



LAUDO DE AVALIAÇÃO AP-00459/24-01

3R Petroleum Offshore S.A.
Maha Energy (Holding) Brasil Ltda.



LAUDO DE AVALIAÇÃO: AP-00459/24-01

DATA-BASE: 31 de dezembro de 2023

SOLICITANTE: 3R PETROLEUM ÓLEO E GÁS S.A., doravante denominada 3R.

Sociedade anônima aberta, com sede à Praia de Botafogo, nº 186, Salas 1401 e 1501, Botafogo, Cidade e Estado de Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ sob o nº 12.091.809/0001-55.

OBJETOS: 3R PETROLEUM OFFSHORE S.A., doravante denominada 3R OFFSHORE, e MAHA ENERGY (HOLDING) BRASIL LTDA., doravante denominada MAHA HOLDING.

Respectivamente:

Sociedade anônima fechada, com sede à Praia de Botafogo, nº 186, Salas 1401 e 1501, Botafogo, Cidade e Estado de Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ sob o nº 02.857.854/0001-14.

Sociedade empresária limitada, com sede à Avenida Ataulfo de Paiva, nº 1.165, Salas 501 e 502, Leblon, Cidade e Estado de Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ sob o nº 49.361.643/0001-50.

OBJETIVO:

Determinação do valor de mercado de MAHA HOLDING, a ser incorporado, com base na equivalência patrimonial de valor econômico de subsidiária, para fins de atendimento aos artigos 226 e 227 da Lei nº 6.404/1976.

SUMÁRIO EXECUTIVO

A APSIS CONSULTORIA EMPRESARIAL LTDA., doravante denominada APSIS, foi nomeada por 3R para determinar Determinação do valor de mercado de MAHA HOLDING a ser incorporado, com base na equivalência patrimonial, para fins de atendimento aos artigos 226 e 227 da Lei nº 6.404/1976..

No presente Relatório, utilizamos a metodologia de equivalência patrimonial dos investimentos reavaliado pela abordagem da renda, mediante a projeção de sua rentabilidade futura, que se baseia na análise retrospectiva, na projeção de cenários e em fluxos de caixa descontados. A modelagem econômico-financeira inicia-se com as definições das premissas macroeconômicas de vendas, produção, custos e investimentos da empresa ou unidade de negócio que está sendo avaliada. As estimativas de volume e preço de venda de serviços, custos e investimentos foram realizadas de acordo com o desempenho histórico de 3R OFFSHORE, e posteriormente refletidas as equivalências patrimoniais aplicáveis, para encontrar ao fim o valor do PLA consolidado de MAHA HOLDING.

ESTIMATIVAS

Com base no fluxo de caixa de 3R OFFSHORE projetado para 29 (vinte e nove) anos, descontamos os resultados a valor presente, por meio da taxa de desconto real de 10,3%. Em seguida, refletimos os impactos das equivalências patrimoniais de 3R OFFSHORE em MAHA HOLDING (consolidada).

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este Laudo foi elaborado com base nas informações disponibilizadas pela solicitante, tendo em conta que parte do conteúdo apresentado pela empresa em questão trata-se de informações contábeis gerenciais e pró-forma, de responsabilidade da 3R.

No entanto, é importante ressaltar que a APSIS não pode garantir a veracidade ou integridade de tais informações, uma vez que essas movimentações contábeis ainda não foram refletidas no balanço financeiro assinado pela administração da companhia, bem como suas demonstrações financeiras auditadas.

Todas as movimentações pró-forma apresentadas ainda estão sendo estruturadas pela sociedade, e não foram fornecidas garantias de sua realização até a data de emissão do Laudo. A ausência de garantia quanto à realização das movimentações pró-forma pode impactar significativamente as projeções financeiras e os resultados apresentados neste documento.

VALOR FINAL ENCONTRADO

Com base nas análises realizadas e nas informações disponíveis, concluímos que o valor de mercado de MAHA HOLDING é de R\$ 300.268 mil (trezentos milhões, duzentos e sessenta e oito mil reais), correspondente ao valor econômico da participação detida, 15%, conforme o investimento na 3R OFFSHORE, de acordo com o balanço consolidado, com movimentações pró-forma¹ de MAHA HOLDING, disponibilizado pela companhia, como demonstrado abaixo.

BALANÇO PATRIMONIAL MAHA ENERGY (HOLDING) BRASIL LTDA (R\$ mil)	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS SALDOS EM DEZ 2023	MOVIMENTAÇÕES PROFORMA	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS PROFORMA SALDOS EM DEZ 2023	AJUSTES A MERCADO	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS A MERCADO PROFORMA SALDOS EM DEZ 2023
ATIVO CIRCULANTE	9.984	(9.984)	-	-	-
Caixa e equivalentes de caixa	211	(211)	-	-	-
Contas a receber	1	(1)	-	-	-
Adiantamentos aos fornecedores	67	(67)	-	-	-
Debêntures	9.504	(9.504)	-	-	-
Impostos e contribuições a recuperar	127	(127)	-	-	-
Despesas antecipadas	74	(74)	-	-	-
ATIVO NÃO CIRCULANTE	207.255	(37.464)	169.791	130.477	300.268
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	34.320	(34.320)	-	-	-
Partes relacionadas	5.807	(5.807)	-	-	-
Debêntures	28.513	(28.513)	-	-	-
INVESTIMENTOS	169.791	-	169.791	130.477	300.268
Investimentos em 3R OFFSHORE	169.791	-	169.791	130.477	300.268
IMOBILIZADO	303	(303)	-	-	-
DIREITO DE USO	2.841	(2.841)	-	-	-
TOTAL DO ATIVO	217.239	(47.448)	169.791	130.477	300.268

¹ A MAHA HOLDING está estruturando uma cisão de todos seus ativos e passivos para outra empresa do Grupo MAHA, com exceção do investimento de 15% em 3R OFFSHORE, detido pela MAHA HOLDING. A previsão dos ativos cindidos foi apresentada em forma de balanço gerencial pró-forma, não auditado, com estimativa de realização anterior à transação de MAHA HOLDING. Até a presente data da conclusão do Laudo, nenhum dos ajustes havia sido contabilizado.

BALANÇO PATRIMONIAL MAHA ENERGY (HOLDING) BRASIL LTDA (R\$ mil)	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS SALDOS EM DEZ 2023	MOVIMENTAÇÕES PROFORMA	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS PROFORMA SALDOS EM DEZ 2023	AJUSTES A MERCADO	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS A MERCADO PROFORMA SALDOS EM DEZ 2023
PASSIVO CIRCULANTE	3.478	(3.478)	-	-	-
Fornecedores e outras contas a pagar	440	(440)	-	-	-
Provisões fornecedores e trabalhistas	546	(546)	-	-	-
Arrendamentos	504	(504)	-	-	-
Obrigações tributárias	104	(104)	-	-	-
Obrigações sociais e trabalhistas	1.882	(1.882)	-	-	-
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	2.736	(2.736)	-	-	-
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	2.736	(2.736)	-	-	-
Partes relacionadas	338	(338)	-	-	-
Arrendamentos	2.398	(2.398)	-	-	-
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	211.025	(41.234)	169.791	130.477	300.268
TOTAL DO PASSIVO	217.239	(47.448)	169.791	130.477	300.268

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	6
2. PRINCÍPIOS E RESSALVAS.....	7
3. LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE	8
4. CARACTERIZAÇÃO DE 3R OFFSHORE, MAHA OFFSHORE E MAHA ENERGY	9
5. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO	11
6. ANÁLISE DE SETOR	14
7. MODELAGEM ECONÔMICO-FINANCEIRA	18
8. CONCLUSÃO	31
9. RELAÇÃO DE ANEXOS	32

1. INTRODUÇÃO

A APSIS, com sede à Rua do Passeio, nº 62, 6º andar, Centro, Cidade e Estado do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ sob o nº 27.281.922/0001-70, foi nomeada por 3R para determinar o valor de mercado de MAHA HOLDING, com base na abordagem da renda, para fins de atendimento aos artigos 226 e 227 da Lei nº 6.404/1976.

Na elaboração deste trabalho, foram utilizados dados e informações fornecidos por terceiros, na forma de documentos e entrevistas verbais com o cliente. As estimativas usadas nesse processo estão baseadas em:

- Demonstrações financeiras consolidadas de 3R OFFSHORE de dezembro de 2023;
- Demonstrações financeiras consolidadas de MAHA HOLDING de dezembro de 2023;
- Projeções plurianuais consolidadas de 3R OFFSHORE;
- Balanço gerencial, com movimentações pró-forma em dezembro de 2023, não auditado, em arquivo formato Excel;

Os profissionais que participaram da realização deste trabalho estão listados a seguir:

- CAIO CESAR CAPELARI FAVERO - Diretor / Administrador e Contador (CRA 141231 e CRC 1SP342654)
- DIOGO VIANA DA SILVA – Projetos
- MIGUEL CÔRTEZ CARNEIRO MONTEIRO - Diretor / Economista e Contador (CORECON/RJ 26898 e CRC/SP-344323/O-6)
- PEDRO HENRIQUE TEIXEIRA FÉLIX - Projetos

2. PRINCÍPIOS E RESSALVAS

O Relatório, objeto do trabalho enumerado, calculado e particularizado, obedece criteriosamente aos princípios fundamentais descritos a seguir, que são importantes e devem ser cuidadosamente lidos.

- Os consultores não têm interesse, direto ou indireto, nas companhias envolvidas ou na operação, bem como não há qualquer outra circunstância relevante que possa caracterizar conflito de interesses.
- Os honorários profissionais da APSIS não estão, de forma alguma, sujeitos às conclusões deste Relatório.
- No melhor conhecimento e no melhor crédito, as análises, opiniões e conclusões expressas no presente Relatório são baseadas em dados, diligências, pesquisas e levantamentos verdadeiros e corretos.
- Assumem-se como corretas as informações recebidas de terceiros, sendo que as fontes delas estão contidas e citadas no referido Relatório.
- Para efeito de projeção, partimos do pressuposto da inexistência de ônus ou gravames de qualquer natureza, judicial ou extrajudicial, atingindo as empresas em questão, que não as listadas no presente Relatório.
- O Relatório apresenta todas as condições limitativas impostas pelas metodologias adotadas, quando houver, que possam afetar as análises, opiniões e conclusões contidas nele.
- O Relatório foi elaborado pela APSIS, e ninguém, a não ser os seus próprios consultores, preparou as análises e correspondentes conclusões.
- A APSIS assume total responsabilidade sobre a matéria de Avaliações, incluindo as implícitas, para o exercício de suas honrosas funções, precipuamente estabelecidas em leis, códigos ou regulamentos próprios.
- O presente Relatório atende a recomendações e critérios estabelecidos pela Associação Brasileira de Normas Técnicas (ABNT), pelos Uniform Standards of Professional Appraisal Practice (USPAP) e pelos International Valuation Standards (IVS).
- O controlador e os administradores das companhias envolvidas não direcionaram, limitaram, dificultaram ou praticaram quaisquer atos que tenham ou possam ter comprometido a disponibilidade, a utilização ou o conhecimento de informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para a qualidade das conclusões contidas neste Relatório.
- O processo interno de elaboração e aprovação deste documento envolveu as seguintes principais etapas: (I) análise da documentação fornecida pela administração; (II) análise do mercado em que a companhia está inserida e de empresas comparáveis; (III) discussão e elaboração da projeção financeira, definição da taxa de desconto e conclusão da avaliação; (IV) envio do laudo para revisão interna independente; (V) implementação de eventuais melhorias e alterações sugeridas; (VI) emissão de relatório final.

3. LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE

- Para elaboração deste Relatório, a APSIS utilizou e assumiu como verdadeiros e coerentes informações e dados históricos auditados por terceiros ou não auditados, fornecidos por escrito pela administração da empresa ou obtidos das fontes mencionadas, não tendo qualquer responsabilidade com relação à veracidade deles.
- O escopo desta avaliação não incluiu auditoria das demonstrações financeiras ou revisão dos trabalhos realizados por seus auditores. Sendo assim, a APSIS não está expressando opinião sobre as demonstrações financeiras e medições da Solicitante.
- A APSIS não se responsabiliza por perdas ocasionais à Solicitante e a suas controladas, a seus sócios, diretores e credores ou a outras partes como consequência da utilização dos dados e informações fornecidos pela empresa e constantes neste Relatório.
- As análises e as conclusões aqui contidas baseiam-se em diversas premissas, realizadas na presente data, de projeções operacionais, tais como: preços, volumes, participações de mercado, receitas, impostos, investimentos, margens etc. Assim, os resultados futuros da empresa podem vir a ser diferentes de qualquer previsão ou estimativa deste trabalho, especialmente se houver conhecimento posterior de informações não disponíveis por ocasião da emissão do Laudo.
- Esta avaliação não reflete eventos e impactos ocorridos após a data de emissão do Laudo.
- A APSIS não se responsabiliza por perdas diretas ou indiretas nem por lucros cessantes eventualmente decorrentes do uso indevido deste Laudo.
- Destacamos que a compreensão da conclusão deste Relatório ocorrerá mediante a leitura integral dele e de seus anexos, não se devendo, portanto, extrair conclusões de leitura parcial, que podem ser incorretas ou equivocadas.

4. CARACTERIZAÇÃO DE 3R OFFSHORE, MAHA OFFSHORE E MAHA ENERGY

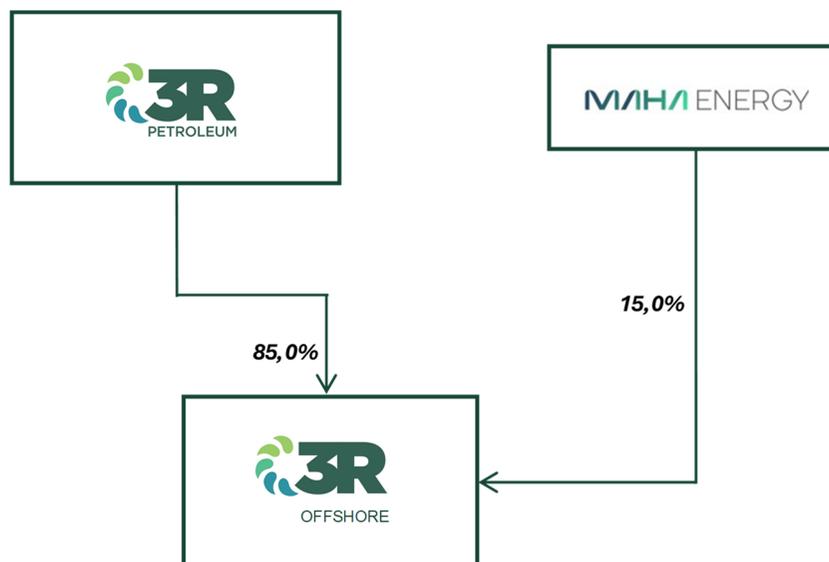
MAHA ENERGY – HOLDING E OFFSHORE



A Maha Energy (Holding) Brasil Ltda. (“Empresa” ou “Maha”) é uma sociedade por quotas limitada, com sede na cidade do Rio de Janeiro. A empresa tem por objetivo social a administração de outras sociedades, participações e investimentos.

No dia 14 de julho de 2023, Maha concluiu sua operação com a DBO 2.0 S.A., que agora passou a ser denominada Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda. Essa fusão resultou na obtenção do controle direto da Maha Energy Offshore (Brasil) Ltda., com a aquisição de 100% das quotas dessa empresa. A Maha Energy Offshore possui 15% de participação em 3R OFFSHORE, que por sua vez detém 100% do direito de exploração do Campo de Peroá e 62,5% sobre o Campo de Papa-Terra.

Estrutura acionária no Brasil



3R OFFSHORE



A 3R OFFSHORE é uma empresa atuante no setor de extração de petróleo e gás natural, com sede na cidade do Rio de Janeiro. A companhia opera atualmente com os campos de Papa-Terra e o agrupamento Peroá, composto pelos acordos de concessão Peroá, Congoá e Malombe.

PAPA-TERRA



Papa-Terra é um campo de petróleo pesado localizado em águas profundas na Bacia de Campos, a aproximadamente 100 km da costa do estado do Rio de Janeiro. O campo é desenvolvido com um FPSO (3R-3) e uma Plataforma (3R-2), com uma capacidade de processamento combinada de 140.000 barris de petróleo por dia. A produção líquida média do agrupamento Papa-Terra durante o quarto trimestre de 2023 foi de 1.535 BOEPD. Durante 2023, o ativo passou por um extenso programa de manutenção, incluindo a melhoria do sistema de caldeiras, várias bombas críticas e a unidade de geração de energia.

AGRUPAMENTO PEROÁ



O agrupamento de óleo e gás Peroá está localizado na bacia do Espírito Santo, em águas rasas. Os campos Peroá e Congoá estão produzindo gás natural através da plataforma Peroá (3R-1), e Malombe é uma descoberta recente, já considerada nas projeções plurianuais deste Laudo. Um novo acordo de venda de gás foi assinado em julho de 2023 (“GSA”) com a Companhia de Gás do Espírito Santo (“ES Gás”), bem como para vendas no mercado à vista brasileiro. O GSA tem um prazo de 30 meses, sendo efetivo até dezembro de 2025, e prevê o compromisso da 3R OFFSHORE de fornecer 400.000 m³/dia de gás natural para a ES Gás.

Até hoje, o agrupamento Peroá tem uma capacidade de produção em torno de 650.000 m³/dia de gás natural e, portanto, qualquer volume de gás natural produzido em excesso ao compromisso mencionado pode ser negociado entre as partes ou vendido no mercado à vista brasileiro. O GSA foi assinado após a execução e aplicação de um Acordo de Processamento de Gás entre a 3R OFFSHORE e a Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras (“Petrobras”), para o processamento, na planta de processamento de Cacimbas (de propriedade e operada pela Petrobras), do gás produzido no agrupamento Peroá. A produção líquida média do agrupamento Peroá durante o quarto trimestre de 2023 foi de 516 BOEPD como resultado da venda do volume de gás natural delineado no contrato take-or-pay, além do excedente negociado, alinhado com a demanda do mercado durante o trimestre.

5. METODOLOGIA DE AVALIAÇÃO

ABORDAGEM DA RENDA: FLUXO DE CAIXA DESCONTADO

Essa metodologia define o valor da empresa como o resultado do fluxo de caixa líquido projetado descontado a valor presente. Tal fluxo é composto pelo lucro líquido após impostos, com acréscimo dos itens não caixa (amortizações e depreciações) e dedução dos investimentos em ativos operacionais (capital de giro, plantas, capacidade instalada etc.).

O período projetivo do fluxo de caixa líquido é determinado considerando-se o tempo que a companhia levará para apresentar uma atividade operacional estável, ou seja, sem variações operacionais julgadas relevantes. O fluxo é, então, trazido a valor presente, utilizando-se uma taxa de desconto, que irá refletir o risco associado ao mercado, à empresa e à estrutura de capital.

FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO PARA A FIRMA (FCFF)

Para o cálculo do fluxo de caixa líquido, utilizamos como medida de renda o capital investido, conforme o quadro a seguir, baseado nas teorias e práticas econômicas mais comumente aceitas no mercado de avaliação.

FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO DO CAPITAL INVESTIDO

Lucro antes de itens não caixa, juros e impostos (EBITDA)

(-) Itens não caixa (depreciação e amortização)

(=) Lucro líquido antes dos impostos (EBIT)

(-) Imposto de renda e contribuição social (IR/CSSL)

(=) Lucro líquido depois dos impostos

(+) Itens não caixa (depreciação e amortização)

(=) Saldo simples

(-) Investimentos de capital (CAPEX)

(+) Outras entradas

(-) Outras saídas

(-) Variação do capital de giro

(=) Saldo do período

VALOR RESIDUAL

Depois do término do período projetivo, é considerada a perpetuidade, que contempla todos os fluxos a serem gerados futuramente e os respectivos crescimentos. Geralmente, o valor residual da empresa (perpetuidade) é calculado pelo uso do modelo de crescimento constante, o qual assume que o lucro líquido crescerá perpetuamente de maneira contínua. No último ano previsto, calcula-se a perpetuidade pelo modelo de progressão geométrica, transportando-se o valor, em seguida, para o primeiro ano estimado.

TAXA DE DESCONTO – WACC

A taxa de desconto a ser utilizada para calcular o valor presente dos rendimentos determinados no fluxo de caixa projetado representa a rentabilidade mínima exigida pelos investidores, considerando-se que a empresa será financiada parcialmente por capital próprio (o que exigirá uma rentabilidade superior à obtida em uma aplicação de risco-padrão) e parcialmente por capital de terceiros.

Essa taxa é calculada pela metodologia *Weighted Average Cost of Capital* (WACC), na qual o custo de capital é definido pela média ponderada do valor econômico dos componentes da estrutura de capital (próprio e de terceiros), descrito nos quadros a seguir.

Normalmente, as taxas livres de risco são baseadas nas taxas de bônus do Tesouro Americano. Para o custo do capital próprio, utilizam-se os títulos com prazo de vinte anos, por ser um período que reflete mais proximamente o conceito de continuidade empresarial.

Custo do capital próprio	$Re = Rf + \text{beta} \cdot (Rm - Rf) + Rp + Rs$
Rf	Taxa livre de risco: baseia-se na taxa de juros anual do Tesouro Americano para títulos de vinte anos, considerando a inflação estadunidense de longo prazo.
Rm	Risco de mercado: mede a valorização de uma carteira totalmente diversificada de ações para um período de vinte anos.
Rp	Risco-país: representa o risco de investimento em um ativo no país em questão, em comparação a um investimento similar em um país considerado seguro.
Rs	Prêmio de risco pelo tamanho: mede o quanto o tamanho da empresa a torna mais arriscada.
beta	Ajusta o risco de mercado para o risco de um setor específico.
beta alavancado	Ajusta o beta do setor para o risco da empresa.
Custo do capital de terceiros	$Rd =$ Custo de captação ponderado da companhia.
Taxa de desconto	$WACC = (Re \times We) + Rd (1 - t) \times Wd$
Re =	Custo do capital próprio.
Rd =	Custo do capital de terceiros.
We =	Percentual do capital próprio na estrutura de capital.
Wd =	Percentual do capital de terceiros na estrutura de capital.
T =	Taxa efetiva de imposto de renda e contribuição social da cia.

VALOR DA EMPRESA

O fluxo de caixa livre para a firma (FCFF) é projetado considerando-se a operação global da empresa, disponível para todos os financiadores de capital, acionistas e demais investidores. Entretanto, não são contemplados os impactos do endividamento da organização. Dessa forma, para a determinação do valor dos acionistas, é necessária a dedução do endividamento geral com terceiros e soma do caixa disponível.

De posse desse resultado, é preciso incluir os ativos e passivos não operacionais, ou seja, aqueles que não estão consolidados nas atividades de operação da companhia, sendo acrescidos ao valor econômico encontrado.

6. ANÁLISE DE SETOR

O setor de petróleo e gás é uma indústria vital para a economia global, fornecendo combustíveis que impulsionam diversas atividades. Caracterizado por uma infraestrutura complexa, o setor enfrenta ciclos de mercado voláteis, influenciados por fatores como oferta, demanda, geopolítica e regulação governamental. As empresas atuam desde a exploração até a distribuição, enfrentando desafios ambientais e sociais, como poluição e impactos nas comunidades locais. Diante da transição energética, muitas empresas estão investindo em energias alternativas. Além disso, a indústria é fortemente influenciada por fatores geopolíticos, variáveis macroeconômicas, como altas taxas de juros e aumento dos custos de materiais, políticas e regulamentações em evolução e a busca por inovação tecnológica é constante para melhorar eficiência e mitigar impactos ambientais. Essas características demonstram a complexidade e a importância do setor de petróleo e gás na economia global.

PETRÓLEO

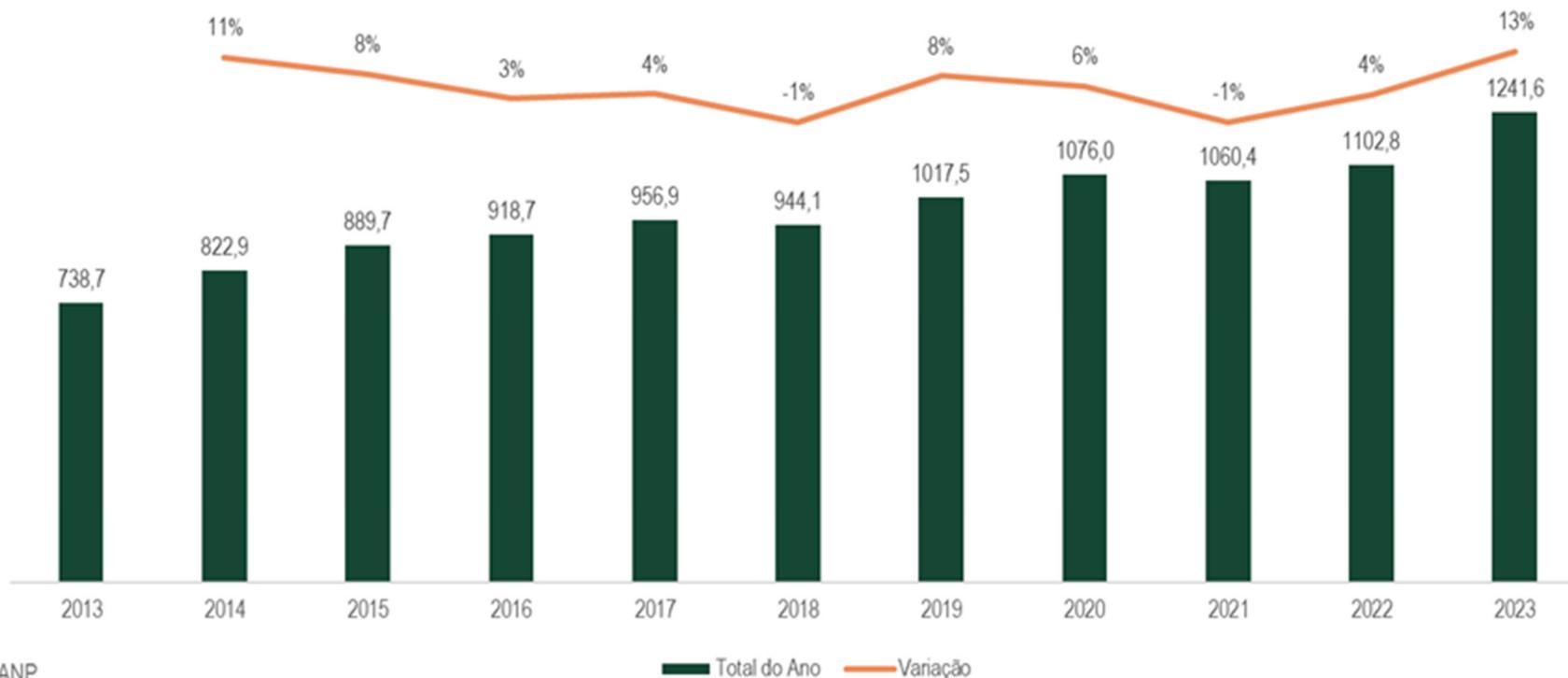
De acordo com o Anuário Estatístico 2023 publicado pela Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP), o volume de petróleo produzido no mundo em 2022 subiu 4,2% em relação a 2021, passando de 90,1 milhões de barris/dia para 93,8 milhões de barris/dia. Os países produtores da Organização dos Países Exportadores de Petróleo (Opep) registraram alta de 7,2%, com um crescimento de quase 2,3 milhões de barris/dia, e a produção dos países que não fazem parte da Opep registrou acréscimo de 1,5 milhão de barris/dia.

O Anuário Estatístico também relatou que, em 2022, os Estados Unidos seguiram como o maior produtor mundial de petróleo, com volume médio de 17,8 milhões de barris/dia (18,9% do total mundial), seguidos por Arábia Saudita (12,9% do total mundial), Rússia (11,9% do total mundial), Canadá (5,9% do total mundial) e Iraque (4,8% do total mundial). O Brasil se situou na 9ª posição após um crescimento de 3,9% no volume de petróleo produzido, totalizando 3,1 milhões de barris/dia (3,3% do total mundial), considerando, também, a produção de líquido de gás natural.

Em relação a regiões produtoras de petróleo, a região com maior produção em 2022 continuou sendo o Oriente Médio, com um volume médio de 30,7 milhões de barris/dia (32,8% do total mundial) após crescimento de 9,2% em relação a 2021, seguido da América do Norte, com 25,3 milhões de barris/dia (26,9% da produção mundial). Em terceiro lugar, veio a Comunidade dos Estados Independentes, com 14 milhões de barris/dia (14,9% do total mundial); em seguida, a região Asia-Pacífico, com 7,3 milhões de barris/dia (7,7% do total mundial). A África ocupou o quinto lugar, com 7 milhões de barris/dia (7,5% do total mundial), seguido de Américas do Sul e Central, com 6,4 milhões de barris/dia (6,8% do total mundial), e, por último, a Europa, com média de 3,1 milhões de barris/dia (3,3% do total mundial). Além disso, de acordo com a ANP, a produção brasileira de petróleo cresceu 13% de 2022 para 2023.

A evolução da produção de petróleo por região pode ser observada no gráfico a seguir.

Produção nacional de Petróleo (milhões de barris)



Fonte: ANP

■ Total do Ano — Variação

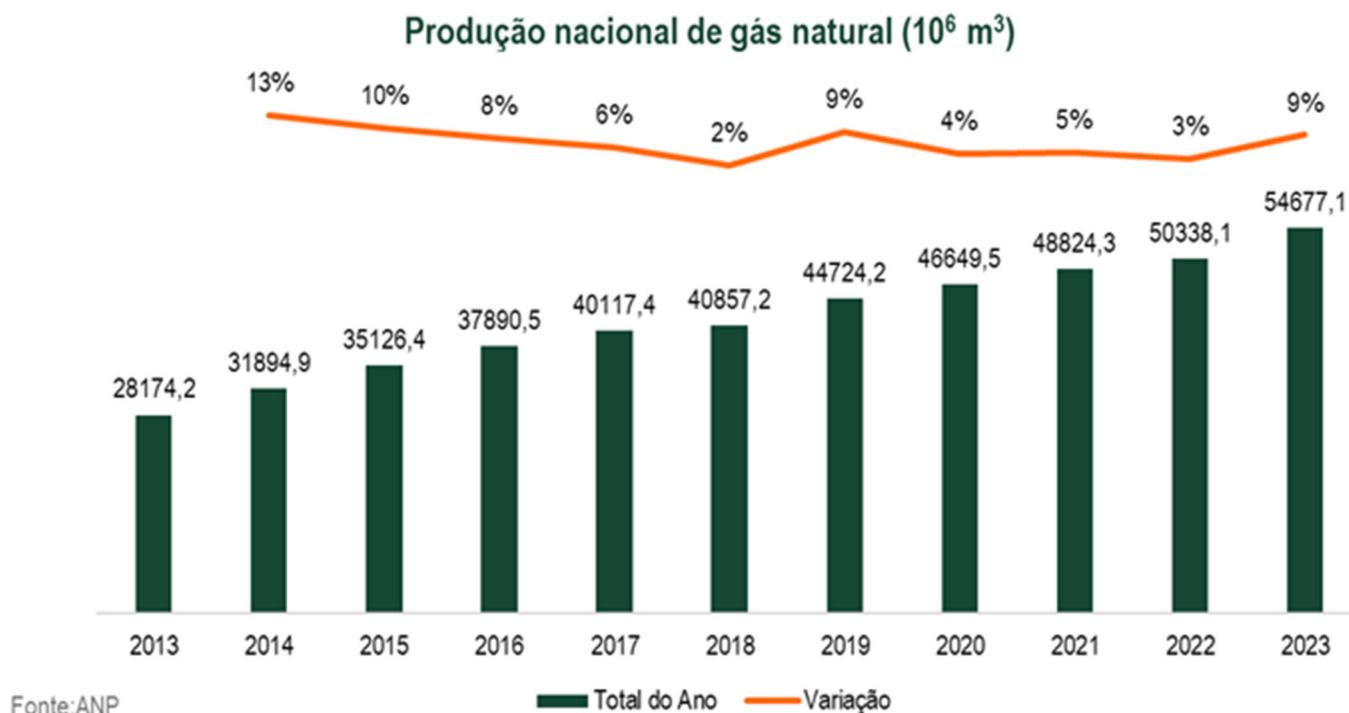
GÁS NATURAL

O Anuário Estatístico 2023 da ANP também abrange a produção de gás natural. De acordo com o anuário, em 2022, a produção mundial alcançou 4 trilhões de m³, após queda de 0,2% em relação a 2021. Os Estados Unidos registraram o maior crescimento volumétrico na produção anual de gás natural, com alta de 34,5 bilhões de m³. Países como Canadá, China e Noruega também registraram significativas aumento na produção. Já os países com as maiores quedas em 2022 em termos volumétricos foram Rússia (-83,7 bilhões de m³); Tailândia (-5,9 bilhões de m³); e Nigéria (-4,8 bilhões de m³).

Em termos dos maiores produtores de gás natural mundialmente em 2022, de acordo com a ANP, os Estados Unidos se mantiveram em primeiro lugar produzindo 978,6 bilhões de m³ (24,2% do total mundial), seguidos da Rússia, com 618,4 bilhões de m³ (15,3% do total mundial). O Brasil se situou na 31ª posição no *ranking* mundial de produtores de gás natural, com produção de 23 bilhões de m³ (0,6% do total mundial), após acréscimo de 0,3%.

Em relação às regiões produtoras, em 2022, a América do Norte se manteve como a maior produtora de gás natural, totalizando uma produção de 1,2 trilhão de m³ na região (29,8% do total mundial), após um crescimento de 4,3%. Em seguida, vem a Comunidade dos Estados Independentes, produzindo 806 bilhões de m³ (19,9% do total mundial), e o Oriente Médio em terceiro lugar com 721,4 bilhões de m³ (17,8% do total mundial), após alta de 2,2%. Em seguida no *ranking*, estão Ásia-Pacífico, crescendo 1,1%, alcançando 681 bilhões de m³ (16,8 do total mundial), e África, registrando queda de 3,9% (o equivalente a 16,8 bilhões de m³), somando 249 bilhões de m³ (6,2% do total mundial). As últimas duas regiões em termos de produção de gás natural são a Europa, que registrou crescimento de 4,4% (o equivalente a 9,3 bilhões de m³), somando 220,2 bilhões de m³ (5,4% do total mundial), e as Américas do Sul e Central, que registraram aumento de 2,9% (o equivalente a 4,5 bilhões de m³), totalizando 162 bilhões de m³ (4% do total mundial).

O gráfico abaixo mostra a produção de gás natural do Brasil.



Assim, algumas tendências e fatores importantes que moldam o setor são transição energética, minerais críticos, demanda e oferta e preço.

- **Transição energética** – As empresas de petróleo e gás estão enfrentando a necessidade de equilibrar a demanda contínua por combustíveis fósseis com a crescente pressão para reduzir as emissões de carbono. A alocação prudente de capital e a execução eficaz de políticas de energia limpa são essenciais para a transição bem-sucedida para fontes de energia mais sustentáveis.
- **Minerais críticos** – A indústria está cada vez mais interessada em minerais críticos, como lítio, cobalto e terras raras, que são essenciais para baterias de veículos elétricos e outras tecnologias limpas. Garantir uma posição na cadeia de suprimentos desses minerais é vital para mitigar riscos de mercado e apoiar a transição energética.
- **Demanda e oferta** – A demanda global por petróleo continua a crescer, com previsões de que ultrapassará 100 milhões de barris por dia pela primeira vez na história. No entanto, a crescente adoção de veículos elétricos e políticas de descarbonização pode afetar essa tendência. A indústria deve equilibrar a oferta e a demanda, considerando fatores geopolíticos, regulatórios e tecnológicos.
- **Preços de petróleo e gás** – Os preços de petróleo e gás têm um impacto significativo na saúde financeira das empresas do setor. O aumento dos preços do petróleo em 2023 impulsionou os lucros, mas a volatilidade persiste. A indústria deve manter a disciplina de capital e se adaptar às mudanças nos preços e nas condições macroeconômicas.

Em resumo, o setor de petróleo e gás enfrenta desafios e oportunidades à medida que busca equilibrar a demanda atual com a necessidade de transição para fontes de energia mais limpas. A colaboração entre empresas, governos e sociedade é essencial para moldar o futuro sustentável desse setor vital.

7. MODELAGEM ECONÔMICO-FINANCEIRA

PREMISSAS PARA PROJEÇÃO FINANCEIRA

No presente Relatório, utilizamos a metodologia do fluxo de caixa descontado para a determinação do valor econômico de 3R OFFSHORE.

A modelagem econômico-financeira foi conduzida de forma a demonstrar a capacidade de geração de caixa da companhia no intervalo de tempo considerado. Basicamente, foram utilizadas as informações já citadas.

As projeções foram realizadas para o período julgado necessário, sob plenas condições operacionais e administrativas, com as premissas listadas a seguir.

- O fluxo de caixa livre foi projetado analiticamente para um período de 29 (vinte e nove) anos, de 2023 até 2052, sem considerar perpetuidade, dado o fim de contrato de concessões pertencentes a 3R;
- O ano fiscal de 01 de janeiro até 31 de dezembro foi considerado para o período anual.
- A convenção de meio ano (*mid-year convention*) foi levada em conta para o cálculo do valor presente, ou seja, considera-se que os fluxos de caixa são gerados linearmente ao longo do ano e que, portanto, a metade do ano (*mid-year point*) representa o ponto médio de geração de caixa da companhia.
- O fluxo foi projetado em moeda corrente, e o valor presente foi calculado com taxa de desconto nominal (considerando a inflação).
- Os valores foram expressos em milhares de reais, a não ser quando indicada medida diferente.
- O balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2023 foi utilizado como referência para a previsão dos resultados nos exercícios futuros da empresa.

No Anexo 1 deste Laudo, apresentamos detalhadamente a modelagem econômico-financeira, cujas projeções operacionais foram baseadas no desempenho histórico e nas estimativas gerenciais de 3R OFFSHORE.

PREMISSAS PARA PROJEÇÃO DE RESULTADOS

A operação da 3R OFFSHORE é baseada na produção e na venda de petróleo e gás natural. As receitas, as despesas e os custos foram projetados de forma segregada entre os dois campos, seguindo as expectativas da administração, conforme descritas a seguir.

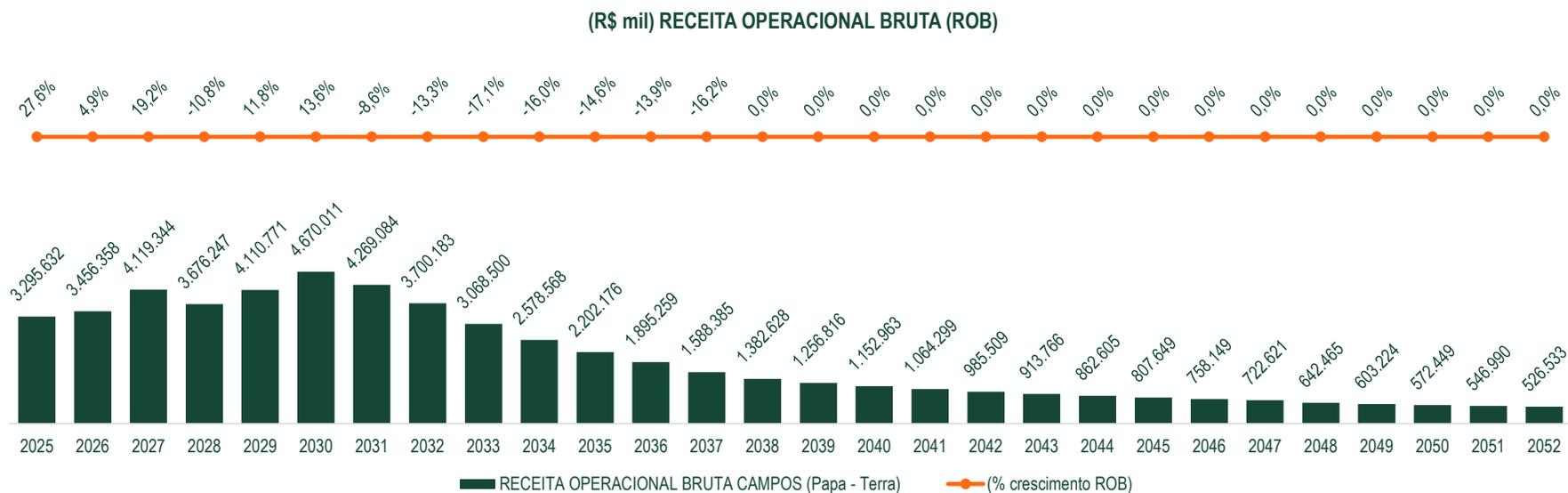
RECEITA OPERACIONAL BRUTA (ROB) – CAMPO DE PAPA-TERRA

O Campo de Papa-Terra está localizado na costa do estado do Rio de Janeiro. A 3R OFFSHORE conta com uma participação de 62,5% sobre Papa-Terra, desse modo os valores apresentados a seguir já refletem a participação da 3R OFFSHORE sobre o Campo de Papa-Terra. Atualmente, a 3R OFFSHORE possui um contrato de concessão que garante o direito de exploração do campo até 2032. No entanto, seguindo as expectativas de renovação de contrato informadas pela administração, a projeção de resultados do Campo de Papa-Terra considerou sua capacidade de exploração, seguindo a curva de produção estimada, o que configura um período projetivo com extensão até 2052.

A ROB de Papa-Terra é constituída pela exploração e pela comercialização de petróleo. Desse modo, a ROB foi projetada de acordo com o histórico operacional da companhia, as expectativas da administração e as premissas gerais do mercado, conforme descrito a seguir.

- **Receita com venda de petróleo** – A receita de vendas de petróleo de Papa-Terra foi calculada a partir da projeção do volume comercializado e da expectativa do preço de venda médio do petróleo por barril, sendo a receita gerada resultado da multiplicação desses dois fatores.
 - **Volume** – O volume explorado e comercializado foi projetado em barris de petróleo por período de acordo com as expectativas de produção diária por período informada pela administração da empresa, considerando a capacidade de exploração dos campos. Ressalta-se que o volume de capacidade projetado se apoia em relatórios de certificação de Reserva da 3R publicados pelo RI da companhia em 05/04/2024, realizado pela DeGolyer and MacNaughton, assumindo os valores provados e prováveis do campo.
 - **Preço médio de venda de petróleo** – O preço de venda do petróleo, na grandeza de dólares por barril, foi calculado a partir da expectativa do preço futuro do *Brent Oil* estimado pela *S&P Capital IQ*, que projeta os preços futuros do *Brent* até 2029, de modo que os períodos subsequentes assumem os últimos valores informados pela plataforma. Em seguida, a partir do preço por barril obtido, o valor médio de venda do petróleo, em dólares americanos, é calculado diante da aplicação de uma redução a esse preço associada aos descontos do *brent* existentes nos contratos vigentes da empresa e atrelados à qualidade do óleo produzido, sendo então expresso na grandeza média de US\$ 11,00 por barril.

O gráfico a seguir apresenta a evolução da ROB no período projetivo considerado.



ROB – CAMPO DE PEROÁ E MALOMBE

O Campo de Peroá está localizado na costa do estado do Espírito Santo. A 3R OFFSHORE conta com uma participação de 100% sobre Peroá. Atualmente, a 3R OFFSHORE possui um contrato de concessão que garante o direito de exploração do campo até 2025. No entanto, seguindo as expectativas de renovação de contrato informadas pela administração, a projeção de resultados do Campo de Papa-Terra considerou sua capacidade de exploração, seguindo a curva de produção estimada, o que configura um período projetivo com extensão até 2037.

A ROB de Peroá é constituída por duas principais linhas de negócios, que são as operações de exploração e comercialização de petróleo e gás natural. Desse modo, a ROB foi projetada de acordo com o histórico operacional da companhia, as expectativas da administração e as premissas gerais do mercado, conforme descrito a seguir.

- **Receita com venda de petróleo** – A receita de vendas de petróleo de Peroá foi calculada a partir da projeção do volume comercializado e da expectativa do preço de venda médio do petróleo por barril, sendo a receita gerada resultado da multiplicação desses dois fatores.
 - **Volume** – O volume explorado e comercializado foi projetado em barris de petróleo por período de acordo com as expectativas de produção diária por período informada pela administração da empresa, considerando a capacidade de exploração dos campos. Ressalta-se que o volume de capacidade projetado se apoia em relatórios de certificação de Reserva da 3R publicados pelo RI da companhia em 05/04/2024, realizado pela DeGolyer and MacNaughton, assumindo os valores provados e prováveis do campo.
 - **Preço médio de venda de petróleo** – O preço de venda do petróleo, na grandeza de dólares por barril, foi calculado a partir da expectativa do preço futuro do *Brent Oil* estimado pela S&P Capital IQ, que projeta os preços futuros do *Brent* até 2029, de modo que os períodos subsequentes assumem os últimos valores informados pela plataforma. Em seguida, a partir do preço

por barril obtido, o valor médio de venda do petróleo, em dólares americanos, é calculado diante da aplicação de uma redução a esse preço associada aos descontos do *brent* existentes nos contratos vigentes da empresa e atrelados à qualidade do óleo produzido, sendo então expresso na grandeza de US\$ 12,00 por barril.

- **Receita com venda de gás natural** – A receita de vendas de gás natural da 3R Offshore foi calculada a partir da projeção do volume, em mil pés cúbicos (“mcf”, na sigla em inglês), de gás natural produzidos no campo e da expectativa do preço de venda médio de mil pés cúbicos do gás natural, sendo a receita gerada resultado da multiplicação desses dois fatores.
 - **Volume** – O volume explorado e comercializado foi projetado considerando a produção de gás por período, de acordo com as expectativas de produção diária informada pela administração da empresa, considerando a capacidade de exploração dos campos. A projeção de volume considera a exploração em Peroá, já ativa e projeta a integração da base de Malombe à operação consolidada de Peroá. Ressalta-se que o volume de capacidade projetado se apoia em relatórios de certificação de Reserva da 3R publicados pelo RI da companhia em 05/04/2024, realizado pela DeGolyer and MacNaughton, assumindo os valores provados e prováveis do campo.
 - **Preço médio de venda de petróleo** – O preço de venda do gás natural, em dólares por milhares de pés cúbicos da *commodity*, foi calculado a partir da expectativa do preço futuro do *Brent Oil* estimado pela *S&P Capital IQ*, que projeta os preços futuros do *Brent* até 2029, de modo que os períodos subsequentes assumem os últimos valores informados pela plataforma. A partir desse valor, o valor do *ticket* efetivo de gás é representado por 11,5% do valor do *brent* de petróleo, após desconto de 5% sobre o valor base do *brent*.

O gráfico a seguir apresenta a evolução da ROB de Peroá no período projetivo considerado.



DEDUÇÕES/TRIBUTOS SOBRE RECEITAS BRUTAS

As deduções sobre a receita são compostas pelos impostos sobre as operações de venda de petróleo e gás natural da empresa. No caso da 3R OFFSHORE, são incidentes sobre a ROB as alíquotas de PIS e COFINS.

Além disso, considera-se como redutores da ROB os *royalties* aplicáveis sobre a operação de cada campo. *Royalties* são valores que as empresas exploradoras de recursos naturais devem pagar para os governos federal, estadual e municipal como forma de compensação pelos danos sociais e ambientais gerados na região da exploração. As alíquotas de *royalties* variam de acordo com o tamanho das empresas. No caso dos campos de Papa-Terra e Peroá, os *royalties* devidos pela 3R OFFSHORE e, conseqüentemente e de forma proporcional à sua participação, pela DBO, apresentam alíquotas de 10% e 9%, respectivamente, de acordo as definições impostas pela ANP.

CUSTOS OPERACIONAIS

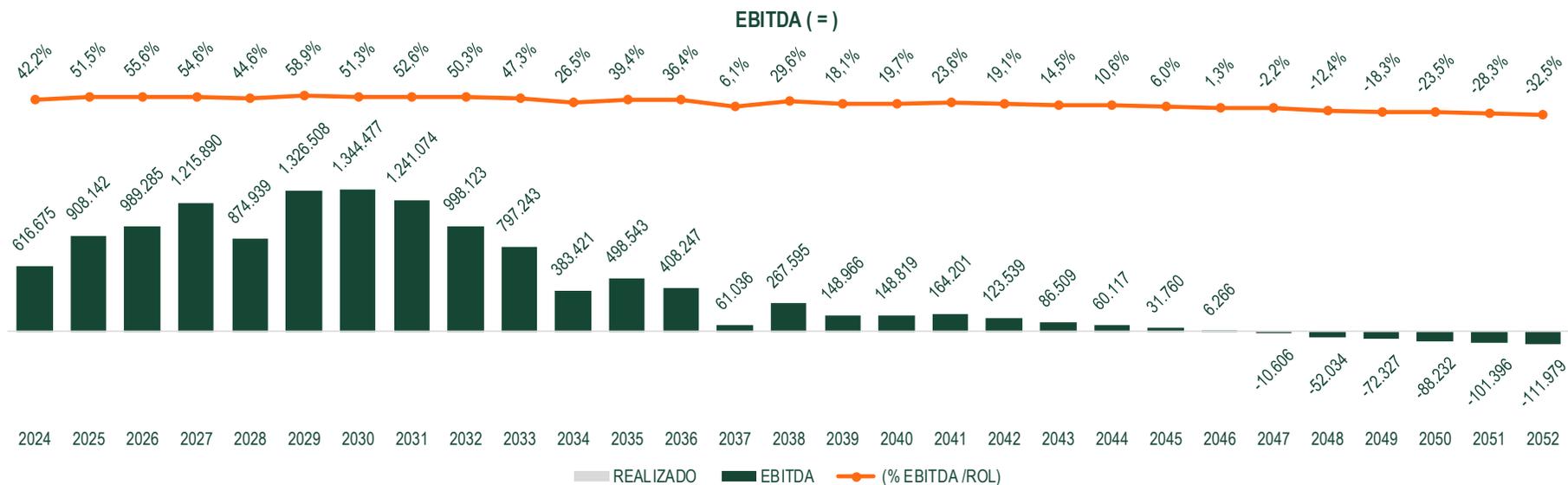
Os custos atribuíveis à operação de 3R OFFSHORE foram projetados de acordo com as expectativas da administração. Foram projetadas linhas de custos operacionais (“*Opex*”) atrelados à operação dos campos de Papa-Terra e Peroá, seguindo as estimativas da companhia de *Opex* por barris de petróleo e equivalentes de gás natural necessárias para manutenção da operação da empresa. Desse modo, as linhas de *Opex* compreendem os custos de operação das plataformas, energia, químicos, pessoal, entre outros custos de operação. Esses custos foram projetados de forma segregada, considerando que parte deles possuem natureza variável, ou seja, estão diretamente relacionados à produção de óleo e gás, e custos de natureza fixa, que se mantêm contínuos ao longo da operação dos campos de Papa-Terra e Peroá. Além disso foram estimados gastos indiretos, com base na realização de resultado da companhia em 2023. Esses gastos consideram custos indiretos com seguros, pessoal e logística.

DESPESAS OPERACIONAIS

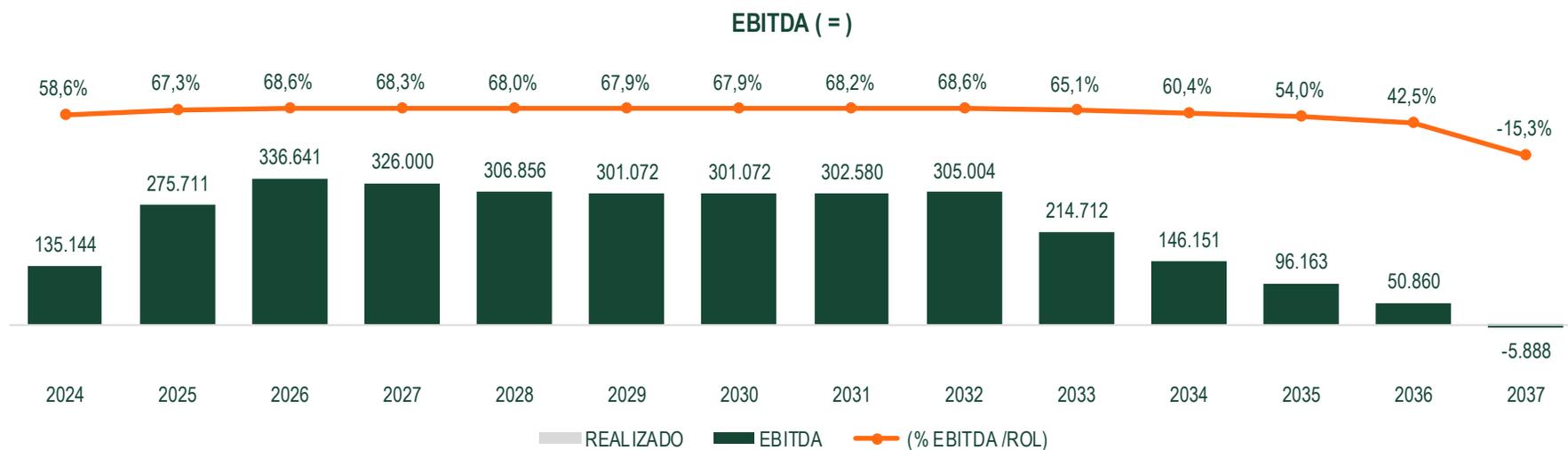
As despesas atribuíveis à operação de Papa-Terra foram projetadas de acordo com as expectativas da administração e o histórico da companhia. As premissas consideradas para projeção de cada uma das despesas descritas a seguir.

- **Despesas corporate – offshore:** Compreendem os dispêndios relacionados à operação *offshore*. Essa linha foi projetada considerando-se a expectativa da administração e incorporando premissas de mercado referente ao setor de atuação da 3R OFFSHORE, que se mantêm fixas ao longo da projeção, no montante de R\$ 42.067 mil.

EBITDA – CAMPO PAPA-TERRA



EBITDA – CAMPOS PEROÁ E MALOMBE



IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

O imposto de renda e a contribuição social de 3R OFFSHORE foram projetados considerando-se o regime de tributação de lucro real, com uma taxa de 34%. Foi considerado o prejuízo fiscal acumulado de Papa-Terra nas projeções no montante de R\$ 587.507 mil, bem como o benefício SUDENE aplicável as operações de Peroá, até 2033. Tais ajustes podem ser verificados no anexo 1 deste laudo de avaliação.

DEPRECIÇÃO E AMORTIZAÇÃO

As taxas de depreciação e amortização utilizadas foram calculadas conforme a composição do ativo imobilizado e do ativo intangível contabilizados no balanço da companhia na data-base. Ressalta-se que a depreciação do imobilizado original foi calculado considerando a média ponderada de depreciação de cada classe de ativos, enquanto para o imobilizado dos campos de Papa-Terra e Peroá, foi considerada uma taxa de depreciação proporcional ao período de potencial econômico das concessões de 3R OFFSHORE, de modo que o valor residual convirja gradualmente a zero ao final de 2052, no caso de Papa-Terra, e 2037, em Peroá. Em relação ao imobilizado em andamento, as taxas de depreciação utilizadas foram calculadas conforme o percentual de utilização do potencial de exploração das reservas em cada período projetado. Os cálculos e as respectivas depreciações acumuladas podem ser visualizados no Anexo 1 deste Laudo.

CAPEX

A projeção de investimento da companhia foi calculada considerando as expectativas da administração para com dispêndios relacionados a investimentos em facilidades, incremento da produção e perfuração de poços. Os cálculos e as respectivas depreciações acumuladas podem ser visualizados no Anexo 1 deste Laudo.

CAPITAL DE GIRO

A variação do capital de giro foi calculada considerando-se os parâmetros de dias de giro e *drivers* constantes no Anexo 1 deste Laudo.

DETERMINAÇÃO DA TAXA DE DESCONTO

A taxa de desconto foi calculada pela metodologia WACC, em que o custo de capital é determinado pela média ponderada do valor de mercado dos componentes da estrutura de capital (próprio e de terceiros), conforme a tabela a seguir.

ESTRUTURA DE CAPITAL	
EQUITY / PRÓPRIO	78%
DEBT / TERCEIROS	22%
EQUITY + DEBT	100%
INFLAÇÃO AMERICANA PROJETADA	2,0%
INFLAÇÃO BRASILEIRA PROJETADA	3,5%
CUSTO DO CAPITAL PRÓPRIO	
TAXA LIVRE DE RISCO (Rf)	2,7%
BETA d	0,96
BETA r	1,16
PRÊMIO DE RISCO (Rm - Rf)	6,4%
PRÊMIO DE TAMANHO (Rs)	1,2%
RISCO BRASIL	2,8%
Ke Nominal em US\$ (=)	14,0%
Ke Real (=)	11,8%
CUSTO DA DÍVIDA	
KD REAL (=)	5,1%
WACC	
CUSTO DO CAPITAL PRÓPRIO	11,8%
CUSTO DA DÍVIDA	5,1%
TAXA DE DESCONTO REAL (=)	10,3%

As principais premissas adotadas para a definição da taxa de desconto estão listadas a seguir.

- **Estrutura de capital** – Foi pautada na média aritmética das companhias comparáveis selecionadas para a amostra do Beta.
- **Taxa livre de risco (custo do patrimônio líquido)** – Corresponde à rentabilidade (*yield*) média do US T-Bond 20 anos (*Federal Reserve*) entre 01/01/2018 e 31/12/2023. Fonte: http://www.treas.gov/offices/domestic-finance/debt-management/interest-rate/yield_historical.shtml.
- **Beta d** – Equivalente ao Beta histórico médio semanal, no período de 05 (cinco) anos, do setor de petróleo e gás, em que 3R OFFSHORE está inserida. A amostra de comparáveis foi pesquisada no banco de dados da S&P Capital IQ.
- **Beta r** – Beta realavancado pela estrutura de capital da empresa².
- **Prêmio de risco** – Corresponde ao *spread* entre SP500 e US T-Bond 20 anos. Fonte: Supply Side.
- **Prêmio pelo tamanho** – Fonte: *2022 Valuation Handbook: Guide do Cost Capital*. Chicago: LLC, 2022.
- **Risco-Brasil** – Corresponde à média do risco-país entre 01/01/2018 e 31/12/2023. Fonte: EMBI+, desenvolvido por J. P. Morgan e fornecido por Ipeadata (www.ipeadata.gov.br).
- **Custo de captação** – É determinado pelo custo de captação médio de 3R OFFSHORE ponderado na data-base.
- **Taxa efetiva de imposto de renda (*tax shield*)** – Considerada a taxa média ponderada projetada para a companhia. Com base em nossos cálculos, foi estimada em 34%.
- **Taxa de inflação americana de longo prazo** – Fonte: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20220316.pdf>.
- **Taxa de inflação brasileira de longo prazo** – Fonte: <https://www3.bcb.gov.br/expectativas2/#/consultas>.

CÁLCULO DO VALOR OPERACIONAL

Com base no fluxo de caixa operacional projetado para os próximos 29 (vinte e nove) anos, descontamos os resultados a valor presente, por meio da taxa de desconto real descrita no item anterior.

² $Beta r = Beta l \times (1 + (1 - t) \times \left(\frac{D}{E}\right))$.

ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO

Foi considerado um endividamento líquido de R\$ 173.271 mil na data-base, conforme o quadro abaixo.

ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO 3R OFFSHORE		(R\$ mil)
Caixa e equivalentes de caixa	(+)	354.293
Empréstimos e financiamentos CP	(-)	(2.387)
Empréstimos e financiamentos LP	(-)	(100.000)
Outras contas a pagar CP - M&A	(-)	(170.383)
Debêntures CP	(-)	(147.652)
Debêntures LP	(-)	(107.143)
TOTAL		(173.271)

PASSIVO NÃO OPERACIONAL

Foi considerado um passivo não operacional de R\$ 650.838 mil na data-base, conforme o quadro abaixo.

ATIVOS/PASSIVOS NÃO OPERACIONAIS 3R OFFSHORE		(R\$ mil)
Partes relacionadas	(+)	1.363
Depósitos e cauções	(+)	5.732
Valor a receber antigo controlador	(+)	4.582
IRPJ/CSLL Diferença temporária	(+)	138.948
(-) Recuperação de gastos	(-)	(18.684)
Partes relacionadas - Passivo CP	(-)	(666)
Outras contas a pagar LP	(-)	(435.456)
Provisão abandono instalações	(-)	(306.592)
Provisão IRPJ/CSLL Diferido	(-)	(40.065)
TOTAL		(650.838)

VALOR ECONÔMICO DE 3R OFFSHORE

Sintetizando os itens anteriormente mencionados, detalhados no Anexo 1, chegamos aos seguintes valores:

Taxa de retorno esperado	9,8%	10,3%	10,8%
VALOR ECONÔMICO DE 3R OFFSHORE			
FLUXO DE CAIXA DESCONTADO	2.923.512	2.825.896	2.731.986
VALOR OPERACIONAL DE 3R OFFSHORE (R\$ mil) (Enterprise Value)	2.923.512	2.825.896	2.731.986
ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO	(173.271)	(173.271)	(173.271)
ATIVOS/PASSIVOS NÃO OPERACIONAIS	(650.838)	(650.838)	(650.838)
VALOR ECONÔMICO DE 3R OFFSHORE (R\$ mil) (Equity Value)	2.099.403	2.001.787	1.907.877
PERCENTUAL DE PARTICIPAÇÃO		15,00%	
EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL (R\$ mil)	314.910	300.268	286.182

VALOR DE MAHA HOLDING

Com base nas análises realizadas e nas informações disponíveis, concluímos que o valor de mercado de MAHA HOLDING é de R\$ 300.268 mil (trezentos milhões, duzentos e sessenta e oito mil reais), correspondente ao valor econômico da participação detida, 15%, conforme o investimento na 3R OFFSHORE, de acordo com o balanço consolidado, com movimentações pró-forma³ de MAHA HOLDING, disponibilizado pela companhia, como demonstrado abaixo.

BALANÇO PATRIMONIAL MAHA ENERGY (HOLDING) BRASIL LTDA (R\$ mil)	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS SALDOS EM DEZ 2023	MOVIMENTAÇÕES PROFORMA	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS PROFORMA SALDOS EM DEZ 2023	AJUSTES A MERCADO	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS A MERCADO PROFORMA SALDOS EM DEZ 2023
ATIVO CIRCULANTE	9.984	(9.984)	-	-	-
Caixa e equivalentes de caixa	211	(211)	-	-	-
Contas a receber	1	(1)	-	-	-
Adiantamentos aos fornecedores	67	(67)	-	-	-
Debêntures	9.504	(9.504)	-	-	-
Impostos e contribuições a recuperar	127	(127)	-	-	-
Despesas antecipadas	74	(74)	-	-	-
ATIVO NÃO CIRCULANTE	207.255	(37.464)	169.791	130.477	300.268
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	34.320	(34.320)	-	-	-
Partes relacionadas	5.807	(5.807)	-	-	-
Debêntures	28.513	(28.513)	-	-	-
INVESTIMENTOS	169.791	-	169.791	130.477	300.268
Investimentos em 3R OFFSHORE	169.791	-	169.791	130.477	300.268
IMOBILIZADO	303	(303)	-	-	-
DIREITO DE USO	2.841	(2.841)	-	-	-
TOTAL DO ATIVO	217.239	(47.448)	169.791	130.477	300.268

³ A MAHA HOLDING está estruturando uma cisão de todos seus ativos e passivos para outra empresa do Grupo MAHA, com exceção do investimento de 15% em 3R OFFSHORE, detido pela MAHA HOLDING. A previsão dos ativos cindidos foi apresentada em forma de balanço gerencial pró-forma, não auditado, com estimativa de realização anterior à transação de MAHA HOLDING. Até a presente data da conclusão do Laudo, nenhum dos ajustes havia sido contabilizado.

BALANÇO PATRIMONIAL MAHA ENERGY (HOLDING) BRASIL LTDA (R\$ mil)	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS SALDOS EM DEZ 2023	MOVIMENTAÇÕES PROFORMA	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS PROFORMA SALDOS EM DEZ 2023	AJUSTES A MERCADO	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS A MERCADO PROFORMA SALDOS EM DEZ 2023
PASSIVO CIRCULANTE	3.478	(3.478)	-	-	-
Fornecedores e outras contas a pagar	440	(440)	-	-	-
Provisões fornecedores e trabalhistas	546	(546)	-	-	-
Arrendamentos	504	(504)	-	-	-
Obrigações tributárias	104	(104)	-	-	-
Obrigações sociais e trabalhistas	1.882	(1.882)	-	-	-
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	2.736	(2.736)	-	-	-
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	2.736	(2.736)	-	-	-
Partes relacionadas	338	(338)	-	-	-
Arrendamentos	2.398	(2.398)	-	-	-
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	211.025	(41.234)	169.791	130.477	300.268
TOTAL DO PASSIVO	217.239	(47.448)	169.791	130.477	300.268

8. CONCLUSÃO

À luz dos exames realizados na documentação anteriormente mencionada e tomando por base estudos da APSIS, concluíram os peritos que o valor de mercado de MAHA HOLDING, considerando a equivalência de 15% do valor econômico de 3R OFFSHORE em sua avaliação por metodologia de fluxo de caixa descontado, é de R\$ 300.268 mil (trezentos milhões, duzentos e sessenta e oito mil reais).

O presente trabalho de consultoria não levou em consideração o potencial relativo a ASG (ambiental, social e governança) dos ativos analisados. Os impactos negativos e positivos de ASG para a sociedade podem ser avaliados em laudo independente, a ser contratado exclusivamente com essa finalidade, mediante aplicação de metodologia própria.

O Laudo de Avaliação AP-00459/24-01 foi elaborado pela APSIS (CREA/RJ 1982200620 e CORECON/RJ RF.02052), empresa especializada em avaliação de bens, abaixo representada legalmente pelos seus consultores, os quais estão à disposição para quaisquer esclarecimentos que, porventura, se façam necessários.

São Paulo, 15 de maio de 2024.

Diretor

Diretor

9. RELAÇÃO DE ANEXOS

1. Cálculos avaliatórios
2. Glossário



ANEXO 1

PROJEÇÃO OPERACIONAL PAPA-TERRA (Campos)	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
(R\$ mil)															
RECEITA OPERACIONAL BRUTA (ROB)	2.582.083	3.295.632	3.456.358	4.119.344	3.676.247	4.110.771	4.670.011	4.269.084	3.700.183	3.068.500	2.578.568	2.202.176	1.895.259	1.588.385	1.382.628
(% crescimento ROB)	n/a	27,6%	4,9%	19,2%	-10,8%	11,8%	13,6%	-8,6%	-13,3%	-17,1%	-16,0%	-14,6%	-13,9%	-16,2%	-13,0%
IMPOSTOS E DEDUÇÕES	(771.451)	(929.140)	(937.902)	(1.173.667)	(1.034.542)	(1.188.369)	(1.381.444)	(1.243.037)	(1.046.005)	(887.838)	(764.289)	(667.701)	(592.004)	(528.429)	(477.353)
(% ROB)	-29,9%	-28,2%	-27,1%	-28,5%	-28,1%	-28,9%	-29,6%	-29,1%	-28,3%	-28,9%	-29,6%	-30,3%	-31,2%	-33,3%	-34,5%
FX médio R\$ / US\$	5,0	5,0	5,1	5,1	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9
Imposto sobre receita	(122.732)	(146.282)	(146.584)	(182.698)	(167.188)	(192.048)	(223.250)	(200.881)	(169.042)	(143.481)	(123.514)	(107.904)	(95.672)	(85.396)	(77.143)
% of GR ex. hedge	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%
Royalties US\$ '000	(32.768)	(39.054)	(39.136)	(48.776)	(44.635)	(51.271)	(59.601)	(53.631)	(45.128)	(38.304)	(32.974)	(28.808)	(25.541)	(22.800)	(20.595)
(103U.S.\$)	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA (ROL)	1.463.000	1.762.064	1.778.655	2.225.797	1.961.956	2.253.692	2.619.858	2.357.338	1.983.718	1.683.755	1.449.443	1.266.257	1.122.713	1.002.124	905.275
FX médio R\$ / US\$	5,0	5,0	5,1	5,1	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9
Produção de Petróleo, Condensado e C5+ mil bbl	4.772	5.929	6.240	8.062	7.576	8.846	10.283	9.253	7.786	6.609	5.689	4.970	4.407	3.933	3.553
(103bbl)	5.301,7	6.587,4	6.933,5	8.958,1	8.417,5	9.828,9	11.425,8	10.281,0	8.651,5	7.343,3	6.321,4	5.522,5	4.896,4	4.370,5	3.948,1
Reajustes	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%
Rateio	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Preços	69	66	63	60	59	58	58	58	58	58	58	58	58	58	58
Brent US\$/ boe	81,1	76,4	73,2	71,0	69,4	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5
Desconto do Petróleo, Condensado e C5+ em relação ao Brent US\$ por bbl	(12,4)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)
CUSTOS OPERACIONAIS	(846.325)	(853.923)	(789.370)	(1.009.907)	(1.087.016)	(927.184)	(1.275.381)	(1.116.264)	(985.595)	(886.512)	(1.066.022)	(767.715)	(714.466)	(941.088)	(637.680)
(% ROL)	-57,8%	-48,5%	-44,4%	-45,4%	-55,4%	-41,1%	-48,7%	-47,4%	-49,7%	-52,7%	-73,5%	-60,6%	-63,6%	-93,9%	-70,4%
(-) Custos Operacionais R\$ '000	(538.502)	(483.174)	(415.130)	(541.586)	(674.210)	(452.994)	(724.148)	(620.266)	(568.210)	(532.240)	(761.051)	(501.287)	(478.241)	(730.235)	(447.205)
FX médio R\$ / US\$	5,0	5,0	5,1	5,1	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9
Custos Operacionais - Parcela Fixa US\$ '000	(108.545)	(96.378)	(82.202)	(106.813)	(138.045)	(92.751)	(148.269)	(127.000)	(116.341)	(108.976)	(155.825)	(102.639)	(97.920)	(149.516)	(91.565)
(103U.S.\$)	103.376,0	91.789,0	78.288,0	101.727,0	131.471,0	88.334,0	141.209,0	120.952,0	110.801,0	103.787,0	148.405,0	97.751,0	93.257,0	142.396,0	87.205,0
Reajuste	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Rateio	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Outros custos operacionais R\$ '000	(307.824)	(370.749)	(374.239)	(468.321)	(412.807)	(474.190)	(551.233)	(495.997)	(417.386)	(354.272)	(304.971)	(266.428)	(236.225)	(210.853)	(190.475)
(R\$/mil bbl)	-65	-63	-60	-58	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54

PROJEÇÃO OPERACIONAL PAPA-TERRA (Campos)	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052
(R\$ mil)														
RECEITA OPERACIONAL BRUTA (ROB)	1.256.816	1.152.963	1.064.299	985.509	913.766	862.605	807.649	758.149	722.621	642.465	603.224	572.449	546.990	526.533
(% crescimento ROB)	-9,1%	-8,3%	-7,7%	-7,4%	-7,3%	-5,6%	-6,4%	-6,1%	-4,7%	-11,1%	-6,1%	-5,1%	-4,4%	-3,7%
IMPOSTOS E DEDUÇÕES	(433.912)	(398.063)	(367.459)	(340.250)	(315.483)	(297.812)	(278.841)	(261.752)	(249.494)	(221.806)	(208.265)	(197.634)	(188.847)	(181.792)
(% ROB)	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%
FX médio R\$ / US\$	4,9													
Imposto sobre receita	(70.123)	(64.329)	(59.382)	(54.986)	(50.983)	(48.129)	(45.062)	(42.301)	(40.318)	(35.846)	(33.657)	(31.939)	(30.519)	(29.378)
% of GR ex. hedge	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%
Royalties US\$ '000	(18.720)	(17.175)	(15.855)	(14.680)	(13.612)	(12.849)	(12.030)	(11.293)	(10.766)	(9.569)	(8.986)	(8.526)	(8.147)	(7.844)
(103U.S.\$)	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA (ROL)	822.904	754.900	696.840	645.258	598.283	564.793	528.808	496.397	473.127	420.659	394.959	374.815	358.143	344.740
FX médio R\$ / US\$	4,9													
Produção de Petróleo, Condensado e C5+ mil bbl	3.230	2.963	2.735	2.533	2.348	2.217	2.076	1.948	1.857	1.651	1.550	1.471	1.406	1.353
(103bbl)	3.588,9	3.292,3	3.039,1	2.814,2	2.609,3	2.463,2	2.306,3	2.164,9	2.063,5	1.834,6	1.722,5	1.634,7	1.562,0	1.503,5
Reajustes	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%	-10,0%
Rateio	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Preços	58													
Brent US\$ / boe	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5
Desconto do Petróleo, Condensado e C5+ em relação ao Brent US\$ por bbl	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)	(10,5)
CUSTOS OPERACIONAIS	(673.938)	(606.081)	(532.639)	(521.720)	(511.774)	(504.676)	(497.048)	(490.132)	(483.733)	(472.693)	(467.286)	(463.048)	(459.540)	(456.720)
(% ROL)	-81,9%	-80,3%	-76,4%	-80,9%	-85,5%	-89,4%	-94,0%	-98,7%	-102,2%	-112,4%	-118,3%	-123,5%	-128,3%	-132,5%
(-) Custos Operacionais R\$ '000	(500.794)	(447.246)	(386.020)	(385.953)	(385.892)	(385.841)	(385.784)	(385.687)	(384.184)	(384.184)	(384.184)	(384.184)	(384.184)	(384.184)
FX médio R\$ / US\$	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9
Custos Operacionais - Parcela Fixa US\$ '000	(102.538)	(91.574)	(79.038)	(79.024)	(79.011)	(79.001)	(78.989)	(78.969)	(78.662)	(78.662)	(78.662)	(78.662)	(78.662)	(78.662)
(103U.S.\$)	97.655,0	87.213,0	75.274,0	75.261,0	75.249,0	75.239,0	75.228,0	75.209,0	74.916,0	74.916,0	74.916,0	74.916,0	74.916,0	74.916,0
Reajuste	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Rateio	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Outros custos operacionais R\$ '000	(173.144)	(158.835)	(146.619)	(135.766)	(125.882)	(118.836)	(111.264)	(104.445)	(99.549)	(88.509)	(83.102)	(78.863)	(75.355)	(72.535)
(R\$/mil bbl)	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54	-54

PROJEÇÃO OPERACIONAL PEROÁ (Espírito Santo)	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
(R\$ mil)														
RECEITA OPERACIONAL BRUTA (ROB)	347.632	604.427	739.801	719.879	679.750	668.709	668.709	668.709	670.459	496.907	364.836	268.218	180.543	57.831
(% crescimento ROB)	n/a	73,9%	22,4%	-2,7%	-5,6%	-1,6%	0,0%	0,0%	0,3%	-25,9%	-26,6%	-26,5%	-32,7%	-68,0%
IMPOSTOS E DEDUÇÕES	(116.994)	(194.487)	(248.958)	(242.254)	(228.749)	(225.034)	(225.034)	(225.034)	(225.623)	(167.219)	(122.774)	(90.261)	(60.756)	(19.461)
(% ROB)	-33,7%	-32,2%	-33,7%	-33,7%	-33,7%	-33,7%	-33,7%	-33,7%	-33,7%	-33,7%	-33,7%	-33,7%	-33,7%	-33,7%
FX médio R\$ / US\$	5,0	5,0	5,1	5,1	4,9	4,9	4,9	4,9						
Imposto sobre receita	(19.095)	(32.854)	(39.919)	(38.689)	(37.926)	(37.310)	(37.310)	(37.310)	(37.408)	(27.725)	(20.356)	(14.965)	(10.073)	(3.227)
as % of GR ex. hedge	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%	27,3%
Royalties US\$ '000	(4.488)	(5.940)	(9.378)	(9.089)	(8.910)	(8.766)	(8.766)	(8.766)	(8.788)	(6.514)	(4.782)	(3.516)	(2.367)	(758)
(103U.S.\$)	8,8%	6,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA (ROL)	230.638	409.940	490.843	477.626	451.000	443.675	443.675	443.675	444.836	329.688	242.061	177.957	119.787	38.370
FX médio R\$ / US\$	5,0	5,0	5,1	5,1	4,9	4,9	4,9	4,9						
Produção de Petróleo, Condensado e C5+ mil bbl	39	109	12	12	12	12	12	12	104	77	57	42	31	23
(103bbl)	43,6	121,3	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	13,4	115,0	85,3	63,2	46,9	34,8	25,8
Reajustes	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rateio	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%
Preços	69	64	61	59	57	57	57	57						
Brent US\$ / boe	81,1	76,4	73,2	71,0	69,4	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5
Desconto do Petróleo, Condensado e C5+ em relação ao Brent US\$ por bbl	(11,9)	(11,9)	(11,9)	(11,9)	(11,9)	(11,9)	(11,9)	(11,9)	(11,9)	(11,9)	(11,9)	(11,9)	(11,9)	(11,9)
Produção de Gás	5.446	9.674	13.225	13.225	13.261	13.225	13.225	13.225	12.569	9.315	6.835	5.022	3.359	976
(106ft3)	6.051,3	10.748,5	14.694,6	14.694,6	14.734,8	14.694,6	14.694,6	14.694,6	13.965,5	10.350,2	7.594,5	5.580,3	3.732,0	1.084,9
Rateio	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%	90,0%
Preços	9	8	8	8	8	7	7	7	7	7	7	7	7	7
Brent US\$ / boe	81,1	76,4	73,2	71,0	69,4	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5	68,5
Gas - % Brent	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%
%Desconto no Gás	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%	11,5%
CUSTOS OPERACIONAIS	(95.493)	(134.230)	(154.202)	(151.626)	(144.144)	(142.603)	(142.603)	(141.095)	(139.832)	(114.976)	(95.910)	(81.794)	(68.927)	(44.258)
(% ROL)	-41,4%	-32,7%	-31,4%	-31,7%	-32,0%	-32,1%	-32,1%	-31,8%	-31,4%	-34,9%	-39,6%	-46,0%	-57,5%	-115,3%
(-) Custos Operacionais R\$ '000	(46.966)	(47.976)	(50.926)	(51.131)	(49.251)	(49.251)	(49.251)	(47.744)	(46.236)	(45.608)	(44.979)	(44.351)	(43.723)	(36.185)
FX médio R\$ / US\$	5,0	5,0	5,1	5,1	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9
Custos Operacionais - Parcela Fixa US\$ '000	(7.728)	(7.812)	(8.232)	(8.232)	(8.232)	(8.232)	(8.232)	(7.980)	(7.728)	(7.623)	(7.518)	(7.413)	(7.308)	(6.048)
(103U.S.\$)	9.200,0	9.300,0	9.800,0	9.800,0	9.800,0	9.800,0	9.800,0	9.500,0	9.200,0	9.075,0	8.950,0	8.825,0	8.700,0	7.200,0
CPR Adjustments	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
0,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%
Despesas Operacionais - Parte Variável US\$ '000	(1.739)	(1.758)	(1.852)	(1.852)	(1.852)	(1.852)	(1.852)	(1.796)	(1.739)	(1.715)	(1.692)	(1.668)	(1.644)	(1.361)
(103U.S.\$)	8,7	4,9	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	3,9	3,8	5,0	6,7	9,0	13,2	34,9
USD/boe	(1,8)	(1,0)	(0,8)	(0,8)	(0,8)	(0,8)	(0,8)	(0,8)	(0,8)	(1,1)	(1,4)	(1,9)	(2,8)	(7,3)
Reajuste	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Outros custos operacionais R\$ '000	(48.527)	(86.254)	(103.276)	(100.495)	(94.893)	(93.352)	(93.352)	(93.352)	(93.596)	(69.368)	(50.931)	(37.443)	(25.204)	(8.073)
(R\$/mil bbl)	-9	-9	-8	-8	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-8

PROJEÇÃO OPERACIONAL 3R OFFSHORE	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	
(R\$ mil)																														
RECEITA OPERACIONAL BRUTA (ROB)	2.582.083	3.295.632	3.456.358	4.119.344	3.676.247	4.110.771	4.670.011	4.269.084	3.700.183	3.068.500	2.578.568	2.202.176	1.895.259	1.588.385	1.382.628	1.256.816	1.152.963	1.064.299	985.509	913.766	862.605	807.649	758.149	722.621	642.465	603.224	572.449	546.990	526.533	
(% crescimento ROB)	64,5%	27,6%	4,9%	19,2%	-10,8%	11,8%	13,6%	-8,6%	-13,3%	-17,1%	-16,0%	-14,6%	-13,9%	-16,2%	-13,0%	-9,1%	-8,3%	-7,7%	-7,4%	-7,3%	-5,6%	-6,4%	-6,1%	-4,7%	-11,1%	-6,1%	-5,1%	-4,4%	-3,7%	
Receita Papa-Terra (+)	2.234.451	2.691.205	2.716.557	3.399.464	2.996.498	3.442.062	4.001.302	3.600.375	3.029.723	2.571.593	2.213.732	1.933.958	1.714.716	1.530.553	1.382.628	1.256.816	1.152.963	1.064.299	985.509	913.766	862.605	807.649	758.149	722.621	642.465	603.224	572.449	546.990	526.533	
Receita Líquida Pré-royalties Papa-Terra	1.625.563	1.957.851	1.976.295	2.473.110	2.179.952	2.504.100	2.910.947	2.619.273	2.204.124	1.870.834	1.610.490	1.406.954	1.247.456	1.113.478	1.005.862	914.334	838.780	774.277	716.958	664.765	627.545	587.564	551.554	525.707	467.393	438.845	416.457	397.935	383.052	
Taxa de Cambio BRL/USD	4,96	5,01	5,05	5,07	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	
Produção de Óleo, Condensado e C5+ Papa-Terra	4.772	5.929	6.240	8.062	7.576	8.846	10.283	9.253	7.786	6.609	5.689	4.970	4.407	3.933	3.553	3.230	2.963	2.735	2.533	2.348	2.217	2.076	1.948	1.857	1.651	1.550	1.471	1.406	1.353	
Preço/ Barril USD	68,67	65,87	62,71	60,50	58,92	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96	57,96
Impostos indiretos Papa-Terra	608.888	733.353	740.262	926.354	816.546	937.962	1.090.355	981.102	825.600	700.759	603.242	527.004	467.260	417.076	376.766	342.482	314.182	290.021	268.551	249.001	235.060	220.084	206.596	196.914	175.072	164.378	155.992	149.055	143.480	
(% Rob Papa-Terra)	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	
Receita Peróá (+)	347.632	604.427	739.801	719.879	679.750	668.709	668.709	668.709	670.459	496.907	364.836	268.218	180.543	57.831	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Receita Líquida Pré-royalties Peróá	252.902	439.721	538.205	523.712	494.518	486.486	486.486	486.486	487.759	361.500	265.418	195.128	131.345	42.072	0	0														
Taxa de Cambio BRL/USD	4,96	5,01	5,05	5,07	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88	4,88
Produção de Óleo, Condensado e C5+ Papa-Terra	39	109	12	12	12	12	12	12	104	77	57	42	31	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Preço/ Barril USD	69,13	64,43	61,27	59,06	57,48	56,52	56,52	56,52	56,52	56,52	56,52	56,52	56,52	56,52	68,46	68,46	68,46	68,46	68,46	68,46	68,46	68,46	68,46	68,46	68,46	68,46	68,46	68,46	68,46	68,46
Produção de Gás	5,446	9,674	13,225	13,225	13,261	13,225	13,225	13,225	12,569	9,315	6,835	5,022	3,359	976	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Preço/ Barril USD	8,86	8,34	8,00	7,76	7,58	7,48	7,48	7,48	7,48	7,48	7,48	7,48	7,48	7,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impostos indiretos Peróá	94.730	164.706	201.596	196.167	185.232	182.223	182.223	182.223	182.700	135.407	99.418	73.089	49.198	15.759	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
(% Rob Peróá)	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
IMPOSTOS E DEDUÇÕES	(888.445)	(1.123.627)	(1.186.860)	(1.415.921)	(1.263.291)	(1.413.403)	(1.606.478)	(1.468.071)	(1.271.628)	(1.055.057)	(887.063)	(757.961)	(652.760)	(547.891)	(477.353)	(433.912)	(398.063)	(367.459)	(340.250)	(315.483)	(297.812)	(278.841)	(261.752)	(249.494)	(221.806)	(208.265)	(197.634)	(188.847)	(181.792)	
(% ROB)	-34,4%	-34,1%	-34,3%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,4%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	-34,5%	
Royalties Papa-Terra	(162.563)	(195.787)	(197.640)	(247.313)	(217.997)	(250.470)	(291.090)	(261.935)	(220.405)	(187.079)	(161.047)	(140.697)	(124.743)	(111.353)	(100.587)	(91.430)	(83.881)	(77.437)	(71.699)	(66.482)	(62.752)	(58.756)	(55.156)	(52.580)	(46.734)	(43.887)	(41.641)	(39.792)	(38.312)	
(% Rob Pré-royalties)	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
Royalties Peróá	(22.265)	(29.780)	(47.362)	(46.087)	(43.518)	(42.811)	(42.811)	(42.811)	(42.923)	(31.812)	(23.357)	(17.171)	(11.558)	(3.702)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
(% Rob Pré-royalties)	8,8%	6,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Impostos indiretos Papa-Terra	(608.888)	(733.353)	(740.262)	(926.354)	(816.546)	(937.962)	(1.090.355)	(981.102)	(825.600)	(700.759)	(603.242)	(527.004)	(467.260)	(417.076)	(376.766)	(342.482)	(314.182)	(290.021)	(268.551)	(249.001)	(235.060)	(220.084)	(206.596)	(196.914)	(175.072)	(164.378)	(155.992)	(149.055)	(143.480)	
(% ROB)	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	-25,4%	
Impostos indiretos Peróá	(94.730)	(164.706)	(201.596)	(196.167)	(185.232)	(182.223)	(182.223)	(182.223)	(182.700)	(135.407)	(99.418)	(73.089)	(49.198)	(15.759)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
(% ROB)	-25,6%	-26,0%	-25,6%	-25,6%	-25,6%	-25,6%	-25,6%	-25,6%	-25,6%	-25,6%	-25,6%	-25,6%	-25,6%	-25,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA (ROL)	1.693.638	2.172.005	2.269.498	2.703.423	2.412.956	2.697.368	3.063.533	2.801.013	2.428.555	2.013.443	1.691.504	1.444.214	1.242.499	1.040.494	905.275	822.904	754.900	696.840	645.258	598.283	564.793	528.808	496.397	473.127	420.659	394.959	374.815	358.143	344.740	
CUSTOS OPERACIONAIS	(941.818)	(988.152)	(943.572)	(1.161.533)	(1.231.161)	(1.069.787)	(1.417.984)	(1.257.359)	(1.125.427)	(1.001.488)	(1.161.932)	(849.509)	(783.393)	(985.346)	(235.629)	(673.938)	(606.081)	(532.639)	(521.720)	(511.774)	(504.676)	(497.048)	(490.132)	(483.733)	(472.693)	(467.286)	(463.048)	(459.540)	(456.720)	
(% ROL)	-55,6%	-45,5%	-41,6%	-43,0%	-51,0%	-39,7%	-46,3%	-44,9%	-46,3%	-49,7%	-68,7%	-58,8%	-63,0%	-94,7%	-26,0%	-81,9%	-80,3%	-76,4%	-80,9%	-85,5%	-89,4%	-94,0%	-98,7%	-102,2%	-112,4%	-118,3%	-123,5%	-128,3%	-132,5%	
Custo Fixo Operacional Papa-Terra	(538.502)	(483.174)	(415.130)	(541																										

IMOBILIZADO PAPA-TERRA (Campos)	Data-base	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
(R\$ mil)	31/12/2023															
INVESTIMENTO TOTAL (MANUTENÇÃO + EXPANSÃO)	-	6.431	809.825	86.750	849.154	522.804	509.794	509.794	254.897	-	-	-	-	-	-	-
DEPRECIAÇÃO INVESTIMENTO	-	151	19.333	40.403	62.396	94.637	118.903	142.864	160.834	166.824	166.824	166.824	166.824	166.824	166.824	166.824
IMOBILIZADO CUSTO (ORIGINAL)	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958
VALOR RESIDUAL	171.270	164.839	158.407	151.976	145.545	139.113	132.682	126.251	119.820	113.388	106.957	100.526	94.094	87.663	81.232	74.800
DEPRECIAÇÃO IMOBILIZADO ORIGINAL	-	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431
DEPRECIAÇÃO TOTAL	6.431	6.582	25.764	46.834	68.828	101.069	125.335	149.295	167.265	173.255						

DEPRECIAÇÃO DOS NOVOS IMOBILIZADOS	31/12/2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
2024		151	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302
2025		-	19.031	38.062	38.062	38.062	38.062	38.062	38.062	38.062	38.062	38.062	38.062	38.062	38.062	38.062
2026		-	-	2.039	4.077	4.077	4.077	4.077	4.077	4.077	4.077	4.077	4.077	4.077	4.077	4.077
2027		-	-	-	19.955	39.910	39.910	39.910	39.910	39.910	39.910	39.910	39.910	39.910	39.910	39.910
2028		-	-	-	-	12.286	24.572	24.572	24.572	24.572	24.572	24.572	24.572	24.572	24.572	24.572
2029		-	-	-	-	-	11.980	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960
2030		-	-	-	-	-	-	11.980	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960
2031		-	-	-	-	-	-	-	5.990	11.980	11.980	11.980	11.980	11.980	11.980	11.980
2032		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2033		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2034		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2035		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2036		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2037		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2038		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2039		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2040		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2041		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2042		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2043		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2044		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2045		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2046		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2047		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2048		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2049		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2050		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2051		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2052		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

IMOBILIZADO PAPA-TERRA (Campos)	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052
(R\$ mil)														
INVESTIMENTO TOTAL (MANUTENÇÃO + EXPANSÃO)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DEPRECIÇÃO INVESTIMENTO	166.824	166.824	166.824	166.824	166.824	166.824	166.757	158.019	127.549	115.467	78.983	54.548	30.588	9.304
IMOBILIZADO CUSTO (ORIGINAL)	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958	237.958
VALOR RESIDUAL	68.369	61.938	55.507	49.075	42.644	36.213	29.781	23.350	16.919	10.487	4.056	-	-	-
DEPRECIÇÃO IMOBILIZADO ORIGINAL	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	6.431	4.056	-	-
DEPRECIÇÃO TOTAL	173.255	173.255	173.255	173.255	173.255	173.255	173.188	164.450	133.981	121.898	85.414	58.604	30.588	9.304

DEPRECIÇÃO DOS NOVOS IMOBILIZADOS	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052
2024	302	302	302	302	302	302	235	-	-	-	-	-	-	-
2025	38.062	38.062	38.062	38.062	38.062	38.062	38.062	29.559	-	-	-	-	-	-
2026	4.077	4.077	4.077	4.077	4.077	4.077	4.077	4.077	3.166	-	-	-	-	-
2027	39.910	39.910	39.910	39.910	39.910	39.910	39.910	39.910	39.910	30.994	-	-	-	-
2028	24.572	24.572	24.572	24.572	24.572	24.572	24.572	24.572	24.572	24.572	19.082	-	-	-
2029	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	18.607	-	-
2030	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	23.960	18.607	-
2031	11.980	11.980	11.980	11.980	11.980	11.980	11.980	11.980	11.980	11.980	11.980	11.980	11.980	9.304
2032	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2033	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2034	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2035	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2036	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2037	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2038	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2039	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2040	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2041	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2042	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2043	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2044	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2045	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2046	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2047	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2048	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2049	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2051	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2052	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

CLASSES	IMOBILIZADO ORIGINAL	DEPRECIACÃO ACUMULADA	IMOBILIZADO RESIDUAL	TAXA DE DEPRECIACÃO
	(R\$ mil)	(R\$ mil)	(R\$ mil)	(%)
TLWP	237.958	(66.688)	171.270	2,7%
Taxa de Depreciação Média Ponderada	237.958	(66.688)	171.270	2,7%

IMOBILIZADO PEROÁ (Espírito Santo) (R\$ mil)	Data-base 31/12/2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
INVESTIMENTO TOTAL (MANUTENÇÃO + EXPANSÃO)	-	7.059	6.876	188.450	780.517	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DEPRECIÇÃO INVESTIMENTO	-	353	1.050	10.816	59.264	98.290	98.290	98.290	98.290	98.290	98.290	97.937	97.240	87.474	39.026
IMOBILIZADO CUSTO (ORIGINAL)	102.645	102.645	102.645	102.645	102.645	102.645	102.645	102.645	102.645	102.645	102.645	102.645	102.645	102.645	102.645
VALOR RESIDUAL	98.830	91.771	84.711	77.652	70.593	63.534	56.474	49.415	42.356	35.296	28.237	21.178	14.119	7.059	0
DEPRECIÇÃO IMOBILIZADO ORIGINAL	-	7.059	7.059	7.059	7.059	7.059	7.059	7.059	7.059	7.059	7.059	7.059	7.059	7.059	7.059
DEPRECIÇÃO TOTAL	7.059	7.412	8.109	17.875	66.324	105.350	105.350	105.350	105.350	105.350	105.350	104.997	104.300	94.533	46.085
DEPRECIÇÃO DOS NOVOS IMOBILIZADOS	31/12/2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
2024		353	706	706	706	706	706	706	706	706	706	353	-	-	-
2025		-	344	688	688	688	688	688	688	688	688	688	344	-	-
2026		-	-	9.422	18.845	18.845	18.845	18.845	18.845	18.845	18.845	18.845	18.845	9.422	-
2027		-	-	-	39.026	78.052	78.052	78.052	78.052	78.052	78.052	78.052	78.052	78.052	39.026
2028		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2029		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2030		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2031		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2032		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2033		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2034		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2035		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2036		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2037		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

CLASSES	IMOBILIZADO ORIGINAL	DEPRECIÇÃO ACUMULADA	IMOBILIZADO RESIDUAL	TAXA DE DEPRECIÇÃO
	(R\$ mil)	(R\$ mil)	(R\$ mil)	(%)
Outras imobilizações	33.926	(372)	33.555	7%
Poços	34.211	(13)	34.198	7%
Pile Platform	34.507	(3.430)	31.077	7%
Taxa de Depreciação Média Ponderada	102.645	(3.815)	98.830	6,9%

IMOBILIZADO 3R OFFSHORE	Data-base	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
(R\$ mil)	31/12/2023															
INVESTIMENTO TOTAL (MANUTENÇÃO + EXPANSÃO)	-	7.164	7.558	8.368	9.244	10.213	11.284	12.466	13.773	12.512	9.498	10.385	10.672	10.963	11.192	11.350
DEPRECIÇÃO INVESTIMENTO	-	394	1.204	2.080	3.049	4.119	5.302	6.608	8.052	9.498	10.385	10.672	10.963	11.192	11.350	11.418
IMOBILIZADO CUSTO (ORIGINAL)	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119
VALOR RESIDUAL	54.611	47.446	40.282	33.118	25.954	18.789	11.625	4.461	-	-	-	-	-	-	-	-
DEPRECIÇÃO IMOBILIZADO ORIGINAL	-	7.164	7.164	7.164	7.164	7.164	7.164	7.164	4.461	-	-	-	-	-	-	-
DEPRECIÇÃO TOTAL	7.164	7.558	8.368	9.244	10.213	11.284	12.466	13.773	12.512	9.498	10.385	10.672	10.963	11.192	11.350	11.418

DEPRECIÇÃO DOS NOVOS IMOBILIZADOS	31/12/2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
2024		394	788	788	788	788	788	788	788	788	465	-	-	-	-	-
2025		-	416	832	832	832	832	832	832	832	832	490	-	-	-	-
2026		-	-	460	921	921	921	921	921	921	921	921	543	-	-	-
2027		-	-	-	509	1.017	1.017	1.017	1.017	1.017	1.017	1.017	1.017	599	-	-
2028		-	-	-	-	562	1.124	1.124	1.124	1.124	1.124	1.124	1.124	1.124	662	-
2029		-	-	-	-	-	621	1.241	1.241	1.241	1.241	1.241	1.241	1.241	1.241	732
2030		-	-	-	-	-	-	686	1.371	1.371	1.371	1.371	1.371	1.371	1.371	1.371
2031		-	-	-	-	-	-	-	758	1.515	1.515	1.515	1.515	1.515	1.515	1.515
2032		-	-	-	-	-	-	-	-	688	1.377	1.377	1.377	1.377	1.377	1.377
2033		-	-	-	-	-	-	-	-	-	522	1.045	1.045	1.045	1.045	1.045
2034		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	571	1.143	1.143	1.143	1.143
2035		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	587	1.174	1.174	1.174
2036		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	603	1.206	1.206
2037		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	616	1.231
2038		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	624
2039		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2040		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2041		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2042		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2043		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2044		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2045		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2046		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2047		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2048		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2049		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2050		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2051		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2052		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

IMOBILIZADO 3R OFFSHORE	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052
(R\$ mil)														
INVESTIMENTO TOTAL (MANUTENÇÃO + EXPANSÃO)	11.418	11.376	11.199	10.983	10.963	11.085	11.142	11.178	11.189	11.181	11.160	11.134	11.117	11.109
DEPRECIAÇÃO INVESTIMENTO	11.376	11.199	10.983	10.963	11.085	11.142	11.178	11.189	11.181	11.160	11.134	11.117	11.119	11.134
IMOBILIZADO CUSTO (ORIGINAL)	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119	65.119
VALOR RESIDUAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DEPRECIAÇÃO IMOBILIZADO ORIGINAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DEPRECIAÇÃO TOTAL	11.376	11.199	10.983	10.963	11.085	11.142	11.178	11.189	11.181	11.160	11.134	11.117	11.119	11.134

DEPRECIAÇÃO DOS NOVOS IMOBILIZADOS	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052
2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2027	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2028	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2029	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2030	808	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2031	1.515	893	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2032	1.377	1.377	811	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2033	1.045	1.045	1.045	616	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2034	1.143	1.143	1.143	1.143	673	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2035	1.174	1.174	1.174	1.174	1.174	692	-	-	-	-	-	-	-	-
2036	1.206	1.206	1.206	1.206	1.206	1.206	711	-	-	-	-	-	-	-
2037	1.231	1.231	1.231	1.231	1.231	1.231	1.231	726	-	-	-	-	-	-
2038	1.249	1.249	1.249	1.249	1.249	1.249	1.249	1.249	736	-	-	-	-	-
2039	628	1.256	1.256	1.256	1.256	1.256	1.256	1.256	1.256	740	-	-	-	-
2040	-	626	1.252	1.252	1.252	1.252	1.252	1.252	1.252	1.252	738	-	-	-
2041	-	-	616	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	726	-	-
2042	-	-	-	604	1.208	1.208	1.208	1.208	1.208	1.208	1.208	1.208	712	-
2043	-	-	-	-	603	1.206	1.206	1.206	1.206	1.206	1.206	1.206	1.206	711
2044	-	-	-	-	-	610	1.220	1.220	1.220	1.220	1.220	1.220	1.220	1.220
2045	-	-	-	-	-	-	613	1.226	1.226	1.226	1.226	1.226	1.226	1.226
2046	-	-	-	-	-	-	-	615	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230
2047	-	-	-	-	-	-	-	-	616	1.231	1.231	1.231	1.231	1.231
2048	-	-	-	-	-	-	-	-	-	615	1.230	1.230	1.230	1.230
2049	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	614	1.228	1.228	1.228
2050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	612	1.225	1.225
2051	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	612	1.223
2052	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	611

CLASSES	IMOBILIZADO ORIGINAL	DEPRECIÇÃO ACUMULADA	IMOBILIZADO RESIDUAL	TAXA DE DEPRECIÇÃO
	(R\$ mil)	(R\$ mil)	(R\$ mil)	(%)
Instalações	99	(3)	96	10%
Móveis e utensílios	1.157	(624)	533	10%
Máquinas e equipamentos	47.856	(6.432)	41.424	10%
Equipamentos de informática	3.277	(829)	2.449	20%
Sistema e equipamentos de comunicação	331	(225)	106	20%
Benfeitorias em propriedades de terceiros	144	(71)	73	4%
Ferramentas	32	(2)	31	10%
FPSO	6.147	(685)	5.463	5%
Software	6.076	(1.639)	4.437	20%
Taxa de Depreciação Média Ponderada	65.119	(10.508)	54.611	11,0%

IMOBILIZADO 3R OFFSHORE (R\$ mil)	Data-base 31/12/2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
IMOBILIZADO CUSTO (ORIGINAL)	-	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760
VALOR RESIDUAL	-	1.442.760	1.391.233	1.339.706	1.288.179	1.236.651	1.185.124	1.133.597	1.082.070	1.030.543	979.016	927.489	875.961	824.434	772.907	721.380
DEPRECIACÃO IMOBILIZADO ORIGINAL	-	-	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527
DEPRECIACÃO TOTAL	-	-	51.527													

IMOBILIZADO 3R OFFSHORE	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052
(R\$ mil)														
IMOBILIZADO CUSTO (ORIGINAL)	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760	1.442.760
VALOR RESIDUAL	669.853	618.326	566.799	515.271	463.744	412.217	360.690	309.163	257.636	206.109	154.581	103.054	51.527	0
DEPRECIÇÃO IMOBILIZADO ORIGINAL	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527
DEPRECIÇÃO TOTAL	51.527													

CAPITAL DE GIRO 3R OFFSHORE (R\$ mil)	DEZ 2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
ATIVO CIRCULANTE	425.867	547.007	624.010	621.751	750.066	735.798	718.797	881.667	794.479	702.669	608.022	619.882	484.210	436.260	477.359	210.797
Contas a receber de clientes	133.103	173.965	223.101	233.115	277.687	247.851	277.065	314.676	287.711	249.453	206.814	173.746	148.345	127.625	106.876	92.987
<i>n. Dias de Rol</i>	37	37	37	37	37	37	37	37	37	37	37	37	37	37	37	37
Adiantamentos a fornecedores	38.264	48.811	51.212	48.902	60.198	63.807	55.443	73.489	65.164	58.327	51.904	60.219	44.027	40.600	51.067	12.212
<i>n. Dias de Cmv</i>	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19
Outras contas a receber	23.731	31.016	39.776	41.562	49.508	44.189	49.397	56.103	51.296	44.475	36.873	30.977	26.448	22.754	19.055	16.578
<i>n. Dias de Rol</i>	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
Adiantamentos a empregados	160	203	213	204	249	263	230	302	269	241	216	249	184	171	212	57
<i>n. Dias de Cmv & Despesas</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tributos a recuperar	10.046	13.130	16.838	17.594	20.958	18.706	20.911	23.750	21.715	18.827	15.609	13.113	11.196	9.632	8.066	7.018
<i>n. Dias de Rol</i>	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Estoques	206.941	263.983	276.970	264.474	325.567	345.083	299.851	397.448	352.426	315.447	280.708	325.679	238.109	219.578	276.183	66.045
<i>n. Dias de Cmv</i>	101	101	101	101	101	101	101	101	101	101	101	101	101	101	101	101
Despesas antecipadas	13.623	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900
<i>n. Dias de Despesas Operacionais</i>	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136
PASSIVO CIRCULANTE	449.997	572.345	608.989	590.823	713.843	746.181	669.968	860.518	766.862	685.689	608.436	684.242	511.954	471.001	572.281	172.057
Fornecedores	390.517	498.160	522.668	499.088	614.375	651.204	565.848	750.021	665.061	595.278	529.722	614.586	449.335	414.364	521.184	124.632
<i>n. Dias de Cmv</i>	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190
Provisão Bônus	13.587	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858
<i>n. Dias de Despesas Operacionais</i>	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136
Encargos sociais e trabalhistas	4.269	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982
<i>n. Dias de Despesas Operacionais</i>	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43
Royalties a pagar	12.232	14.928	16.215	19.418	17.307	19.406	22.098	20.169	17.427	14.486	12.204	10.448	9.021	7.615	6.657	6.051
<i>n. Dias de Royalty</i>	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24
Obrigações fiscais a recolher	20.647	26.986	34.608	36.161	43.075	38.447	42.979	48.813	44.630	38.696	32.082	26.952	23.012	19.798	16.579	14.424
<i>n. Dias de Rol</i>	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
IRPJ/CSLL a pagar	8.741	11.425	14.651	15.309	18.236	16.277	18.195	20.665	18.894	16.382	13.582	11.410	9.742	8.381	7.019	6.107
<i>n. Dias de Rol</i>	-	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Adiantamento de clientes	4	5	7	7	8	7	8	9	9	7	6	5	4	4	3	3
<i>n. Dias de Rol</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITAL DE GIRO	(24.131)	(25.337)	15.022	30.928	36.224	(10.383)	48.829	21.149	27.618	16.980	(413)	(64.360)	(27.744)	(34.741)	(94.922)	38.740
VARIAÇÃO CAPITAL DE GIRO	(18.611)	(1.207)	40.359	15.906	5.296	(46.606)	59.211	(27.680)	6.468	(10.638)	(17.393)	(63.947)	36.616	(6.997)	(60.181)	133.662

CAPITAL DE GIRO 3R OFFSHORE (R\$ mil)	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052
ATIVO CIRCULANTE	345.849	314.541	282.658	272.386	263.031	256.360	249.190	242.718	237.595	227.169	222.062	218.060	214.747	212.084
Contas a receber de clientes	84.526	77.541	71.577	66.279	61.454	58.014	54.317	50.988	48.598	43.209	40.569	38.500	36.787	35.411
<i>n. Dias de Rol</i>	37	37	37	37	37	37	37	37	37	37	37	37	37	37
Adiantamentos a fornecedores	34.928	31.411	27.605	27.039	26.523	26.156	25.760	25.402	25.070	24.498	24.218	23.998	23.816	23.670
<i>n. Dias de Cmv</i>	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19
Outras contas a receber	15.070	13.825	12.761	11.817	10.956	10.343	9.684	9.091	8.664	7.704	7.233	6.864	6.559	6.313
<i>n. Dias de Rol</i>	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
Adiantamentos a empregados	148	134	119	117	115	113	111	110	109	106	105	104	104	103
<i>n. Dias de Cmv & Despesas</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tributos a recuperar	6.379	5.852	5.402	5.002	4.638	4.379	4.100	3.848	3.668	3.261	3.062	2.906	2.776	2.673
<i>n. Dias de Rol</i>	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Estoques	188.898	169.879	149.294	146.233	143.445	141.456	139.318	137.379	135.586	132.491	130.976	129.788	128.805	128.014
<i>n. Dias de Cmv</i>	101	101	101	101	101	101	101	101	101	101	101	101	101	101
Despesas antecipadas	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900	15.900
<i>n. Dias de Despesas Operacionais</i>	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136
PASSIVO CIRCULANTE	401.526	363.665	323.123	315.831	309.259	304.480	299.391	294.827	290.528	283.310	279.718	276.897	274.566	270.234
Fornecedores	356.469	320.577	281.731	275.956	270.695	266.941	262.906	259.248	255.863	250.024	247.164	244.922	243.066	241.575
<i>n. Dias de Cmv</i>	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190	190
Provisão Bônus	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858	15.858
<i>n. Dias de Despesas Operacionais</i>	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136
Encargos sociais e trabalhistas	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982	4.982
<i>n. Dias de Despesas Operacionais</i>	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43
Royalties a pagar	5.551	5.125	4.745	4.400	4.153	3.889	3.650	3.480	3.093	2.904	2.756	2.633	2.536	-
<i>n. Dias de Royalty</i>	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24
Obrigações fiscais a recolher	13.112	12.028	11.103	10.281	9.533	8.999	8.426	7.909	7.539	6.703	6.293	5.972	5.707	5.493
<i>n. Dias de Rol</i>	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
IRPJ/CSLL a pagar	5.551	5.092	4.701	4.353	4.036	3.810	3.567	3.348	3.192	2.838	2.664	2.528	2.416	2.325
<i>n. Dias de Rol</i>	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Adiantamento de clientes	3	2	2	2	2	2	2	2	1	1	1	1	1	1
<i>n. Dias de Rol</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITAL DE GIRO	(55.677)	(49.124)	(40.465)	(43.446)	(46.227)	(48.121)	(50.201)	(52.109)	(52.933)	(56.141)	(57.656)	(58.838)	(59.819)	(58.151)
VARIACÃO CAPITAL DE GIRO	(94.416)	6.553	8.659	(2.981)	(2.782)	(1.893)	(2.080)	(1.908)	(824)	(3.208)	(1.515)	(1.182)	(981)	1.668

IRPJ&CSLL PEROÁ (Espírito Santo) (R\$ mil)	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
LAIR/EBIT PAPA-TERRA (=)	576.159	832.768	926.265	1.199.828	902.327	1.349.978	1.368.803	1.268.746	1.031.511	830.473	422.536	530.444	428.416	(1.927)	188.126
Prejuízo Remanescente	414.659	164.829	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.927	0
Prejuízo Criado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.927	-
Prejuízo Utilizado	172.848	249.830	164.829	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.927
Percentual Utilizado s/ Base	30%	30%	18%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%
BASE PARA CÁLCULO PARA IRPJ E CSLL	403.311	582.937	761.436	1.199.828	902.327	1.349.978	1.368.803	1.268.746	1.031.511	830.473	422.536	530.444	428.416	-	186.199
TOTAL DE IRPJ	(100.804)	(145.710)	(190.335)	(299.933)	(225.558)	(337.470)	(342.177)	(317.162)	(257.854)	(207.594)	(105.610)	(132.587)	(107.080)	-	(46.526)
<i>Sem Benefício Fiscal</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>												
TOTAL DE IR A RECOLHER	(100.804)	(145.710)	(190.335)	(299.933)	(225.558)	(337.470)	(342.177)	(317.162)	(257.854)	(207.594)	(105.610)	(132.587)	(107.080)	-	(46.526)
<i>Taxa Simples IRPJ (% do EBIT)</i>	<i>-17,5%</i>	<i>-17,5%</i>	<i>-20,5%</i>	<i>-25,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-24,7%</i>									
TOTAL DE CSLL	(36.298)	(52.464)	(68.529)	(107.985)	(81.209)	(121.498)	(123.192)	(114.187)	(92.836)	(74.743)	(38.028)	(47.740)	(38.557)	-	(16.758)
<i>Sem Benefício Fiscal</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>												
TOTAL DE CSLL A RECOLHER	(36.298)	(52.464)	(68.529)	(107.985)	(81.209)	(121.498)	(123.192)	(114.187)	(92.836)	(74.743)	(38.028)	(47.740)	(38.557)	-	(16.758)
<i>Taxa Simples Lucro Real (% do EBIT)</i>	<i>-6,3%</i>	<i>-6,3%</i>	<i>-7,4%</i>	<i>-9,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-8,9%</i>									
IR/CSLL - LUCRO REAL (=)	(137.102)	(198.175)	(258.864)	(407.918)	(306.767)	(458.968)	(465.369)	(431.350)	(350.690)	(282.337)	(143.638)	(180.327)	(145.637)	-	(63.284)
<i>Taxa Simples Lucro Real (% do EBIT)</i>	<i>-23,8%</i>	<i>-23,8%</i>	<i>-27,9%</i>	<i>-34,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-33,6%</i>									

IRPJ&CSLL PEROÁ (Espírito Santo) (R\$ mil)	2039	2040	2041	2042	2043
LAIR/EBIT PAPA-TERRA (=)	70.797	71.979	88.663	49.153	13.165
Prejuízo Remanescente	0	0	0	0	0
Prejuízo Criado	-	-	-	-	-
Prejuízo Utilizado	0	0	0	0	0
Percentual Utilizado s/ Base	0%	0%	0%	0%	0%
BASE PARA CÁLCULO PARA IRPJ E CSLL	70.797	71.979	88.663	49.153	13.165
TOTAL DE IRPJ	(17.675)	(17.971)	(22.142)	(12.264)	(3.267)
<i>Sem Benefício Fiscal</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>
TOTAL DE IR A RECOLHER	(17.675)	(17.971)	(22.142)	(12.264)	(3.267)
<i>Taxa Simples IRPJ (% do EBIT)</i>	<i>-25,0%</i>	<i>-25,0%</i>	<i>-25,0%</i>	<i>-25,0%</i>	<i>-24,8%</i>
TOTAL DE CSLL	(6.372)	(6.478)	(7.980)	(4.424)	(1.185)
<i>Sem Benefício Fiscal</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>
TOTAL DE CSLL A RECOLHER	(6.372)	(6.478)	(7.980)	(4.424)	(1.185)
<i>Taxa Simples Lucro Real (% do EBIT)</i>	<i>-9,0%</i>	<i>-9,0%</i>	<i>-9,0%</i>	<i>-9,0%</i>	<i>-9,0%</i>
IR/CSLL - LUCRO REAL (=)	(24.047)	(24.449)	(30.121)	(16.688)	(4.452)
<i>Taxa Simples Lucro Real (% do EBIT)</i>	<i>-34,0%</i>	<i>-34,0%</i>	<i>-34,0%</i>	<i>-34,0%</i>	<i>-33,8%</i>

IRPJ&CSLL PEROÁ (Espírito Santo) (R\$ mil)	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
EBITDA PEROÁ (=)	135.144	275.711	336.641	326.000	306.856	301.072	301.072	302.580	305.004	214.712	146.151
<i>% Ebitda total</i>	<i>19,0%</i>	<i>24,1%</i>	<i>26,2%</i>	<i>21,7%</i>	<i>26,9%</i>	<i>19,0%</i>	<i>18,8%</i>	<i>20,2%</i>	<i>24,2%</i>	<i>22,1%</i>	<i>30,0%</i>
Imobilizado 3R Offshore	7.558	8.368	9.244	10.213	11.284	12.466	13.773	12.512	9.498	10.385	10.672
Imobilizado em Andamento	0	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527	51.527
Imobilizado Ponderado Espírito Santo	1.439	14.463	15.935	13.420	16.911	12.152	12.261	12.904	14.760	13.706	18.647
Imobilizado Peroá (Espírito Santo)	7.412	8.109	17.875	66.324	105.350	105.350	105.350	105.350	105.350	105.350	104.997
Depreciação Espírito Santo	(8.851)	(22.572)	(33.810)	(79.743)	(122.260)	(117.501)	(117.610)	(118.254)	(120.109)	(119.055)	(123.644)
LAIR/EBIT ESPÍRITO SANTO (=)	126.293	253.139	302.831	246.256	184.596	183.571	183.462	184.326	184.895	95.657	22.507
Prejuízo Remanescente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prejuízo Criado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prejuízo Utilizado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Percentual Utilizado s/ Base	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
BASE PARA CÁLCULO PARA IRPJ E CSLL	126.293	253.139	302.831	246.256	184.596	183.571	183.462	184.326	184.895	95.657	22.507
TOTAL DE IRPJ	(31.549)	(63.261)	(75.684)	(61.540)	(46.125)	(45.869)	(45.841)	(46.057)	(46.200)	(23.890)	(5.603)
<i>Com Benefício Fiscal</i>	<i>75%</i>	<i>100%</i>									
TOTAL DE IR A RECOLHER	(7.887)	(15.815)	(18.921)	(15.385)	(11.531)	(11.467)	(11.460)	(11.514)	(11.550)	(5.973)	(5.603)
<i>Taxa Simples IRPJ (% do EBIT)</i>	<i>-6,2%</i>	<i>-24,9%</i>									
TOTAL DE CSLL	(11.366)	(22.782)	(27.255)	(22.163)	(16.614)	(16.521)	(16.512)	(16.589)	(16.641)	(8.609)	(2.026)
<i>Com Benefício Fiscal</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>									
TOTAL DE CSLL A RECOLHER	(11.366)	(22.782)	(27.255)	(22.163)	(16.614)	(16.521)	(16.512)	(16.589)	(16.641)	(8.609)	(2.026)
<i>Taxa Simples Lucro Real (% do EBIT)</i>	<i>-9,0%</i>	<i>-9,0%</i>									
IR/CSLL - LUCRO REAL (=)	(19.254)	(38.598)	(46.176)	(37.548)	(28.145)	(27.989)	(27.972)	(28.104)	(28.191)	(14.582)	(7.628)
<i>Taxa Simples Lucro Real (% do EBIT)</i>	<i>-15,2%</i>	<i>-33,9%</i>									

FLUXO DE CAIXA 3R OFFSHORE (R\$ mil)	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
RECEITA OPERACIONAL BRUTA (ROB)	2.582.083	3.295.632	3.456.358	4.119.344	3.676.247	4.110.771	4.670.011	4.269.084	3.700.183	3.068.500	2.578.568	2.202.176	1.895.259	1.588.385	1.382.628
<i>(% crescimento ROB)</i>	64,5%	27,6%	4,9%	19,2%	-10,8%	11,8%	13,6%	-8,6%	-13,3%	-17,1%	-16,0%	-14,6%	-13,9%	-16,2%	-13,0%
DEDUÇÕES/IMPOSTOS (-)	(888.445)	(1.123.627)	(1.186.860)	(1.415.921)	(1.263.291)	(1.413.403)	(1.606.478)	(1.468.071)	(1.271.628)	(1.055.057)	(887.063)	(757.961)	(652.760)	(547.891)	(477.353)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA (ROL)	1.693.638	2.172.005	2.269.498	2.703.423	2.412.956	2.697.368	3.063.533	2.801.013	2.428.555	2.013.443	1.691.504	1.444.214	1.242.499	1.040.494	905.275
CUSTOS OPERACIONAIS (-)	(941.818)	(988.152)	(943.572)	(1.161.533)	(1.231.161)	(1.069.787)	(1.417.984)	(1.257.359)	(1.125.427)	(1.001.488)	(1.161.932)	(849.509)	(783.393)	(985.346)	(235.629)
LUCRO BRUTO (=)	751.819	1.183.852	1.325.926	1.541.890	1.181.795	1.627.580	1.645.549	1.543.654	1.303.127	1.011.955	529.572	594.705	459.107	55.148	669.646
<i>margem bruta (LB/ROL)</i>	44,4%	54,5%	58,4%	57,0%	49,0%	60,3%	53,7%	55,1%	53,7%	50,3%	31,3%	41,2%	37,0%	5,3%	74,0%
DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS (-)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)
EBITDA (=)	709.752	1.141.785	1.283.859	1.499.823	1.139.728	1.585.513	1.603.482	1.501.587	1.261.060	969.888	487.505	552.638	417.040	13.081	627.579
<i>margem Ebitda (Ebitda/ROL)</i>	41,9%	52,6%	56,6%	55,5%	47,2%	58,8%	52,3%	53,6%	51,9%	48,2%	28,8%	38,3%	33,6%	1,3%	69,3%
DEPRECIÇÃO/AMORTIZAÇÃO (-)	(7.301)	(55.879)	(54.763)	(53.738)	(52.805)	(51.964)	(51.217)	(48.515)	(44.654)	(43.758)	(42.462)	(41.205)	(39.946)	(38.681)	(37.402)
EBIT (=)	702.452	1.085.906	1.229.096	1.446.084	1.086.923	1.533.549	1.552.265	1.453.072	1.216.406	926.129	445.043	511.433	377.093	(25.600)	590.177
IMPOSTO DE RENDA/CONTRIB. SOCIAL (-)	(156.355)	(198.175)	(258.864)	(407.918)	(306.767)	(458.968)	(465.369)	(431.350)	(350.690)	(282.337)	(143.638)	(180.327)	(145.637)	-	(63.284)
<i>Taxa de IRCS Efetiva (IRCS/ EBT)</i>	-22,3%	-18,2%	-21,1%	-28,2%	-28,2%	-29,9%	-30,0%	-29,7%	-28,8%	-30,5%	-32,3%	-35,3%	-38,6%	0,0%	-10,7%
LUCRO LÍQUIDO OPERACIONAL / NOPAT (=)	546.096	887.731	970.232	1.038.167	780.156	1.074.580	1.086.896	1.021.722	865.716	643.793	301.405	331.106	231.456	(25.600)	526.893
<i>margem líquida (LL/ROL)</i>	32,2%	40,9%	42,8%	38,4%	32,3%	39,8%	35,5%	36,5%	35,6%	32,0%	17,8%	22,9%	18,6%	-2,5%	58,2%
FLUXO DE CAIXA LIVRE															
(R\$ mil)															
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL	554.603	903.252	1.009.089	1.086.609	879.567	1.067.333	1.165.792	1.063.769	921.008	704.944	407.813	335.696	278.399	73.263	430.634
EBITDA (+)	709.752	1.141.785	1.283.859	1.499.823	1.139.728	1.585.513	1.603.482	1.501.587	1.261.060	969.888	487.505	552.638	417.040	13.081	627.579
IMPOSTO DE RENDA/CONTRIB. SOCIAL (-)	(156.355)	(198.175)	(258.864)	(407.918)	(306.767)	(458.968)	(465.369)	(431.350)	(350.690)	(282.337)	(143.638)	(180.327)	(145.637)	-	(63.284)
VARIAÇÃO CAPITAL DE GIRO (-)	1.207	(40.359)	(15.906)	(5.296)	46.606	(59.211)	27.680	(6.468)	10.638	17.393	63.947	(36.616)	6.997	60.181	(133.662)
FLUXO DE CAIXA DE INVESTIMENTOS	(823.866)	(282.758)	(1.638.039)	(532.048)	(520.008)	(521.078)	(267.363)	(13.773)	(12.512)	(9.498)	(10.385)	(10.672)	(10.963)	(11.192)	(11.350)
INVESTIMENTOS IMOBILIZADO E INTANGÍVEIS (-)	(823.866)	(282.758)	(1.638.039)	(532.048)	(520.008)	(521.078)	(267.363)	(13.773)	(12.512)	(9.498)	(10.385)	(10.672)	(10.963)	(11.192)	(11.350)
FLUXO DE CAIXA LIVRE DA FIRMA [FCFF]	(269.262)	620.494	(628.950)	554.561	359.560	546.255	898.429	1.049.996	908.496	695.447	397.429	325.023	267.436	62.070	419.283
<i>Período Parcial</i>	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
<i>Mid-Year Convention</i>	0,50	1,50	2,50	3,50	4,50	5,50	6,50	7,50	8,50	9,50	10,50	11,50	12,50	13,50	14,50
<i>Fator de Desconto @ 10,3%</i>	0,95	0,86	0,78	0,71	0,64	0,58	0,53	0,48	0,43	0,39	0,36	0,32	0,29	0,26	0,24
Fluxo de Caixa Descontado	(256.332)	535.326	(491.757)	392.950	230.894	317.901	473.842	501.870	393.532	273.008	141.392	104.793	78.144	16.437	100.621

VALOR OPERACIONAL (Enterprise Value) (R\$ mil)	2.825.896
---	------------------

FLUXO DE CAIXA 3R OFFSHORE (R\$ mil)	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052
RECEITA OPERACIONAL BRUTA (ROB)	1.256.816	1.152.963	1.064.299	985.509	913.766	862.605	807.649	758.149	722.621	642.465	603.224	572.449	546.990	526.533
<i>(% crescimento ROB)</i>	-9,1%	-8,3%	-7,7%	-7,4%	-7,3%	-5,6%	-6,4%	-6,1%	-4,7%	-11,1%	-6,1%	-5,1%	-4,4%	-3,7%
DEDUÇÕES/IMPOSTOS (-)	(433.912)	(398.063)	(367.459)	(340.250)	(315.483)	(297.812)	(278.841)	(261.752)	(249.494)	(221.806)	(208.265)	(197.634)	(188.847)	(181.792)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA (ROL)	822.904	754.900	696.840	645.258	598.283	564.793	528.808	496.397	473.127	420.659	394.959	374.815	358.143	344.740
CUSTOS OPERACIONAIS (-)	(673.938)	(606.081)	(532.639)	(521.720)	(511.774)	(504.676)	(497.048)	(490.132)	(483.733)	(472.693)	(467.286)	(463.048)	(459.540)	(456.720)
LUCRO BRUTO (=)	148.966	148.819	164.201	123.539	86.509	60.117	31.760	6.266	(10.606)	(52.034)	(72.327)	(88.232)	(101.396)	(111.979)
<i>margem bruta (LB/ROL)</i>	18,1%	19,7%	23,6%	19,1%	14,5%	10,6%	6,0%	1,3%	-2,2%	-12,4%	-18,3%	-23,5%	-28,3%	-32,5%
DESPEAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS (-)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)	(42.067)
EBITDA (=)	106.899	106.752	122.134	81.472	44.442	18.050	(10.307)	(35.801)	(52.673)	(94.101)	(114.394)	(130.299)	(143.463)	(154.046)
<i>margem Ebitda (Ebitda/ROL)</i>	13,0%	14,1%	17,5%	12,6%	7,4%	3,2%	-1,9%	-7,2%	-11,1%	-22,4%	-29,0%	-34,8%	-40,1%	-44,7%
DEPRECIÇÃO/AMORTIZAÇÃO (-)	(36.102)	(34.773)	(33.471)	(32.319)	(31.278)	(30.239)	(29.224)	(28.232)	(27.266)	(26.327)	(25.418)	(24.545)	(23.708)	(22.905)
EBIT (=)	70.797	71.979	88.663	49.153	13.165	(12.189)	(39.531)	(64.033)	(79.938)	(120.428)	(139.813)	(154.844)	(167.172)	(176.951)
IMPOSTO DE RENDA/CONTRIB. SOCIAL (-)	(24.047)	(24.449)	(30.121)	(16.688)	(4.452)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Taxa de IRCS Efetiva (IRCS/ EBT)</i>	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-33,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
LUCRO LÍQUIDO OPERACIONAL / NOPAT (=)	46.750	47.530	58.542	32.465	8.713	(12.189)	(39.531)	(64.033)	(79.938)	(120.428)	(139.813)	(154.844)	(167.172)	(176.951)
<i>margem líquida (LL/ROL)</i>	5,7%	6,3%	8,4%	5,0%	1,5%	-2,2%	-7,5%	-12,9%	-16,9%	-28,6%	-35,4%	-41,3%	-46,7%	-51,3%
FLUXO DE CAIXA LIVRE														
(R\$ mil)														
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL	177.268	75.750	83.353	67.764	42.772	19.943	(8.227)	(33.893)	(51.849)	(90.893)	(112.879)	(129.118)	(142.482)	(155.714)
EBITDA (+)	106.899	106.752	122.134	81.472	44.442	18.050	(10.307)	(35.801)	(52.673)	(94.101)	(114.394)	(130.299)	(143.463)	(154.046)
IMPOSTO DE RENDA/CONTRIB. SOCIAL (-)	(24.047)	(24.449)	(30.121)	(16.688)	(4.452)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VARIAÇÃO CAPITAL DE GIRO (-)	94.416	(6.553)	(8.659)	2.981	2.782	1.893	2.080	1.908	824	3.208	1.515	1.182	981	(1.668)
FLUXO DE CAIXA DE INVESTIMENTOS	(11.418)	(11.376)	(11.199)	(10.983)	(10.963)	(11.085)	(11.142)	(11.178)	(11.189)	(11.181)	(11.160)	(11.134)	(11.117)	(11.109)
INVESTIMENTOS IMOBILIZADO E INTANGÍVEIS (-)	(11.418)	(11.376)	(11.199)	(10.983)	(10.963)	(11.085)	(11.142)	(11.178)	(11.189)	(11.181)	(11.160)	(11.134)	(11.117)	(11.109)
FLUXO DE CAIXA LIVRE DA FIRMA [FCFF]	165.850	64.374	72.154	56.781	31.809	8.858	(19.370)	(45.071)	(63.038)	(102.074)	(124.039)	(140.252)	(153.599)	(166.823)
<i>Período Parcial</i>	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
<i>Mid-Year Convention</i>	15,50	16,50	17,50	18,50	19,50	20,50	21,50	22,50	23,50	24,50	25,50	26,50	27,50	28,50
<i>Fator de Desconto @ 10,3%</i>	0,22	0,20	0,18	0,16	0,15	0,13	0,12	0,11	0,10	0,09	0,08	0,07	0,07	0,06
Fluxo de Caixa Descontado	36.070	12.688	12.888	9.192	4.667	1.178	(2.334)	(4.922)	(6.238)	(9.155)	(10.082)	(10.331)	(10.253)	(10.092)
VALOR OPERACIONAL (Enterprise Value) (R\$ mil)	2.825.896													

ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO 3R OFFSHORE		(R\$ mil)
Caixa e equivalentes de caixa	(+)	354.293
Empréstimos e financiamentos CP	(-)	(2.387)
Empréstimos e financiamentos LP	(-)	(100.000)
Outras contas a pagar CP - M&A	(-)	(170.383)
Debêntures CP	(-)	(147.652)
Debêntures LP	(-)	(107.143)
TOTAL		(173.271)

ATIVOS/PASSIVOS NÃO OPERACIONAIS 3R OFFSHORE		(R\$ mil)
Partes relacionadas	(+)	1.363
Depósitos e cauções	(+)	5.732
Valor a receber antigo controlador	(+)	4.582
IRPJ/CSLL Diferença temporária	(+)	138.948
(-) Recuperação de gastos	(-)	(18.684)
Partes relacionadas - Passivo CP	(-)	(666)
Outras contas a pagar LP	(-)	(435.456)
Provisão abandono instalações	(-)	(306.592)
Provisão IRPJ/CSLL Diferido	(-)	(40.065)
TOTAL		(650.838)

ATIVOS/PASSIVOS SEM EFEITO CAIXA 3R OFFSHORE		(R\$ mil)
Provisão Prejuízo Fiscal	(+)	319.604
Saldo negativo LP	(+)	122
Saldo negativo CP	(+)	200
Bônus de assinatura	(+)	1.484
Cessão de direitos - Blocos	(+)	318.263
Ajuste de conversão - intangível	(+)	2.808
Provisão de desativamento do campo	(+)	188.399
Provisão de redução do valor recuperável - Intangível	(-)	(4.291)
Provisão de redução do valor recuperável - Imobilizado	(-)	(1.232.515)
Terrenos	(+)	12.432
Imobilizado em andamento	(+)	1.442.760
Direito de uso	(+)	6.511
Arrendamentos CP	(-)	(1.657)
Arrendamentos LP	(-)	(5.149)
TOTAL		1.048.970

ESTRUTURA DE CAPITAL	
EQUITY / PRÓPRIO	78%
DEBT / TERCEIROS	22%
EQUITY + DEBT	100%
INFLAÇÃO AMERICANA PROJETADA	2,0%
INFLAÇÃO BRASILEIRA PROJETADA	3,5%
CUSTO DO CAPITAL PRÓPRIO	
TAXA LIVRE DE RISCO (Rf)	2,7%
BETA d	0,96
BETA r	1,16
PRÊMIO DE RISCO (Rm - Rf)	6,4%
PRÊMIO DE TAMANHO (Rs)	1,2%
RISCO BRASIL	2,8%
Ke Nominal em US\$ (=)	14,0%
Ke Real (=)	11,8%
CUSTO DA DÍVIDA	
Kd NOMINAL EM R\$ (=)	11,8%
Kd Nominal com Benefício Fiscal (=)	8,8%
KD REAL (=)	5,1%
WACC	
CUSTO DO CAPITAL PRÓPRIO	11,8%
CUSTO DA DÍVIDA	5,1%
TAXA DE DESCONTO REAL (=)	10,3%

Taxa de retorno esperado	9,8%	10,3%	10,8%
VALOR ECONÔMICO DE 3R OFFSHORE			
FLUXO DE CAIXA DESCONTADO	2.923.512	2.825.896	2.731.986
VALOR OPERACIONAL DE 3R OFFSHORE (R\$ mil) (Enterprise Value)	2.923.512	2.825.896	2.731.986
ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO	(173.271)	(173.271)	(173.271)
ATIVOS/PASSIVOS NÃO OPERACIONAIS	(650.838)	(650.838)	(650.838)
VALOR ECONÔMICO DE 3R OFFSHORE (R\$ mil) (Equity Value)	2.099.403	2.001.787	1.907.877
PERCENTUAL DE PARTICIPAÇÃO		15,00%	
EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL (R\$ mil)	314.910	300.268	286.182

BALANÇO PATRIMONIAL MAHA ENERGY (HOLDING) BRASIL LTDA	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	MOVIMENTAÇÕES	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS PROFORMA	AJUSTES A	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS A MERCADO PROFORMA
(R\$ mil)	SALDOS EM DEZ 2023	PROFORMA	SALDOS EM DEZ 2023	MERCADO	SALDOS EM DEZ 2023
ATIVO CIRCULANTE	9.984	(9.984)	-	-	-
Caixa e equivalentes de caixa	211	(211)	-	-	-
Contas a receber	1	(1)	-	-	-
Adiantamentos aos fornecedores	67	(67)	-	-	-
Debêntures	9.504	(9.504)	-	-	-
Impostos e contribuições a recuperar	127	(127)	-	-	-
Despesas antecipadas	74	(74)	-	-	-
ATIVO NÃO CIRCULANTE	207.255	(37.464)	169.791	130.477	300.268
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	34.320	(34.320)	-	-	-
Partes relacionadas	5.807	(5.807)	-	-	-
Debêntures	28.513	(28.513)	-	-	-
INVESTIMENTOS	169.791	-	169.791	130.477	300.268
Investimentos em 3R OFFSHORE	169.791	-	169.791	130.477	300.268
IMOBILIZADO	303	(303)	-	-	-
DIREITO DE USO	2.841	(2.841)	-	-	-
TOTAL DO ATIVO	217.239	(47.448)	169.791	130.477	300.268

BALANÇO PATRIMONIAL MAHA ENERGY (HOLDING) BRASIL LTDA	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS	MOVIMENTAÇÕES	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS PROFORMA	AJUSTES A	DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS A MERCADO PROFORMA
(R\$ mil)	SALDOS EM DEZ 2023	PROFORMA	SALDOS EM DEZ 2023	MERCADO	SALDOS EM DEZ 2023
PASSIVO CIRCULANTE	3.478	(3.478)	-	-	-
Fornecedores e outras contas a pagar	440	(440)	-	-	-
Provisões fornecedores e trabalhistas	546	(546)	-	-	-
Arrendamentos	504	(504)	-	-	-
Obrigações tributárias	104	(104)	-	-	-
Obrigações sociais e trabalhistas	1.882	(1.882)	-	-	-
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	2.736	(2.736)	-	-	-
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	2.736	(2.736)	-	-	-
Partes relacionadas	338	(338)	-	-	-
Arrendamentos	2.398	(2.398)	-	-	-
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	211.025	(41.234)	169.791	130.477	300.268
TOTAL DO PASSIVO	217.239	(47.448)	169.791	130.477	300.268

A large orange shape in the top-left corner of the page, consisting of a solid orange triangle and a thin white line that separates it from the rest of the page.

ANEXO 2

GLOSSÁRIO

A

ABL

Área bruta locável.

ABNT

Associação Brasileira de Normas Técnicas.

Abordagem da renda

Método de avaliação pela conversão a valor presente de benefícios econômicos esperados.

Abordagem de ativos

Método de avaliação de empresas em que todos os ativos e passivos (incluindo os não contabilizados) têm seus valores ajustados aos de mercado. Também conhecido como patrimônio líquido a mercado.

Abordagem de mercado

Método de avaliação no qual são adotados múltiplos comparativos derivados de preço de vendas de ativos similares.

Ágio por expectativa de rentabilidade futura (fundo de comércio ou goodwill)

Benefícios econômicos futuros decorrentes de ativos não passíveis de serem individualmente identificados nem separadamente reconhecidos.

Amortização

Alocação sistemática do valor amortizável de ativo ao longo de sua vida útil.

Amostra

Conjunto de dados de mercado representativos de uma população.

Anotação de Responsabilidade Técnica (ART)

Refere-se à certificação de Engenheiros e Arquitetos.

Aproveitamento eficiente

Aquele recomendável e tecnicamente possível para o local, em uma data de referência, observada a tendência mercadológica nas circunvizinhanças, entre os diversos usos permitidos pela legislação pertinente.

Área Boma

Somatório de parte da área comum com a área útil.

Área equivalente de construção

Área construída sobre a qual é aplicada a equivalência de custo unitário de construção correspondente, de acordo com os postulados da ABNT.

Área homogeneizada

Área útil, privativa ou construída com tratamentos matemáticos, para fins de avaliação, segundo critérios baseados no mercado imobiliário.

Área privativa

Área útil acrescida de elementos construtivos (tais como paredes, pilares etc.) e *hall* de elevadores (em casos particulares).

Área total de construção

Resultante do somatório da área real privativa e da área comum atribuídas a uma unidade autônoma, definidas conforme a ABNT.

Área útil

Área real privativa subtraída a área ocupada pelas paredes e por outros elementos construtivos que impeçam ou dificultem sua utilização.

Arrendamento mercantil financeiro

O que transfere substancialmente todos os riscos e benefícios vinculados à posse do ativo, o qual pode ou não ser futuramente transferido. O arrendamento que não for financeiro é operacional.

Arrendamento mercantil operacional

O que não transfere substancialmente todos os riscos e benefícios inerentes à posse do ativo. O arrendamento que não for operacional é financeiro.

Ativo

Recurso controlado pela entidade como resultado de eventos passados dos quais se esperam benefícios econômicos futuros para a entidade.

Ativo imobilizado

Ativos tangíveis disponibilizados para uso na produção ou no fornecimento de bens ou serviços, na locação por outros, investimento, ou fins administrativos, esperando-se que sejam usados por mais de um período contábil.

Ativo intangível

Ativo identificável não monetário sem substância física. Tal ativo é identificável quando: a) for separável, isto é, capaz de ser separado ou dividido da entidade e vendido, transferido, licenciado, alugado ou trocado, tanto individualmente quanto junto com contrato, ativo ou passivo relacionados; b) resulta de direitos contratuais ou outros direitos legais, quer esses direitos sejam transferíveis quer sejam separáveis da entidade ou de outros direitos e obrigações.

Ativo tangível

Ativo de existência física como terreno, construção, máquina, equipamento, móvel e utensílio.

Ativos não operacionais

Aqueles não ligados diretamente às atividades de operação da empresa (podem ou não gerar receitas) e que podem ser alienados sem prejuízo do seu funcionamento.

Ativos operacionais

Bens fundamentais ao funcionamento da empresa.

Avaliação

Ato ou processo de determinar o valor de um ativo.

B

BDI (Budget Difference Income)

Benefícios e Despesas Indiretas. Percentual que indica os benefícios e as despesas indiretas incidentes sobre o custo direto da construção.

Bem

Coisa que tem valor, suscetível de utilização ou que pode ser objeto de direito, que integra um patrimônio.

Benefícios econômicos

Benefícios como receitas, lucro líquido, fluxo de caixa líquido etc.

Beta

Medida de risco sistemático de uma ação; tendência do preço de determinada ação a estar correlacionado com mudanças em determinado índice.

Beta alavancado

Valor de beta refletindo o endividamento na estrutura de capital.

C

Campo de arbítrio

Intervalo de variação no entorno do

estimador pontual adotado na avaliação, dentro do qual se pode arbitrar o valor do bem desde que justificado pela existência de características próprias não contempladas no modelo.

CAPEX (Capital Expenditure)

Investimento em ativo permanente.

CAPM (Capital Asset Pricing Model)

Modelo no qual o custo de capital para qualquer ação ou lote de ações equivale à taxa livre de risco acrescida de prêmio de risco proporcionado pelo risco sistemático da ação ou lote de ações em estudo. Geralmente utilizado para calcular o Custo de Capital Próprio ou Custo de Capital do Acionista.

CFC

Conselho Federal de Contabilidade.

Códigos alocados

Ordenação numeral (notas ou pesos) para diferenciar as características qualitativas dos imóveis.

Combinação de negócios

União de entidades ou negócios separados produzindo demonstrações contábeis de uma única entidade que reporta. Operação ou outro evento por meio do qual um adquirente obtém o controle de um ou mais negócios, independente da forma jurídica da operação.

Controlada

Entidade, incluindo aquela sem personalidade jurídica, tal como uma associação, controlada por outra entidade (conhecida como controladora).

Controladora

Entidade que possui uma ou mais controladas.

Controle

Poder de direcionar a gestão estratégica política e administrativa de uma empresa.

CPC

Comitê de Pronunciamentos Contábeis.

Custo

Total dos gastos diretos e indiretos necessários à produção, manutenção ou aquisição de um bem em uma determinada data e situação.

Custo de capital

Taxa de retorno esperado requerida pelo mercado como atrativa de fundos para determinado investimento.

Custo de reedição

Custo de reprodução, descontada a depreciação do bem, tendo em vista o estado em que se encontra.

Custo de reprodução

Gasto necessário para reproduzir um bem, sem considerar eventual depreciação.

Custo de substituição

Custo de reedição de um bem, com a mesma função e características assemelhadas ao avaliando.

Custo direto de produção

Gastos com insumos, inclusive mão de obra, na produção de um bem.

Custo indireto de produção

Despesas administrativas e financeiras, benefícios e demais ônus e encargos necessários à produção de um bem.

CVM

Comissão de Valores Mobiliários.

D

Dado de mercado

Conjunto de informações coletadas no mercado relacionadas a um determinado bem.

Data-base

Data específica (dia, mês e ano) de aplicação do valor da avaliação.

Data de emissão

Data de encerramento do laudo de avaliação, quando as conclusões da avaliação são transmitidas ao cliente.

DCF (Discounted Cash Flow)

Fluxo de caixa descontado.

D&A

Depreciação e Amortização.

Depreciação

Alocação sistemática do valor depreciável de ativo durante a sua vida útil.

Dívida líquida

Caixa e equivalentes, posição líquida em derivativos, dívidas financeiras de curto e longo prazo, dividendos a receber e apagar, recebíveis e contas a pagar relacionadas a debêntures, déficits de curto e longo prazo com fundos de pensão, provisões, outros créditos e obrigações com pessoas vinculadas, incluindo bônus de subscrição.

Documentação de suporte

Documentação levantada e fornecida pelo cliente na qual estão baseadas as premissas do laudo.

E

EBIT (Earnings Before Interests and Taxes)

Lucro antes de juros e impostos.

EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization)

Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização.

Empreendimento

Conjunto de bens capaz de produzir receitas por meio de comercialização ou exploração econômica. Pode ser: imobiliário (ex.: loteamento, prédios comerciais/residenciais), de base imobiliária (ex.: hotel, shopping center, parques temáticos), industrial ou rural.

Empresa

Entidade comercial, industrial, prestadora de serviços ou de investimento detentora de atividade econômica.

Enterprise value

Valor econômico da empresa.

Equity value

Valor econômico do patrimônio líquido.

Estado de conservação

Situação física de um bem em decorrência de sua manutenção.

Estrutura de capital

Composição do capital investido de uma empresa entre capital próprio (patrimônio) e capital de terceiros (endividamento).

F

Fator de comercialização

Razão entre o valor de mercado de um bem e seu custo de reedição ou substituição, que pode ser maior ou menor que 1 (um).

FCFF (Free Cash Flow to Firm)

Fluxo de caixa livre para a firma, ou fluxo de caixa livre desalavancado.

Fluxo de caixa

Caixa gerado por um ativo, grupo de ativos ou empresa durante determinado período de tempo. Geralmente o termo é complementado por uma qualificação referente ao contexto (operacional, não operacional etc.).

Fluxo de caixa do capital investido

Fluxo gerado pela empresa a ser revertido aos financiadores (juros e amortizações) e acionistas (dividendos) depois de considerados custo e despesas operacionais e investimentos de capital.

Fração ideal

Percentual pertencente a cada um dos compradores (condôminos) no terreno e nas coisas comuns da edificação.

G

Gleba urbanizável

Terreno passível de receber obras de infraestrutura urbana, visando ao seu aproveitamento eficiente, por meio de loteamento, desmembramento ou implantação de empreendimento.

Goodwill

Ver Ágio por expectativa de rentabilidade futura.

H

Homogeneização

Tratamento dos preços observados, mediante a aplicação de transformações matemáticas que expressem, em termos relativos, as diferenças entre os atributos dos dados de mercado e os do bem avaliando.

I

IAS (International Accounting Standard)

Normas Internacionais de Contabilidade.

IASB (International Accounting Standards Board)

Junta Internacional de Normas Contábeis.

Idade aparente

Idade estimada de um bem em função de suas características e estado de conservação no momento da vistoria.

IFRS (International Financial Reporting Standard)

Normas Internacionais de Relatórios Financeiros, conjunto de pronunciamentos de contabilidade internacionais publicados e revisados pelo IASB.

Imóvel

Bem constituído de terreno e eventuais benfeitorias a ele incorporadas. Pode ser classificado como urbano ou rural, em função da sua localização, uso ou vocação.

Imóvel de referência

Dado de mercado com características comparáveis às do imóvel avaliando.

Impairment

Ver Perdas por desvalorização.

Inferência estatística

Parte da ciência estatística que permite extrair conclusões sobre a população a partir de amostra.

Infraestrutura básica

Equipamentos urbanos de escoamento das águas pluviais, iluminação pública, redes de esgoto sanitário, abastecimento de água potável, energia elétrica pública e domiciliar e vias de acesso.

Instalações

Conjunto de materiais, sistemas, redes, equipamentos e serviços para apoio operacional a uma máquina isolada, linha de produção ou unidade industrial, conforme grau de agregação.

IVSC

International Valuation Standards Council.

L

Liquidação forçada

Condição relativa à hipótese de uma venda compulsória ou em prazo menor que a média de absorção pelo mercado.

Liquidez

Capacidade de rápida conversão de determinado ativo em dinheiro ou em pagamento de determinada dívida.

Loteamento

Subdivisão de gleba em lotes destinados a edificações, com abertura de novas vias de circulação de logradouros públicos ou prolongamento, modificação ou ampliação das já existentes.

Luvas

Quantia paga pelo futuro inquilino para assinatura ou transferência do contrato de locação, a título de remuneração do ponto comercial.

M

Metodologia de avaliação

Uma ou mais abordagens utilizadas na elaboração de cálculos avaliatórios para a indicação de valor de um ativo.

Modelo de regressão

Modelo utilizado para representar determinado fenômeno, com base em uma amostra, considerando-se as diversas características influenciantes.

Múltiplo

Valor de mercado de uma empresa, ação ou capital investido, dividido por uma medida da empresa (EBITDA, receita, volume de clientes etc).

N

Normas Internacionais de Contabilidade

Normas e interpretações adotadas pela IASB. Elas englobam: Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRS); Normas Internacionais de Contabilidade (IAS); e interpretações desenvolvidas pelo Comitê de Interpretações das Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRIC) ou pelo antigo Comitê Permanente de Interpretações (SIC).

P

Padrão construtivo

Qualidade das benfeitorias em função das especificações dos projetos, de materiais, execução e mão de obra efetivamente utilizados na construção.

Parecer técnico

Relatório circunstanciado ou esclarecimento técnico, emitido por um profissional capacitado e legalmente habilitado, sobre assunto de sua especificidade.

Passivo

Obrigações presentes que resultam de acontecimentos passados, em que se espera que a liquidação desta resulte em fluxo de recursos da entidade que incorporam benefícios econômicos.

Patrimônio líquido a mercado

Abordagem de ativos.

Perdas por desvalorização (*impairment*)

Valor contábil do ativo que excede, no caso de estoques, seu preço de venda menos o custo para completá-lo e despesa de vendê-lo; ou, no caso de outros ativos, seu valor justo menos a despesa para a venda.

Perícia

Atividade técnica realizada por profissional com qualificação específica para averiguar e esclarecer fatos, verificar o estado de um bem, apurar as causas que motivaram determinado evento, avaliar bens, seus custos, frutos ou direitos.

Pesquisa de mercado

Conjunto de atividades de identificação, investigação, coleta, seleção, processamento, análise e interpretação de resultados sobre dados de mercado.

Planta de valores

Representação gráfica ou listagem dos valores genéricos de metro quadrado de terreno ou do imóvel em uma mesma data.

Ponto comercial

Bem intangível que agrega valor ao imóvel comercial, decorrente de sua localização e expectativa de exploração comercial.

População

Totalidade de dados de mercado do segmento que se pretende analisar.

Preço

Quantia pela qual se efetua uma transação envolvendo um bem, um fruto ou um direito sobre ele.

Prêmio de controle

Valor ou percentual de um valor pró-rata de lote de ações controladoras sobre o valor pró-rata de ações sem controle, que refletem o poder do controle.

Profundidade equivalente

Resultado numérico da divisão da área de um lote pela sua frente projetada principal.

Propriedade para investimento

Imóvel (terreno, construção ou parte de construção, ou ambos) mantido pelo proprietário ou arrendatário sob arrendamento, tanto para receber pagamento de aluguel quanto para valorização de capital, ou ambos, que não seja para uso na produção ou fornecimento de bens ou serviços, como também para fins administrativos.

R

Rd (Custo da Dívida)

Medida do valor pago pelo capital provindo de terceiros, sob a forma de empréstimos, financiamentos, captações no mercado, entre outros.

Re (Custo de Capital Próprio)

Retorno requerido pelo acionista pelo capital investido.

Risco do negócio

Grau de incerteza de realização de retornos futuros esperados do negócio, resultantes de fatores que não alavancagem financeira.

S

Seguro

Transferência de risco garantida por contrato, pelo qual uma das partes se obriga, mediante cobrança de prêmio, a indenizar a outra pela ocorrência de sinistro coberto pela apólice.

Sinistro

Evento que causa perda financeira.

T

Taxa de desconto

Qualquer divisor usado para a conversão de um fluxo de benefícios econômicos futuros em valor presente.

Taxa interna de retorno

Taxa de desconto em que o valor presente do fluxo de caixa futuro é equivalente ao custo do investimento.

Testada

Medida da frente de um imóvel.

Tratamento de dados

Aplicação de operações que expressem, em termos relativos, as diferenças de atributos entre os dados de mercado e os do bem avaliando.

U

Unidade geradora de caixa

Menor grupo de ativos identificáveis gerador de entradas de caixa que são, em grande parte, independentes de entradas geradas por outros ativos ou grupos de ativos.

V

Valor atual

Valor de reposição por novo depreciado em função do estado físico em que se encontra o bem.

Valor contábil

Valor em que um ativo ou passivo é reconhecido no balanço patrimonial.

Valor da perpetuidade

Valor ao final do período projetivo a ser adicionado no fluxo de caixa.

Valor de dano elétrico

Estimativa do custo do reparo ou reposição de peças, quando ocorre um dano elétrico no bem. Os valores são tabelados em percentuais do Valor de Reposição e foram calculados através de estudos dos manuais dos equipamentos e da experiência em manutenção corretiva dos técnicos da Apsis.

Valor de investimento

Valor para um investidor em particular, baseado em interesses particulares no bem em análise. No caso de avaliação de negócios, este valor pode ser analisado por diferentes situações, tais como sinergia com demais empresas de um investidor, percepções de risco, desempenhos futuros e planejamentos tributários.

Valor de liquidação forçada

Valor de um bem colocado à venda no mercado fora do processo normal, ou seja, aquele que se apuraria caso o bem fosse colocado à venda separadamente, levando-se em consideração os custos envolvidos e o desconto necessário para uma venda em um prazo reduzido.

Valor de liquidação imediata

Igual ao Valor de Liquidação Forçada, mas com percentual de liquidação mais agressivo.

Valor depreciável

Custo do ativo, ou outra quantia substituta do custo (nas demonstrações contábeis), menos o seu valor residual.

Valor de reposição por novo

Valor baseado no que o bem custaria (geralmente em relação a preços correntes de mercado) para ser reposto ou substituído por outro novo, igual ou similar.

Valor de seguro

Valor pelo qual uma companhia de seguros assume os riscos e não se aplica ao terreno e às fundações, exceto em casos especiais.

Valor de sucata

Valor de mercado dos materiais reaproveitáveis de um bem, na condição de desativação, sem que estes sejam utilizados para fins produtivos.

Valor em risco

Valor representativo da parcela do bem que se deseja segurar e que pode corresponder ao valor máximo segurável.

Valor em uso

Valor de um bem em condições de operação no estado atual, como uma parte integrante útil de uma indústria, incluídas, quando pertinentes, as despesas de projeto, embalagem, impostos, fretes e montagem.

Valor (justo) de mercado

Valor pelo qual um ativo pode ser trocado de propriedade entre um potencial vendedor e um potencial comprador, quando ambas as partes têm conhecimento razoável dos fatos relevantes e nenhuma está sob pressão de fazê-lo.

Valor justo menos despesa para vender

Valor que pode ser obtido com a venda de ativo ou unidade geradora de caixa menos as despesas da venda, em uma transação entre partes conhecedoras, dispostas a tal e isentas de interesse.

Valor máximo de seguro

Valor máximo do bem pelo qual é recomendável que seja segurado. Este critério estabelece que o bem com depreciação maior que 50% deverá ter o Valor Máximo de Seguro igual a duas vezes o Valor Atual; e aquele com depreciação menor que 50% deverá ter o Valor Máximo de Seguro igual ao Valor de Reposição.

Valor presente

Estimativa do valor presente descontado de fluxos de caixa líquidos no curso normal dos negócios.

Valor recuperável

Valor justo mais alto de ativo (ou unidade geradora de caixa) menos as despesas de venda comparado com seu valor em uso.

Valor residual

Valor do bem novo ou usado projetado para uma data, limitada àquela em que o mesmo se torna sucata, considerando estar em operação durante o período.

Valor residual de ativo

Valor estimado que a entidade obterá no presente com a alienação do ativo, após deduzir as despesas estimadas desta, se o ativo já estivesse com a idade e condição esperadas no fim de sua vida útil.

Variáveis-chave

Variáveis que, *a priori* e tradicionalmente, são importantes para a formação do valor do imóvel.

Variáveis independentes

Variáveis que dão conteúdo lógico à formação do valor do imóvel, objeto da avaliação.

Variáveis qualitativas

Variáveis que não podem ser medidas ou contadas, apenas ordenadas ou hierarquizadas, de acordo com atributos inerentes ao bem (por exemplo, padrão construtivo, estado de conservação e qualidade do solo).

Variáveis quantitativas

Variáveis que podem ser medidas ou contadas (por exemplo, área privativa, número de quartos e vagas de garagem).

Variável dependente

Variável que se pretende explicar pelas independentes.

Variável dicotômica

Variável que assume apenas dois valores.

Vida remanescente

Vida útil que resta a um bem.

Vida útil econômica

Período no qual se espera que um ativo esteja disponível para uso, ou o número de unidades de produção ou similares que se espera obter do ativo pela entidade.

Vistoria

Constatação local de fatos, mediante observações criteriosas em um bem e nos elementos e nas condições que o constituem ou o influenciam.

Vocação do imóvel

Uso economicamente mais adequado de determinado imóvel em função das características próprias e do entorno, respeitadas as limitações legais.

W

WACC (Weighted Average Cost of Capital)

Modelo no qual o custo de capital é determinado pela média ponderada do valor de mercado dos componentes da estrutura de capital (próprio e de terceiros).

WARA (Weighted Average Return on Assets)

Taxa média ponderada de retorno esperado para os ativos e passivos que compõem a companhia objeto de análise, incluindo o *goodwill*.



Rio de Janeiro

+55 21 2212-6850

apsis.rj@apsis.com.br

São Paulo

55 11 4550-2701

apsis.sp@apsis.com.br

Minas Gerais

+55 31 98299-6678

apsis.mg@apsis.com.br

apsis.com.br

