

# *Real Grandeza - Fund. de Prev. e Assist. Social*

Proposta de Serviços Profissionais

Abril de 2016

## **Confidencial**

12 de Abril de 2016

Atenção: Sra. Maria Clara Alves  
Real Grandeza - Fund. de Prev. e Assist. Social  
Rio de Janeiro - Brasil

Prezados Senhores,

Em continuidade aos entendimentos mantidos, a PricewaterhouseCoopers Corporate Finance & Recovery Ltda. (“PwC” sociedade com sede na Capital do Estado de São Paulo e filial na Cidade de Barueri, na Al. Mamoré, 989, Cond. Edifício Crystal Tower, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 05.487.514/0002-18) tem a satisfação de apresentar proposta de prestação de serviços, com o objetivo de assessorar a Real Grandeza - Fund. de Prev. e Assist. Social (“Real Grandeza”) no processo de avaliação da totalidade das ações e quotas de diversas empresas (“Empresas”) que correspondem a investimentos diretos dos Fundos de Investimentos de Participações (“FIPs”) mencionados na seção de Antecedentes desta proposta, com base na metodologia de rentabilidade futura.

O escopo, honorários, limitações de responsabilidade e outras condições de nossos trabalhos estão descritos a seguir.

Esta proposta está apresentada em forma de minuta para discussão e será emitida em forma final apenas quando finalizarmos nossos procedimentos internos de aprovação e verificação de conflitos de interesse e independência, e desde que o resultado de tal verificação seja favorável. Na expectativa de seu pronunciamento, subscrevemo-nos.

Atenciosamente,

PricewaterhouseCoopers  
Corporate Finance & Recovery Ltda.

\_\_\_\_\_  
Rogério R. Gollo

\_\_\_\_\_  
André Castello Branco

De acordo:

\_\_\_\_\_  
Sra. Maria Clara Alves  
Real Grandeza - Fund. de Prev. e Assist. Social

## **Conteúdo**

Antecedentes .....	4
Escopo e Objetivo .....	4
Metodologia.....	5
Abordagem .....	6
Prazo .....	7
Equipe .....	7
Honorários e Despesas.....	7
Limitações de Responsabilidade.....	8
Demais Condições .....	10

## **Antecedentes**

Por solicitação do Conselho Deliberativo da Real Grandeza, nos foi solicitado a elaboração desta proposta para prestação de serviços de avaliação econômico-financeira de diversas Empresas.

Estas Empresas são investimentos de certos FIPs administrados pela Real Grandeza. Segundo a administração da Real Grandeza (“Administração”), a carteira atual sob administração é composta por A carteira atual é composta por sete fundos, sendo seis em fase de investimento e um já em fase de desinvestimento. O capital total investido corresponde a aproximadamente R\$ 230 milhões nessa modalidade de investimentos.

Esta proposta considera a prestação de serviços de avaliação para os cinco FIPs apresentados abaixo, o que corresponde na avaliação de 27 empresas conforme indicado a seguir:

1. *BR Portos e Ativos Logísticos FIP (3 empresas de logística portuária);*
2. *DLM Brasil TI FIP (8 empresas do setor de tecnologia da informação);*
3. *FIP Brasil Energia (8 empresas do setor de energia elétrica);*
4. *FIP Brasil Petróleo I (4 empresas da cadeia produtiva da indústria de óleo e gás; e*
5. *DGF FICPAC 2 FIP (4 empresas dos setores de indústrias de serviços, TI e saúde)*

## **Escopo e Objetivo**

Dentro deste cenário V.Sas. solicitaram à PwC a elaboração da presente proposta para assessorá-los no processo de análise do valor econômico das operações das Empresas mencionadas na seção anterior.

Vale ressaltar que não nos foram apresentadas informações adicionais àquelas mencionadas anteriormente, e portanto esta proposta foi elaborada com base em uma quantidade bastante limitada de informações.

Entendemos que nosso trabalho terá como objetivo exclusivo apoiar a administração e atuais sócios da Empresa (“Administração”) nas suas análises internas a respeito do valor da Empresa, em conexão com decisões estratégicas. Desta forma nosso relatório não poderá ser fornecido a terceiros, conforme descrito na seção de Limitações de Responsabilidade desta proposta.

Não consideraremos dentro do escopo deste trabalho a análise da utilização de qualquer desconto que eventualmente poderia ser aplicável no caso de falta de liquidez das quotas ou ações das Empresas. Igualmente, uma vez que nossa avaliação será de 100% do capital das Empresas, que serão posteriormente ponderadas pelo percentual de participação do FIP na Empresa, não será considerado em nosso trabalho qualquer desconto que poderia ser aplicável a participações minoritárias.

Uma vez que a PricewaterhouseCoopers é auditora de certos FIPs mencionados ressaltamos que para a

manutenção da independência de nosso time de auditoria, o trabalho aqui descrito:

- não poderá ser utilizado como suporte de registros contábeis das Empresas;
- não incluirá nossa participação em funções gerenciais da Empresas;
- não incluirá a definição de premissas de projeção, que deverão ser definidas pela Administração;
- deverá ser supervisionado por um profissional da Administração que tenha conhecimento suficiente para avaliar a elaboração do trabalho.

### Metodologia

O valor da totalidade das ações e quotas das Empresas será definido utilizando-se o método de rentabilidade futura, baseado essencialmente em fluxos de caixa descontados.

Este método é reconhecido e adotado mundialmente, e especialmente recomendado nos casos de empresas ou negócios em marcha ("going-concern"), com histórico de resultados operacionais positivos e, principalmente, com boas perspectivas de lucratividade operacional futura.

Esse método consiste em estabelecer um conjunto de premissas operacionais que são utilizadas para calcular os resultados futuros da Empresa por um determinado período, de modo a obter o valor dos fluxos de caixa futuros esperados. O valor da Empresa é então igual à soma dos valores presentes dos fluxos de caixa previstos (após o imposto de renda).

Os fluxos de caixa são obtidos mediante uma projeção de resultados operacionais, levando-se também em consideração os investimentos necessários em capital de giro e em ativo permanente. Em outras palavras, esses fluxos de caixa são equivalentes a uma retirada (eventualmente fictícia) de dividendos, até o máximo permitido para manter o equilíbrio financeiro da Empresa. O valor presente é calculado utilizando-se uma taxa de desconto que remunere adequadamente o capital de um investidor, tendo em conta os riscos específicos do negócio.

O esquema a seguir demonstra a estrutura desta metodologia de uma forma simplificada:



As alternativas a uma avaliação pelo método de rentabilidade futura seriam a avaliação do patrimônio da

Empresa pelo conceito de valor de mercado dos ativos líquidos tangíveis ou pelo conceito de liquidação. Ambos os conceitos consideram a situação estática do patrimônio da Empresa, e não sua capacidade de geração de recursos futuros através da exploração do seu negócio. O escopo de nossos trabalhos não inclui a consideração do valor da Empresa sob qualquer destes enfoques e, portanto, não inclui a avaliação de quaisquer ativos (fixos ou não) ou passivos da Empresa.

### **Abordagem**

Nossos trabalhos de avaliação das Empresas serão desenvolvidos para a data-base a ser definida por V.Sas. e incluirão:

- ✓ apreciação das demonstrações financeiras e dados gerenciais históricos relativos aos anos de 2013, 2014, 2015 e meses incorridos de 2016. Informações específicas de anos anteriores poderão ser solicitadas dependendo de nossas necessidades de análise;
- ✓ leitura de contratos comerciais e outros documentos relevantes;
- ✓ leitura dos informes de mercado, publicados ou disponíveis, a respeito do setor de atuação da Empresa;
- ✓ entrevistas com os principais executivos da Empresa;
- ✓ análise, entendimento e discussão das projeções de resultados preparadas pela Administração. Essas projeções serão preparadas para os próximos exercícios sociais e devem refletir sua melhor estimativa sobre os resultados futuros, após a data-base;

- ✓ análise e processamento das projeções e desenvolvimento de estudos de sensibilidade, caso aplicável;
- ✓ pesquisa de múltiplos em bolsas de valores e de transações de aquisição de empresas que possam ser comparáveis em termos de avaliação, se disponíveis;
- ✓ apresentação de minuta e versão final de nosso relatório de avaliação, em português, evidenciando as principais premissas envolvidas e a faixa de conclusão.

O processo de avaliação será desenvolvido a partir de premissas de projeção definidas pela Administração para os próximos anos. Desta forma, é de extrema importância que a Administração tenha condições de elaborar tais projeções, sem as quais o trabalho não poderá prosseguir. Igualmente é importante que tais projeções reflitam um consenso entre os sócios da Empresa acerca do futuro da organização.

Ressaltamos que um processo de avaliação deve refletir as operações atuais da Empresa, incluindo suas perspectivas de crescimento futuro. Entretanto, no caso em que ao longo do período de projeção for previsto que ocorra uma significativa alteração de tamanho ou rentabilidade, que descaracterize o objeto do trabalho em relação à operação atual, nosso relatório pode conter análises de sensibilidade e ressalvas a este respeito. Adicionalmente, nossa conclusão de valor pode ser baseada tanto na versão fornecida pela Administração como nos eventuais exercícios de sensibilidade.

### **Prazo**

A data de início dos trabalhos será estipulada em comum acordo com V.Sas. em função da nossa disponibilidade na data de aprovação formal de nossa proposta. Estimamos a duração de nosso trabalho em cerca de **3 meses** após o recebimento da maior parte das informações requeridas.

A fim de que possamos efetuar nossos trabalhos no prazo e custo estimados, será essencial que tenhamos a devida cooperação e ajuda da Administração no entendimento do negócio e pronto recebimento de informações contábeis e gerenciais, assim como das projeções. Para tanto será também necessário que parte dos trabalhos seja executada nas instalações da Empresa.



### **Equipe**

O processo será conduzido por especialistas da área de Fusões e Aquisições de empresas no Brasil, sob a responsabilidade geral de um sócio ou de um diretor.

A alocação de pessoal é feita de acordo com a disponibilidade na data de aprovação da proposta, observando-se a independência dos profissionais envolvidos e assegurando à Real Grandeza, durante a execução deste contrato, a exclusividade da equipe no desenvolvimento de serviços desta natureza no seu setor de atuação, nas eventuais situações onde exista um potencial conflito de interesses.

A alocação de pessoal desta forma, bem como a eventual aplicação de “Ethical Walls” entre os profissionais e equipes alocadas aos diversos trabalhos em andamento, previne situações de conflito de interesses.

### **Honorários e Despesas**

Os honorários são estimados com base no tempo previsto para o trabalho proposto e nas taxas horárias por categoria de profissional.

Com base em nossa experiência em trabalhos anteriores, estimamos nossos honorários em R\$ 1.198 mil (um milhão cento e noventa e oito mil reais). O escopo do trabalho se limita às avaliações das 27 Empresas indicadas na seção de Antecedentes.

Sobre este valor, incidirá o ISS, PIS e COFINS.

Como os valores acima são estimados, podem ocorrer variações para mais ou para menos, dependendo do desenvolvimento dos trabalhos, do grau de envolvimento requerido de nosso pessoal no processo de coleta de dados e da eventual necessidade de re-executar atividades em função de mudanças nos dados fornecidos ou problemas similares.

No caso de se tornar aparente que tempo significativamente maior do que o estimado será necessário, comprometemo-nos a discutir o assunto com V.Sas. tão cedo quanto possível e antes de incorrerem em custos adicionais ou tomarmos ações que venham a acarretar custos posteriores.

Conforme nossa prática habitual neste tipo de trabalho, nossos honorários serão cobrados em duas parcelas, sendo a primeira no pedido de V.Sas. para o início do trabalho de cada avaliação, equivalente a 50% do total estimado e o saldo na entrega de nossa minuta de cada relatório. Nossos honorários serão faturados para o FIP em questão ou para a Real Grandeza - Fund. de Prev. e Assist. Social.

As Despesas incorridas com a realização dos serviços ora contratados, tais como, mas não limitadas a gastos com locomoção, viagens, estadias, refeições, gráfica e

impressões, comunicações, etc., serão cobradas separadamente, ao custo efetivo.

Com a aprovação desta proposta, fica entendido que quaisquer alterações nas atuais condições econômicas ou na legislação tributária que tenham efeito significativo sobre o poder de compra dos honorários serão objeto de discussão com V.Sas. visando o reequilíbrio econômico-financeiro de nossa relação contratual.

### ***Limitações de Responsabilidade***

Nossa avaliação é apenas um dos diversos fatores a serem considerados para se chegar ao valor de uma empresa, determinável basicamente por meio de negociação de livre iniciativa entre as partes interessadas, em um mercado livre e aberto, onde nenhuma das partes tenha motivos especiais para comprar ou para vender e ambas tenham bom conhecimento dos fatos relevantes. Nossa avaliação não levará em consideração eventuais sinergias, motivos estratégicos, economias de escala, ou outros benefícios que eventuais investidores poderiam ter ou perder no caso de troca de controle societário da Empresa.

Ao elaborarmos a avaliação, utilizaremos informações e dados históricos e projetados, não auditados, fornecidos por escrito ou verbalmente pela Administração ou obtidos das fontes mencionadas. O valor dos investimentos em Capex considerados nas projeções não será analisado nem discutido por ou com técnicos independentes especialistas na questão, sendo portanto baseado exclusivamente nas estimativas da Administração. Adicionalmente, como toda previsão é subjetiva e depende de julgamentos individuais, estando sujeita a incertezas, não apresentaremos as

previsões como resultados específicos a serem atingidos. Portanto, não estaremos em condições de emitir e não emitiremos parecer sobre os dados históricos, projeções e demais informações contidas em nosso relatório.

Nossos trabalhos de avaliação econômico-financeira das Empresas não levarão em consideração quaisquer tipos de contingências, insuficiências ou superveniências ativas ou passivas, que não nos tenham sido formalmente divulgadas ou que não estejam registradas na posição patrimonial da data-base do trabalho, fornecida pela Administração. Portanto, nossas conclusões não considerarão o seu efeito, se houver, sobre os resultados futuros e sobre o valor de avaliação da Empresa.

Os nossos papéis de trabalho e as informações neles constantes, assim como as demais informações transmitidas e/ou recebidas de V.Sas. poderão, a nosso exclusivo critério, ser armazenadas em ambiente virtual eletrônico, em provedor externo de reconhecida capacidade técnica, a fim de que tais documentos e informações estejam melhor assegurados dos riscos de destruição, perda e acesso não autorizado. Adicionalmente, informamos que, visando a maior agilidade e objetividade possível na prestação dos nossos serviços profissionais, poderemos utilizar mensagens em meio eletrônico (e-mail), cuja transmissão de informações pode ser interceptada, corrompida, perdida, destruída, chegar atrasada ou incompleta ou mesmo vir a ser inadequadamente alterada por terceiros, em que pesem todas as nossas medidas de proteção à violação de nossos sistemas de comunicação eletrônica. Nesse sentido, a menos que V.Sas. expressamente não nos autorizem a utilizar o referido meio de comunicação e/ou armazenar

nossos papéis de trabalho em ambiente virtual eletrônico em provedor de nossa exclusiva escolha, com o correspondente “de acordo” expresso na presente proposta de serviços, estarão V.Sas. desde já reconhecendo e admitindo a nossa total isenção de responsabilidade por prejuízos advindos de toda e qualquer interferência de terceiros em nossa comunicação por meio eletrônico.

Nosso trabalho será desenvolvido visando os objetivos já descritos na seção Escopo e Objetivo. Portanto, (i) nosso trabalho (incluindo análises, resultados, conclusões, relatórios e qualquer outra informação) não deverá ser utilizado para outras finalidades que não a citada, e (ii) nosso relatório não deverá ser publicado, circulado, reproduzido, ou divulgado a terceiros sem nossa aprovação prévia, por escrito, em cada caso, que poderá ou não ser concedida ou ainda poderá ser concedida observando determinadas condições. No caso de concedermos permissão de acesso ao nosso relatório a um terceiro, este acesso estará sujeito a que (i) este terceiro assine um documento isentando a PwC de responsabilidade em relação ao trabalho e ao nosso relatório (sendo os termos deste documento determinados exclusivamente pela PwC), e (ii) o relatório final seja apresentado na íntegra. O acesso ao nosso relatório pelo auditor da Empresa e pelas autoridades tributárias brasileiras está previamente autorizado visando atender os objetivos descritos anteriormente, desde que informado previamente por V.Sas.

Nosso relatório não deve ser divulgado ou referido ao público (no todo ou em parte) através de site de Internet, propaganda, relações públicas ou com investidores, notícias, mídia ou qualquer outro meio de comunicação, ou

referenciado em qualquer publicação ou oferta pública ou privada, incluindo, mas não se limitando, aos documentos preenchidos junto à Comissão de Valores Mobiliários (CVM), à Securities and Exchange Commission (SEC), ou outra agência reguladora ou governamental, sem nossa prévia autorização, por escrito, que poderá ou não ser concedida.

Quaisquer relatórios em forma de minuta ou apresentações preliminares de nosso trabalho serão emitidos unicamente para discussão entre a Administração e a PwC. Portanto deverão ser utilizados apenas para esta finalidade e não devem ser considerados como documentos finais, pois podem sofrer alterações significativas. As conclusões válidas de nossos trabalhos serão expressas unicamente em nosso relatório final assinado.

Antes da entrega do nosso relatório final de avaliação, solicitaremos da Administração a confirmação por escrito das principais informações fornecidas, incluindo a informação de que a Administração não tem conhecimento de nenhum fato ou informação que não esteja especificamente indicada na minuta do nosso relatório e que possa afetar as conclusões do mesmo.

Na eventualidade de, a qualquer hora, tomarmos conhecimento de fatos ou informações que não nos tenham sido fornecidos antes da emissão do nosso relatório final de avaliação, reservamo-nos o direito de rever os cálculos e o valor da avaliação. Não nos responsabilizaremos pela atualização de nosso relatório em função de eventos ou circunstâncias ocorridas após a data de emissão do mesmo.

Não assumiremos qualquer responsabilidade por perdas ocasionadas à Real Grandeza - Fund. de Prev. e Assist. Social, às Empresas, a seus acionistas e/ou sócios, diretores ou a outras partes, como consequência da nossa utilização dos dados e informações fornecidas pela Empresa ou obtidas de outras fontes, assim como da publicação, divulgação, reprodução ou utilização de nosso relatório de forma contrária ou sem observância das ressalvas dos parágrafos anteriores.

Em nenhuma circunstância a PwC, seus sócios, prepostos e funcionários serão responsáveis por indenizar qualquer parte direta ou indiretamente prejudicada pelos serviços a serem por nós prestados, exceto na hipótese em que os eventuais prejuízos tenham sido causados por conduta dolosa ou fraudulenta por parte da PwC e diretamente relacionados com os serviços prestados. Em nenhuma circunstância, a PwC será responsável por valores que excedam o valor dos honorários aqui acordados e efetivamente recebidos ao longo do nosso. Desta forma, V.Sas. concordam em indenizar a PwC na extensão permitida por lei, em relação a perdas ou custos, incluindo despesas legais, que venham a ser imputados à PwC, ou qualquer outra firma da rede PricewaterhouseCoopers, por terceiros, em conexão com a prestação dos serviços aqui descritos.

### ***Demais Condições***

A propriedade de todo o material produzido e entregue à Empresa no escopo desta proposta pertencerá à Empresa. Entretanto, os papéis de trabalho e os modelos desenvolvidos pela PwC são de nossa propriedade exclusiva. As idéias, conceitos, “know-how”, técnicas,

inovações e melhorias desenvolvidas por pessoal da PwC durante o curso dos trabalhos aqui descritos poderão ser por nós utilizados de qualquer modo que consideremos apropriado, incluindo, sem limitações, para nossos clientes. A PwC fornece serviços de consultoria a uma ampla gama de clientes e a Empresa entende que continuaremos realizando estas atividades. Portanto, nenhuma disposição desta proposta limitará ou impedirá a PwC de fornecer serviços de consultoria para outros clientes, sem importar sua semelhança com os serviços prestados à Empresa.

É prática habitual que as firmas prestadoras de serviço profissional como a nossa, em suas conversações com clientes em perspectiva, façam referência a trabalhos anteriores e desejaríamos ter a oportunidade de fazer o mesmo com respeito a este trabalho. Salvo indicação em contrário de vossa parte, ao concluirmos este trabalho entendemos que poderemos fazer referência à sua realização, incluindo uma breve descrição do seu escopo nos boletins e publicações da PwC ou de firmas da rede PricewaterhouseCoopers e em conversações e propostas para terceiros com respeito a oportunidades de prestação de serviços.

Fica definido que os termos desta proposta são constituídos de acordo com as leis brasileiras, tendo como foro eleito para dirimir qualquer litígio, reclamação ou controvérsia o da Comarca da cidade de São Paulo, no Estado de São Paulo. Cada uma das partes renuncia em caráter irrevogável, a utilização de qualquer outro foro, por mais privilegiado que seja ou que venha a ser.

Essa proposta reflete integralmente o acordo firmado entre a Real Grandeza - Fund. de Prev. e Assist. Social e a PwC, relacionado com os serviços aqui descritos, constituindo-se no instrumento de nossa contratação pela Real Grandeza - Fund. de Prev. e Assist. Social. Ela substitui e se sobrepõe a quaisquer propostas, correspondências e acordos, escritos ou orais, anteriormente realizados em relação ao serviço aqui descrito e prevalecerá mesmo após rescisão ou término de nossos trabalhos.



## Por que PwC?

Nosso network global tem representantes em 157 países, sendo o time de Corporate Finance da PwC Brasil fortemente atuante no setor de energia elétrica, com credenciais em serviços de avaliação e modelagem econômico-financeira, consultoria de negócios e assessoria em transações.

Presença Global:



Presença Nacional:



**17** escritórios

**5.500** profissionais

mais de **200** profissionais exclusivos em Corporate Finance e serviços relacionados (Tax e Due Diligence)

mais de **120** profissionais exclusivos em Corporate Finance



Liderança de Mercado:

1º

por volume global  
**Mid-Market em 2015**  
(primeiro semestre)

**2015 Top 10 Mid-Market M&A advisers (by volume)**  
Undisclosed Values & Values up to US\$500m

Rank	Adviser	Volume	Value (\$'b)
1	<b>PwC</b>	<b>166</b>	<b>5,5</b>
2	Morgan Stanley	102	13,6
3	Rothschild	96	5,1
4	Goldman Sach & Co	89	11,4
5	Lazard Ltd.	78	7,3
6	Nomura Holdings Inc	75	6,0
7	JP Morgan Chase & Co	61	7,7
8	Citigroup Inc.	57	7,1
9	Jefferies LLC	54	4,5
10	Deutsche Bank	47	7,2

Source: Bloomberg - "Global M&A Mid market financial advisors rankings", 1H, 2015

1º

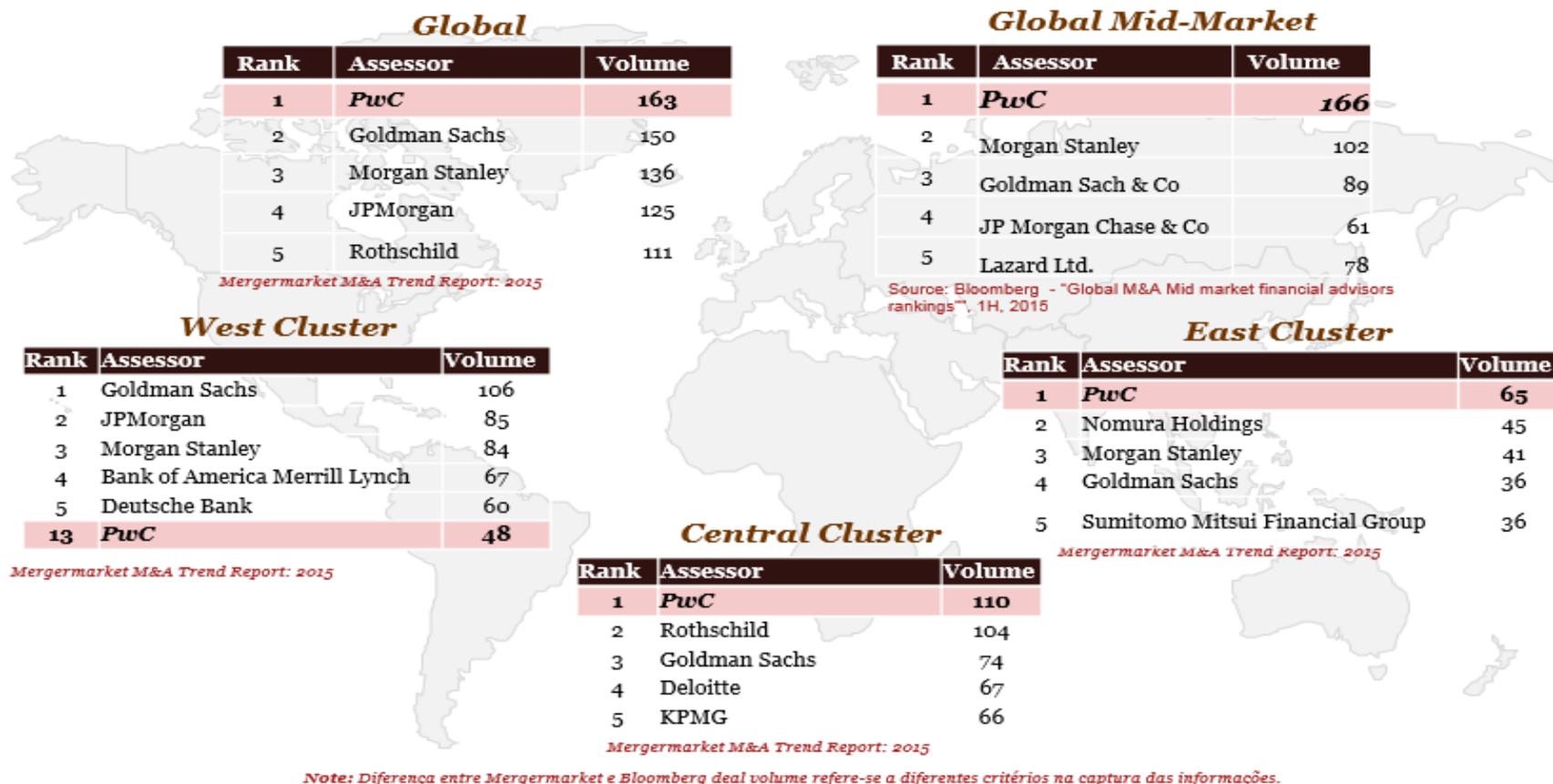
por volume global  
**Small-Cap em 2015**  
(primeiro semestre)

**2015 Top 10 Mid-Market M&A advisers (by volume)**  
Undisclosed Values & Values up to US\$50m

Rank	Adviser	Volume	Value (\$'m)
1	<b>PwC</b>	<b>138</b>	<b>765</b>
2	Rothschild	73	241
3	Lazard Ltd.	51	282
4	E&Y	50	285
5	Deloitte	48	249
6	Sumitomo Mitsui Financial Group	45	360
7	Nomura Holdings Inc	44	522
8	Daiwa Securities Group	36	269
9	Mizuho Financial Group	36	237
10	Somerley Group Ltd	14	261

Source: Bloomberg - "Global M&A Mid market financial advisors rankings", 1H, 2015

Liderança de Mercado (Cont.):



Liderança de Mercado (Cont.):

1<sup>o</sup>

No Brasil a PwC é a primeira assessora de M&A entre as empresas de consultoria

**Mid market deals/ # of deals**

*Mergermarket Thomson*

2014 Brazil Table (Mid Market)		
Rank	Advisor	# of Deals
1	Banco Itau BBA SA	41
2	Banco BTG Pactual S.A	15
3	Santander Global Banking and Markets	14
4	BR Partners	10
5	<b>PwC</b>	<b>6</b>
6	Vinci Partners	5
7	Morgan Stanley	5
8	G5 Evercore	5
9	KPMG	5
10	Credit Suisse	4

2013 Brazil Table (Mid Market)		
Rank	Advisor	# of Deals
1	Banco BTG Pactual S.A	31
2	Banco Itau BBA SA	26
3	Banco Bradesco BBI S.A.	11
4	Vinci Partners	10
5	Morgan Stanley	9
6	<b>PwC</b>	<b>9</b>
7	Goldman Sachs	7
8	JPMorgan	7
9	Credit Suisse	7
10	Rothschild	7

2011 Brazil Table (Mid Market)		
Rank	Advisor	# of Deals
1	Banco BTG Pactual S.A	25
2	Banco Itau BBA SA	19
3	BR Partners	17
4	<b>PwC</b>	<b>14</b>
5	Credit Suisse	13
6	Banco Bradesco BBI S.A.	13
7	Vinci Partners	11
8	BESI Grupo Novo Banco	9
9	Goldman Sachs	7
10	Araujo Fontes	7

## ***Experiência da PwC Brasil em Valuation e PPAs***

***Assessoria a clientes nacionais e internacionais em valuation e Purchase Price Allocation (PPA) para diversos setores.***

A PwC Brasil possui grande experiência local na assessoria em projetos de avaliação de intangíveis e de alocação de preço (“PPA” – Purchase Price Allocation), compreendendo o escopo completo do PPA:

- avaliação econômica das empresas adquiridas;
- identificação e avaliação de seus ativos intangíveis e a definição de suas vidas úteis;
- análise e cálculo do valor dos ativos tangíveis e passivos da empresa adquirida;
- compilação do balanço pós-aquisição da empresa e correspondente cálculo do *Goodwill*, com base em diferentes princípios contábeis.

## ***Credenciais nacionais relevantes***

### ***Valuations com finalidades diversas***

<b>Empresa</b>	<b>Setor</b>	<b>Capital</b>	<b>Data</b>
HSBC Brasil	Financeiro	Aberto	nov/15
Hospital Lifecenter	Saúde	Fechado	mar/15
Fabricante de pneus	Automotivo	Fechado	jan/15
Estatat de energia	Energia	Fechado	dez/14
Produtora de tabaco	Consumo	Fechado	2014
Empresa de software	Tecnologia	Fechado	abr/14
Coelce - Companhia Energética do Ceará S.A.	Utilidade Pública	Aberto	jan/14
Prestadora de Serviços Hospitalares em Goiás	Saúde	Fechado	2014
Banco Renner	Financeiro	Fechado	set/13
Link S.A. CTVM	Financeiro	Fechado	ago/13
Banco CR2	Financeiro	Fechado	jul/13
Centro Clínico Gaúcho	Saúde	Fechado	jul/13
Amil Participações	Saúde	Fechado	mai/13
PREVI - Caixa de Previdência dos Funcionários do BB	Financeiro	Fechado	mai/13
Rasip Agro Pastoril S.A.	Agropecuário	Aberto	abr/13
Marítima Seguros	Seguros e Resseguros	Fechado	jan/13

## ***Credenciais nacionais relevantes***

### ***Valuations com finalidades diversas***

<b>Empresa</b>	<b>Setor</b>	<b>Capital</b>	<b>Data</b>
Hospital e planos de saúde no Espírito Santo	Saúde	Fechado	jan/13
Novo Pag. Admin. Meios Eletrônicos de Pagamentos	Financeiro	Fechado	set/12
IRB-Brasil Resseguros S.A.	Seguros e Resseguros	Fechado	jun/12
Braspag Tecnologia em Pagamento Ltda.	Financeiro	Fechado	mar/12
Bem-Vindo Promotora de Vendas	Financeiro	Fechado	jan/12
Banco Espírito Santo Cabo Verde S.A.	Financeiro	Fechado	dez/11
Banco Espírito Santo Angola S.A.	Financeiro	Fechado	dez/11
Ampla Investimentos e Serviços S.A.	Invest. e Particip.	Aberto	out/11
Ampla Energia e Serviços S.A.	Utilidade Pública	Aberto	out/11
Banco do Estado do Rio de Janeiro – BERJ	Financeiro	Aberto	set/11
Rodovias do Tietê	Construção e Transporte	Fechado	ago/11
Banese Corretora de Seguros	Corretagem de Seguros	Fechado	ago/11
Banescard Administração de Cartões	Financeiro	Aberto	set/11
Usiminas Mineração	Materiais Básicos	Aberto	jul/11
CBD (Extra Eletro, Ponto Frio e FIC)	Consumo	Aberto	out/10
Nova Casas Bahia	Consumo	Fechado	out/10

Nossas credenciais:

	<p>Consultoria para planejamento, gestão e execução em atividades relacionadas a estratégias de integração das empresas em estrutura, estratégia, processo, pessoal e sistemas, de forma a garantir a estabilidade das operações e para captar as potenciais sinergias que foram identificadas no plano de aquisição. Os serviços contratados foram conduzidos em quatro fases, descritas abaixo:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Modelo de Governança Corporativa</li><li>• Planejamento e definição do novo plano de integração</li><li>• General Integration Office - GIO (06 meses)</li><li>• Desenvolvimento do Plano de Negócio para todas as 7 empresas do Grupo (e consolidado)</li></ul>
	<p>Consultoria durante o projeto da Termelétrica de Araraquara, com os seguintes serviços:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Pesquisas de mercado/ Estimativa de preços</li><li>- Questões regulatórias</li><li>- Estrutura de Capital e Financeira</li><li>- Impostos do setor</li><li>- Gestão de Riscos</li><li>- Desenvolvimento do projeto</li><li>- Viabilidade financeira</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Consultoria na conversão das práticas contábeis brasileiras para as convenções de contabilidade internacionais – IFRS, a consultoria também envolveu o desenvolvimento de atividades relacionadas com a contabilidade, conciliação e preparação de demonstrações financeiras.</li></ul>
	<p>Consultoria técnica com o objetivo de realizar uma análise econômica e financeira com relação a capacidade de financiamento e serviços de consultoria corporativas, contábeis, financeiros e áreas econômicas.</p>

Nossas credenciais (Cont.):

	<p>Consultoria no projeto Telemetria de Araraquara, de acordo com "Programa Prioritário Termelétrico do Ministério de Minas e Energia - Governo Federal". Nossos serviços foram compostos pelas seguintes atividades:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Pesquisas de mercado/ Estimativa de preços</li><li>- Questões regulatórias</li><li>- Estrutura de Capital e Financeira</li><li>- Impostos do setor</li><li>- Gestão de Riscos</li><li>- Desenvolvimento do projeto</li><li>- Viabilidade financeira</li></ul>
	<p>Consultoria de conversão das práticas contábeis brasileiras para as convenções de contabilidade internacionais – IFRS, a consultoria também envolveu ao desenvolvimento de atividades relacionadas com a contabilidade, conciliação e preparação de demonstrações financeiras, com ênfase no CPC 01.</p>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Consultoria para implementação de resoluções normativas (contabilidade de acordo com o órgão regulador);</li><li>• Consultoria de conversão das práticas contábeis brasileiras para as convenções de contabilidade internacionais – IFRS.</li></ul>
	<p>Mensuração e projeção dos impactos dos tributos e carga regulamentar do setor elétrico brasileiro: IRPJ/CS, PIS, COFINS, CPMF, INSS, FGTS, SAT, CCC, CDE, PED, ECE, Global Reversion Reserve, TFSEE, ESS, CFURH, ONS, entre outros.</p>

Nossas credenciais (Cont.):

 <p>ONS Operador Nacional do Sistema Elétrico</p>	<p>a) Discussão e definição dos requerimentos e especificações técnicas para o desenvolvimento do projeto SIGA, para ser apresentado aos potenciais fornecedores, divididos nas seguintes atividades:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Requerimentos Funcionais;</li><li>• Requerimentos Técnicos</li><li>• Requerimentos de Qualidades</li><li>• Requerimentos de Outsourcing</li><li>• Requerimentos da gestão de projeto</li><li>• Requerimentos Legais .</li></ul> <p>b) Risco gerencial e tratamentos especiais envolvidos.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Identificação dos riscos dos projetos, qualificação e quantificação dos riscos, entendimento do perfil do risco;</li></ul>
 <p>AES Eletropaulo</p>	<p>O contrato teve por objetivo realizar uma consultoria visando desenvolver estudos de rentabilidade econômica e financeira e estudos de sustentabilidade de diversas empresas distribuidoras de energia, considerando as seguintes variáveis:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Financeira: Investimento em tecnologia e ativos</li><li>• Retorno: Return on Equity (ROE), EBTIDA/Net Sales, Return on Investments (ROI), Return on Assets (ROA), Economic Value Added (EVA) para as empresas selecionadas.</li><li>• Operacional: Eficiência histórica em receita/empregado, margem bruta (redução de custo operacional), investimento em qualidade, tratamento, empregados e treinamento.</li></ul>
 <p>STATE GRID BRAZIL HOLDING S.A. 国家电网巴西控股公司</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Elaboração de modelagem econômico-financeira para avaliação de 100% das ações da ETEE e ETIM, com base na metodologia de rentabilidade futura.</li></ul>

Nossas credenciais (Cont.):

	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisão crítica à modelagem operacional e financeira, bem como o suporte ao BID em análise de garantias do financiamento</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Desenvolvimento do planejamento estratégico para a contratação de energia elétrica</li><li>• Desenvolvimento de cenários sobre o mercado de energia elétrica</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Elaboração de modelagem econômico-financeira para empresas participantes de leilões de concessão pública de linhas de transmissão promovidos pela ANEEL</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Elaboração de modelagem econômico-financeira para empresas participantes de leilões de concessão pública de linhas de transmissão promovidos pela ANEEL</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Elaboração de demonstrações informativas do impacto da carga tributária sobre o setor elétrico brasileiro</li><li>• Elaboração de projeções de impactos futuros dos tributos e dos encargos setoriais incidentes sobre as operações do setor elétrico</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisão das análises de recuperabilidade de ágio (impairment testing)</li></ul>

Nossas credenciais (Cont.):

<p>ampla uma empresa endesa brasil</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Elaboração de modelagem econômico-financeira da Ampla Energia e Serviços S.A. e da Ampla Investimentos e Serviços S.A. para precificação da oferta pública de ações remanescentes.</li></ul>
<p>Light equatorial ENERGIA</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Assessoria aos credores da Empresa no âmbito de negociações para re-escalonamento da dívida, incluindo revisão do plano de negócio da empresa.</li><li>• Elaboração de avaliação econômico-financeira das participações do PCP Latin America Power Fund Limited na Equatorial Energia S.A. e, de forma indireta, na Light S.A.</li></ul>
<p>BRENNAND energia</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Elaboração de modelagem econômico-financeira para avaliação das empresa do grupo, entre elas PCH's, UHE's e Eólicas, para fins de análise de fusão das holdings e troca de ações entre os sócios.</li></ul>
<p>Brookfield Energia Renovável</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Preparação de uma avaliação econômica e financeira da Santa Ana e BCE, ambas Pequenas Centrais Hidrelétricas</li></ul>
<p>neoenergia</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisão das análises de recuperabilidade de ágio (impairment testing)</li></ul>
<p>Eletrobras</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisão das análises de recuperabilidade dos ativos imobilizados da Empresa (impairment testing)</li></ul>

Nossas credenciais (Cont.):

	<p>O projeto tinha por objetivo analisar as atividades sociais e ambientais executadas na implementação da planta hidrelétrica de Corumbá IV em comparação com o plano inicial.</p> <p>O serviço foi desenvolvido com as seguintes atividades:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Análise das atividades sociais e ambientais que foram realizadas a mais ou modificadas, em relação ao plano original da planta Corumbá IV.</li><li>- Entendimento do plano original (cenário 1) e a situação atual (cenário 2) identificando potenciais diferenças</li><li>- Análise das diferenças identificadas de acordo com o grau de relevância.</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisão da análise de impairment de ágio (teste de impairment)</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisão e consultoria sob o modelo econômico e financeiro com o propósito de obter um financiamento.</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisão da taxa de desconto utilizada para contabilização dos ativos e passivos relacionados à UBP</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisão das análises de recuperabilidade dos ativos imobilizados da Empresa (impairment testing)</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Valuation da Coelce para OPA</li></ul>



O termo “PwC” refere-se à rede (network) de firmas membro da PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL) ou, conforme o contexto determina, a cada uma das firmas membro participantes da rede da PwC. Cada firma membro da rede constitui uma pessoa jurídica separada e independente e que não atua como agente da PwCIL nem de qualquer outra firma membro. A PwCIL não presta serviços a clientes. A PwCIL não é responsável ou se obriga pelos atos ou omissões de qualquer de suas firmas membro, tampouco controla o julgamento profissional das referidas firmas ou pode obrigá-las de qualquer forma. Nenhuma firma membro é responsável pelos atos ou omissões de outra firma membro, nem controla o julgamento profissional de outra firma membro ou da PwCIL, nem pode obrigá-las de qualquer forma.

# *Real Grandeza - Fund. de Prev. e Assist. Social*

Proposta de Serviços Profissionais

Abril de 2016

## **Confidencial**

12 de Abril de 2016

Atenção: Sra. Maria Clara Alves  
Real Grandeza - Fund. de Prev. e Assist. Social  
Rio de Janeiro - Brasil

Prezados Senhores,

Em continuidade aos entendimentos mantidos, a PricewaterhouseCoopers Corporate Finance & Recovery Ltda. (“PwC” sociedade com sede na Capital do Estado de São Paulo e filial na Cidade de Barueri, na Al. Mamoré, 989, Cond. Edifício Crystal Tower, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 05.487.514/0002-18) tem a satisfação de apresentar proposta de prestação de serviços, com o objetivo de assessorar a Real Grandeza - Fund. de Prev. e Assist. Social (“Real Grandeza”) no processo de avaliação da totalidade das ações e quotas de diversas empresas (“Empresas”) que correspondem a investimentos diretos dos Fundos de Investimentos de Participações (“FIPs”) mencionados na seção de Antecedentes desta proposta, com base na metodologia de rentabilidade futura.

O escopo, honorários, limitações de responsabilidade e outras condições de nossos trabalhos estão descritos a seguir.

Esta proposta está apresentada em forma de minuta para discussão e será emitida em forma final apenas quando finalizarmos nossos procedimentos internos de aprovação e verificação de conflitos de interesse e independência, e desde que o resultado de tal verificação seja favorável. Na expectativa de seu pronunciamento, subscrevemo-nos.

Atenciosamente,

PricewaterhouseCoopers  
Corporate Finance & Recovery Ltda.

\_\_\_\_\_  
Rogério R. Gollo

\_\_\_\_\_  
André Castello Branco

De acordo:

\_\_\_\_\_  
Sra. Maria Clara Alves  
Real Grandeza - Fund. de Prev. e Assist. Social

## **Conteúdo**

Antecedentes .....	4
Escopo e Objetivo .....	4
Metodologia.....	5
Abordagem .....	6
Prazo .....	7
Equipe .....	7
Honorários e Despesas.....	7
Limitações de Responsabilidade.....	8
Demais Condições .....	10

## **Antecedentes**

Por solicitação do Conselho Deliberativo da Real Grandeza, nos foi solicitado a elaboração desta proposta para prestação de serviços de avaliação econômico-financeira de diversas Empresas.

Estas Empresas são investimentos de certos FIPs administrados pela Real Grandeza. Segundo a administração da Real Grandeza (“Administração”), a carteira atual sob administração é composta por A carteira atual é composta por sete fundos, sendo seis em fase de investimento e um já em fase de desinvestimento. O capital total investido corresponde a aproximadamente R\$ 230 milhões nessa modalidade de investimentos.

Esta proposta considera a prestação de serviços de avaliação para os sete FIPs apresentados abaixo, o que corresponde na avaliação de 33 empresas conforme indicado a seguir:

1. *BR Portos e Ativos Logísticos FIP (3 empresas de logística portuária);*
2. *DLM Brasil TI FIP (8 empresas do setor de tecnologia da informação);*
3. *FIP Brasil Energia (8 empresas do setor de energia elétrica);*
4. *FIP Brasil Petróleo I (4 empresas da cadeia produtiva da indústria de óleo e gás; e*
5. *DGF FICPAC 2 FIP (4 empresas dos setores de indústrias de serviços, TI e saúde)*
6. *Pátria Real Estate III Private FICFIP (4 empresas do segmento imobiliário)*

7. *Mellon GTD FIP (2 empresas do setor de energia elétrica)*

## **Escopo e Objetivo**

Dentro deste cenário V.Sas. solicitaram à PwC a elaboração da presente proposta para assessorá-los no processo de análise do valor econômico das operações das Empresas mencionadas na seção anterior.

Vale ressaltar que não nos foram apresentadas informações adicionais àquelas mencionadas anteriormente, e portanto esta proposta foi elaborada com base em uma quantidade bastante limitada de informações.

Entendemos que nosso trabalho terá como objetivo exclusivo apoiar a administração e atuais sócios da Empresa (“Administração”) nas suas análises internas a respeito do valor da Empresa, em conexão com decisões estratégicas. Desta forma nosso relatório não poderá ser fornecido a terceiros, conforme descrito na seção de Limitações de Responsabilidade desta proposta.

Não consideraremos dentro do escopo deste trabalho a análise da utilização de qualquer desconto que eventualmente poderia ser aplicável no caso de falta de liquidez das quotas ou ações das Empresas. Igualmente, uma vez que nossa avaliação será de 100% do capital das Empresas, que serão posteriormente ponderadas pelo percentual de participação do FIP na Empresa, não será considerado em nosso trabalho qualquer desconto que poderia ser aplicável a participações minoritárias.

Uma vez que a PricewaterhouseCoopers é auditora de certos FIPs mencionados ressaltamos que para a manutenção da independência de nosso time de auditoria, o trabalho aqui descrito:

- não poderá ser utilizado como suporte de registros contábeis das Empresas;
- não incluirá nossa participação em funções gerenciais da Empresas;
- não incluirá a definição de premissas de projeção, que deverão ser definidas pela Administração;
- deverá ser supervisionado por um profissional da Administração que tenha conhecimento suficiente para avaliar a elaboração do trabalho.

### Metodologia

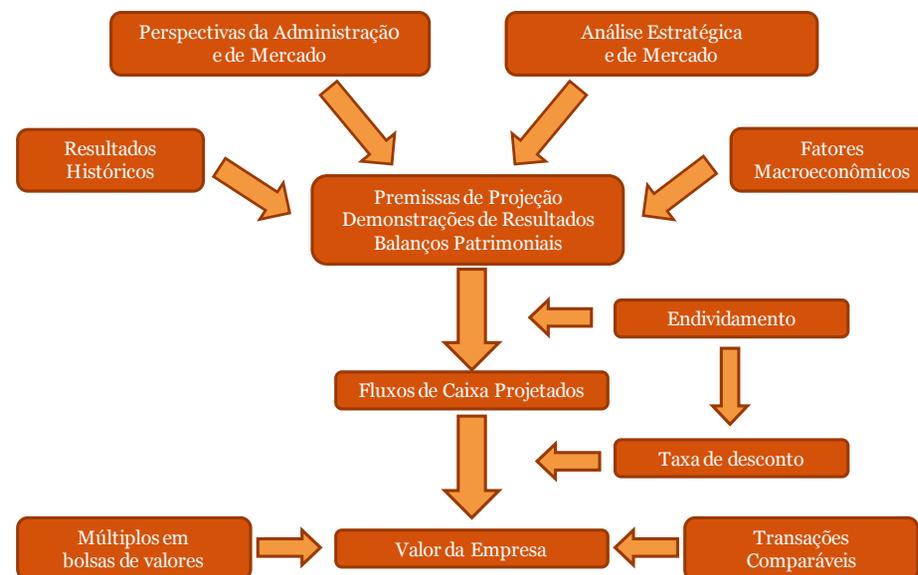
O valor da totalidade das ações e quotas das Empresas será definido utilizando-se o método de rentabilidade futura, baseado essencialmente em fluxos de caixa descontados.

Este método é reconhecido e adotado mundialmente, e especialmente recomendado nos casos de empresas ou negócios em marcha ("going-concern"), com histórico de resultados operacionais positivos e, principalmente, com boas perspectivas de lucratividade operacional futura.

Esse método consiste em estabelecer um conjunto de premissas operacionais que são utilizadas para calcular os resultados futuros da Empresa por um determinado período, de modo a obter o valor dos fluxos de caixa futuros esperados. O valor da Empresa é então igual à

soma dos valores presentes dos fluxos de caixa previstos (após o imposto de renda). Os fluxos de caixa são obtidos mediante uma projeção de resultados operacionais, levando-se também em consideração os investimentos necessários em capital de giro e em ativo permanente. Em outras palavras, esses fluxos de caixa são equivalentes a uma retirada (eventualmente fictícia) de dividendos, até o máximo permitido para manter o equilíbrio financeiro da Empresa. O valor presente é calculado utilizando-se uma taxa de desconto que remunere adequadamente o capital de um investidor, tendo em conta os riscos específicos do negócio.

O esquema a seguir demonstra a estrutura desta metodologia de uma forma simplificada:



As alternativas a uma avaliação pelo método de rentabilidade futura seriam a avaliação do patrimônio da Empresa pelo conceito de valor de mercado dos ativos líquidos tangíveis ou pelo conceito de liquidação. Ambos os conceitos consideram a situação estática do patrimônio da Empresa, e não sua capacidade de geração de recursos futuros através da exploração do seu negócio. O escopo de nossos trabalhos não inclui a consideração do valor da Empresa sob qualquer destes enfoques e, portanto, não inclui a avaliação de quaisquer ativos (fixos ou não) ou passivos da Empresa.

### **Abordagem**

Nossos trabalhos de avaliação das Empresas serão desenvolvidos para a data-base a ser definida por V.Sas. e incluirão:

- ✓ apreciação das demonstrações financeiras e dados gerenciais históricos relativos aos anos de 2013, 2014, 2015 e meses incorridos de 2016. Informações específicas de anos anteriores poderão ser solicitadas dependendo de nossas necessidades de análise;
- ✓ leitura de contratos comerciais e outros documentos relevantes;
- ✓ leitura dos informes de mercado, publicados ou disponíveis, a respeito do setor de atuação da Empresa;
- ✓ entrevistas com os principais executivos da Empresa;
- ✓ análise, entendimento e discussão das projeções de resultados preparadas pela Administração. Essas projeções serão preparadas para os próximos exercícios

sociais e devem refletir sua melhor estimativa sobre os resultados futuros, após a data-base;

- ✓ análise e processamento das projeções e desenvolvimento de estudos de sensibilidade, caso aplicável;
- ✓ pesquisa de múltiplos em bolsas de valores e de transações de aquisição de empresas que possam ser comparáveis em termos de avaliação, se disponíveis;
- ✓ apresentação de minuta e versão final de nosso relatório de avaliação, em português, evidenciando as principais premissas envolvidas e a faixa de conclusão.

O processo de avaliação será desenvolvido a partir de premissas de projeção definidas pela Administração para os próximos anos. Desta forma, é de extrema importância que a Administração tenha condições de elaborar tais projeções, sem as quais o trabalho não poderá prosseguir. Igualmente é importante que tais projeções reflitam um consenso entre os sócios da Empresa acerca do futuro da organização.

Ressaltamos que um processo de avaliação deve refletir as operações atuais da Empresa, incluindo suas perspectivas de crescimento futuro. Entretanto, no caso em que ao longo do período de projeção for previsto que ocorra uma significativa alteração de tamanho ou rentabilidade, que descaracterize o objeto do trabalho em relação à operação atual, nosso relatório pode conter análises de sensibilidade e ressalvas a este respeito. Adicionalmente, nossa conclusão de valor pode ser baseada tanto na versão fornecida pela Administração como nos eventuais exercícios de sensibilidade.

### **Prazo**

A data de início dos trabalhos será estipulada em comum acordo com V.Sas. em função da nossa disponibilidade na data de aprovação formal de nossa proposta. Estimamos a duração de nosso trabalho em cerca de **3 meses** após o recebimento da maior parte das informações requeridas.

A fim de que possamos efetuar nossos trabalhos no prazo e custo estimados, será essencial que tenhamos a devida cooperação e ajuda da Administração no entendimento do negócio e pronto recebimento de informações contábeis e gerenciais, assim como das projeções. Para tanto será também necessário que parte dos trabalhos seja executada nas instalações da Empresa.



### **Equipe**

O processo será conduzido por especialistas da área de Fusões e Aquisições de empresas no Brasil, sob a responsabilidade geral de um sócio ou de um diretor.

A alocação de pessoal é feita de acordo com a disponibilidade na data de aprovação da proposta, observando-se a independência dos profissionais envolvidos e assegurando à Real Grandeza, durante a execução deste contrato, a exclusividade da equipe no desenvolvimento de serviços desta natureza no seu setor de atuação, nas eventuais situações onde exista um potencial conflito de interesses.

A alocação de pessoal desta forma, bem como a eventual aplicação de “Ethical Walls” entre os profissionais e equipes alocadas aos diversos trabalhos em andamento, previne situações de conflito de interesses.

### **Honorários e Despesas**

Os honorários são estimados com base no tempo previsto para o trabalho proposto e nas taxas horárias por categoria de profissional.

Com base em nossa experiência em trabalhos anteriores, estimamos nossos honorários em R\$ 1.498 mil (um milhão quatrocentos e noventa e oito mil reais). O escopo do trabalho se limita às avaliações das 33 Empresas indicadas na seção de Antecedentes.

Sobre este valor, incidirá o ISS, PIS e COFINS.

Como os valores acima são estimados, podem ocorrer variações para mais ou para menos, dependendo do desenvolvimento dos trabalhos, do grau de envolvimento requerido de nosso pessoal no processo de coleta de dados e da eventual necessidade de re-executar atividades em função de mudanças nos dados fornecidos ou problemas similares.

No caso de se tornar aparente que tempo significativamente maior do que o estimado será necessário, comprometemo-nos a discutir o assunto com V.Sas. tão cedo quanto possível e antes de incorrerem em custos adicionais ou tomarmos ações que venham a acarretar custos posteriores.

Conforme nossa prática habitual neste tipo de trabalho, nossos honorários serão cobrados em duas parcelas, sendo a primeira no pedido de V.Sas. para o início do trabalho de cada avaliação, equivalente a 50% do total estimado e o saldo na entrega de nossa minuta de cada relatório. Nossos honorários serão faturados para o FIP em questão ou para a Real Grandeza - Fund. de Prev. e Assist. Social.

As Despesas incorridas com a realização dos serviços ora contratados, tais como, mas não limitadas a gastos com locomoção, viagens, estadias, refeições, gráfica e

impressões, comunicações, etc., serão cobradas separadamente, ao custo efetivo.

Com a aprovação desta proposta, fica entendido que quaisquer alterações nas atuais condições econômicas ou na legislação tributária que tenham efeito significativo sobre o poder de compra dos honorários serão objeto de discussão com V.Sas. visando o reequilíbrio econômico-financeiro de nossa relação contratual.

### ***Limitações de Responsabilidade***

Nossa avaliação é apenas um dos diversos fatores a serem considerados para se chegar ao valor de uma empresa, determinável basicamente por meio de negociação de livre iniciativa entre as partes interessadas, em um mercado livre e aberto, onde nenhuma das partes tenha motivos especiais para comprar ou para vender e ambas tenham bom conhecimento dos fatos relevantes. Nossa avaliação não levará em consideração eventuais sinergias, motivos estratégicos, economias de escala, ou outros benefícios que eventuais investidores poderiam ter ou perder no caso de troca de controle societário da Empresa.

Ao elaborarmos a avaliação, utilizaremos informações e dados históricos e projetados, não auditados, fornecidos por escrito ou verbalmente pela Administração ou obtidos das fontes mencionadas. O valor dos investimentos em Capex considerados nas projeções não será analisado nem discutido por ou com técnicos independentes especialistas na questão, sendo portanto baseado exclusivamente nas estimativas da Administração. Adicionalmente, como toda previsão é subjetiva e depende de julgamentos individuais, estando sujeita a incertezas, não apresentaremos as

previsões como resultados específicos a serem atingidos. Portanto, não estaremos em condições de emitir e não emitiremos parecer sobre os dados históricos, projeções e demais informações contidas em nosso relatório.

Nossos trabalhos de avaliação econômico-financeira das Empresas não levarão em consideração quaisquer tipos de contingências, insuficiências ou superveniências ativas ou passivas, que não nos tenham sido formalmente divulgadas ou que não estejam registradas na posição patrimonial da data-base do trabalho, fornecida pela Administração. Portanto, nossas conclusões não considerarão o seu efeito, se houver, sobre os resultados futuros e sobre o valor de avaliação da Empresa.

Os nossos papéis de trabalho e as informações neles constantes, assim como as demais informações transmitidas e/ou recebidas de V.Sas. poderão, a nosso exclusivo critério, ser armazenadas em ambiente virtual eletrônico, em provedor externo de reconhecida capacidade técnica, a fim de que tais documentos e informações estejam melhor assegurados dos riscos de destruição, perda e acesso não autorizado. Adicionalmente, informamos que, visando a maior agilidade e objetividade possível na prestação dos nossos serviços profissionais, poderemos utilizar mensagens em meio eletrônico (e-mail), cuja transmissão de informações pode ser interceptada, corrompida, perdida, destruída, chegar atrasada ou incompleta ou mesmo vir a ser inadequadamente alterada por terceiros, em que pesem todas as nossas medidas de proteção à violação de nossos sistemas de comunicação eletrônica. Nesse sentido, a menos que V.Sas. expressamente não nos autorizem a utilizar o referido meio de comunicação e/ou armazenar

nossos papéis de trabalho em ambiente virtual eletrônico em provedor de nossa exclusiva escolha, com o correspondente “de acordo” expresso na presente proposta de serviços, estarão V.Sas. desde já reconhecendo e admitindo a nossa total isenção de responsabilidade por prejuízos advindos de toda e qualquer interferência de terceiros em nossa comunicação por meio eletrônico.

Nosso trabalho será desenvolvido visando os objetivos já descritos na seção Escopo e Objetivo. Portanto, (i) nosso trabalho (incluindo análises, resultados, conclusões, relatórios e qualquer outra informação) não deverá ser utilizado para outras finalidades que não a citada, e (ii) nosso relatório não deverá ser publicado, circulado, reproduzido, ou divulgado a terceiros sem nossa aprovação prévia, por escrito, em cada caso, que poderá ou não ser concedida ou ainda poderá ser concedida observando determinadas condições. No caso de concedermos permissão de acesso ao nosso relatório a um terceiro, este acesso estará sujeito a que (i) este terceiro assine um documento isentando a PwC de responsabilidade em relação ao trabalho e ao nosso relatório (sendo os termos deste documento determinados exclusivamente pela PwC), e (ii) o relatório final seja apresentado na íntegra. O acesso ao nosso relatório pelo auditor da Empresa e pelas autoridades tributárias brasileiras está previamente autorizado visando atender os objetivos descritos anteriormente, desde que informado previamente por V.Sas.

Nosso relatório não deve ser divulgado ou referido ao público (no todo ou em parte) através de site de Internet, propaganda, relações públicas ou com investidores, notícias, mídia ou qualquer outro meio de comunicação, ou

referenciado em qualquer publicação ou oferta pública ou privada, incluindo, mas não se limitando, aos documentos preenchidos junto à Comissão de Valores Mobiliários (CVM), à Securities and Exchange Commission (SEC), ou outra agência reguladora ou governamental, sem nossa prévia autorização, por escrito, que poderá ou não ser concedida.

Quaisquer relatórios em forma de minuta ou apresentações preliminares de nosso trabalho serão emitidos unicamente para discussão entre a Administração e a PwC. Portanto deverão ser utilizados apenas para esta finalidade e não devem ser considerados como documentos finais, pois podem sofrer alterações significativas. As conclusões válidas de nossos trabalhos serão expressas unicamente em nosso relatório final assinado.

Antes da entrega do nosso relatório final de avaliação, solicitaremos da Administração a confirmação por escrito das principais informações fornecidas, incluindo a informação de que a Administração não tem conhecimento de nenhum fato ou informação que não esteja especificamente indicada na minuta do nosso relatório e que possa afetar as conclusões do mesmo.

Na eventualidade de, a qualquer hora, tomarmos conhecimento de fatos ou informações que não nos tenham sido fornecidos antes da emissão do nosso relatório final de avaliação, reservamo-nos o direito de rever os cálculos e o valor da avaliação. Não nos responsabilizaremos pela atualização de nosso relatório em função de eventos ou circunstâncias ocorridas após a data de emissão do mesmo.

Não assumiremos qualquer responsabilidade por perdas ocasionadas à Real Grandeza - Fund. de Prev. e Assist. Social, às Empresas, a seus acionistas e/ou sócios, diretores ou a outras partes, como consequência da nossa utilização dos dados e informações fornecidas pela Empresa ou obtidas de outras fontes, assim como da publicação, divulgação, reprodução ou utilização de nosso relatório de forma contrária ou sem observância das ressalvas dos parágrafos anteriores.

Em nenhuma circunstância a PwC, seus sócios, prepostos e funcionários serão responsáveis por indenizar qualquer parte direta ou indiretamente prejudicada pelos serviços a serem por nós prestados, exceto na hipótese em que os eventuais prejuízos tenham sido causados por conduta dolosa ou fraudulenta por parte da PwC e diretamente relacionados com os serviços prestados. Em nenhuma circunstância, a PwC será responsável por valores que excedam o valor dos honorários aqui acordados e efetivamente recebidos ao longo do nosso. Desta forma, V.Sas. concordam em indenizar a PwC na extensão permitida por lei, em relação a perdas ou custos, incluindo despesas legais, que venham a ser imputados à PwC, ou qualquer outra firma da rede PricewaterhouseCoopers, por terceiros, em conexão com a prestação dos serviços aqui descritos.

### ***Demais Condições***

A propriedade de todo o material produzido e entregue à Empresa no escopo desta proposta pertencerá à Empresa. Entretanto, os papéis de trabalho e os modelos desenvolvidos pela PwC são de nossa propriedade exclusiva. As idéias, conceitos, “know-how”, técnicas,

inovações e melhorias desenvolvidas por pessoal da PwC durante o curso dos trabalhos aqui descritos poderão ser por nós utilizados de qualquer modo que consideremos apropriado, incluindo, sem limitações, para nossos clientes. A PwC fornece serviços de consultoria a uma ampla gama de clientes e a Empresa entende que continuaremos realizando estas atividades. Portanto, nenhuma disposição desta proposta limitará ou impedirá a PwC de fornecer serviços de consultoria para outros clientes, sem importar sua semelhança com os serviços prestados à Empresa.

É prática habitual que as firmas prestadoras de serviço profissional como a nossa, em suas conversações com clientes em perspectiva, façam referência a trabalhos anteriores e desejaríamos ter a oportunidade de fazer o mesmo com respeito a este trabalho. Salvo indicação em contrário de vossa parte, ao concluirmos este trabalho entendemos que poderemos fazer referência à sua realização, incluindo uma breve descrição do seu escopo nos boletins e publicações da PwC ou de firmas da rede PricewaterhouseCoopers e em conversações e propostas para terceiros com respeito a oportunidades de prestação de serviços.

Fica definido que os termos desta proposta são constituídos de acordo com as leis brasileiras, tendo como foro eleito para dirimir qualquer litígio, reclamação ou controvérsia o da Comarca da cidade de São Paulo, no Estado de São Paulo. Cada uma das partes renuncia em caráter irrevogável, a utilização de qualquer outro foro, por mais privilegiado que seja ou que venha a ser.

Essa proposta reflete integralmente o acordo firmado entre a Real Grandeza - Fund. de Prev. e Assist. Social e a PwC, relacionado com os serviços aqui descritos, constituindo-se no instrumento de nossa contratação pela Real Grandeza - Fund. de Prev. e Assist. Social. Ela substitui e se sobrepõe a quaisquer propostas, correspondências e acordos, escritos ou orais, anteriormente realizados em relação ao serviço aqui descrito e prevalecerá mesmo após rescisão ou término de nossos trabalhos.



### Por que PwC?

Nosso network global tem representantes em 157 países, sendo o time de Corporate Finance da PwC Brasil fortemente atuante no setor de energia elétrica, com credenciais em serviços de avaliação e modelagem econômico-financeira, consultoria de negócios e assessoria em transações.

Presença Global:



Presença Nacional:



**17** escritórios

**5.500** profissionais

mais de **200** profissionais exclusivos em Corporate Finance e serviços relacionados (Tax e Due Diligence)

mais de **120** profissionais exclusivos em Corporate Finance



Liderança de Mercado:

1º

por volume global  
**Mid-Market em 2015**  
(primeiro semestre)

**2015 Top 10 Mid-Market M&A advisers (by volume)**  
Undisclosed Values & Values up to US\$500m

Rank	Adviser	Volume	Value (\$'b)
1	<b>PwC</b>	<b>166</b>	<b>5,5</b>
2	Morgan Stanley	102	13,6
3	Rothschild	96	5,1
4	Goldman Sach & Co	89	11,4
5	Lazard Ltd.	78	7,3
6	Nomura Holdings Inc	75	6,0
7	JP Morgan Chase & Co	61	7,7
8	Citigroup Inc.	57	7,1
9	Jefferies LLC	54	4,5
10	Deutsche Bank	47	7,2

Source: Bloomberg - "Global M&A Mid market financial advisors rankings", 1H, 2015

1º

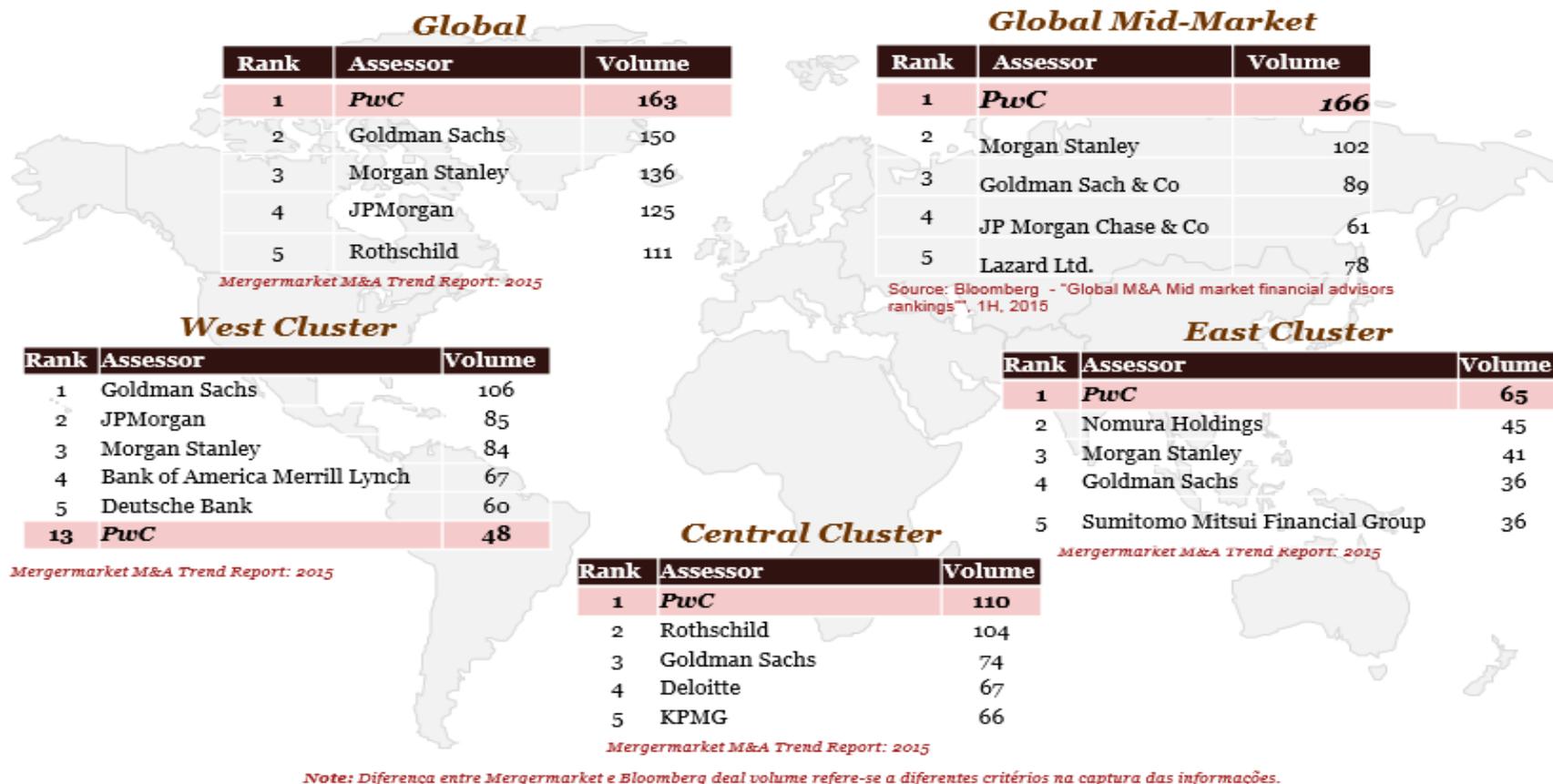
por volume global  
**Small-Cap em 2015**  
(primeiro semestre)

**2015 Top 10 Mid-Market M&A advisers (by volume)**  
Undisclosed Values & Values up to US\$50m

Rank	Adviser	Volume	Value (\$'m)
1	<b>PwC</b>	<b>138</b>	<b>765</b>
2	Rothschild	73	241
3	Lazard Ltd.	51	282
4	E&Y	50	285
5	Deloitte	48	249
6	Sumitomo Mitsui Financial Group	45	360
7	Nomura Holdings Inc	44	522
8	Daiwa Securities Group	36	269
9	Mizuho Financial Group	36	237
10	Somerley Group Ltd	14	261

Source: Bloomberg - "Global M&A Mid market financial advisors rankings", 1H, 2015

Liderança de Mercado (Cont.):



Liderança de Mercado (Cont.):

1<sup>o</sup>

No Brasil a PwC é a primeira assessora de M&A entre as empresas de consultoria

**Mid market deals/ # of deals**

*Mergermarket Thomson*

2014 Brazil Table (Mid Market)		
Rank	Advisor	# of Deals
1	Banco Itau BBA SA	41
2	Banco BTG Pactual S.A	15
3	Santander Global Banking and Markets	14
4	BR Partners	10
5	<b>PwC</b>	<b>6</b>
6	Vinci Partners	5
7	Morgan Stanley	5
8	G5 Evercore	5
9	KPMG	5
10	Credit Suisse	4

2013 Brazil Table (Mid Market)		
Rank	Advisor	# of Deals
1	Banco BTG Pactual S.A	31
2	Banco Itau BBA SA	26
3	Banco Bradesco BBI S.A.	11
4	Vinci Partners	10
5	Morgan Stanley	9
6	<b>PwC</b>	<b>9</b>
7	Goldman Sachs	7
8	JPMorgan	7
9	Credit Suisse	7
10	Rothschild	7

2011 Brazil Table (Mid Market)		
Rank	Advisor	# of Deals
1	Banco BTG Pactual S.A	25
2	Banco Itau BBA SA	19
3	BR Partners	17
4	<b>PwC</b>	<b>14</b>
5	Credit Suisse	13
6	Banco Bradesco BBI S.A.	13
7	Vinci Partners	11
8	BESI Grupo Novo Banco	9
9	Goldman Sachs	7
10	Araujo Fontes	7

## ***Experiência da PwC Brasil em Valuation e PPAs***

***Assessoria a clientes nacionais e internacionais em valuation e Purchase Price Allocation (PPA) para diversos setores.***

A PwC Brasil possui grande experiência local na assessoria em projetos de avaliação de intangíveis e de alocação de preço (“PPA” – Purchase Price Allocation), compreendendo o escopo completo do PPA:

- avaliação econômica das empresas adquiridas;
- identificação e avaliação de seus ativos intangíveis e a definição de suas vidas úteis;
- análise e cálculo do valor dos ativos tangíveis e passivos da empresa adquirida;
- compilação do balanço pós-aquisição da empresa e correspondente cálculo do *Goodwill*, com base em diferentes princípios contábeis.

## ***Credenciais nacionais relevantes***

### ***Valuations com finalidades diversas***

<b>Empresa</b>	<b>Setor</b>	<b>Capital</b>	<b>Data</b>
HSBC Brasil	Financeiro	Aberto	nov/15
Hospital Lifecenter	Saúde	Fechado	mar/15
Fabricante de pneus	Automotivo	Fechado	jan/15
Estatual de energia	Energia	Fechado	dez/14
Produtora de tabaco	Consumo	Fechado	2014
Empresa de software	Tecnologia	Fechado	abr/14
Coelce - Companhia Energética do Ceará S.A.	Utilidade Pública	Aberto	jan/14
Prestadora de Serviços Hospitalares em Goiás	Saúde	Fechado	2014
Banco Renner	Financeiro	Fechado	set/13
Link S.A. CTVM	Financeiro	Fechado	ago/13
Banco CR2	Financeiro	Fechado	jul/13
Centro Clínico Gaúcho	Saúde	Fechado	jul/13
Amil Participações	Saúde	Fechado	mai/13
PREVI - Caixa de Previdência dos Funcionários do BB	Financeiro	Fechado	mai/13
Rasip Agro Pastoril S.A.	Agropecuário	Aberto	abr/13
Marítima Seguros	Seguros e Resseguros	Fechado	jan/13

## **Credenciais nacionais relevantes**

### **Valuations com finalidades diversas**

<b>Empresa</b>	<b>Setor</b>	<b>Capital</b>	<b>Data</b>
Hospital e planos de saúde no Espírito Santo	Saúde	Fechado	jan/13
Novo Pag. Admin. Meios Eletrônicos de Pagamentos	Financeiro	Fechado	set/12
IRB-Brasil Resseguros S.A.	Seguros e Resseguros	Fechado	jun/12
Braspag Tecnologia em Pagamento Ltda.	Financeiro	Fechado	mar/12
Bem-Vindo Promotora de Vendas	Financeiro	Fechado	jan/12
Banco Espírito Santo Cabo Verde S.A.	Financeiro	Fechado	dez/11
Banco Espírito Santo Angola S.A.	Financeiro	Fechado	dez/11
Ampla Investimentos e Serviços S.A.	Invest. e Particip.	Aberto	out/11
Ampla Energia e Serviços S.A.	Utilidade Pública	Aberto	out/11
Banco do Estado do Rio de Janeiro – BERJ	Financeiro	Aberto	set/11
Rodovias do Tietê	Construção e Transporte	Fechado	ago/11
Banese Corretora de Seguros	Corretagem de Seguros	Fechado	ago/11
Banescard Administração de Cartões	Financeiro	Aberto	set/11
Usiminas Mineração	Materiais Básicos	Aberto	jul/11
CBD (Extra Eletro, Ponto Frio e FIC)	Consumo	Aberto	out/10
Nova Casas Bahia	Consumo	Fechado	out/10

Nossas credenciais:

	<p>Consultoria para planejamento, gestão e execução em atividades relacionadas a estratégias de integração das empresas em estrutura, estratégia, processo, pessoal e sistemas, de forma a garantir a estabilidade das operações e para captar as potenciais sinergias que foram identificadas no plano de aquisição. Os serviços contratados foram conduzidos em quatro fases, descritas abaixo:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Modelo de Governança Corporativa</li><li>• Planejamento e definição do novo plano de integração</li><li>• General Integration Office - GIO (06 meses)</li><li>• Desenvolvimento do Plano de Negócio para todas as 7 empresas do Grupo (e consolidado)</li></ul>
	<p>Consultoria durante o projeto da Termelétrica de Araraquara, com os seguintes serviços:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Pesquisas de mercado/ Estimativa de preços</li><li>- Questões regulatórias</li><li>- Estrutura de Capital e Financeira</li><li>- Impostos do setor</li><li>- Gestão de Riscos</li><li>- Desenvolvimento do projeto</li><li>- Viabilidade financeira</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Consultoria na conversão das práticas contábeis brasileiras para as convenções de contabilidade internacionais – IFRS, a consultoria também envolveu o desenvolvimento de atividades relacionadas com a contabilidade, conciliação e preparação de demonstrações financeiras.</li></ul>
	<p>Consultoria técnica com o objetivo de realizar uma análise econômica e financeira com relação a capacidade de financiamento e serviços de consultoria corporativas, contábeis, financeiros e áreas econômicas.</p>

Nossas credenciais (Cont.):

	<p>Consultoria no projeto Telemetria de Araraquara, de acordo com "Programa Prioritário Termelétrico do Ministério de Minas e Energia - Governo Federal". Nossos serviços foram compostos pelas seguintes atividades:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Pesquisas de mercado/ Estimativa de preços</li><li>- Questões regulatórias</li><li>- Estrutura de Capital e Financeira</li><li>- Impostos do setor</li><li>- Gestão de Riscos</li><li>- Desenvolvimento do projeto</li><li>- Viabilidade financeira</li></ul>
	<p>Consultoria de conversão das práticas contábeis brasileiras para as convenções de contabilidade internacionais – IFRS, a consultoria também envolveu ao desenvolvimento de atividades relacionadas com a contabilidade, conciliação e preparação de demonstrações financeiras, com ênfase no CPC 01.</p>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Consultoria para implementação de resoluções normativas (contabilidade de acordo com o órgão regulador);</li><li>• Consultoria de conversão das práticas contábeis brasileiras para as convenções de contabilidade internacionais – IFRS.</li></ul>
	<p>Mensuração e projeção dos impactos do tributos e carga regulamentar do setor elétrico brasileiro: IRPJ/CS, PIS, COFINS, CPMF, INSS, FGTS, SAT, CCC, CDE, PED, ECE, Global Reversion Reserve, TFSEE, ESS, CFURH, ONS, entre outros.</p>

Nossas credenciais (Cont.):

 <p>ONS Operador Nacional do Sistema Elétrico</p>	<p>a) Discussão e definição dos requerimentos e especificações técnicas para o desenvolvimento do projeto SIGA, para ser apresentado aos potenciais fornecedores, divididos nas seguintes atividades:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Requerimentos Funcionais;</li><li>• Requerimentos Técnicos</li><li>• Requerimentos de Qualidades</li><li>• Requerimentos de Outsourcing</li><li>• Requerimentos da gestão de projeto</li><li>• Requerimentos Legais .</li></ul> <p>b) Risco gerencial e tratamentos especiais envolvidos.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Identificação dos riscos dos projetos, qualificação e quantificação dos riscos, entendimento do perfil do risco;</li></ul>
 <p>AES Eletropaulo</p>	<p>O contrato teve por objetivo realizar uma consultoria visando desenvolver estudos de rentabilidade econômica e financeira e estudos de sustentabilidade de diversas empresas distribuidoras de energia, considerando as seguintes variáveis:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Financeira: Investimento em tecnologia e ativos</li><li>• Retorno: Return on Equity (ROE), EBTIDA/Net Sales, Return on Investments (ROI), Return on Assets (ROA), Economic Value Added (EVA) para as empresas selecionadas.</li><li>• Operacional: Eficiência histórica em receita/empregado, margem bruta (redução de custo operacional), investimento em qualidade, tratamento, empregados e treinamento.</li></ul>
 <p>STATE GRID BRAZIL HOLDING S.A. 国家电网巴西控股公司</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Elaboração de modelagem econômico-financeira para avaliação de 100% das ações da ETEE e ETIM, com base na metodologia de rentabilidade futura.</li></ul>

Nossas credenciais (Cont.):

	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisão crítica à modelagem operacional e financeira, bem como o suporte ao BID em análise de garantias do financiamento</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Desenvolvimento do planejamento estratégico para a contratação de energia elétrica</li><li>• Desenvolvimento de cenários sobre o mercado de energia elétrica</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Elaboração de modelagem econômico-financeira para empresas participantes de leilões de concessão pública de linhas de transmissão promovidos pela ANEEL</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Elaboração de modelagem econômico-financeira para empresas participantes de leilões de concessão pública de linhas de transmissão promovidos pela ANEEL</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Elaboração de demonstrações informativas do impacto da carga tributária sobre o setor elétrico brasileiro</li><li>• Elaboração de projeções de impactos futuros dos tributos e dos encargos setoriais incidentes sobre as operações do setor elétrico</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisão das análises de recuperabilidade de ágio (impairment testing)</li></ul>

Nossas credenciais (Cont.):

<p>ampla uma empresa endesa brasil</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Elaboração de modelagem econômico-financeira da Ampla Energia e Serviços S.A. e da Ampla Investimentos e Serviços S.A. para precificação da oferta pública de ações remanescentes.</li></ul>
<p>Light equatorial ENERGIA</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Assessoria aos credores da Empresa no âmbito de negociações para re-escalonamento da dívida, incluindo revisão do plano de negócio da empresa.</li><li>• Elaboração de avaliação econômico-financeira das participações do PCP Latin America Power Fund Limited na Equatorial Energia S.A. e, de forma indireta, na Light S.A.</li></ul>
<p>BRENNAND energia</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Elaboração de modelagem econômico-financeira para avaliação das empresa do grupo, entre elas PCH's, UHE's e Eólicas, para fins de análise de fusão das holdings e troca de ações entre os sócios.</li></ul>
<p>Brookfield Energia Renovável</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Preparação de uma avaliação econômica e financeira da Santa Ana e BCE, ambas Pequenas Centrais Hidrelétricas</li></ul>
<p>neoenergia</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisão das análises de recuperabilidade de ágio (impairment testing)</li></ul>
<p>Eletrobras</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisão das análises de recuperabilidade dos ativos imobilizados da Empresa (impairment testing)</li></ul>

Nossas credenciais (Cont.):

	<p>O projeto tinha por objetivo analisar as atividades sociais e ambientais executadas na implementação da planta hidrelétrica de Corumbá IV em comparação com o plano inicial.</p> <p>O serviço foi desenvolvido com as seguintes atividades:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Análise das atividades sociais e ambientais que foram realizadas a mais ou modificadas, em relação ao plano original da planta Corumbá IV.</li><li>- Entendimento do plano original (cenário 1) e a situação atual (cenário 2) identificando potenciais diferenças</li><li>- Análise das diferenças identificadas de acordo com o grau de relevância.</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisão da análise de impairment de ágio (teste de impairment)</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisão e consultoria sob o modelo econômico e financeiro com o propósito de obter um financiamento.</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisão da taxa de desconto utilizada para contabilização dos ativos e passivos relacionados à UBP</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Revisão das análises de recuperabilidade dos ativos imobilizados da Empresa (impairment testing)</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Valuation da Coelce para OPA</li></ul>



O termo “PwC” refere-se à rede (network) de firmas membro da PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL) ou, conforme o contexto determina, a cada uma das firmas membro participantes da rede da PwC. Cada firma membro da rede constitui uma pessoa jurídica separada e independente e que não atua como agente da PwCIL nem de qualquer outra firma membro. A PwCIL não presta serviços a clientes. A PwCIL não é responsável ou se obriga pelos atos ou omissões de qualquer de suas firmas membro, tampouco controla o julgamento profissional das referidas firmas ou pode obrigá-las de qualquer forma. Nenhuma firma membro é responsável pelos atos ou omissões de outra firma membro, nem controla o julgamento profissional de outra firma membro ou da PwCIL, nem pode obrigá-las de qualquer forma.