



## 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 SOFRAM 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

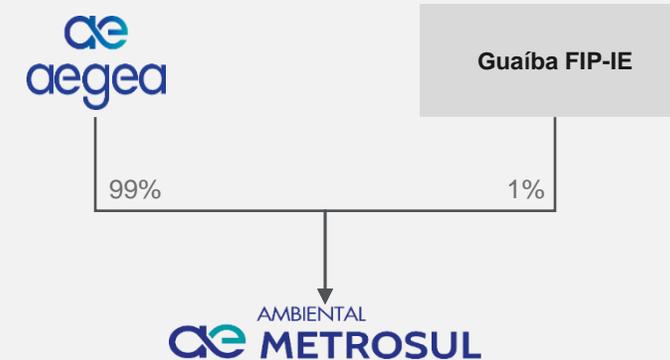
Página 35 a 44 do Prospecto Preliminar

### Overview do FIP-IE

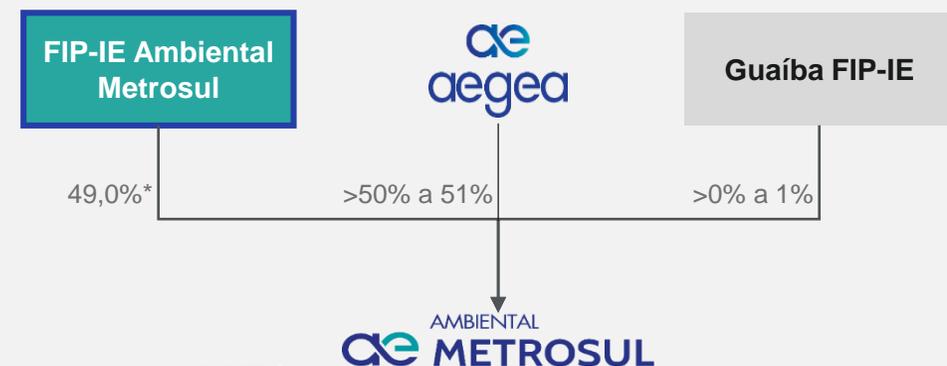
Característica	Fundo de <b>Ganho de Capital</b> .
Veículo	Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura ( <b>FIP-IE</b> ).
Tributação	Produto com <b>isenção fiscal</b> sobre <b>rendimentos</b> e <b>alíquota zero</b> para <b>Ganhos de Capital</b> .
Tese	<b>Participação minoritária</b> na SPE Ambiental Metrosul, tendo a <b>Aegea</b> como acionista majoritário.
Tipo de Fundo	Condomínio fechado, com suas cotas escrituradas no ambiente balcão ( <b>CETIP</b> ).
Prazo do Fundo	Prazo <b>determinado</b> 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

<b>Fundo</b>	Ambiental Metrosul - Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura
<b>Volume da Oferta</b>	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)
<b>Número de Classes</b>	Classe Única
<b>Consultor de Investimentos</b>	Saneamento Consultoria S.A. (Subsidiária integral da AEGEA Participações S.A.)
<b>Estratégia do Fundo</b>	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
<b>Rentabilidade esperada</b>	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>
<b>Prazo do Fundo</b>	<b>11 (onze) anos</b> Período de Investimento: 7 (sete) anos prorrogáveis por 1 (um) ano Período de Desinvestimento: 4 (quatro) anos, podendo ser prorrogável nos termos do Regulamento.
<b>Instrução CVM</b>	Instrução CVM 400, de 29 de dezembro de 2003
<b>Gestor e Administrador</b>	Oliveira Trust Servicer S.A.
<b>Processo de <i>Bookbuilding</i></b>	<i>Bookbuilding</i> de taxa e não apenas de volume financeiro
<b>Preço da Cota</b>	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).
<b>Estratégias de desinvestimento</b>	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.

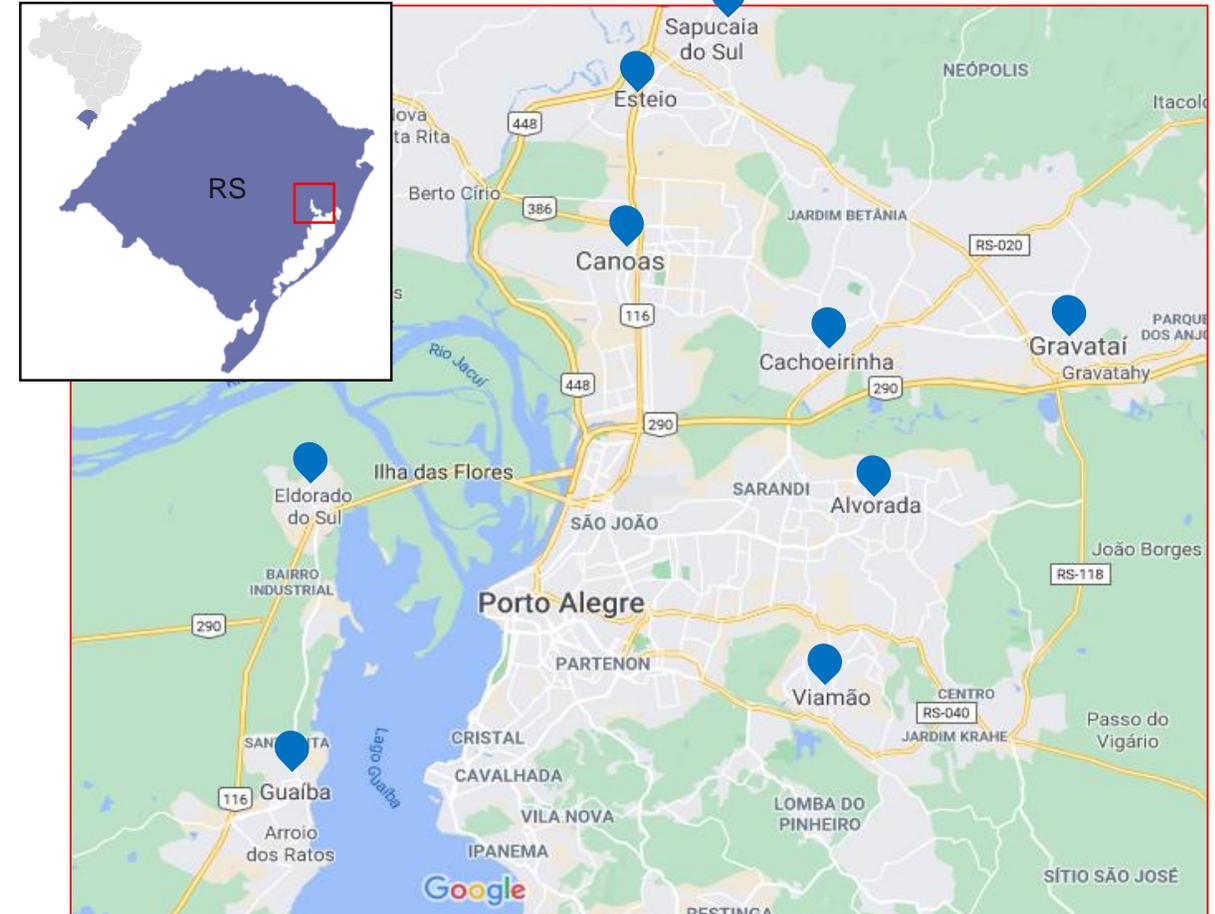


**LAJIDA (11º ano)**  
**R\$ 193 milhões**  
(em termos reais – data base dezembro 2020) – exclui Receita POC.



**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.

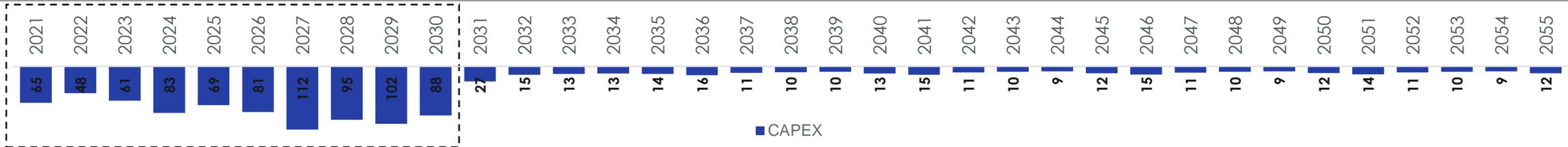
Fonte: relatório Alvarez & Marsal

**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

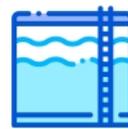
Ligações de Esgoto



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 Share<sup>1</sup> 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 Share<sup>1</sup> 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 Líquida<sup>2</sup>

R\$ 2,723 bilhões

+24% CAGR (2014-UDM Setembro 2021)

### EBITDA<sup>3</sup>

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>

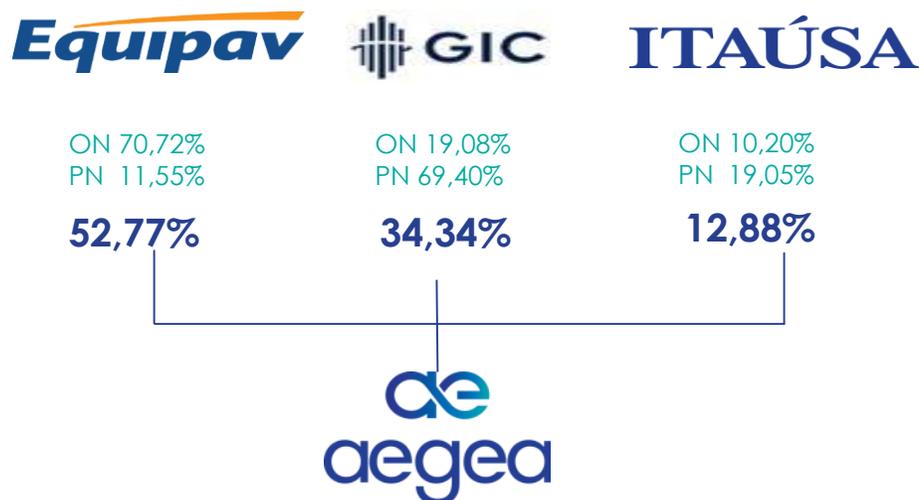
## Composição Acionária e Suporte dos Acionistas

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

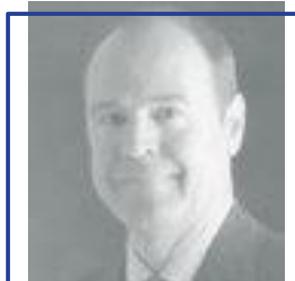


CEO

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

	<b>ÁGUAS DE GUARIROBA</b>	<b>PROLAGOS</b>	<b>ÁGUAS DE MANAUS</b>	<b>ÁGUAS DE TERESINA</b>	<b>Outras</b>
<b>% Receita Bruta Aegea 3T21</b>					
<b>População (000')<sup>1</sup></b>	906	430	2.220	868	4.621
<b>Início da Operação</b>	Nov/05	Jun/06	Jun/18	Jun/17	N/A
<b>Vencimento<sup>1</sup></b>	2060	2041	2045	2047	2024 a 2055
<b>Cobertura de Esgoto (%)</b>	83%	80%	20%	39%	49% (média)
<b>Margem LAJIDA (%) 3T21 <sup>2</sup></b>	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

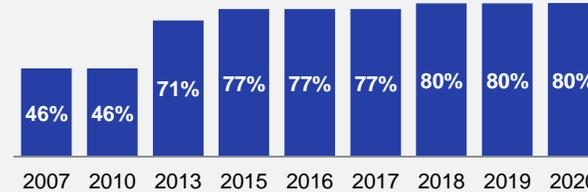
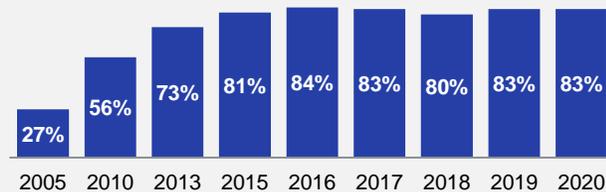
A Aegea já implementou o processo de *turnaround* (reestruturação) em ativos maduros com sucesso

### ÁGUAS GUARIROBA

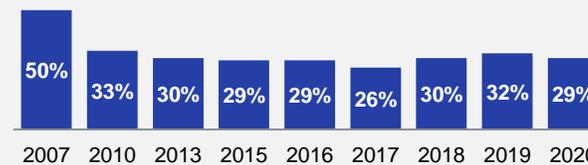
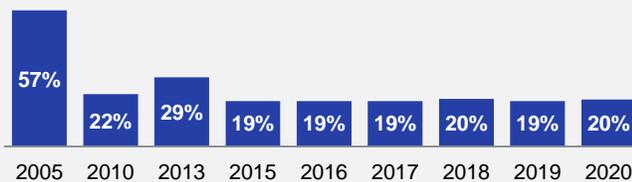
### PROLAGOS

### Principais ações implementadas

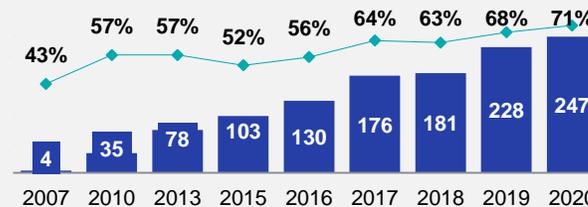
#### Cobertura de Esgoto (%)



#### 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/33/2019/08/2ITR19-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

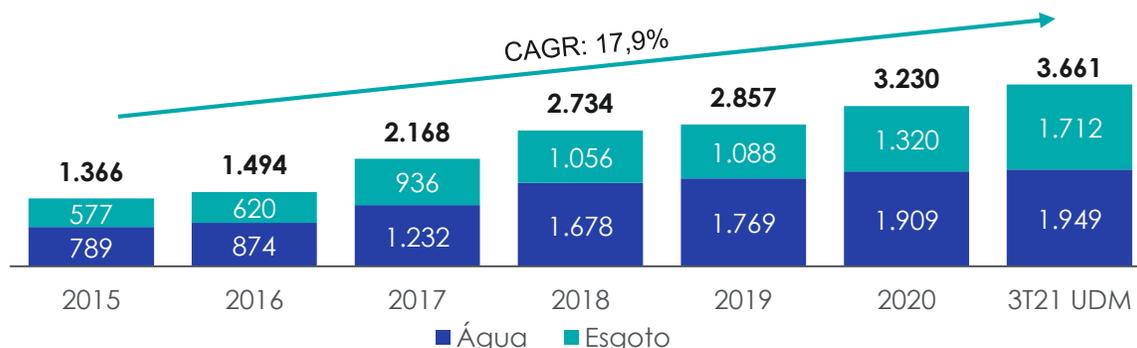
## Evolução dos Indicadores Operacionais

Página 112 do Prospecto Preliminar

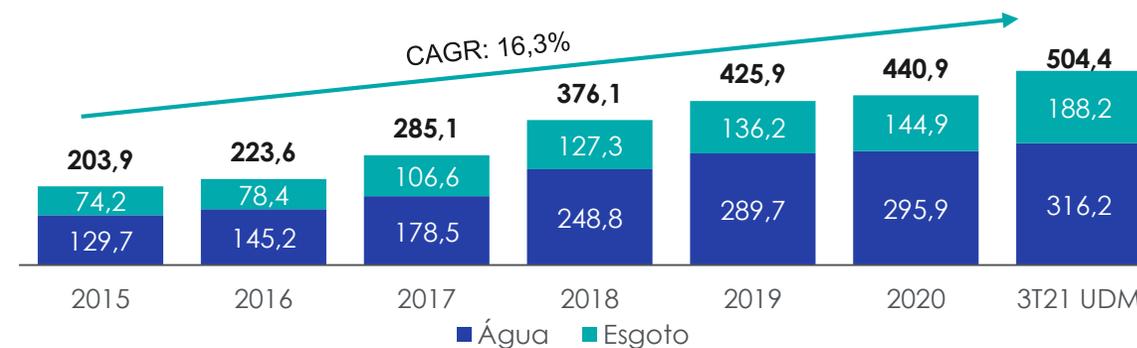
**Slide Atualizado em 11/11/2021**

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

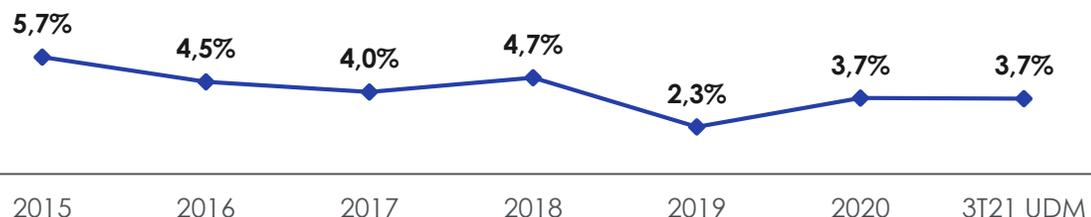
### Economias ativas ('000)



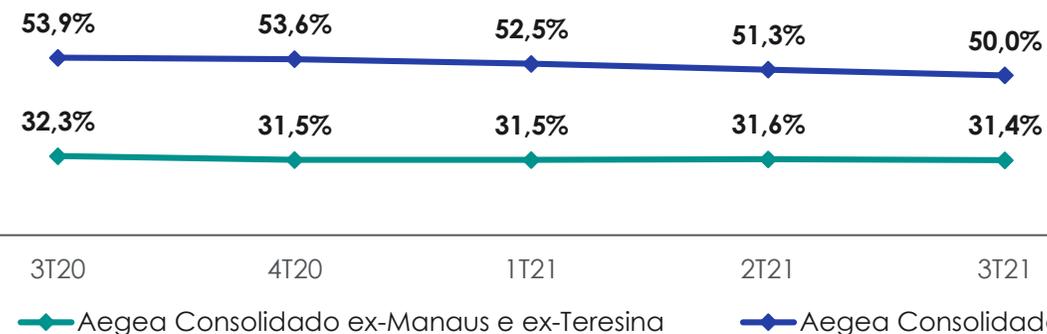
### Volume faturado (milhões m<sup>3</sup>)



### Inadimplência últimos doze meses UDM<sup>1</sup> (%)



### 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.

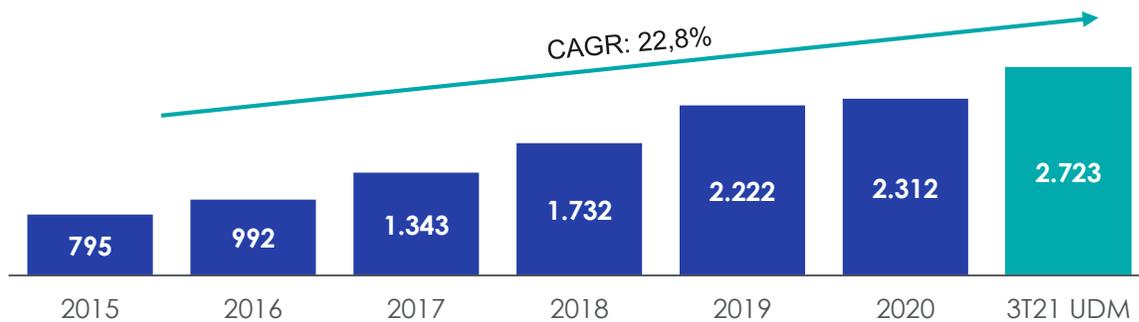
## Evolução dos Indicadores Financeiros

Página 112 e 113 do Prospecto Preliminar

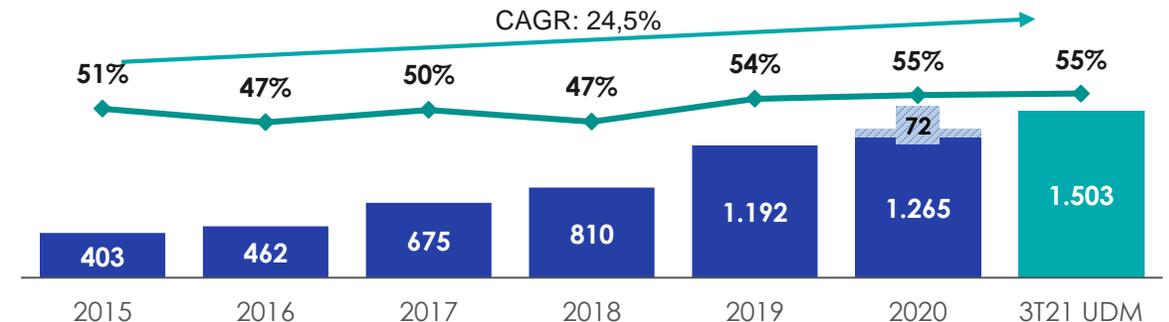
Crescimento da receita e do EBITDA com disciplina nos investimentos

**Slide Atualizado em**  
**11/11/2021**

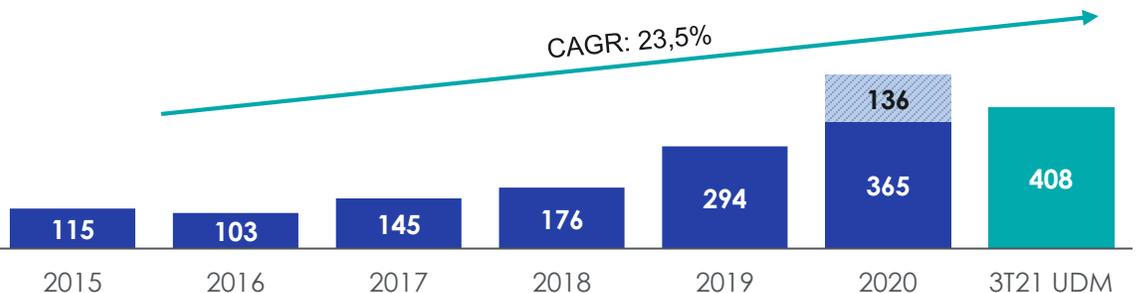
### Receita Líquida<sup>1</sup>(R\$ milhões)



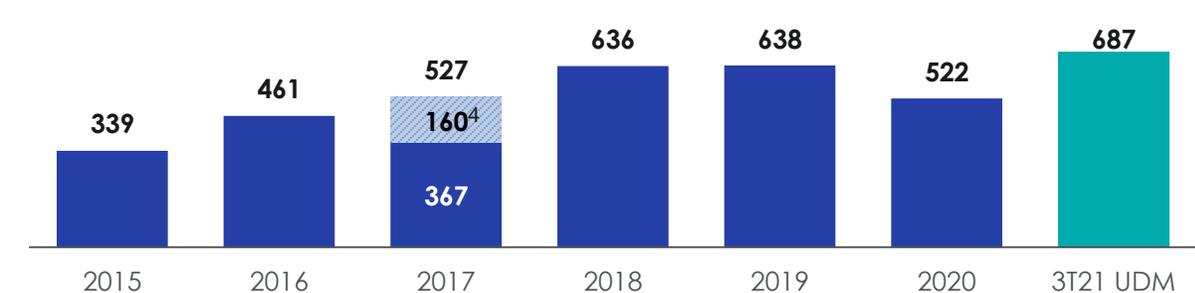
### LAJIDA<sup>12</sup> (R\$ milhões)



### 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.

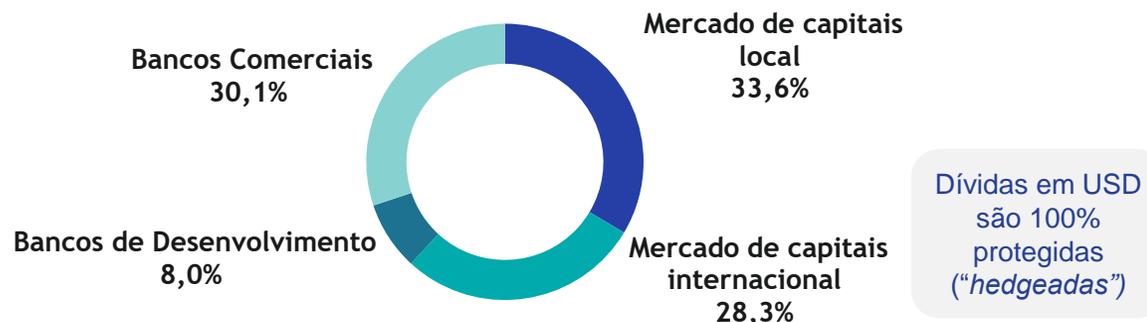
## Diversificação de Fontes de Financiamento

Página 109 do Prospecto Preliminar

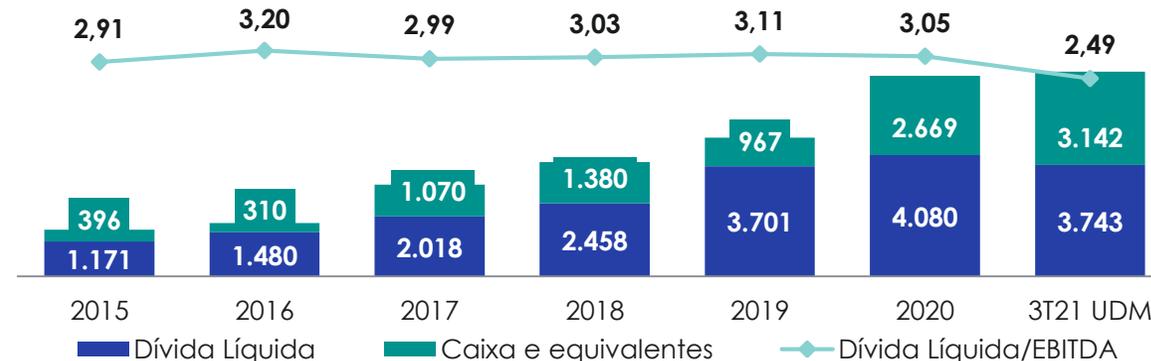
Acesso a fontes de financiamento de longo prazo, com disciplina na manutenção da alavancagem abaixo de 3,5x

**Slide Atualizado em 11/11/2021**

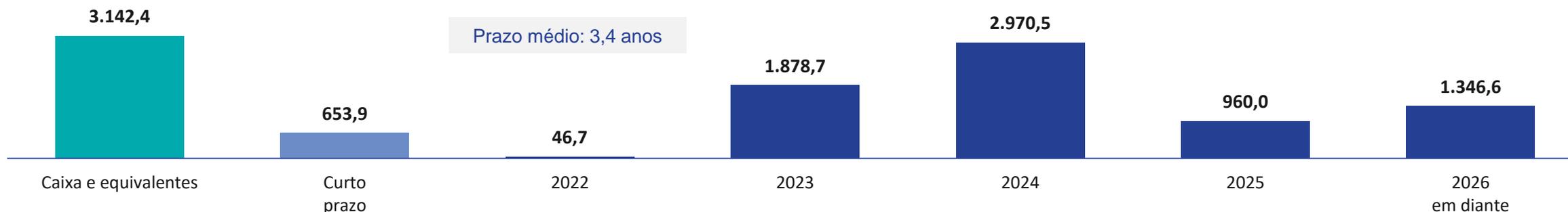
### Endividamento por fonte (3T21)



### Dívida Líquida<sup>1</sup>, 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

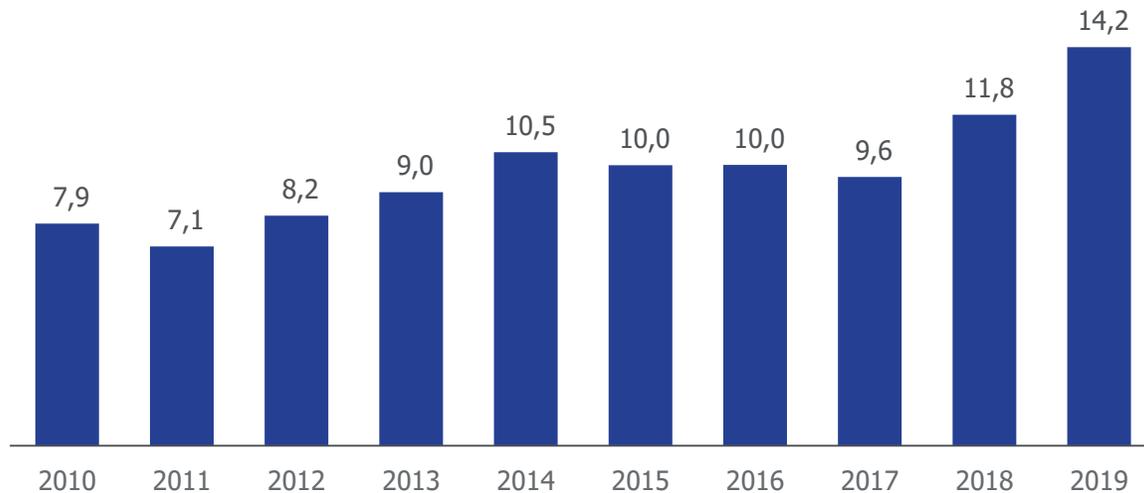
FATORES DE RISCO

## Cenário de Saneamento no Brasil

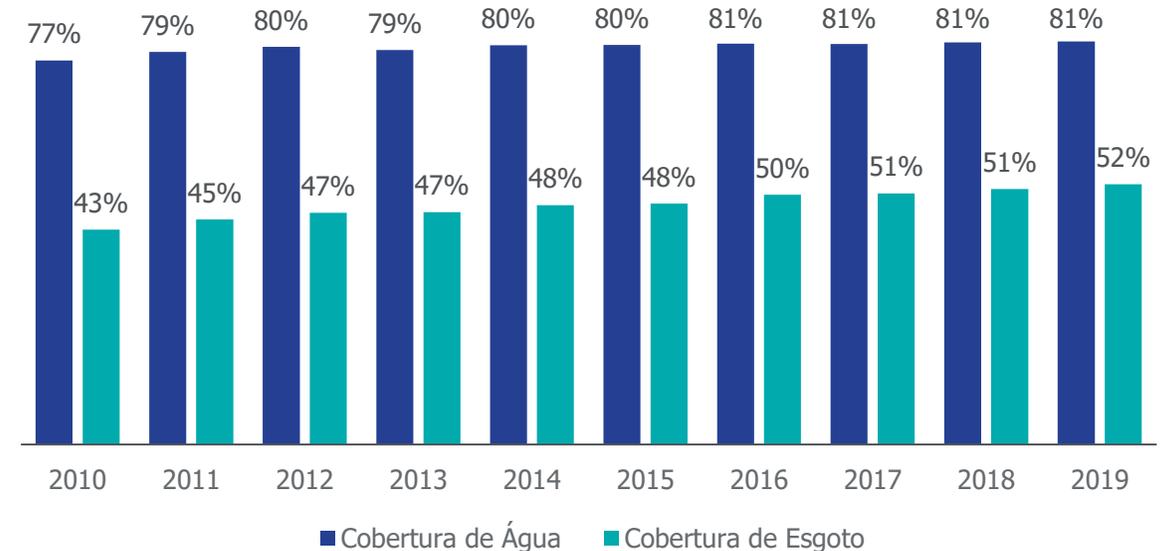
Páginas 81 a 86 do Prospecto Preliminar

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

Investimentos no setor<sup>1</sup> (R\$ bilhões)



Atendimento de água e esgoto<sup>2</sup>



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 2019<sup>3</sup>

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 ANA<sup>1</sup>**

- 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](https://web.bndes.gov.br/bib/jspui/bitstream/1408/20821/1/PR_Saneamento_215279_P_BD.pdf)

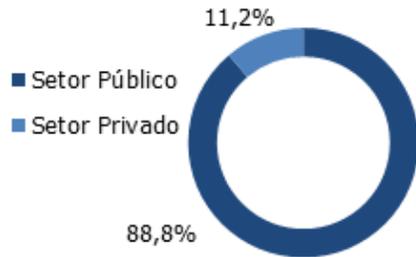
## Setor Privado

Páginas 81 e 82 do Prospecto Preliminar

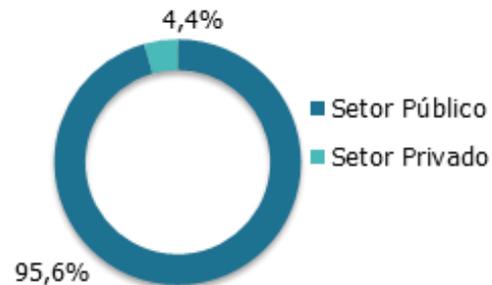
O segmento privado representa 11,2% dos prestadores dos serviços de água e 4,4% dos prestadores dos serviços de esgoto do mercado. O processo competitivo garante tarifa fixa, reajustada anualmente pela inflação.

### Market share do setor de saneamento no Brasil<sup>1</sup>

#### 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

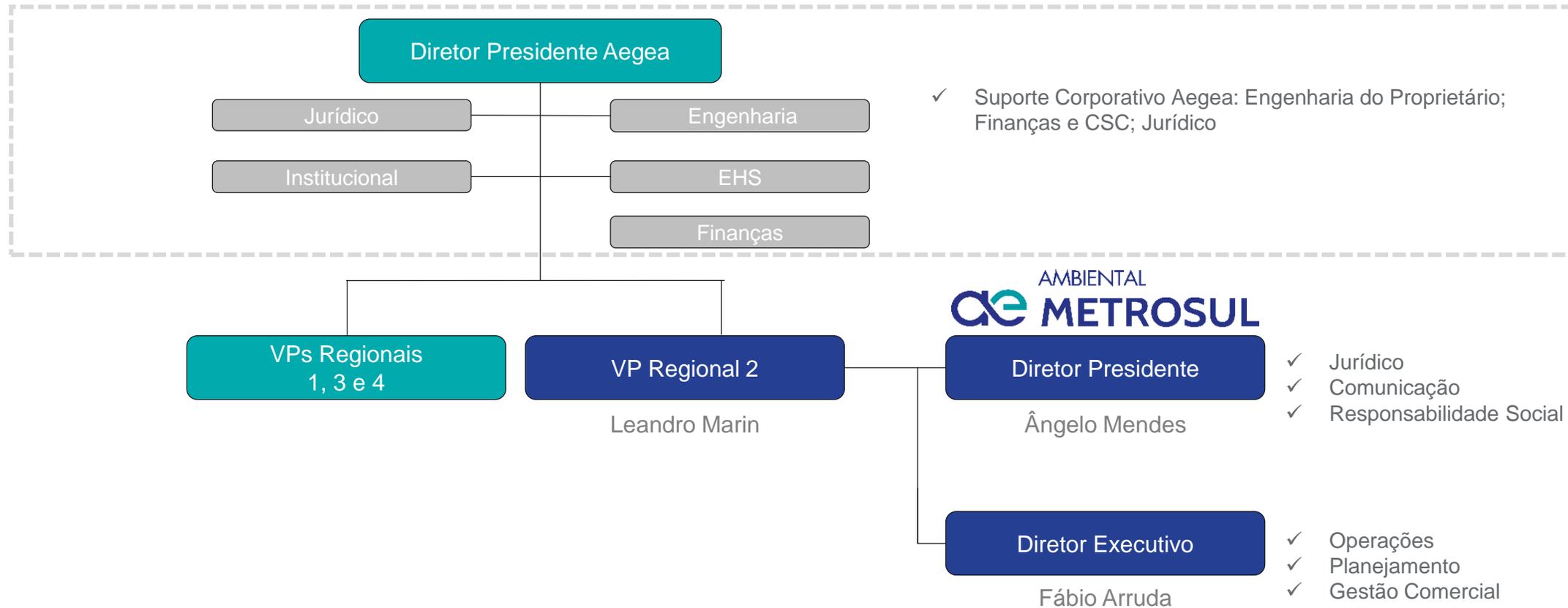


Fonte: IBGE 2021, Estimativas da população. Disponível em: <https://www.ibge.gov.br/estatisticas/sociais/populacao/9103-estimativas-de-populacao.html?=&t=downloads> e dados gerenciais internos da AEGEA.

# Estrutura Organizacional

Página 359 a 360 do Prospecto Preliminar

Lideranças Experientes e Testadas



Fonte: Estudo de Viabilidade Alvarez & Marsal

## Timeline



**Investimentos em melhorias nas estruturas já existentes:** Novas tecnologias; Integração de sistemas; Obras nas edificações; Reforma dos sistemas;

**Investimentos em hidrometria e telemetria**

**Investimentos voltados para a universalização dos sistemas,** que vai ampliar a rede de tratamento de esgoto

**Elevar a cobertura média de esgoto 33% para 87%** no conjunto de 9 municípios beneficiados pela PPP



**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 m<sup>3</sup> ano)



Fonte: relatório Alvarez & Marsal

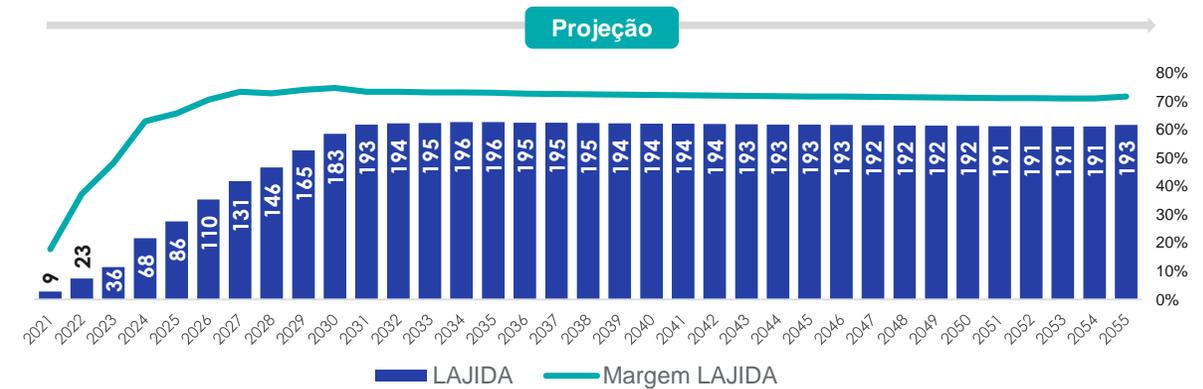
## Resultados Financeiros

Página 325 a 327 do Prospecto Preliminar

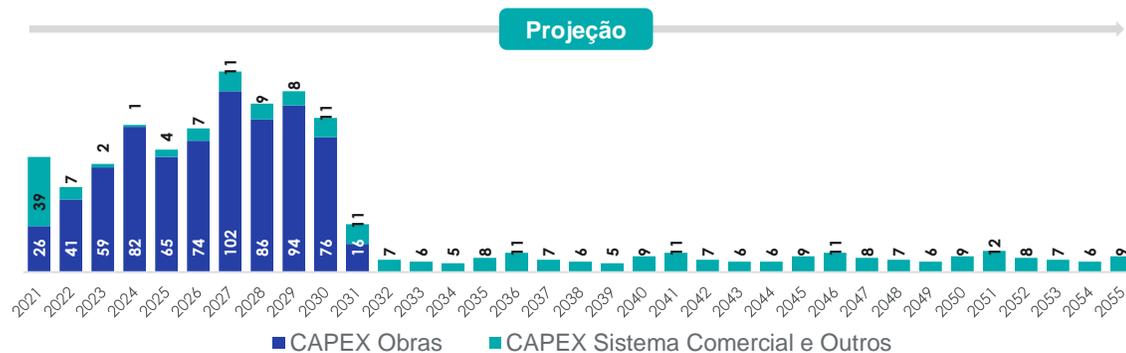
Receita Líquida (R\$ milhões) – exclui Receita POC¹



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

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

<b>Fundo</b>	Ambiental Metrosul - Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura (FIP-IE)
<b>Volume da Oferta</b>	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
<b>Quantidade de Cotas</b>	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).
<b>Estratégia do Fundo</b>	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
<b>Ativos Alvo</b>	Ações de emissão da Ambiental Metrosul, correspondente a uma participação de até 49% do seu capital social total
<b>Tipo do Fundo</b>	Condomínio fechado, de prazo determinado, não sendo permitido o resgate de Cotas antes
<b>Prazo do Fundo</b>	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.
<b>Preço da Cota</b>	R\$ de 1.000,00 a R\$ 1.273,25
<b>Range Indicativo (rentabilidade líquida estimada para o cotista)</b>	Entre IPCA + 10,00% a.a. e IPCA + 12,25% a.a.  *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.
<b>Participantes</b>	<div style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: center;"> <div style="text-align: center;">   <b>XP</b> investment banking                      Coordenador Líder                 </div> <div style="text-align: center;">                       aegea                      Consultor de Investimentos*                 </div> <div style="text-align: center;">   <b>OLIVEIRA TRUST</b>                      Gestor e Administrador                 </div> <div style="text-align: center;">                       ALVAREZ &amp; MARSAL                      Assessor Técnico                 </div> <div style="text-align: center;">   <b>SITAWI</b>                      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"> <li>- 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.</li> <li>- Remuneração Consultor de Investimentos: 0,40% a.a.</li> <li>- Outros custos (Escrituração, taxas anuais, etc): 0,165% a.a.</li> </ul> <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 &amp; Marsal para:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>i. elaboração do Relatório de Avaliação Econômico Financeira</li> <li>ii. Elaboração do Relatório de Análise do Engenheiro Independente</li> </ol>
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](http://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](http://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](http://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](http://www.b3.com.br), neste site acessar > : [www.b3.com.br](http://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	
<b>+55 11 4871-4401</b>	<b>+55 11 3075-0554</b>

## 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)
<b>Receita Líquida</b>	<b>102.918</b>	<b>146.488</b>	<b>194.199</b>	<b>267.415</b>	<b>248.866</b>	<b>284.940</b>	<b>356.430</b>	<b>339.115</b>	<b>369.384</b>	<b>348.151</b>	<b>236.721</b>	<b>223.852</b>	<b>223.175</b>	<b>225.043</b>	<b>220.393</b>	<b>219.534</b>	<b>218.965</b>
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)
<b>EBITDA</b>	<b>35.837</b>	<b>66.131</b>	<b>96.157</b>	<b>145.511</b>	<b>138.826</b>	<b>164.821</b>	<b>207.012</b>	<b>198.209</b>	<b>217.567</b>	<b>209.896</b>	<b>151.105</b>	<b>144.717</b>	<b>144.196</b>	<b>145.475</b>	<b>142.727</b>	<b>141.628</b>	<b>141.076</b>
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)
<b>Lucro Operacional</b>	<b>34.716</b>	<b>64.808</b>	<b>94.708</b>	<b>143.958</b>	<b>137.074</b>	<b>162.734</b>	<b>204.436</b>	<b>195.211</b>	<b>214.136</b>	<b>205.931</b>	<b>146.698</b>	<b>140.033</b>	<b>139.264</b>	<b>140.317</b>	<b>137.170</b>	<b>135.529</b>	<b>134.602</b>
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
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>34.843</b>	<b>66.383</b>	<b>87.948</b>	<b>136.840</b>	<b>125.664</b>	<b>147.397</b>	<b>185.738</b>	<b>172.163</b>	<b>187.418</b>	<b>176.813</b>	<b>117.702</b>	<b>112.812</b>	<b>113.818</b>	<b>116.646</b>	<b>115.274</b>	<b>115.407</b>	<b>116.256</b>
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)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>23.166</b>	<b>43.813</b>	<b>58.046</b>	<b>90.314</b>	<b>82.938</b>	<b>97.282</b>	<b>122.587</b>	<b>113.628</b>	<b>123.696</b>	<b>116.697</b>	<b>77.683</b>	<b>74.456</b>	<b>75.120</b>	<b>76.986</b>	<b>76.081</b>	<b>76.169</b>	<b>76.729</b>

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)
<b>Receita Líquida</b>	<b>219.036</b>	<b>219.096</b>	<b>218.572</b>	<b>218.007</b>	<b>217.243</b>	<b>217.309</b>	<b>217.339</b>	<b>217.332</b>	<b>217.365</b>	<b>217.362</b>	<b>216.537</b>	<b>216.318</b>	<b>216.242</b>	<b>216.231</b>	<b>216.197</b>	<b>216.157</b>	<b>216.097</b>	<b>215.863</b>
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)
<b>EBITDA</b>	<b>140.693</b>	<b>140.443</b>	<b>139.934</b>	<b>139.350</b>	<b>138.703</b>	<b>138.481</b>	<b>138.156</b>	<b>137.921</b>	<b>137.721</b>	<b>137.481</b>	<b>136.707</b>	<b>136.385</b>	<b>136.154</b>	<b>135.770</b>	<b>135.596</b>	<b>135.446</b>	<b>135.343</b>	<b>136.907</b>
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)
<b>Lucro Operacional</b>	<b>133.879</b>	<b>133.314</b>	<b>132.259</b>	<b>130.932</b>	<b>129.752</b>	<b>129.033</b>	<b>128.233</b>	<b>127.181</b>	<b>125.845</b>	<b>124.748</b>	<b>123.134</b>	<b>121.957</b>	<b>120.187</b>	<b>117.490</b>	<b>115.332</b>	<b>112.867</b>	<b>109.659</b>	<b>101.792</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>117.308</b>	<b>118.517</b>	<b>119.237</b>	<b>119.685</b>	<b>120.280</b>	<b>121.336</b>	<b>122.310</b>	<b>123.033</b>	<b>122.675</b>	<b>122.635</b>	<b>122.077</b>	<b>121.957</b>	<b>120.187</b>	<b>117.490</b>	<b>115.332</b>	<b>112.867</b>	<b>109.659</b>	<b>101.792</b>
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)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>77.423</b>	<b>78.221</b>	<b>78.697</b>	<b>78.992</b>	<b>79.385</b>	<b>80.082</b>	<b>80.725</b>	<b>81.202</b>	<b>80.966</b>	<b>80.939</b>	<b>80.571</b>	<b>80.492</b>	<b>79.324</b>	<b>77.543</b>	<b>76.119</b>	<b>74.492</b>	<b>72.375</b>	<b>67.183</b>

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)
<b>Receita Líquida</b>	<b>50.147</b>	<b>62.655</b>	<b>74.356</b>	<b>107.358</b>	<b>131.084</b>	<b>156.330</b>	<b>178.282</b>	<b>200.330</b>	<b>222.430</b>	<b>244.542</b>	<b>262.829</b>	<b>265.269</b>	<b>266.148</b>	<b>267.748</b>	<b>268.076</b>	<b>268.323</b>	<b>268.501</b>
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
<b>EBITDA</b>	<b>8.894</b>	<b>23.328</b>	<b>35.789</b>	<b>67.582</b>	<b>86.115</b>	<b>110.265</b>	<b>130.836</b>	<b>145.793</b>	<b>164.633</b>	<b>182.738</b>	<b>192.842</b>	<b>194.476</b>	<b>194.750</b>	<b>195.892</b>	<b>195.685</b>	<b>195.152</b>	<b>194.981</b>
(-) 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)
<b>Fluxo de Caixa pós capex</b>	<b>(60.215)</b>	<b>(32.354)</b>	<b>(34.155)</b>	<b>(35.043)</b>	<b>(6.011)</b>	<b>(294)</b>	<b>(14.902)</b>	<b>15.196</b>	<b>22.802</b>	<b>51.534</b>	<b>119.568</b>	<b>132.746</b>	<b>134.362</b>	<b>135.255</b>	<b>133.884</b>	<b>131.315</b>	<b>134.881</b>
<b>Fluxo de Caixa financeiro</b>	<b>127</b>	<b>1.575</b>	<b>108.545</b>	<b>46.922</b>	<b>29.859</b>	<b>25.918</b>	<b>43.766</b>	<b>27.770</b>	<b>23.977</b>	<b>1.787</b>	<b>(56.555)</b>	<b>(54.780)</b>	<b>(53.005)</b>	<b>(51.230)</b>	<b>(49.456)</b>	<b>(47.681)</b>	<b>(45.906)</b>
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
<b>Fluxo de Caixa pós Dívida</b>	<b>(60.089)</b>	<b>(30.779)</b>	<b>74.390</b>	<b>11.879</b>	<b>23.848</b>	<b>25.624</b>	<b>28.864</b>	<b>42.966</b>	<b>46.780</b>	<b>53.321</b>	<b>63.013</b>	<b>77.966</b>	<b>81.357</b>	<b>84.025</b>	<b>84.428</b>	<b>83.635</b>	<b>88.975</b>
<b>Fluxo de Caixa do Acionista</b>	<b>180.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(73.401)</b>	<b>(51.848)</b>	<b>(64.624)</b>	<b>(58.864)</b>	<b>(42.966)</b>	<b>(46.780)</b>	<b>(53.321)</b>	<b>(63.013)</b>	<b>(77.966)</b>	<b>(81.357)</b>	<b>(84.025)</b>	<b>(84.428)</b>	<b>(83.635)</b>	<b>(88.975)</b>
(+) 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)
<b>(=) Aumento/(redução) do saldo de caixa e equivalentes</b>	<b>-</b>	<b>119.911</b>	<b>(30.779)</b>	<b>74.390</b>	<b>(61.522)</b>	<b>(28.000)</b>	<b>(39.000)</b>	<b>(30.000)</b>	<b>-</b>								

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)
<b>Receita Líquida</b>	<b>268.535</b>	<b>268.573</b>	<b>268.704</b>	<b>268.807</b>	<b>268.927</b>	<b>268.936</b>	<b>268.920</b>	<b>268.903</b>	<b>268.888</b>	<b>268.872</b>	<b>269.020</b>	<b>269.086</b>	<b>269.024</b>	<b>268.964</b>	<b>268.909</b>	<b>268.856</b>	<b>268.804</b>	<b>268.757</b>
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
<b>EBITDA</b>	<b>194.578</b>	<b>194.318</b>	<b>194.143</b>	<b>193.900</b>	<b>193.704</b>	<b>193.453</b>	<b>193.104</b>	<b>192.864</b>	<b>192.640</b>	<b>192.394</b>	<b>192.117</b>	<b>191.940</b>	<b>191.716</b>	<b>191.307</b>	<b>191.123</b>	<b>190.965</b>	<b>190.866</b>	<b>192.526</b>
(-) 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)
<b>Fluxo de Caixa pós capex</b>	<b>135.240</b>	<b>135.379</b>	<b>131.920</b>	<b>129.424</b>	<b>133.089</b>	<b>133.580</b>	<b>133.763</b>	<b>130.127</b>	<b>127.808</b>	<b>131.401</b>	<b>132.792</b>	<b>133.690</b>	<b>131.124</b>	<b>129.736</b>	<b>134.435</b>	<b>136.974</b>	<b>140.716</b>	<b>135.235</b>
<b>Fluxo de Caixa financeiro</b>	<b>(44.131)</b>	<b>(42.356)</b>	<b>(40.581)</b>	<b>(38.806)</b>	<b>(37.031)</b>	<b>(35.257)</b>	<b>(33.482)</b>	<b>(28.148)</b>	<b>(19.574)</b>	<b>(18.517)</b>	<b>(17.461)</b>	<b>(11.171)</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>
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
<b>Fluxo de Caixa pós Dívida</b>	<b>91.109</b>	<b>93.023</b>	<b>91.339</b>	<b>90.617</b>	<b>96.057</b>	<b>98.324</b>	<b>100.282</b>	<b>101.979</b>	<b>108.234</b>	<b>112.884</b>	<b>115.332</b>	<b>122.519</b>	<b>131.124</b>	<b>129.736</b>	<b>134.435</b>	<b>136.974</b>	<b>140.716</b>	<b>135.235</b>
<b>Fluxo de Caixa do Acionista</b>	<b>(91.109)</b>	<b>(93.023)</b>	<b>(91.339)</b>	<b>(90.617)</b>	<b>(96.057)</b>	<b>(98.324)</b>	<b>(100.282)</b>	<b>(101.979)</b>	<b>(108.234)</b>	<b>(112.884)</b>	<b>(115.332)</b>	<b>(122.519)</b>	<b>(131.124)</b>	<b>(129.736)</b>	<b>(122.309)</b>	<b>(74.492)</b>	<b>(72.375)</b>	<b>(283.183)</b>
(+) 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)
<b>(=) Aumento/(redução) do saldo de caixa e equivalentes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.125</b>	<b>62.482</b>	<b>68.341</b>	<b>(147.948)</b>						

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
<b>Ativos</b>	<b>220.366</b>	<b>289.016</b>	<b>502.858</b>	<b>622.832</b>	<b>735.296</b>	<b>848.980</b>	<b>1.029.413</b>	<b>1.193.757</b>	<b>1.371.581</b>	<b>1.496.419</b>	<b>1.474.883</b>	<b>1.430.797</b>	<b>1.383.709</b>	<b>1.336.017</b>	<b>1.285.728</b>	<b>1.236.146</b>	<b>1.181.632</b>
(+) 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
<b>Passivos</b>	<b>17.200</b>	<b>42.037</b>	<b>197.834</b>	<b>300.895</b>	<b>382.269</b>	<b>463.295</b>	<b>580.005</b>	<b>673.688</b>	<b>774.595</b>	<b>836.058</b>	<b>799.851</b>	<b>759.275</b>	<b>718.424</b>	<b>677.770</b>	<b>635.829</b>	<b>593.713</b>	<b>551.445</b>
(+) 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
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>203.166</b>	<b>246.979</b>	<b>305.025</b>	<b>321.938</b>	<b>353.027</b>	<b>385.685</b>	<b>449.408</b>	<b>520.069</b>	<b>596.986</b>	<b>660.361</b>	<b>675.032</b>	<b>671.522</b>	<b>665.285</b>	<b>658.247</b>	<b>649.899</b>	<b>642.434</b>	<b>630.187</b>

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	-
<b>Ativos</b>	<b>1.125.793</b>	<b>1.068.932</b>	<b>1.014.155</b>	<b>960.325</b>	<b>901.299</b>	<b>840.828</b>	<b>779.179</b>	<b>716.447</b>	<b>658.805</b>	<b>596.670</b>	<b>531.647</b>	<b>459.473</b>	<b>394.570</b>	<b>329.744</b>	<b>271.450</b>	<b>260.222</b>	<b>251.006</b>	-
(+) 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	-
<b>Passivos</b>	<b>509.291</b>	<b>467.233</b>	<b>425.098</b>	<b>382.893</b>	<b>340.540</b>	<b>298.310</b>	<b>256.218</b>	<b>214.263</b>	<b>183.889</b>	<b>153.700</b>	<b>123.437</b>	<b>93.290</b>	<b>80.188</b>	<b>67.554</b>	<b>55.450</b>	<b>44.222</b>	<b>35.006</b>	-
(+) 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	-	-	-	-
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>616.501</b>	<b>601.699</b>	<b>589.057</b>	<b>577.432</b>	<b>560.759</b>	<b>542.518</b>	<b>522.961</b>	<b>502.184</b>	<b>474.915</b>	<b>442.971</b>	<b>408.210</b>	<b>366.183</b>	<b>314.382</b>	<b>262.190</b>	<b>216.000</b>	<b>216.000</b>	<b>216.000</b>	-

Fonte: relatório Alvarez & Marsal