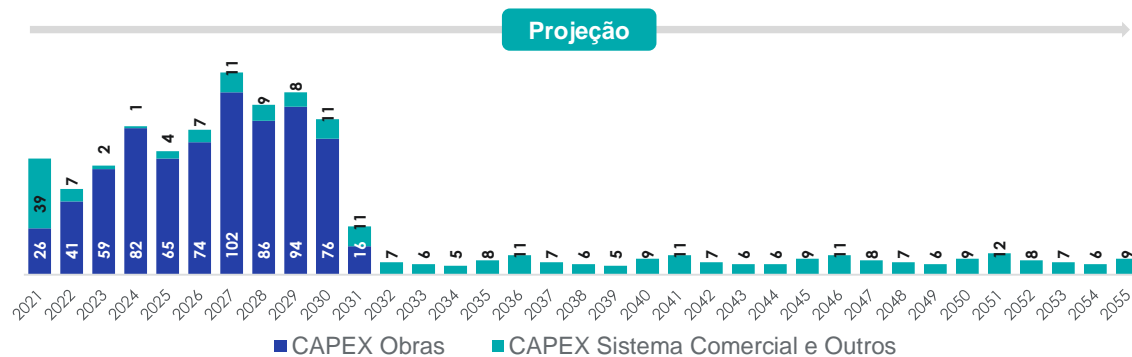
Receita Líquida (R\$ milhões) – exclui Receita POC¹



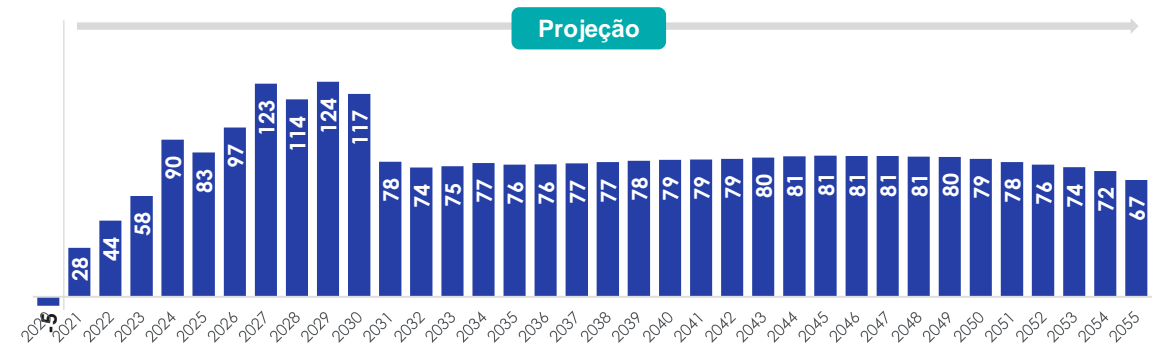
LAJIDA e Margem LAJIDA (R\$ milhões e %) – exclui Receita POC¹



CAPEX (R\$ milhões)



Resultado Líquido (R\$ milhões)



Nota: CAPEX = despesas com bens de capital | EBITDA = Lucros antes de juros, imposto de renda, depreciação e amortização | As projeções foram elaboradas em termos reais.
 Fonte: relatório Alvarez & Marsal 1- POC: (Percentage of Compliance ou Percentual de Completude) conforme avanço de na implantação dos investimentos, com contrapartida na contabilização de Ativo Financeiro no Balanço Patrimonial da Companhia a ser realizado conforme fluxo de faturamento das contraprestações pecuniárias mensais

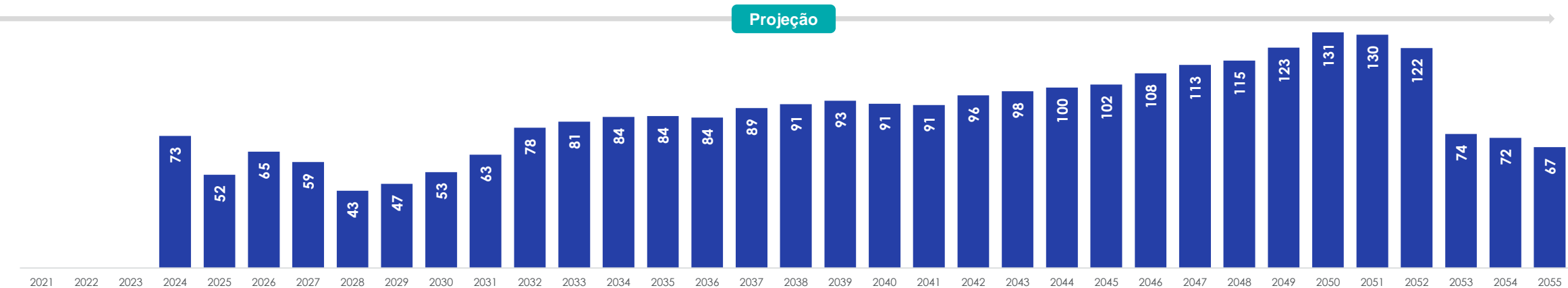
Premissas de Financiamento e Dividendos

Página 311,312 e 327 do Prospecto Preliminar

Premissas de Financiamento do Relatório Independente

Volume	70% do valor de CAPEX para os primeiros 10 anos.	Taxa de Juros	IPCA + 6,30% a.a.
Prazo Total	24 anos.	Covenants	<ul style="list-style-type: none"> • ICSD \geq 1,30 • PL / Ativo \geq 20%
Amortização	Sistema de Amortizações Constantes (SAC).	Observação	Não foi considerado refinanciamento.

Dividendos (R\$ milhões)



Fonte: relatório Alvarez & Marsal | As projeções foram elaboradas em termos reais.

Fundo de Investimento Sustentável (Selo Verde + Social)

Página 89 do Prospecto Preliminar

O Fundo está em processo de obtenção do rótulo de fundo de investimento sustentável. Este rótulo será confirmado através do relatório de segunda opinião positivo provido por avaliador externo.



Análise das Informações



Obtenção do Rótulo

-Verificação das informações utilizando critérios da *Sustainable Finance Disclosure Regulation* da União Europeia, principal padrão de classificação de fundo de investimentos ESG.

-Ademais, o método utiliza elementos de critérios e padrões para rotulagem de projetos, ativos e produtos financeiros, como o *Green Bond Principles*, *LuxFLAG Climate Finance Label*, Ecolabel da União Europeia, *Climate Bond Standards*, Taxonomia de Finanças Sustentáveis da União Europeia, “Não Perca Esse Bond” e *CFA Institute*.



Agenda

1

RESUMO

2

A AEGEA

3

O SETOR DE SANEAMENTO

4

DETALHAMENTO DO ATIVO

5

ESTUDO DE VIABILIDADE

6

CRONOGRAMA E INFORMAÇÕES GERAIS

7

FATORES DE RISCO

Estudo de Viabilidade

Página 320 do Prospecto Preliminar

PU (R\$)	Volume Base da Oferta (Milhões)	Rentabilidade Entrada
1.273,25	R\$ 285,0	10,00%
1.237,54	R\$ 277,1	10,25%
1.203,38	R\$ 269,4	10,50%
1.170,63	R\$ 262,1	10,75%
1.139,22	R\$ 255,0	11,00%
1.109,08	R\$ 248,3	11,25%
1.080,14	R\$ 241,8	11,50%
1.052,35	R\$ 235,6	11,75%
1.025,66	R\$ 229,6	12,00%
1.000,00	R\$ 223,9	12,25%

Fonte: relatório Alvarez & Marsal

Agenda

1

RESUMO

2

A AEGEA

3

O SETOR DE SANEAMENTO

4

DETALHAMENTO DO ATIVO

5

ESTUDO DE VIABILIDADE

6

CRONOGRAMA E INFORMAÇÕES GERAIS

7

FATORES DE RISCO

Termos e Condições da Oferta

Página 35 a 44 do Prospecto Preliminar

Fundo	Ambiental Metrosul - Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura (FIP-IE)
Volume da Oferta	Até R\$ 285.048.843,75 (duzentos e oitenta e cinco milhões, quarenta e oito mil, oitocentos e quarenta e três reais e setenta e cinco centavos), podendo ser diminuído em virtude do Montante Mínimo da Oferta
Quantidade de Cotas	223.875 (duzentos e vinte e três mil oitocentos e setenta e cinco) cotas, podendo ser reduzida em virtude do Montante Mínimo da Oferta de R\$ 180.000.000,00 (cento e oitenta milhões de reais).
Estratégia do Fundo	FIP-IE de ganho de capital através de aquisição e/ou subscrição de até 49% das ações do Ativo Alvo de emissão da Ambiental Metrosul
Ativos Alvo	Ações de emissão da Ambiental Metrosul, correspondente a uma participação de até 49% do seu capital social total
Tipo do Fundo	Condomínio fechado, de prazo determinado, não sendo permitido o resgate de Cotas antes
Prazo do Fundo	11 (onze) anos Período de Investimento: 7 (sete) anos prorrogáveis por 1 (um) ano Período de Desinvestimento: 4 (quatro) anos, podendo ser prorrogado nos termos do Regulamento.
Preço da Cota	R\$ de 1.000,00 a R\$ 1.273,25
Range Indicativo (rentabilidade líquida estimada para o cotista)	Entre IPCA + 10,00% a.a. e IPCA + 12,25% a.a. <i>*A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O fundo não possui qualquer rentabilidade alvo, esperada ou pretendida. Qualquer rentabilidade prevista nos documentos da oferta não representará e nem deverá ser considerada, a qualquer momento e sob qualquer hipótese, como hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura mínima ou garantida aos investidores. O fundo de que trata o prospecto preliminar não conta com garantia da administradora, do consultor de investimentos ou do coordenador líder da oferta, ou de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A presente oferta não contará com classificação de risco.</i>
Participantes	<div style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: center;"> <div style="text-align: center;"> XP investment banking Coordenador Líder </div> <div style="text-align: center;"> aegea Consultor de Investimentos* </div> <div style="text-align: center;"> OLIVEIRA TRUST Gestor e Administrador </div> <div style="text-align: center;"> ALVAREZ & MARSAL Assessor Técnico </div> <div style="text-align: center;"> SITAWI FINANÇAS do BEM Certificadora </div> </div> <p style="font-size: small; text-align: center;">Nota: *Saneamento e Consultoria S.A., uma empresa controlada da AEGEA Saneamento e Participações S.A.</p>

Termos e Condições da Oferta

Página 35 a 44 do Prospecto Preliminar

Instrução CVM	Instrução CVM 400, de 29 de dezembro de 2003
Número de Classes	Classe única
Regime de colocação	Melhores esforços
Taxa de Performance	20% do que exceder o <i>benchmark</i> de IPCA + 6,00% a.a.
Custos anuais do Fundo	<p>≅ 0,70% a.a. divididos ilustrativamente entre:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Taxa de Administração e Gestão: 0,135% a.a. + remuneração mensal de até R\$ 40.000,00 no período de desinvestimento, caso ocorra instalação do Comitê Consultivo. - Remuneração Consultor de Investimentos: 0,40% a.a. - Outros custos (Escrituração, taxas anuais, etc): 0,165% a.a. <p>Obs.: A divisão acima é meramente indicativa devendo ser confirmada quando da efetiva contratação dos prestadores de serviços.</p>
Terceiro Independente Contratado	<p>Foi contratado a Alvarez & Marsal para:</p> <ol style="list-style-type: none"> i. elaboração do Relatório de Avaliação Econômico Financeira ii. Elaboração do Relatório de Análise do Engenheiro Independente
Estratégias de desinvestimento	Durante o prazo de desinvestimento, conforme definido no regulamento, a Gestora deverá buscar a maximização do valor das ações do Ativo Alvo detidas pelo FIP-IE por meio de processo de venda competitivo a ser realizado por um terceiro especializado (“Assessor de M&A”), de primeira linha, a ser contratado pelo FIP-IE

Cronograma da Oferta

Página 59 do Prospecto Preliminar

Ordem	Eventos	Data Prevista (1)
1	Data de pedido de registro da Oferta na CVM Divulgação do Aviso ao Mercado	20/09/2021
2		25/10/2021
3	Disponibilização deste Prospecto Preliminar	26/10/2021
4	Início das apresentações de roadshow para potenciais Investidores	04/11/2021
5	Início do Período de Reserva	12/11/2021
6	Divulgação do Comunicado ao Mercado informando a alteração do cronograma da Oferta	16/11/2021
7	Início do Período de Desistência	22/11/2021
8	Encerramento do Período de Desistência	13/12/2021
9	Encerramento do Período de Reserva e envio de ordens de investimento Data do Procedimento de Bookbuilding	14/12/2021
10	Fixação do Preço de Subscrição	28/12/2021
11	Aprovação do Preço de Subscrição Obtenção do Registro da Oferta Divulgação do Anúncio de Início	29/12/2021
12	Disponibilização do Prospecto Definitivo	29/12/2021
13	Procedimento de Alocação de Ordens Data de Liquidação	30/12/2021
	Data estimada para Divulgação do Anúncio de Encerramento	

(1) As datas previstas para os eventos futuros são meramente indicativas e estão sujeitas a alterações, suspensões, prorrogações, antecipações e atrasos, sem aviso prévio, a critério do Coordenador Líder, mediante solicitação da CVM. Qualquer modificação no cronograma da distribuição deverá ser comunicada à CVM e poderá ser analisada como modificação da Oferta, seguindo o disposto nos artigos 25 e 27 da Instrução CVM 400. Ainda, caso ocorram alterações das circunstâncias, revogação ou modificação da Oferta, tal cronograma poderá ser alterado. A revogação, suspensão, o cancelamento ou qualquer modificação na Oferta será imediatamente divulgado nas páginas da rede mundial de computadores do Coordenador Líder, do Administrador, da B3 e da CVM, veículos também utilizados para disponibilização do Aviso ao Mercado e do Anúncio de Início, conforme disposto no artigo 27 da Instrução CVM 400.

Documentação

O PROSPECTO PRELIMINAR, AVISO AO MERCADO, O ANÚNCIO DE INÍCIO, O ANÚNCIO DE ENCERRAMENTO, EVENTUAIS ANÚNCIOS DE RETIFICAÇÃO, BEM COMO TODO E QUALQUER AVISO OU COMUNICADO RELATIVO À OFERTA SERÃO DISPONIBILIZADOS, ATÉ O ENCERRAMENTO DA OFERTA, EXCLUSIVAMENTE, NAS PÁGINAS NA REDE MUNDIAL DE COMPUTADORES DO ADMINISTRADOR, DAS INSTITUIÇÕES PARTICIPANTES DA OFERTA INDICADAS ABAIXO, DA CVM E DA B3:

Administrador

Oliveira Trust Servicer S.A.

www.oliveiratrust.com.br (neste website, e clicar na aba “Investidor”, em seguida acesse “Acesse o Web App”, no campo de busca por emissores insira “Ambiental Metrosul FIP Infra” e em seguida clique no documento desejado)

Coordenador Líder

XP Investimentos Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.

<https://institucional.xpi.com.br/investimentos/oferta-publica.aspx> (neste website, acessar “1ª Emissão de Cotas do Ambiental Metrosul - Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura”; e então, clicar em "Prospecto Definitivo", "Anúncio de Início", "Anúncio de Encerramento" ou a opção desejada)

Instituições Consorciadas

Informações adicionais sobre as Instituições Consorciadas podem ser obtidas nas dependências das Instituições Consorciadas e/ou na página da rede mundial de computadores da B3 (www.b3.com.br).

CVM

Na sede da CVM, situada na Rua Sete de Setembro, nº 111, 5º andar, CEP 20159-900, na Cidade do Rio de Janeiro, no Estado do Rio de Janeiro, e na Rua Cincinato Braga, nº 340, 2º, 3º e 4º andares, CEP 01333-010, na Cidade de São Paulo, no Estado de São Paulo, bem como na seguinte página: www.cvm.gov.br (neste website acessar “Central de Sistemas da CVM”, clicar em “Ofertas Públicas”, clicar em “Ofertas de Distribuição”, em seguida em “Ofertas em Análise”, clicar em “Quotas de FIP/FIC-FIP”, clicar em “Aegea Ambiental Metrosul Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura”, e, então, localizar o documento desejado).

B3

www.b3.com.br, neste site acessar > : www.b3.com.br (neste website acessar a aba “Produtos e Serviços”, em “Confira a relação completa dos produtos e serviços”, localizar “Ofertas Públicas de Renda Variável” e clicar em “saiba mais”, clicar em “ofertas em andamento”, selecionar “Fundos”, digitar “Ambiental Metrosul Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura” , e, então, localizar o documento desejado)]

Contato Distribuição



Investidor Institucional	Investidor Não Institucional
Getúlio Lobo	Giancarlo Gentiluomo
Guilherme Gatto	Leandro Bezerra
Lucas Sacramone	Raphaela Oliveira
Dante Nutini	Aline Ficher
Gustavo Ozer	
Beatriz Aguiar	
Carlos Antonelli	
Giulia Costa	
Gustavo Padrão	
+55 11 4871-4401	+55 11 3075-0554

Agenda

1

RESUMO

2

A AEGEA

3

O SETOR DE SANEAMENTO

4

DETALHAMENTO DO ATIVO

5

ESTUDO DE VIABILIDADE

6

CRONOGRAMA E INFORMAÇÕES GERAIS

7

FATORES DE RISCO

Fatores de Risco

Página 121 a 142 do Prospecto Preliminar

Antes de tomar uma decisão de investimento no Fundo, os potenciais investidores devem, considerando sua própria situação financeira, seus objetivos de investimento e o seu perfil de risco, avaliar cuidadosamente todas as informações disponíveis neste Prospecto Preliminar e no Regulamento, inclusive, mas não se limitando, àquelas relativas ao objetivo do Fundo, Política de Investimento e composição da carteira e aos fatores de risco descritos a seguir.

As aplicações realizadas no Fundo e pelo Fundo não contam com garantia do Administrador, do Coordenador Líder, do Gestor ou de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC, podendo ocorrer, inclusive, perda total do patrimônio do Fundo e, conseqüentemente, do capital investido pelos Cotistas.

Os investimentos do Fundo estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas do mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados de atuação e, mesmo que o Administrador mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os Cotistas.

O Fundo e os Ativos Alvo, incluindo as Sociedades Alvo, estão sujeitos aos seguintes fatores de risco, entre outros:

Riscos de Mercado

Risco Relacionado a Fatores macroeconômicos relevantes

Riscos de Acontecimentos e Percepção de Risco em Outros Países

Outros Riscos

Riscos de alteração da legislação aplicável ao Fundo e/ou aos Cotistas

Riscos de Alterações da Legislação Tributária e Desenquadramento Fiscal

Risco de Não Aplicação do Tratamento Tributário Vigente

Risco de Conflito de Interesses

Risco de Conflito de Interesses decorrente do Direito de Preferência da Aegea Participações previsto no Acordo de Acionistas

Padrões das demonstrações contábeis

Risco Relacionado à Morosidade da justiça brasileira

Risco Relacionado à Arbitragem

Risco Decorrente da Pandemia do COVID-19

Outros riscos

Riscos relacionados á Oferta

Riscos de cancelamento da Oferta ou de colocação parcial das Cotas da Primeira Emissão

Informações contidas no Estudo de Viabilidade

Participação de Pessoas Vinculadas na Oferta

Riscos relacionados ao Fundo

Risco de não Realização de Investimentos

Risco de Liquidez dos ativos integrantes da Carteira do Fundo

Risco de Concentração

Risco de Concentração do setor de atuação da Sociedade Alvo

Propriedade de Cotas versus propriedade dos Ativos Alvo e Outros Ativos

Inexistência de garantia de eliminação de riscos

Risco de Patrimônio Líquido Negativo

Risco de Governança

Desempenho passado

Inexistência de garantia de rentabilidade

Risco Decorrente de Operações nos Mercados de Derivativos

Possibilidade de endividamento pelo Fundo

Risco de Crédito

Risco Relacionado à Restrição ao Resgate e à Liquidez das Cotas

Demais Riscos

Riscos Relacionados à Sociedade Alvo

Risco do Desempenho da Ambiental Metrosul

Risco de Responsabilização por Passivos da Ambiental Metrosul

Riscos Relacionados a Reclamação de Terceiros

Risco de Diluição

Riscos de Aprovações

A Ambiental Metrosul está sujeita à Lei nº 12.846 (Lei Anticorrupção Brasileira)

Risco de Liquidação do Fundo ou Transformação em outra Modalidade de Fundo de Investimento

Riscos relacionados à governança das Sociedades Alvo e acordos de acionistas

Risco de desenquadramento.

Riscos de Liquidez

Risco de restrições à negociação

Liquidez reduzida

Riscos relacionados à amortização/resgate de Cotas

Risco decorrente da inexistência de garantia para distribuições semestrais

Fatores de Risco

Página 121 a 142 do Prospecto Preliminar

Riscos decorrentes do segmento de atuação da Sociedade Alvo

Risco do setor de atuação da Sociedade Alvo

Risco relacionado ao Novo Marco Regulatório do Saneamento Básico

Risco relacionado à percepção de contraprestação pública paga pelo Poder Público pela Ambiental Metrosul

Risco Ambiental

Risco Socioambiental

Risco Geológico

Risco Arqueológico

Risco de Completion

Risco de Performance Operacional, Operação e Manutenção

Riscos Relacionados à Intervenção e/ou Extinção do Contrato de Concessão

Risco relacionado à aplicação de penalidades previstas na Lei de Licitações

Risco relacionado à fiscalização de órgãos de controle, como os Tribunais de Contas Estaduais e o Ministério Público Estadual, em razão dos processos públicos de contratação conduzidos por Estados e Municípios

Riscos relacionados à captação de recursos para financiamento de projetos

Riscos relacionados à oneração de ativos em virtude de financiamento de projetos

As Sociedades Alvo está sujeita à legislação trabalhista brasileira

A Sociedade Alvo está sujeita à Lei nº 12.846 (Lei Anticorrupção Brasileira)

Investigações envolvendo a Aegea Participações

Riscos relacionados à declaração de utilidade pública de áreas necessárias para execução do Contrato de Concessão

Riscos relacionados ao investimento a ser feito pela CORSAN no âmbito do Contrato de Concessão

Riscos alocados à Concessionária no âmbito do Contrato de Concessão

Riscos Relacionados ao acordo de não persecução cível celebrado pela Aegea Engenharia e Comércio Ltda

Risco Relacionado ao possível desequilíbrio econômico e financeiro do Contrato de Concessão decorrente da existência de área com suspeita de contaminação ambiental

Mudanças climáticas podem afetar negativamente o negócio da Companhia e o seu resultado operacional



Demonstrações Financeiras - DRE

Página 322 a 327 do Prospecto Preliminar

DRE	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17
Receita Bruta	113.020	161.448	214.042	294.771	274.332	314.083	392.861	373.782	407.137	383.740	260.952	246.772	246.026	248.085	242.961	242.014	241.388
Parcela Disponibilidade	58.150	92.377	133.906	184.909	146.505	166.732	229.587	194.457	211.683	172.129	35.190	18.783	17.068	17.363	11.878	10.658	9.835
Parcela Demanda	54.368	68.309	78.855	107.280	125.225	144.730	160.636	176.670	192.784	208.928	223.067	225.285	226.245	228.001	228.357	228.625	228.816
Receitas Acessórias	503	762	1.280	2.582	2.602	2.621	2.639	2.655	2.670	2.683	2.695	2.705	2.714	2.721	2.726	2.731	2.737
Pis/Cofins	(10.102)	(14.960)	(19.843)	(27.356)	(25.466)	(29.143)	(36.431)	(34.667)	(37.753)	(35.589)	(24.231)	(22.920)	(22.851)	(23.042)	(22.568)	(22.481)	(22.423)
Receita Líquida	102.918	146.488	194.199	267.415	248.866	284.940	356.430	339.115	369.384	348.151	236.721	223.852	223.175	225.043	220.393	219.534	218.965
Custos e Despesas	(44.555)	(44.004)	(44.982)	(48.501)	(52.155)	(54.078)	(58.203)	(63.996)	(68.120)	(70.589)	(73.273)	(73.446)	(74.015)	(74.524)	(74.878)	(75.664)	(76.022)
Crédito Pis/Cofins	3.302	4.677	6.415	8.725	7.186	8.013	10.757	9.459	10.323	8.786	3.287	2.653	2.617	2.668	2.487	2.493	2.502
Custos Investimentos	(25.827)	(41.030)	(59.475)	(82.128)	(65.071)	(74.055)	(101.972)	(86.369)	(94.020)	(76.452)	(15.630)	(8.342)	(7.581)	(7.712)	(5.276)	(4.734)	(4.368)
EBITDA	35.837	66.131	96.157	145.511	138.826	164.821	207.012	198.209	217.567	209.896	151.105	144.717	144.196	145.475	142.727	141.628	141.076
Depreciação e Amortização	(1.121)	(1.323)	(1.449)	(1.553)	(1.752)	(2.086)	(2.576)	(2.998)	(3.431)	(3.965)	(4.407)	(4.684)	(4.932)	(5.158)	(5.557)	(6.099)	(6.474)
Lucro Operacional	34.716	64.808	94.708	143.958	137.074	162.734	204.436	195.211	214.136	205.931	146.698	140.033	139.264	140.317	137.170	135.529	134.602
Resultado Financeiro Líquido	127	1.575	(6.760)	(7.119)	(11.410)	(15.337)	(18.698)	(23.048)	(26.718)	(29.117)	(28.996)	(27.221)	(25.446)	(23.671)	(21.896)	(20.121)	(18.346)
Despesas Financeiras	-	-	(8.158)	(9.684)	(13.010)	(16.498)	(19.248)	(23.126)	(26.797)	(29.196)	(29.074)	(27.299)	(25.524)	(23.749)	(21.975)	(20.200)	(18.425)
Receita Financeira	-	1.575	1.398	2.566	1.600	1.161	549	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78
Lucro antes dos impostos	34.843	66.383	87.948	136.840	125.664	147.397	185.738	172.163	187.418	176.813	117.702	112.812	113.818	116.646	115.274	115.407	116.256
IR e CSLL	(11.677)	(22.570)	(29.902)	(46.525)	(42.726)	(50.115)	(63.151)	(58.535)	(63.722)	(60.117)	(40.019)	(38.356)	(38.698)	(39.660)	(39.193)	(39.239)	(39.527)
Lucro Líquido	23.166	43.813	58.046	90.314	82.938	97.282	122.587	113.628	123.696	116.697	77.683	74.456	75.120	76.986	76.081	76.169	76.729

Fonte: relatório Alvarez & Marsal

Demonstrações Financeiras - DRE

Página 322 a 327 do Prospecto Preliminar

DRE	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29	Ano 30	Ano 31	Ano 32	Ano 33	Ano 34	Ano 35
Receita Bruta	241.467	241.533	240.956	240.334	239.491	239.565	239.598	239.591	239.627	239.624	238.715	238.474	238.391	238.378	238.340	238.297	238.231	237.973
Parcela Disponibilidade	9.877	9.901	9.179	8.443	7.469	7.532	7.583	7.594	7.647	7.660	6.588	6.274	6.259	6.313	6.335	6.351	6.342	6.135
Parcela Demanda	228.848	228.885	229.025	229.133	229.260	229.265	229.242	229.219	229.197	229.174	229.332	229.400	229.327	229.255	229.189	229.125	229.063	229.005
Receitas Acessórias	2.742	2.747	2.752	2.757	2.762	2.768	2.773	2.778	2.784	2.789	2.794	2.800	2.805	2.810	2.816	2.821	2.827	2.832
Pis/Cofins	(22.431)	(22.437)	(22.384)	(22.326)	(22.249)	(22.255)	(22.259)	(22.258)	(22.262)	(22.262)	(22.178)	(22.156)	(22.148)	(22.147)	(22.144)	(22.140)	(22.134)	(22.111)
Receita Líquida	219.036	219.096	218.572	218.007	217.243	217.309	217.339	217.332	217.365	217.362	216.537	216.318	216.242	216.231	216.197	216.157	216.097	215.863
Custos e Despesas	(76.500)	(76.837)	(77.167)	(77.552)	(77.881)	(78.195)	(78.571)	(78.867)	(79.175)	(79.482)	(79.939)	(80.245)	(80.532)	(81.065)	(81.354)	(81.642)	(81.930)	(80.924)
Crédito Pis/Cofins	2.543	2.582	2.606	2.645	2.659	2.711	2.755	2.828	2.927	3.004	3.035	3.098	3.224	3.408	3.567	3.751	3.992	4.694
Custos Investimentos	(4.387)	(4.398)	(4.077)	(3.750)	(3.317)	(3.345)	(3.368)	(3.373)	(3.396)	(3.402)	(2.926)	(2.787)	(2.780)	(2.804)	(2.814)	(2.821)	(2.817)	(2.725)
EBITDA	140.693	140.443	139.934	139.350	138.703	138.481	138.156	137.921	137.721	137.481	136.707	136.385	136.154	135.770	135.596	135.446	135.343	136.907
Depreciação e Amortização	(6.813)	(7.130)	(7.675)	(8.418)	(8.951)	(9.447)	(9.923)	(10.740)	(11.876)	(12.733)	(13.573)	(14.428)	(15.966)	(18.280)	(20.264)	(22.578)	(25.684)	(35.115)
Lucro Operacional	133.879	133.314	132.259	130.932	129.752	129.033	128.233	127.181	125.845	124.748	123.134	121.957	120.187	117.490	115.332	112.867	109.659	101.792
Resultado Financeiro Líquido	(16.572)	(14.797)	(13.022)	(11.247)	(9.472)	(7.697)	(5.922)	(4.147)	(3.169)	(2.113)	(1.056)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Despesas Financeiras	(16.650)	(14.875)	(13.100)	(11.325)	(9.550)	(7.776)	(6.001)	(4.226)	(3.169)	(2.113)	(1.056)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Receita Financeira	78	78	78	78	78	78	78	78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro antes dos impostos	117.308	118.517	119.237	119.685	120.280	121.336	122.310	123.033	122.675	122.635	122.077	121.957	120.187	117.490	115.332	112.867	109.659	101.792
IR e CSLL	(39.885)	(40.296)	(40.541)	(40.693)	(40.895)	(41.254)	(41.586)	(41.831)	(41.710)	(41.696)	(41.506)	(41.466)	(40.864)	(39.947)	(39.213)	(38.375)	(37.284)	(34.609)
Lucro Líquido	77.423	78.221	78.697	78.992	79.385	80.082	80.725	81.202	80.966	80.939	80.571	80.492	79.324	77.543	76.119	74.492	72.375	67.183

Fonte: relatório Alvarez & Marsal

Demonstrações Financeiras – Fluxo de Caixa

Página 322 a 327 do Prospecto Preliminar

Fluxo de Caixa	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17
Receita Bruta	54.871	69.071	81.983	118.399	144.544	172.364	196.555	220.850	245.203	269.570	289.721	292.411	293.380	295.143	295.504	295.777	295.973
Parcela Disponibilidade	-	-	1.848	8.537	16.718	25.013	33.281	41.526	49.750	57.959	63.959	64.421	64.421	64.421	64.421	64.421	64.421
Parcela Demanda	54.368	68.309	78.855	107.280	125.225	144.730	160.636	176.670	192.784	208.928	223.067	225.285	226.245	228.001	228.357	228.625	228.816
Receitas Acessórias	503	762	1.280	2.582	2.602	2.621	2.639	2.655	2.670	2.683	2.695	2.705	2.714	2.721	2.726	2.731	2.737
Pis/Cofins	(4.723)	(6.415)	(7.628)	(11.041)	(13.460)	(16.034)	(18.273)	(20.521)	(22.774)	(25.028)	(26.892)	(27.142)	(27.232)	(27.395)	(27.429)	(27.454)	(27.472)
Receita Líquida	50.147	62.655	74.356	107.358	131.084	156.330	178.282	200.330	222.430	244.542	262.829	265.269	266.148	267.748	268.076	268.323	268.501
Custos e Despesas	(44.555)	(44.004)	(44.982)	(48.501)	(52.155)	(54.078)	(58.203)	(63.996)	(68.120)	(70.589)	(73.273)	(73.446)	(74.015)	(74.524)	(74.878)	(75.664)	(76.022)
Crédito Pis/Cofins	3.302	4.677	6.415	8.725	7.186	8.013	10.757	9.459	10.323	8.786	3.287	2.653	2.617	2.668	2.487	2.493	2.502
EBITDA	8.894	23.328	35.789	67.582	86.115	110.265	130.836	145.793	164.633	182.738	192.842	194.476	194.750	195.892	195.685	195.152	194.981
(-) IRPJ e CSLL	(2.849)	(6.952)	(8.165)	(17.916)	(21.950)	(27.841)	(32.281)	(34.651)	(38.426)	(42.538)	(45.637)	(46.574)	(47.065)	(47.852)	(48.153)	(48.296)	(48.625)
(+/-) Variação de Capital de Giro	(1.205)	(820)	(797)	(2.075)	(1.191)	(1.465)	(982)	(853)	(999)	(1.140)	(955)	(170)	(33)	(104)	(0)	43	14
(-) CAPEX Obras	(25.827)	(41.030)	(59.475)	(82.128)	(65.071)	(74.055)	(101.972)	(86.369)	(94.020)	(76.452)	(15.630)	(8.342)	(7.581)	(7.712)	(5.276)	(4.734)	(4.368)
(-) CAPEX Sistema Comercial e Outros	(39.228)	(6.880)	(1.506)	(506)	(3.914)	(7.198)	(10.504)	(8.723)	(8.385)	(11.075)	(11.053)	(6.643)	(5.709)	(4.969)	(8.373)	(10.850)	(7.121)
Fluxo de Caixa pós capex	(60.215)	(32.354)	(34.155)	(35.043)	(6.011)	(294)	(14.902)	15.196	22.802	51.534	119.568	132.746	134.362	135.255	133.884	131.315	134.881
Fluxo de Caixa financeiro	127	1.575	108.545	46.922	29.859	25.918	43.766	27.770	23.977	1.787	(56.555)	(54.780)	(53.005)	(51.230)	(49.456)	(47.681)	(45.906)
Liberações	-	-	121.762	57.844	48.289	56.877	78.733	66.564	71.684	61.269	-	-	-	-	-	-	-
Amortização	-	-	-	-	-	(11.395)	(11.395)	(11.395)	(11.395)	(28.151)	(28.151)	(28.151)	(28.151)	(28.151)	(28.151)	(28.151)	(28.151)
Despesa Financeira	-	-	(10.811)	(12.503)	(15.276)	(19.311)	(22.962)	(26.211)	(30.109)	(32.001)	(29.074)	(27.299)	(25.524)	(23.749)	(21.975)	(20.200)	(18.425)
Receita Financeira	127	1.575	1.398	2.566	1.600	1.161	549	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78
Movimentos da CRSD	-	-	(3.805)	(984)	(4.754)	(1.415)	(1.159)	(1.267)	(6.281)	592	592	592	592	592	592	592	592
Fluxo de Caixa pós Dívida	(60.089)	(30.779)	74.390	11.879	23.848	25.624	28.864	42.966	46.780	53.321	63.013	77.966	81.357	84.025	84.428	83.635	88.975
Fluxo de Caixa do Acionista	180.000	-	-	(73.401)	(51.848)	(64.624)	(58.864)	(42.966)	(46.780)	(53.321)	(63.013)	(77.966)	(81.357)	(84.025)	(84.428)	(83.635)	(88.975)
(+) Aumento de Capital Social	180.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Redução da Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Redução do Capital Social	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Distribuição de dividendos	-	-	-	(73.401)	(51.848)	(64.624)	(58.864)	(42.966)	(46.780)	(53.321)	(63.013)	(77.966)	(81.357)	(84.025)	(84.428)	(83.635)	(88.975)
(=) Aumento/(redução) do saldo de caixa e equivalentes	-	119.911	(30.779)	74.390	(61.522)	(28.000)	(39.000)	(30.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fonte: relatório Alvarez & Marsal

Demonstrações Financeiras – Fluxo de Caixa

Página 322 a 327 do Prospecto Preliminar

Fluxo de Caixa	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29	Ano 30	Ano 31	Ano 32	Ano 33	Ano 34	Ano 35
Receita Bruta	296.011	296.053	296.198	296.311	296.443	296.454	296.436	296.418	296.401	296.384	296.548	296.621	296.553	296.487	296.426	296.367	296.310	296.259
Parcela Disponibilidade	64.421	64.421	64.421	64.421	64.421	64.421	64.421	64.421	64.421	64.421	64.421	64.421	64.421	64.421	64.421	64.421	64.421	64.421
Parcela Demanda	228.848	228.885	229.025	229.133	229.260	229.265	229.242	229.219	229.197	229.174	229.332	229.400	229.327	229.255	229.189	229.125	229.063	229.005
Receitas Acessórias	2.742	2.747	2.752	2.757	2.762	2.768	2.773	2.778	2.784	2.789	2.794	2.800	2.805	2.810	2.816	2.821	2.827	2.832
Pis/Cofins	(27.476)	(27.480)	(27.494)	(27.504)	(27.517)	(27.518)	(27.516)	(27.515)	(27.513)	(27.512)	(27.527)	(27.534)	(27.528)	(27.522)	(27.517)	(27.512)	(27.507)	(27.502)
Receita Líquida	268.535	268.573	268.704	268.807	268.927	268.936	268.920	268.903	268.888	268.872	269.020	269.086	269.024	268.964	268.909	268.856	268.804	268.757
Custos e Despesas	(76.500)	(76.837)	(77.167)	(77.552)	(77.881)	(78.195)	(78.571)	(78.867)	(79.175)	(79.482)	(79.939)	(80.245)	(80.532)	(81.065)	(81.354)	(81.642)	(81.930)	(80.924)
Crédito Pis/Cofins	2.543	2.582	2.606	2.645	2.659	2.711	2.755	2.828	2.927	3.004	3.035	3.098	3.224	3.408	3.567	3.751	3.992	4.694
EBITDA	194.578	194.318	194.143	193.900	193.704	193.453	193.104	192.864	192.640	192.394	192.117	191.940	191.716	191.307	191.123	190.965	190.866	192.526
(-) IRPJ e CSLL	(48.881)	(49.188)	(49.442)	(49.601)	(49.856)	(50.097)	(50.301)	(50.403)	(50.101)	(49.905)	(49.701)	(49.503)	(48.610)	(47.250)	(45.969)	(44.255)	(41.152)	(57.396)
(+/-) Variação de Capital de Giro	37	25	16	23	17	26	33	27	28	27	25	20	30	50	30	29	29	12.261
(-) CAPEX Obras	(4.387)	(4.398)	(4.077)	(3.750)	(3.317)	(3.345)	(3.368)	(3.373)	(3.396)	(3.402)	(2.926)	(2.787)	(2.780)	(2.804)	(2.814)	(2.821)	(2.817)	(2.725)
(-) CAPEX Sistema Comercial e Outros	(6.107)	(5.377)	(8.720)	(11.148)	(7.459)	(6.456)	(5.705)	(8.988)	(11.362)	(7.713)	(6.722)	(5.980)	(9.231)	(11.568)	(7.935)	(6.944)	(6.211)	(9.431)
Fluxo de Caixa pós capex	135.240	135.379	131.920	129.424	133.089	133.580	133.763	130.127	127.808	131.401	132.792	133.690	131.124	129.736	134.435	136.974	140.716	135.235
Fluxo de Caixa financeiro	(44.131)	(42.356)	(40.581)	(38.806)	(37.031)	(35.257)	(33.482)	(28.148)	(19.574)	(18.517)	(17.461)	(11.171)	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Liberações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização	(28.151)	(28.151)	(28.151)	(28.151)	(28.151)	(28.151)	(28.151)	(28.151)	(16.756)	(16.756)	(16.756)	(16.756)	-	-	-	-	-	-
Despesa Financeira	(16.650)	(14.875)	(13.100)	(11.325)	(9.550)	(7.776)	(6.001)	(4.226)	(3.169)	(2.113)	(1.056)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Receita Financeira	78	78	78	78	78	78	78	78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimentos da CRSD	592	592	592	592	592	592	592	4.150	352	352	352	5.585	0	-	-	-	-	0
Fluxo de Caixa pós Dívida	91.109	93.023	91.339	90.617	96.057	98.324	100.282	101.979	108.234	112.884	115.332	122.519	131.124	129.736	134.435	136.974	140.716	135.235
Fluxo de Caixa do Acionista	(91.109)	(93.023)	(91.339)	(90.617)	(96.057)	(98.324)	(100.282)	(101.979)	(108.234)	(112.884)	(115.332)	(122.519)	(131.124)	(129.736)	(122.309)	(74.492)	(72.375)	(283.183)
(+) Aumento de Capital Social	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Redução da Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(36.000)
(-) Redução do Capital Social	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(180.000)
(-) Distribuição de dividendos	(91.109)	(93.023)	(91.339)	(90.617)	(96.057)	(98.324)	(100.282)	(101.979)	(108.234)	(112.884)	(115.332)	(122.519)	(131.124)	(129.736)	(122.309)	(74.492)	(72.375)	(67.183)
(=) Aumento/(redução) do saldo de caixa e equivalentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.125	62.482	68.341	(147.948)

Fonte: relatório Alvarez & Marsal

Demonstrações Financeiras – Balanço Patrimonial

Página 322 a 327 do Prospecto Preliminar

Balanço Patrimonial	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 12	Ano 13	Ano 14	Ano 15	Ano 16	Ano 17
(+) Caixa e equivalentes de caixa	119.911	89.132	163.522	102.000	74.000	35.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
(+) CRSD	-	-	3.805	4.789	9.544	10.959	12.118	13.385	19.667	19.075	18.483	17.892	17.300	16.709	16.117	15.525	14.934
(+) Contas a receber de clientes	4.198	5.692	6.571	8.940	10.435	12.061	13.386	14.723	16.065	17.411	18.589	18.774	18.854	19.000	19.030	19.052	19.068
(+) Ativo financeiro	58.150	150.527	282.585	458.957	588.745	730.464	926.770	1.079.701	1.241.635	1.355.805	1.327.036	1.281.398	1.234.044	1.186.987	1.134.444	1.080.681	1.026.095
Saldo Inicial	795	58.150	150.527	282.585	458.957	588.745	730.464	926.770	1.079.701	1.241.635	1.355.805	1.327.036	1.281.398	1.234.044	1.186.987	1.134.444	1.080.681
Receita POC	57.354	92.377	133.906	184.909	146.505	166.732	229.587	194.457	211.683	172.129	35.190	18.783	17.068	17.363	11.878	10.658	9.835
Contraprestação Concedente	-	-	(1.848)	(8.537)	(16.718)	(25.013)	(33.281)	(41.526)	(49.750)	(57.959)	(63.959)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)
(+) Intangível + Imobilizado	38.108	43.664	46.374	48.145	52.572	60.497	72.139	80.948	89.214	99.129	105.774	107.733	108.510	108.321	111.137	115.888	116.535
Ativos	220.366	289.016	502.858	622.832	735.296	848.980	1.029.413	1.193.757	1.371.581	1.496.419	1.474.883	1.430.797	1.383.709	1.336.017	1.285.728	1.236.146	1.181.632
(+) Contas a pagar	2.993	3.667	3.748	4.042	4.346	4.506	4.850	5.333	5.677	5.882	6.106	6.120	6.168	6.210	6.240	6.305	6.335
(+) Empréstimos e financiamentos	-	-	121.762	179.606	227.895	273.378	340.716	395.885	456.174	489.292	461.140	432.989	404.838	376.687	348.536	320.385	292.234
(+) Provisão Tributária	14.207	38.370	72.323	117.247	150.028	185.411	234.439	272.470	312.744	340.884	332.605	320.165	307.418	294.873	281.053	267.022	252.875
Passivos	17.200	42.037	197.834	300.895	382.269	463.295	580.005	673.688	774.595	836.058	799.851	759.275	718.424	677.770	635.829	593.713	551.445
(+) Capital social	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000
(+) Reserva Legal	1.414	3.605	6.507	11.023	15.169	20.034	26.163	31.844	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000
(+) Lucros/(prejuízos) acumulados	21.752	63.374	118.518	130.915	157.858	185.652	243.245	308.225	380.986	444.361	459.032	455.522	449.285	442.247	433.899	426.434	414.187
Patrimônio Líquido	203.166	246.979	305.025	321.938	353.027	385.685	449.408	520.069	596.986	660.361	675.032	671.522	665.285	658.247	649.899	642.434	630.187

Fonte: relatório Alvarez & Marsal

Demonstrações Financeiras – Balanço Patrimonial

Página 322 a 327 do Prospecto Preliminar

Balanço Patrimonial	Ano 18	Ano 19	Ano 20	Ano 21	Ano 22	Ano 23	Ano 24	Ano 25	Ano 26	Ano 27	Ano 28	Ano 29	Ano 30	Ano 31	Ano 32	Ano 33	Ano 34	Ano 35
(+) Caixa e equivalentes de caixa	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	17.125	79.607	147.948	-
(+) CRSD	14.342	13.750	13.159	12.567	11.976	11.384	10.792	6.642	6.290	5.938	5.585	0	0	0	0	0	0	-
(+) Contas a receber de clientes	19.071	19.074	19.085	19.094	19.105	19.105	19.104	19.102	19.100	19.098	19.111	19.117	19.111	19.105	19.099	19.094	19.089	-
(+) Ativo financeiro	971.551	917.032	861.789	805.812	748.860	691.970	635.132	578.305	521.531	464.770	406.937	348.790	290.628	232.520	174.435	116.365	58.286	-
Saldo Inicial	1.026.095	971.551	917.032	861.789	805.812	748.860	691.970	635.132	578.305	521.531	464.770	406.937	348.790	290.628	232.520	174.435	116.365	-
Receita POC	9.877	9.901	9.179	8.443	7.469	7.532	7.583	7.594	7.647	7.660	6.588	6.274	6.259	6.313	6.335	6.351	6.342	-
Contraprestação Concedente	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	(64.421)	-
(+) Intangível + Imobilizado	115.829	114.076	115.121	117.851	116.359	113.368	109.151	107.399	106.885	101.865	95.014	86.566	79.831	73.119	60.791	45.157	25.684	-
Ativos	1.125.793	1.068.932	1.014.155	960.325	901.299	840.828	779.179	716.447	658.805	596.670	531.647	459.473	394.570	329.744	271.450	260.222	251.006	-
(+) Contas a pagar	6.375	6.403	6.431	6.463	6.490	6.516	6.548	6.572	6.598	6.624	6.662	6.687	6.711	6.755	6.780	6.804	6.828	-
(+) Empréstimos e financiamentos	264.083	235.932	207.781	179.630	151.479	123.327	95.176	67.025	50.269	33.513	16.756	0	0	0	0	0	0	-
(+) Provisão Tributária	238.834	224.898	210.887	196.800	182.571	168.467	154.494	140.666	127.023	113.564	100.020	86.603	73.477	60.799	48.670	37.419	28.178	-
Passivos	509.291	467.233	425.098	382.893	340.540	298.310	256.218	214.263	183.889	153.700	123.437	93.290	80.188	67.554	55.450	44.222	35.006	-
(+) Capital social	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	-
(+) Reserva Legal	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	-
(+) Lucros/(prejuízos) acumulados	400.501	385.699	373.057	361.432	344.759	326.518	306.961	286.184	258.915	226.971	192.210	150.183	98.382	46.190	-	-	-	-
Patrimônio Líquido	616.501	601.699	589.057	577.432	560.759	542.518	522.961	502.184	474.915	442.971	408.210	366.183	314.382	262.190	216.000	216.000	216.000	-

Fonte: relatório Alvarez & Marsal