

NIRE (DA SEDE OU DA FILIAL QUANDO A SEDE FOR EM OUTRA UF)

33.3.0032400-3

Tipo Jurídico

Sociedade anônima

Porte Empresarial

Normal

Nº do Protocolo

00-2022/940646-7

27/12/2022 12:38:43

JUCERJA

Último arquivamento:

00005216505 - 21/12/2022

NIRE: 33.3.0032400-3

LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A

Boleto(s): 104249165

Hash: 7406E486-293F-4549-B5D0-3E94C62C5007

Órgão	Calculado	Pago
Junta	676,00	676,00
DREI	0,00	0,00

REQUERIMENTO

Ilmo Sr. Presidente da Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A

requer a v. sa o deferimento do seguinte ato:

Código do Ato

002

Código Evento	Qtde.	Descrição do ato / Descrição do evento
021	1	Alteração / Alteração de Dados (Exceto Nome Empresarial)
XXX	XXX	XX
XXX	XXX	XX
XXX	XXX	XX
XXX	XXX	XX

Requerente

Nome:	Ivan dos Santos Freire
Assinatura:	ASSINADO DIGITALMENTE O Requerente DECLARA, sob sua responsabilidade pessoal, sem prejuízo das sanções administrativas, cíveis e penais, a veracidade dos documentos e assinaturas apresentados no presente processo
Telefone de contato:	1131048834
E-mail:	ivan@fatorassessoria.com.br
Tipo de documento:	Digital
Data de criação:	27/12/2022
Data da 1ª entrada:	

Rio de Janeiro

Local

27/12/2022

Data



00-2022/940646-7

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A

NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022

CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.

Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A

Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTÃO TRANSMISSORA S.A.

CNPJ/ME nº 24.100.518/0001-65
NIRE 33300324003

**ATA DE ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA
REALIZADA EM 23 DE DEZEMBRO DE 2022**

- 1. Data, Hora e Local:** aos 23 (vinte e três) dias do mês de dezembro de 2022, às 14:00 horas, na sede da **LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTÃO TRANSMISSORA S.A.**, na Cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Praia de Botafogo, 40/1801, Botafogo, CEP 22.250-040 ("**Companhia**").
- 2. Convocação e Presenças:** convocação dispensada em razão da presença dos acionistas representando a totalidade do capital social, nos termos do Artigo 124, parágrafo 4º, da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976 ("**Lei das S.A.**"), conforme assinaturas apostas no Livro de Presença de Acionistas.
- 3. Composição da Mesa:** Sr. Vagner Alexandre Serratto – Presidente; e Sra. Ana Paula P. Bacaltchuc S. Fonseca – Secretária.
- 4. Ordem do Dia:** Deliberar sobre o aumento do capital social da Companhia, mediante a emissão de novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, com a consequente alteração do artigo 5º do Estatuto Social da Companhia.
- 5. Deliberações:** os acionistas, por unanimidade e sem quaisquer restrições e/ou ressalvas, deliberaram o quanto segue:
- 5.1. Aprovar** o aumento do capital social da Companhia, já totalmente subscrito e integralizado, que passa de R\$75.875.044,00 (setenta e cinco milhões oitocentos e setenta e cinco mil e quarenta e quatro reais) para R\$148.042.943,75 (cento e quarenta e oito milhões quarenta e dois mil novecentos e quarenta e três reais e setenta e cinco centavos) representando, portanto, um aumento de R\$72.167.899,75 (setenta e dois milhões cento e sessenta e sete mil oitocentos e noventa e nove reais e setenta e cinco centavos), mediante a emissão de 14.559.962 (quatorze milhões, quinhentas e cinquenta e nove mil, novecentas e sessenta e duas) novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, pelo preço de emissão de R\$ 4,9566 (quatro reais e nove mil quinhentos e sessenta e seis décimos de milésimos de centavos) cada, fixado nos termos do art. 170, §1º, inciso I, da Lei das Sociedades por Ações, em tudo idênticas àquelas já existentes, sendo, neste ato, totalmente subscritas pelos acionistas Sertões Holding S.A., Vinci Infra Transmissão Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura e Vinci Infra Coinvestimento I Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura, da seguinte forma: **(i)** 7.265.421 (sete milhões, duzentas e sessenta e cinco mil, quatrocentas e vinte e uma) novas ações ordinárias

são ora subscritas pela Sertões Holding S.A. ("**Sertões**"); **(ii)** 4.376.725 (quatro milhões, trezentas e setenta e seis mil, setecentas e vinte e cinco) novas ações ordinárias são ora subscritas por Vinci Infra Transmissão Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura ("**Vinci Transmissão FIP**") e **(iii)** 2.917.816 (dois milhões, novecentas e dezessete mil, oitocentas e dezesseis) novas ações ordinárias são ora subscritas por Vinci Infra Coinvestimento I Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura ("**Vinci Coinvestimento FIP**"), e serão integralizadas nos termos dos Boletins de Subscrição que integram a presente Ata como **Anexo 1**.

5.1.1. Os acionistas da Companhia expressamente renunciam aos seus respectivos direitos de preferência na subscrição proporcional das ações, emitidas nos termos do item 5.1 acima.

5.1.1. Os acionistas, observados os impedimentos legais, aprovam, sem qualquer ressalva ou reserva, os Laudos de Avaliação dos créditos avaliados pelo valor de face utilizados pelos acionistas subscritores da Companhia na integralização do capital social subscrito nos termos do item 5.1., elaborados pela **UHY Bendoraytes & Cia Auditores Independentes**, sociedade com sede na cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Av. João Cabral de Mello Neto, n.º 850, Bloco 03, grupo 1301, Barra da Tijuca, CEP 22775-057, inscrita no CNPJ/ME sob o n.º 42.170.852/0001-77, na Comissão de Valores Mobiliários sob o n.º 315-8, conforme Ato Declaratório nº 8.659 de 17 de fevereiro de 2006 e inscrita no Conselho Regional de Contabilidade do Rio de Janeiro, sob o nº 0081 ("**Auditor Independente**"), anexos à presente ata (**Anexo 2**), os quais, em síntese, avaliaram **(i)** os créditos detidos pela Sertões contra a Companhia no valor total de R\$ 36.011.781,98 (trinta e seis milhões onze mil setecentos e oitenta e um reais e noventa e oito centavos) ("**Laudo de Avaliação – Sertões**"); **(ii)** os créditos detidos pelo Vinci Transmissão FIP contra a Companhia no valor total de R\$ 21.693.670,66 (vinte e um milhões, seiscentos e noventa e três mil, seiscentos e setenta reais e sessenta e seis centavos) ("**Laudo de Avaliação – Vinci Transmissão**"); e **(iii)** os créditos detidos pelo Vinci Coinvestimento FIP contra a Companhia no valor total de R\$ 14.462.447,11 (quatorze milhões, quatrocentos e sessenta e dois mil, quatrocentos e quarenta e sete reais e onze centavos) ("**Laudo de Avaliação – Vinci Coinvestimento**" e, em conjunto com o Laudo de Avaliação – Sertões e o Laudo de Avaliação – Vinci Transmissão, os "**Laudos de Avaliação Créditos**").

5.1.2. Os acionistas, observados os impedimentos legais, aprovam, sem qualquer ressalva ou reserva, o Laudo de Avaliação do valor econômico da Companhia pela perspectiva de rentabilidade da Companhia utilizado pelos acionistas subscritores da Companhia para a definição do preço de emissão das ações, nos termos do art. 170, §1º, I, da Lei das S.A., conforme item 5.1., elaborado pelo Auditor Independente, anexo à presente ata (**Anexo 3**), o qual, em síntese, avaliou o preço econômico da Companhia e, conseqüentemente, o preço por ação da Companhia com base no

critério de perspectiva de rentabilidade da Companhia ("Laudo de Avaliação Preço de Emissão").

5.2. Tendo em vista a deliberação aprovada nos itens acima, aprovar a alteração do *caput* do Artigo 5º do Estatuto Social da Companhia, que passará a vigorar com a seguinte redação:

"Artigo 5º. O capital social é de R\$148.042.943,75 (cento e quarenta e oito milhões, quarenta e dois mil, novecentos e quarenta e três reais e setenta e cinco centavos), dividido em de 90.435.006 (noventa milhões, quatrocentas e trinta e cinco mil e seis) ações ordinárias, nominativas sem valor nominal, todas subscritas e integralizadas."

5.3. Autorizar a Diretoria da Companhia para que pratique todos os atos necessários à formalização do aumento de capital ora aprovado, podendo, para tanto, assinar todos os documentos e cumprir todas as formalidades necessárias.

6. **Encerramento e Lavratura:** Nada mais havendo a ser tratado, o Presidente ofereceu a palavra a quem dela quisesse fazer uso e, como ninguém se manifestou, foi suspensa a Assembleia pelo tempo necessário à lavratura da presente ata, a qual, lida e achada conforme, foi aprovada e assinada por todos os presentes.

7. **Assinaturas:** Mesa: Vagner Alexandre Serratto – Presidente; e Ana Paula P. Bacaltchuc S. Fonseca – Secretária. Acionistas presentes: Sertões Holding S.A., Vinci Infra Transmissão Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura e Vinci Infra Coinvestimento I Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura.

Certifico que a presente é cópia fiel da ata lavrada em livro próprio.

Rio de Janeiro, 23 de dezembro de 2022.

Mesa:

DocuSigned by:
Vagner Alexandre Serratto
Assinado por: VAGNER ALEXANDRE SERRATTO/9810364988
CPF: 9810364988
Data Hora da Assinatura: 23/12/2022 16:00:53 BRT
ICP-Brasil
5402E981VANC2A0T20N40720E2050B831

Vagner Alexandre Serratto
Presidente

DocuSigned by:
Ana Paula Pousa Bacaltchuc de Sales Fonseca
Assinado por: ANA PAULA POUSA BACALTCHUC DE SALES FONSEC...
CPF: 02261454711
Data Hora da Assinatura: 23/12/2022 16:26:42 BRT
ICP-Brasil
401E18B021288FAFA8B25A7A07608FA

Ana Paula P. Bacaltchuc S. Fonseca
Secretária

ANEXO 1

da Ata da Assembleia Geral Extraordinária
realizada em 23 de dezembro de 2022

BOLETIM DE SUBSCRIÇÃO 1/3

Em 23 de dezembro de 2022, foi aprovado o aumento de capital da **LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTÃO TRANSMISSORA S.A.**, em R\$72.167.899,75 (setenta e dois milhões cento e sessenta e sete mil oitocentos e noventa e nove reais e setenta e cinco centavos), mediante a emissão de 14.549.980 (quatorze milhões, quinhentas e quarenta e nove mil, novecentas e oitenta) novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$ 4,96 (quatro reais e noventa e seis centavos) cada uma, fixado nos termos do art. 170, §1º, inciso I, da Lei das Sociedades por Ações.

A acionista **SERTÕES HOLDING S.A.**, subscreveu 7.265.421 (sete milhões, duzentas e sessenta e cinco mil, quatrocentas e vinte e uma) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, correspondentes ao preço de emissão total de **R\$ 36.011.781,98** (trinta e seis milhões onze mil setecentos e oitenta e um reais e noventa e oito centavos), as quais foram totalmente subscritas e integralizadas nesta data nos termos abaixo estabelecidos:

ACIONISTA	NÚMERO DE AÇÕES SUBSCRITAS	PREÇO DE EMISSÃO DAS AÇÕES SUBSCRITAS	VALOR INTEGRALIZADO / FORMA DE INTEGRALIZAÇÃO
SERTÕES HOLDING S.A.	7.265.421 (sete milhões, duzentas e sessenta e cinco mil, quatrocentas e vinte e uma) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal	R\$ 36.011.781,98 (trinta e seis milhões onze mil setecentos e oitenta e um reais e noventa e oito centavos)	As ações ora emitidas são totalmente integralizadas neste ato mediante a capitalização dos créditos detidos pelo acionista contra a Companhia, decorrentes de dividendos declarados e pendentes de pagamento, no valor de R\$ 36.011.781,98, objeto do Laudo de Avaliação – Sertões.

DocuSigned by:
Ana Paula P. Bacaltchuc S. Fonseca
Assinado por ANA PAULA P. BACALTCHUC DE SALLES FONSECA
CPF: 0254154731
Certificado da Assinatura: 2312022 16:36:27 BRT
ICP-Brasil
01E1EBB212B4FAFABE5474B709F5A

DocuSigned by:
Vagner Alexandre Serratto
Assinado por VAGNER ALEXANDRE SERRATTO380304888
CPF: 8870364958
Certificado da Assinatura: 2312022 16:34:26 BRT
ICP-Brasil
04BDE81A3C8467D4B472321283B833

SERTÕES HOLDING S.A.

Por: Ana Paula P. Bacaltchuc S. Fonseca e Vagner Alexandre Serratto

Mesa:

DocuSigned by:
Vagner Alexandre Serratto
Assinado por VAGNER ALEXANDRE SERRATTO380304888
CPF: 8870364958
Certificado da Assinatura: 2312022 17:40:04 BRT
ICP-Brasil
01E1EBB212B4FAFABE5474B709F5A

DocuSigned by:
Ana Paula P. Bacaltchuc S. Fonseca
Assinado por ANA PAULA P. BACALTCHUC DE SALLES FONSECA
CPF: 0254154731
Certificado da Assinatura: 2312022 16:37:58 BRT
ICP-Brasil
01E1EBB212B4FAFABE5474B709F5A

Vagner Alexandre Serratto
Presidente

Ana Paula P. Bacaltchuc S. Fonseca
Secretária

ANEXO 1

da Ata da Assembleia Geral Extraordinária
realizada em 23 de dezembro de 2022

BOLETIM DE SUBSCRIÇÃO 2/3

Em 23 de dezembro de 2022, foi aprovado o aumento de capital da **LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTÃO TRANSMISSORA S.A.**, em R\$72.167.899,75 (setenta e dois milhões cento e sessenta e sete mil oitocentos e noventa e nove reais e setenta e cinco centavos), mediante a emissão de 14.549.980 (quatorze milhões, quinhentas e quarenta e nove mil, novecentas e oitenta) novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$ 4,96 (quatro reais e noventa e seis centavos) cada uma, fixado nos termos do art. 170, §1º, inciso I, da Lei das Sociedades por Ações.

O acionista **Vinci Infra Coinvestimento I Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura**, subscreveu 2.917.816 (dois milhões, novecentas e dezessete mil, oitocentas e dezesseis) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, correspondentes ao preço de emissão total de **R\$ 14.462.447,11** (quatorze milhões quatrocentos e sessenta e dois mil quatrocentos e quarenta e sete reais e onze centavos), as quais foram totalmente subscritas e integralizadas nesta data nos termos abaixo estabelecidos:

ACIONISTA	NÚMERO DE AÇÕES SUBSCRITAS	PREÇO DE EMISSÃO DAS AÇÕES SUBSCRITAS	VALOR INTEGRALIZADO / FORMA DE INTEGRALIZAÇÃO
Vinci Infra Coinvestimento I Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura	2.917.816 (dois milhões, novecentas e dezessete mil, oitocentas e dezesseis) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal	R\$14.462.447,11 (quatorze milhões, quatrocentos e sessenta e dois mil, quatrocentos e quarenta e sete reais e onze centavos)	As ações ora emitidas são totalmente integralizadas neste ato mediante a capitalização dos créditos detidos pelo acionista contra a Companhia, decorrentes de dividendos declarados e pendentes de pagamento, no valor de R\$ 14.462.447,11, objeto do Laudo de Avaliação – Vinci Coinvestimento.

DocuSigned by:
José Guilherme Cruz Souza
Signed by: JOSÉ GUILHERME CRUZ SOUZA (303886170)
CPF: 0306661700
Signer Time: 23/12/2022 18:07:34 BRT
ICP
BRL
604033D1D224430B0367A068221C2D0

DocuSigned by:
Rodrigo Costa Rocha
Signed by: RODRIGO COSTA ROCHA (504662170)
CPF: 0504661700
Signer Time: 23/12/2022 18:29:59 BRT
ICP
BRL
80018706A3F048584F8AC248180CC11

Vinci Infra Coinvestimento I Fundo de Investimento em Participações em
Infraestrutura

Por: José Guilherme Cruz Souza e Rodrigo Costa Rocha

DocuSigned by:
Vagner Alexandre Serratto
Assinado por: VAGNER ALEXANDRE SERRATTO (801004896)
CPF: 801004896
DataHora da Assinatura: 23/12/2022 17:43:43 BRT
ICP
BRL
601E3B0212B6AF4FAB5C34746750F3A

DocuSigned by:
Ana Paula Pousa Bacaltchuc de Sales Fonseca
Assinado por: ANA PAULA POUSA BACALTCHUC DE SALES FONSECA
CPF: 02214164711
DataHora da Assinatura: 23/12/2022 18:38:57 BRT
ICP
BRL
601E3B0212B6AF4FAB5C34746750F3A

Vagner Alexandre Serratto
Presidente

Ana Paula P. Bacaltchuc S. Fonseca
Secretária

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



ANEXO 1

da Ata da Assembleia Geral Extraordinária
realizada em 23 de dezembro de 2022

BOLETIM DE SUBSCRIÇÃO 3/3

Em 23 de dezembro de 2022, foi aprovado o aumento de capital da **LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTÃO TRANSMISSORA S.A.**, em R\$72.167.899,75 (setenta e dois milhões cento e sessenta e sete mil oitocentos e noventa e nove reais e setenta e cinco centavos), mediante a emissão de 14.549.980 (quatorze milhões, quinhentas e quarenta e nove mil, novecentas e oitenta) novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$ 4,96 (quatro reais e noventa e seis centavos) cada uma, fixado nos termos do art. 170, §1º, inciso I, da Lei das Sociedades por Ações.

O acionista **Vinci Infra Transmissão Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura**, subscreveu 4.376.725 (quatro milhões, trezentas e setenta e seis mil, setecentas e vinte e cinco) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, correspondentes ao preço de emissão total de **R\$21.693.670,66** (vinte e um milhões seiscentos e noventa e três mil seiscentos e setenta reais e sessenta e seis centavos), as quais foram totalmente subscritas e integralizadas nesta data nos termos abaixo estabelecidos:

ACIONISTA	NÚMERO DE AÇÕES SUBSCRITAS	PREÇO DE EMISSÃO DAS AÇÕES SUBSCRITAS	VALOR INTEGRALIZADO / FORMA DE INTEGRALIZAÇÃO
Vinci Infra Transmissão Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura	4.376.725 (quatro milhões, trezentas e setenta e seis mil, setecentas e vinte e cinco) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal	R\$21.693.670,66 (vinte e um milhões seiscentos e noventa e três mil seiscentos e setenta reais e sessenta e seis centavos)	As ações ora emitidas são totalmente integralizadas neste ato mediante a capitalização dos créditos detidos pelo acionista contra a Companhia, decorrentes de dividendos declarados e pendentes de pagamento, no valor de R\$21.693.670,66, objeto do Laudo de Avaliação – Vinci Transmissão.

DocuSigned by:
José Guilherme Cruz Souza
Signed by: JOSÉ GUILHERME CRUZ SOUZA/1006661705
CPF: 03308611705
Expiring Time: 23/12/2022 15:58:03 BRT
ICP-BR
98803810C22443889307A9B621C100

DocuSigned by:
Rodrigo Costa Rocha
Signed by: RODRIGO COSTA ROCHA/0544603789
CPF: 0554603789
Expiring Time: 23/12/2022 16:30:21 BRT
ICP-BR
B8018706AF146894F99AC248198CC11

Vinci Infra Transmissão Fundo de Investimento em Participações em Infraestrutura
Por: José Guilherme Cruz Souza e Rodrigo Costa Rocha

Mesa:

DocuSigned by:
Vagner Alexandre Serratto
Assinado por: VAGNER ALEXANDRE SERRATTO/897034808
CPF: 897034808
Data Hora da Assinatura: 23/12/2022 17:44:20 BRT
ICP-BR
943558C1384FAFAB8E474B703F8A

DocuSigned by:
Ana Paula Bacaltchuc de Salles Fonseca
Assinado por: ANA PAULA BACALTCHUC DE SALLES FONSECA
CPF: 0334154531
Data Hora da Assinatura: 23/12/2022 15:38:43 BRT
ICP-BR
401E1B50212884FAFAB8E474B703F8A

Vagner Alexandre Serratto
Presidente

Ana Paula P. Bacaltchuc S. Fonseca
Secretária

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



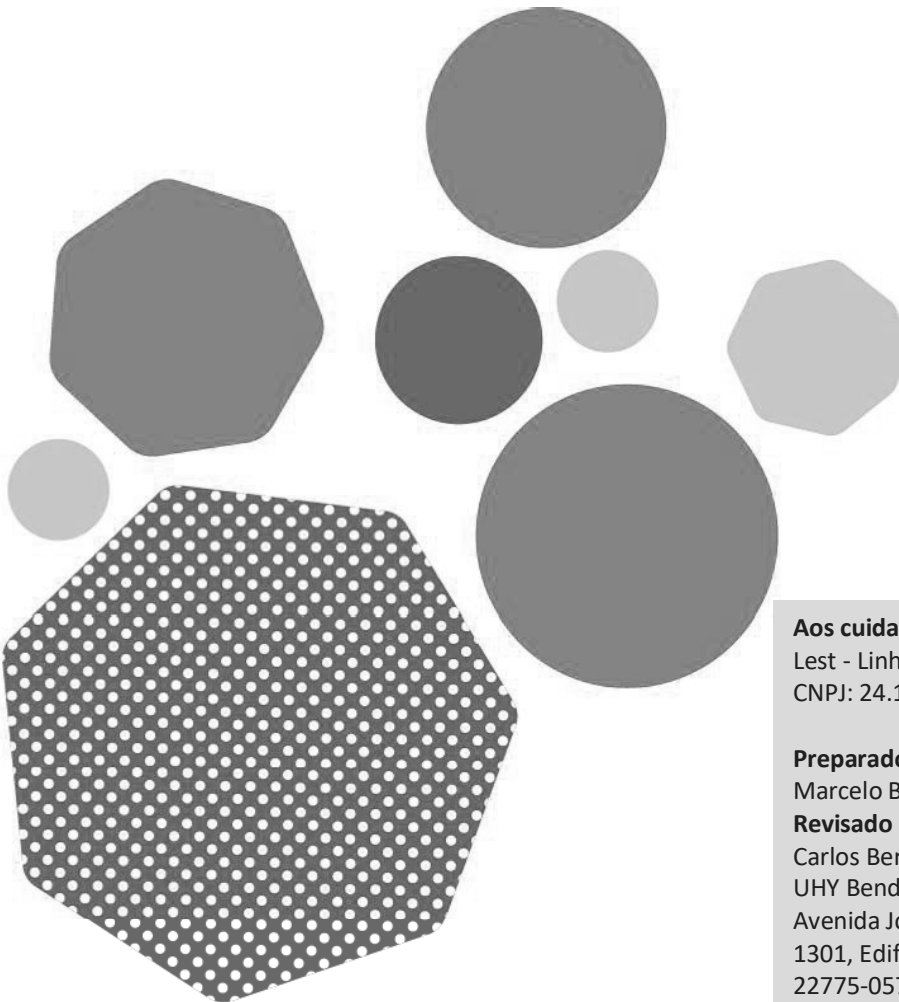
ANEXO 2
LAUDOS DE AVALIAÇÃO CRÉDITOS

Laudo do Patrimônio Líquido Contábil

Acervo Líquido da Sertões Holding S.A. CNPJ 45.932.052/0001-34

R-1148.1-22

20 DE DEZEMBRO DE 2022



Aos cuidados da

Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A.
CNPJ: 24.100.518/0001-65

Preparado por:

Marcelo Bendoraytes *(Contador Senior)*

Revisado por:

Carlos Bernardo *(Corporate Finance Partner)*
UHY Bendoraytes & Cia. Auditores Independentes
Avenida João Cabral de Mello Neto, 850 Bl. 3 Gr.
1301, Edifício Corporativo - CEO – Barra da Tijuca
22775-057 Rio de Janeiro, RJ - Brasil
Direct +55 (21) 3030 4662

An independent member of UHY International

The network for
doing business

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



Project Lest
Laudo Contábil de Acervo Líquido Oriundo da Sertões Holding S.A.



UHY BENDORAYTES FINANÇAS
CORPORATIVAS.

Av João Cabral de Mello Neto, 850, grupo 1301
Barra da Tijuca – Rio de Janeiro – Brasil
Telefone: +55 21 3030 4662
CNPJ: 23.448.205/0001-30

www.uhy-br.com

Rio de Janeiro, 20 de dezembro de 2022

Para
Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A.
Avenida Pasteur 110 - Botafogo
Rio de Janeiro/RJ CEP 22290-240

Prezados,

Conforme solicitado por V.Sas, a UHY Bendoraytes Auditores Independentes inscrita no CNPJ/ME sob o nº 42.170.852/0001-77, na Comissão de Valores Mobiliários sob o nº 315-8, conforme Ato Declaratório nº 8.659 de 17 de fevereiro de 2006 e inscrita no Conselho Regional de Contabilidade do Rio de Janeiro, sob o nº 0081 apresenta a seguir o Laudo de Avaliação do Patrimônio Líquido Contábil (“Laudo”), com data base de 20 de dezembro de 2022, de acervo líquido oriundo da Sertões Holding S.A., inscrita no CNPJ 45.932.052/0001-34

O presente laudo tem por objetivo exclusivo fazer parte do processo de integralização no capital social da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A., inscrita no CNPJ 24.100.518/0001-65, pela Sertões Holding S.A., após aprovações necessárias e em conformidade com as leis e regulamentos aplicáveis.

Recomendamos a quem tiver acesso este Laudo de Avaliação que leia com atenção todos os disclaimers referentes às limitações desta avaliação.

Ademais, nos colocamos a disposição para dirimir qualquer dúvida ou demanda de esclarecimentos adicionais julgados necessários, a respeito do material aqui apresentado.

UHY Bendoraytes & Cia Auditores Independentes
CRC 2RJ 0081/0-8 - CVM 315-8
Assinado por: Franklin Bendoraytes
CPF:07012917713

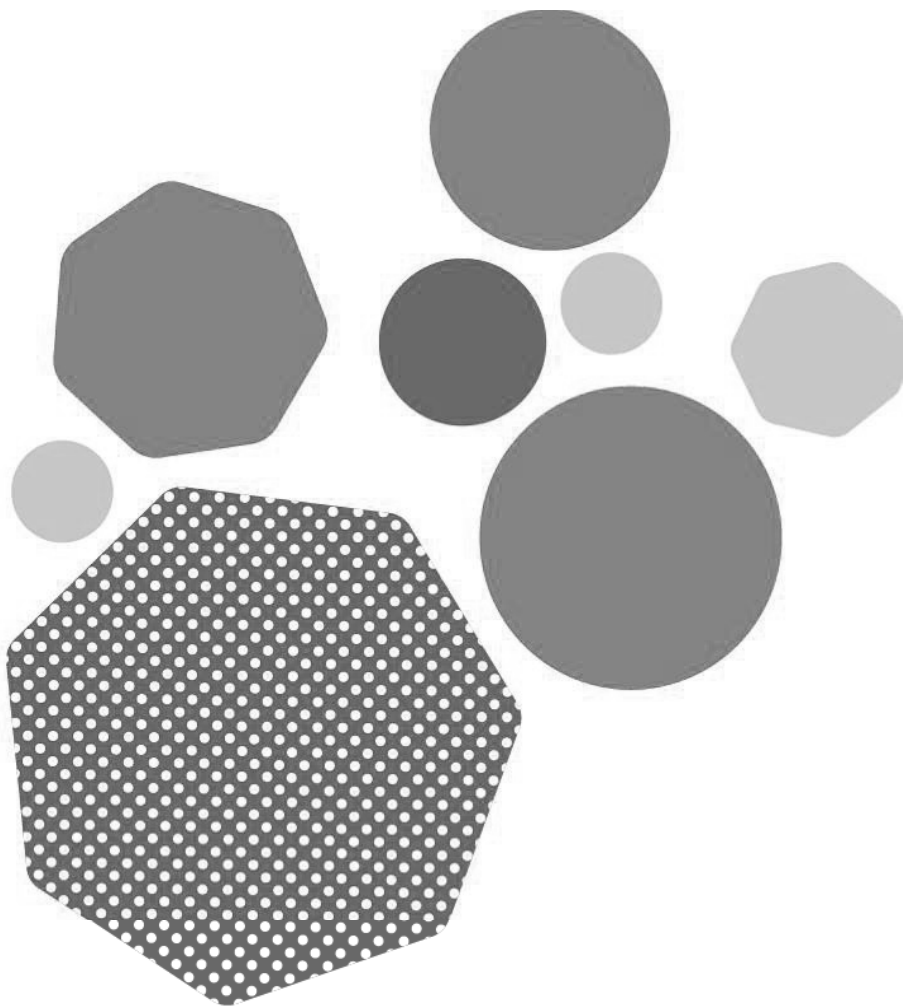
Sumário

Objetivo da Avaliação	5
Alcance dos Trabalhos	5
Conclusão	7

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.





Capítulo 1

Escopo e Alcance da Análise

OBJETIVO DA AVALIAÇÃO

A presente avaliação tem por objetivo exclusivo determinar o valor do patrimônio líquido contábil de acervo líquido oriundo da Sertões Holding S.A., devendo ser utilizado para contribuição no capital social da da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A., após aprovações necessárias.

O ACERVO A SER CINDIDO

De acordo com a reestruturação societária em curso, o seguinte acervo patrimonial oriundo da Sertões Holding S.A. será contribuído ao capital social da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A.:

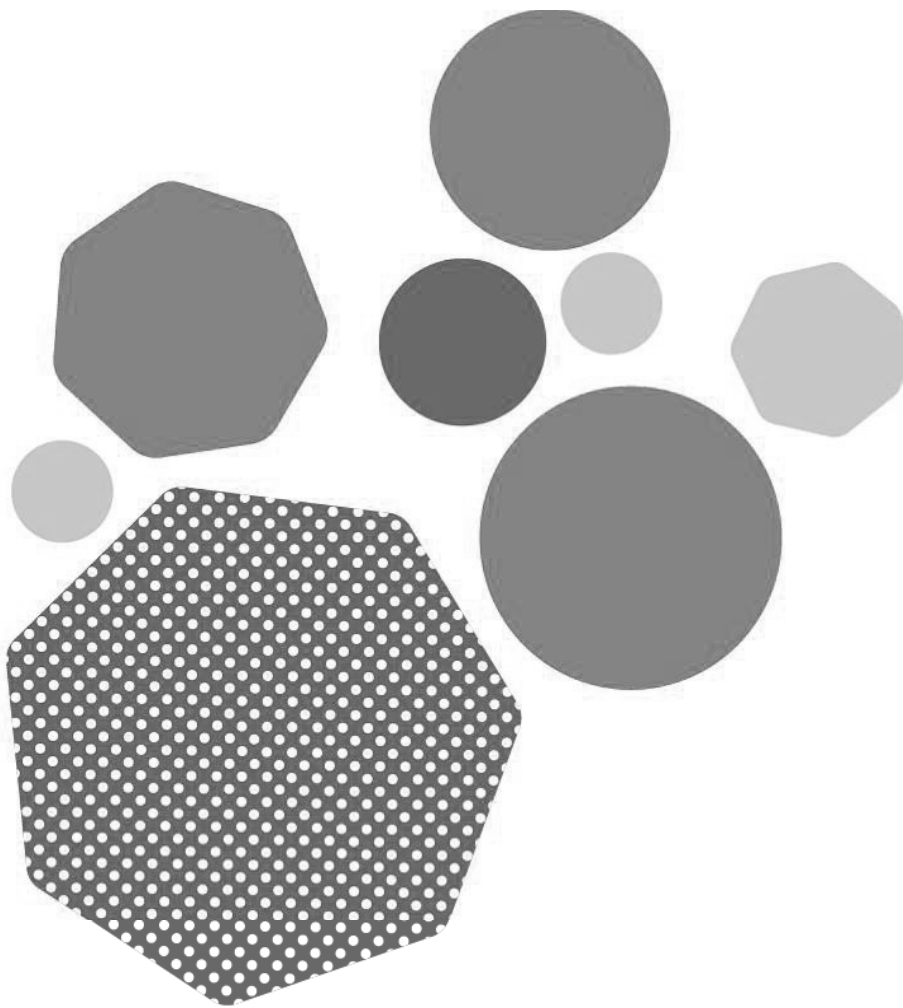
- Direitos referentes a Dividendos, declarados mas ainda não pagos pela Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A., no valor de R\$ 36.011.781,98

ALCANCE DOS TRABALHOS

O laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil está sendo emitido em conexão com o balanço patrimonial levantado em 20 de dezembro de 2022, elaborado sob a responsabilidade da administração da Sertões Holding S.A.

Nosso exame foi conduzido de acordo com as Normas de Auditoria Independente das demonstrações contábeis aplicáveis no Brasil, e compreendeu, entre outros procedimentos:

- (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da companhia;
- (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que dão suporte aos valores apresentados; e
- (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis representativas adotadas pela administração da companhia.



Capítulo 2

Conclusão

CONCLUSÃO

Com base nos trabalhos efetuados, concluímos que o valor dos bens e direitos que integram o patrimônio líquido contábil do Acervo oriundo da Sertões Holding S.A. a ser contribuído ao capital social da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A, conforme balanço patrimonial em 20 de dezembro de 2022, é de R\$ 36.011.781,98 (trinta e seis milhões, onze mil, setecentos e oitenta e um reais e noventa e oito centavos) e está registrado nos livros da contabilidade, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

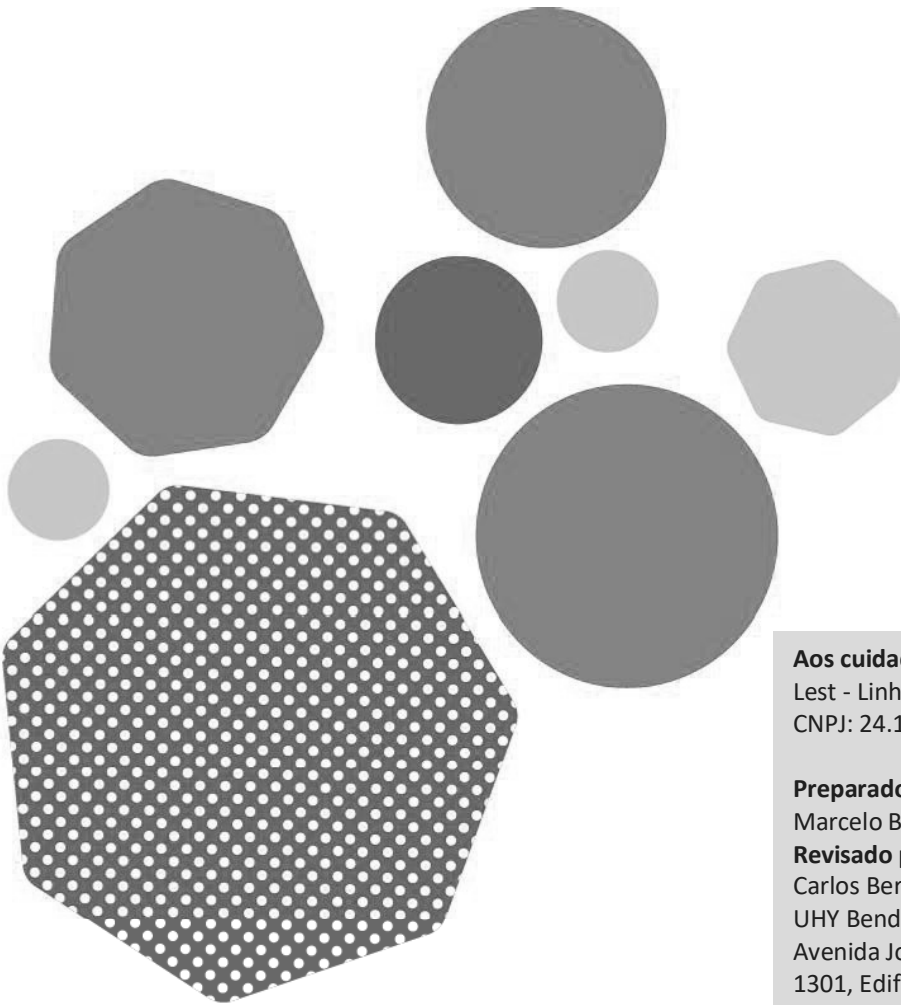
Em contrapartida à supercitada contribuição ao capital social da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A, serão emitidas, em favor da Sertões Holding S.A., 7.265.421 ações de emissão da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A ao valor de R\$ 4,9566 por ação.

Laudo do Patrimônio Líquido Contábil

Acervo Líquido do Vinci Infra Transmissao Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura, CNPJ 27.248.880/0001-76

R-1148.2-22

20 DE DEZEMBRO DE 2022



Aos cuidados da

Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A.
CNPJ: 24.100.518/0001-65

Preparado por:

Marcelo Bendoraytes (Contador Senior)

Revisado por:

Carlos Bernardo (Corporate Finance Partner)
UHY Bendoraytes & Cia. Auditores Independentes
Avenida João Cabral de Mello Neto, 850 Bl. 3 Gr.
1301, Edifício Corporativo - CEO – Barra da Tijuca
22775-057 Rio de Janeiro, RJ - Brasil
Direct +55 (21) 3030 4662

An independent member of UHY International

The network for
doing business

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



Project Lest
Laudo Contábil de Acervo Líquido Oriundo do Vinci Infra Transmissao
Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura



UHY BENDORAYTES FINANÇAS
CORPORATIVAS.

Av João Cabral de Mello Neto, 850, grupo 1301
Barra da Tijuca – Rio de Janeiro – Brasil
Telefone: +55 21 3030 4662
CNPJ: 23.448.205/0001-30

www.uhy-br.com

Rio de Janeiro, 20 de dezembro de 2022

Para
Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A.
Avenida Pasteur 110 - Botafogo
Rio de Janeiro/RJ CEP 22290-240

Prezados,

Conforme solicitado por V.Sas, a UHY Bendoraytes Auditores Independentes inscrita no inscrita no CNPJ/ME sob o nº 42.170.852/0001-77, na Comissão de Valores Mobiliários sob o nº 315-8, conforme Ato Declaratório nº 8.659 de 17 de fevereiro de 2006 e inscrita no Conselho Regional de Contabilidade do Rio de Janeiro, sob o nº 0081 apresenta a seguir o Laudo de Avaliação do Patrimônio Líquido Contábil (“Laudo”), com data base de 19 de dezembro de 2022, de acervo líquido oriundo do Vinci Infra Transmissao Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura, inscrita no CNPJ 27.248.880/0001-76.

O presente laudo tem por objetivo exclusivo fazer parte do processo de integralização no capital social da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A., inscrita no CNPJ 24.100.518/0001-65, pelo Vinci Infra Transmissao Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura, após aprovações necessárias e em conformidade com as leis e regulamentos aplicáveis.

Recomendamos a quem tiver acesso este Laudo de Avaliação que leia com atenção todos os disclaimers referentes às limitações desta avaliação.

Ademais, nos colocamos a disposição para dirimir qualquer dúvida ou demanda de esclarecimentos adicionais julgados necessários, a respeito do material aqui apresentado.

UHY Bendoraytes & Cia Auditores Independentes

CRC 2RJ 0081/0-8 - CVM 315-8

Assinado por: Franklin Bendoraytes

CPF:07012917713

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

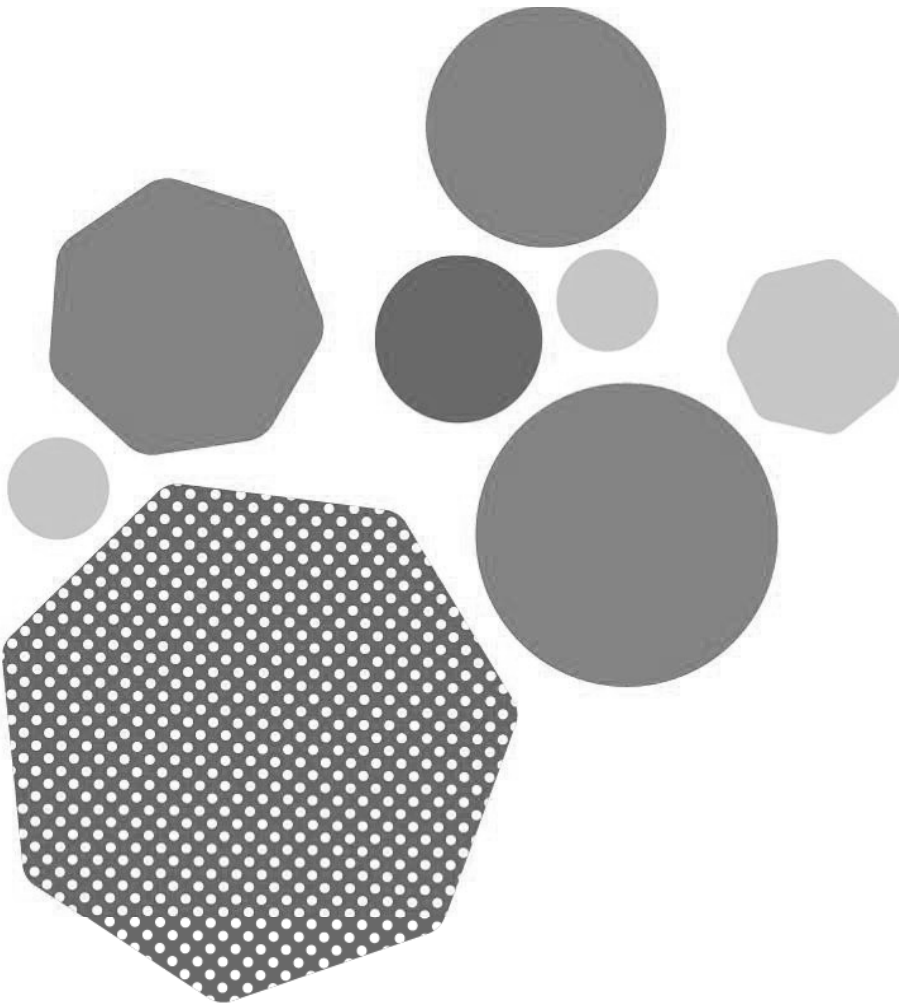
Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.

Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



Sumário

Objetivo da Avaliação	5
Alcance dos Trabalhos	5
Conclusão	7



Capítulo 1

Escopo e Alcance da Análise

OBJETIVO DA AVALIAÇÃO

A presente avaliação tem por objetivo exclusivo determinar o valor do patrimônio líquido contábil de acervo líquido oriundo do Vinci Infra Transmissao Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura, devendo ser utilizado para contribuição no capital social da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A., após aprovações necessárias.

O ACERVO A SER CINDIDO

De acordo com a reestruturação societária em curso, o seguinte acervo patrimonial oriundo do Vinci Infra Transmissao Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura será contribuído ao capital social da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A.:

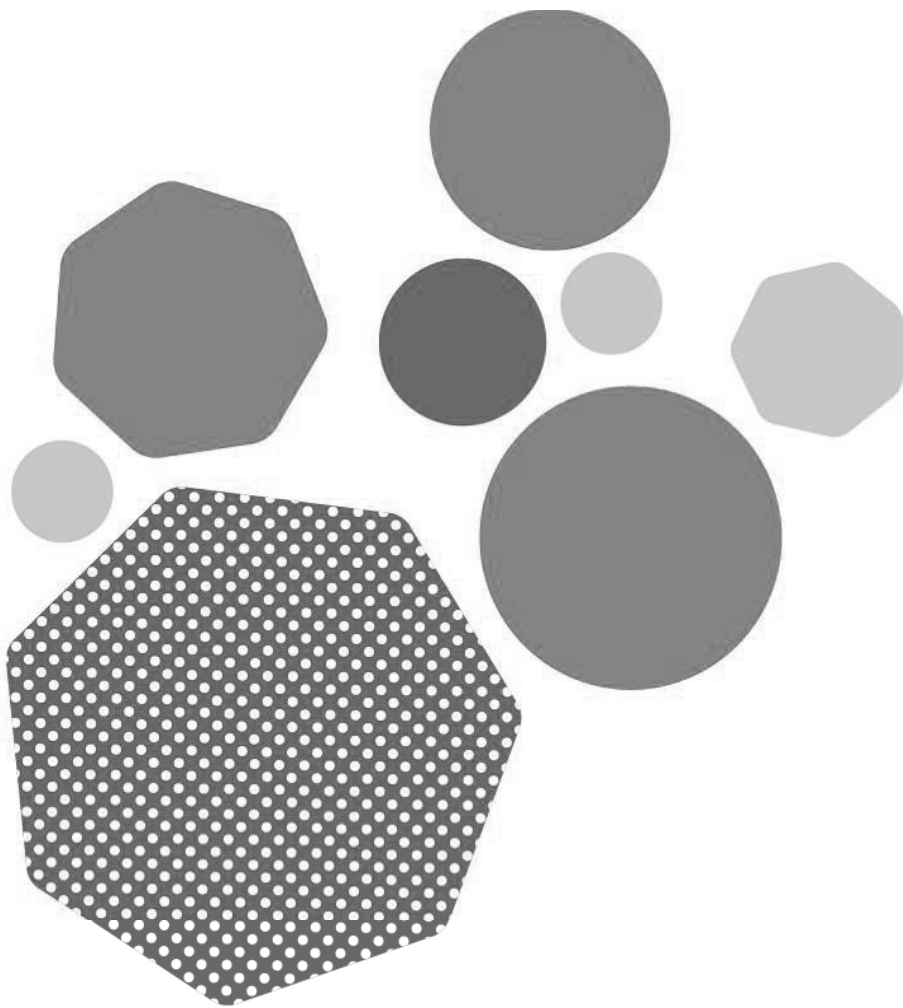
- Direitos referentes a Dividendos, Declarados mas ainda não pagos pela Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A., no valor de R\$ 21.693.670,66

ALCANCE DOS TRABALHOS

O laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil está sendo emitido em conexão com o balanço patrimonial levantado em 19 de dezembro de 2022, elaborado sob a responsabilidade da administração do Vinci Infra Transmissao Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura

Nosso exame foi conduzido de acordo com as Normas de Auditoria Independente das demonstrações contábeis aplicáveis no Brasil, e compreendeu, entre outros procedimentos:

- (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da companhia;
- (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que dão suporte aos valores apresentados; e
- (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis representativas adotadas pela administração da companhia.



Capítulo 2

Conclusão

CONCLUSÃO

Com base nos trabalhos efetuados, concluímos que o valor dos bens e direitos que integram o patrimônio líquido contábil do Acervo oriundo do Vinci Infra Transmissao Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura a ser contribuído ao capital social da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A, conforme balanço patrimonial em 19 de dezembro de 2022, é de R\$ 21.693.670,66 (vinte e um milhões, seiscentos e noventa e três mil, seiscentos e setenta reais e sessenta e seis centavos) e está registrado nos livros da contabilidade, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

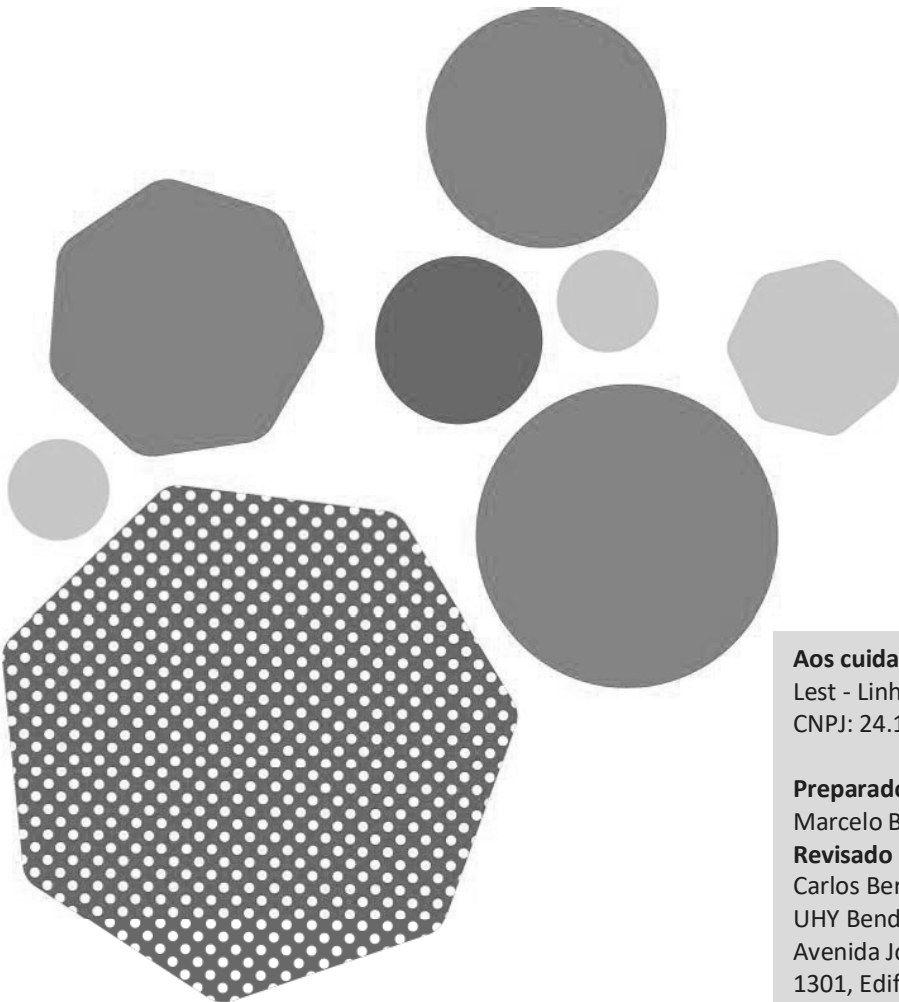
Em contrapartida à supercitada contribuição ao capital social da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A, serão emitidas, em favor d Vinci Infra Transmissao Fundo de Investimento em Participacoes, 4.376.725 ações de emissão da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A ao valor de R\$ 4,9566 por ação.

Laudo do Patrimônio Líquido Contábil

Acervo Líquido do Vinci Infra Coinvestimento I Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura,
CNPJ 27.248.864/0001-83

R-1148.3-22

20 DE DEZEMBRO DE 2022



Aos cuidados da

Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A.
CNPJ: 24.100.518/0001-65

Preparado por:

Marcelo Bendoraytes *(Contador Senior)*

Revisado por:

Carlos Bernardo *(Corporate Finance Partner)*
UHY Bendoraytes & Cia. Auditores Independentes
Avenida João Cabral de Mello Neto, 850 Bl. 3 Gr.
1301, Edifício Corporativo - CEO – Barra da Tijuca
22775-057 Rio de Janeiro, RJ - Brasil
Direct +55 (21) 3030 4662

An independent member of UHY International

The network for
doing business

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de
autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



Project Lest
Laudo Contábil de Acervo Líquido Oriundo do Vinci Infra Coinvestimento I
Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura



UHY BENDORAYTES FINANÇAS
CORPORATIVAS.

Av João Cabral de Mello Neto, 850, grupo 1301
Barra da Tijuca – Rio de Janeiro – Brasil
Telefone: +55 21 3030 4662
CNPJ: 23.448.205/0001-30

www.uhy-br.com

Rio de Janeiro, 20 de dezembro de 2022

Para
Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A.
Avenida Pasteur 110 - Botafogo
Rio de Janeiro/RJ CEP 22290-240

Prezados,

Conforme solicitado por V.Sas, a UHY Bendoraytes Auditores Independentes inscrita no inscrita no CNPJ/ME sob o nº 42.170.852/0001-77, na Comissão de Valores Mobiliários sob o nº 315-8, conforme Ato Declaratório nº 8.659 de 17 de fevereiro de 2006 e inscrita no Conselho Regional de Contabilidade do Rio de Janeiro, sob o nº 0081 apresenta a seguir o Laudo de Avaliação do Patrimônio Líquido Contábil (“Laudo”), com data base de 19 de dezembro de 2022, de acervo líquido oriundo do Vinci Infra Coinvestimento I Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura, inscrita no CNPJ 27.248.864/0001-83.

O presente laudo tem por objetivo exclusivo fazer parte do processo de integralização no capital social da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A., inscrita no CNPJ 24.100.518/0001-65, pelo Vinci Infra Coinvestimento I Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura, , após aprovações necessárias e em conformidade com as leis e regulamentos aplicáveis.

Recomendamos a quem tiver acesso este Laudo de Avaliação que leia com atenção todos os disclaimers referentes às limitações desta avaliação.

Ademais, nos colocamos a disposição para dirimir qualquer dúvida ou demanda de esclarecimentos adicionais julgados necessários, a respeito do material aqui apresentado.

UHY Bendoraytes & Cia Auditores Independentes

CRC 2RJ 0081/0-8 - CVM 315-8

Assinado por: Franklin Bendoraytes

CPF:07012917713

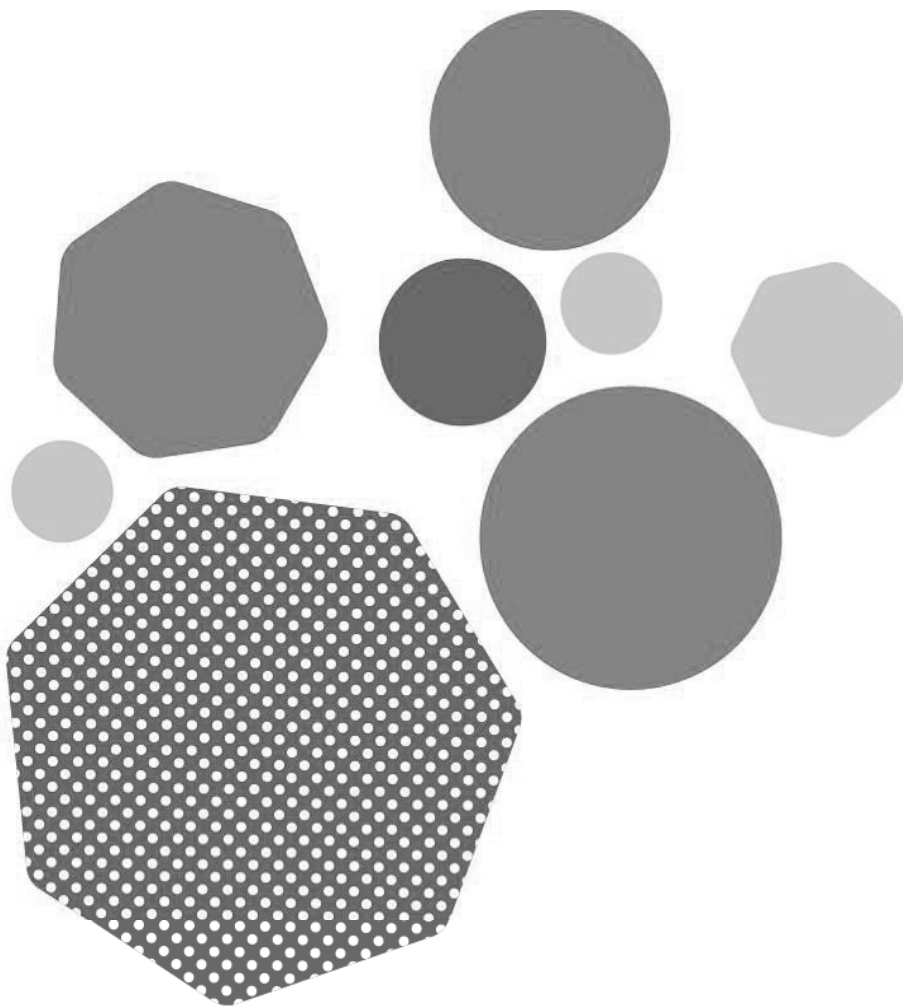
Sumário

Objetivo da Avaliação	5
Alcance dos Trabalhos	5
Conclusão	7

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.





Capítulo 1

Escopo e Alcance da Análise

OBJETIVO DA AVALIAÇÃO

A presente avaliação tem por objetivo exclusivo determinar o valor do patrimônio líquido contábil de acervo líquido oriundo do Vinci Infra Coinvestimento I Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura, devendo ser utilizado para contribuição no capital social da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A., após aprovações necessárias.

O ACERVO A SER CINDIDO

De acordo com a reestruturação societária em curso, o seguinte acervo patrimonial oriundo do Vinci Infra Coinvestimento I Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura, será contribuído ao capital social da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A.:

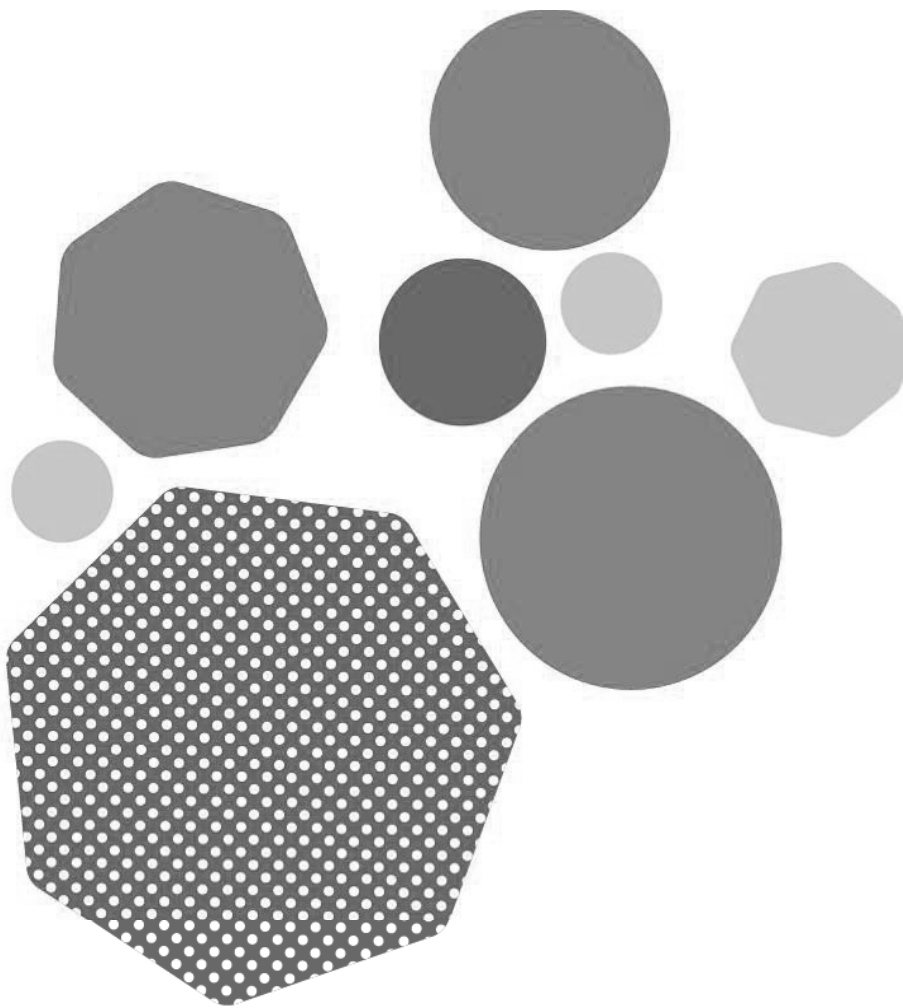
- Direitos referentes a Dividendos, Declarados mas ainda não pagos pela Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A., no valor de R\$ 14.462.447,11

ALCANCE DOS TRABALHOS

O laudo de avaliação do patrimônio líquido contábil está sendo emitido em conexão com o balanço patrimonial levantado em 19 de dezembro de 2022, elaborado sob a responsabilidade da administração do Vinci Infra Coinvestimento I Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura,

Nosso exame foi conduzido de acordo com as Normas de Auditoria Independente das demonstrações contábeis aplicáveis no Brasil, e compreendeu, entre outros procedimentos:

- (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da companhia;
- (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que dão suporte aos valores apresentados; e
- (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis representativas adotadas pela administração da companhia.



Capítulo 2

Conclusão

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A

NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022

CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.

Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A

Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



CONCLUSÃO

Com base nos trabalhos efetuados, concluímos que o valor dos bens e direitos que integram o patrimônio líquido contábil do Acervo oriundo do Vinci Infra Coinvestimento I Fundo de Investimento em Participacoes em Infraestrutura, a ser contribuído ao capital social da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A, conforme balanço patrimonial em 19 de dezembro de 2022, é de R\$ 14.462.447,11 (catorze milhões, quatrocentos e sessenta e dois mil, quatrocentos e quarenta e sete reais e onze centavos) e está registrado nos livros da contabilidade, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

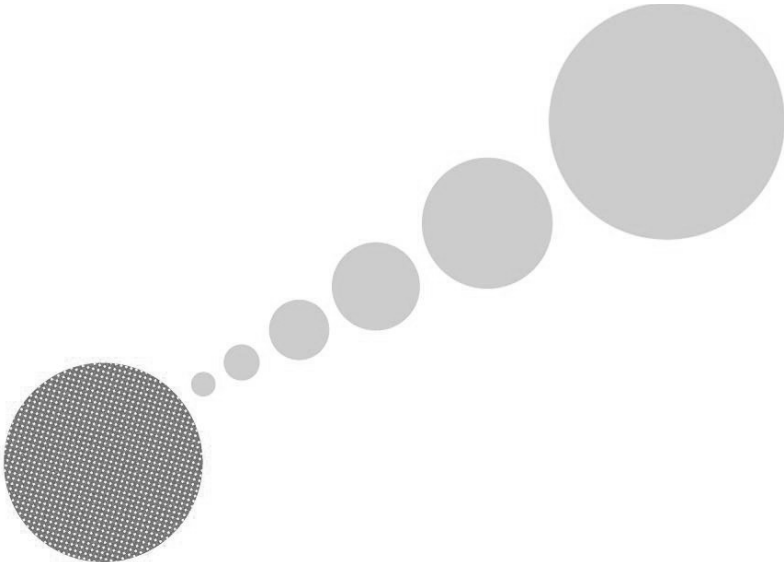
Em contrapartida à supercitada contribuição ao capital social da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A, serão emitidas, em favor do Vinci Infra Coinvestimento I Fundo de Investimento em Participacoes, 2.917.816 ações de emissão da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A ao valor de R\$ 4,9566 por ação.

ANEXO 3
LAUDO DE AVALIAÇÃO PREÇO DE EMISSÃO

LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTÃO S.A.

RELATÓRIO DE VALUATION

20 DE DEZEMBRO DE 2022



An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



CONTEÚDO



Valuation Lest

Introdução	3
Objetivo e Metodologia Aplicada	4
Análise Macroeconômica	6
Análise Setorial	19
Empresa Avaliada	27
Premissas da Avaliação	31
Derivação do Custo de Capital	34
Resultado da Avaliação	37
<u>Anexo I – Disclaimer</u>	39
<u>Anexo II – Derivação do Custo de Capital</u>	41
<u>Anexo III – Demonstrações Financeiras Projetadas</u>	43

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



Lest Linhas de Energia do Sertão S.A. (“Lest” ou “Empresa Avaliada”).
São Paulo, Brasil

Conforme solicitado por V.Sas, a **UHY Bendoraytes** apresenta a seguir o Laudo de Avaliação, com data base de 30 de setembro de 2022 (“Laudo”, “Laudo de Avaliação” ou “Relatório Final”) da **Lest**, cujos resultados foram calculados em conformidade com calculado nos termos do art. 170, §1º da lei nº 6.404, de 15/12/1976.

Segundo o acordo formalizado entre a **UHY Bendoraytes** e a **Lest**, os resultados apresentados neste Relatório Final serão utilizados no âmbito da precificação das ações de emissão da **Lest** para fins meramente contábeis e/ou regulatórios não devendo os mesmos serem considerado como um conselho/recomendação de investimento, fairness opinion ou utilizado para financiamento/captação de recursos, bem como qualquer outra finalidade, exceto a descrita anteriormente.

Ao longo deste Laudo de Avaliação, serão demonstrados, de forma resumida, o escopo do trabalho, seus objetivos, metodologias aplicadas por nós, bem como as premissas operacionais e financeiras envolvidas nas estimativas a serem expostas.

Recomendamos a quem tiver acesso este Laudo de Avaliação que leia com atenção todos os disclaimers referentes as limitações desta avaliação, uma vez que não foi feito nenhum tipo de investigação, diligência ou auditoria nas informações pública disponibilizadas pela **Lest**, sendo assumido que a Administração as prestou de forma consistente e sem omissão. Adicionalmente, os valores expostos como resultados das avaliações dependem de expectativas de performance futura da companhia avaliada e de projeções macroeconômicas e microeconômicas que podem vir a não se concretizar ou concretizar de maneira diferente a projetada, afetando assim o efetivo valor econômico financeiro destas.

Ademais, nos colocamos a disposição para qualquer dúvida ou demanda de esclarecimentos adicionais a respeito do material aqui apresentado.

Atenciosamente



UHY Bendoraytes & Cia Auditores Independentes
CRC 2RJ 0081/0-8
CVM 315-8



Carlos Bernardo Gonçalves
Corporate Finance Partner
Corecon/RJ 26.532

20 de dezembro de 2022

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

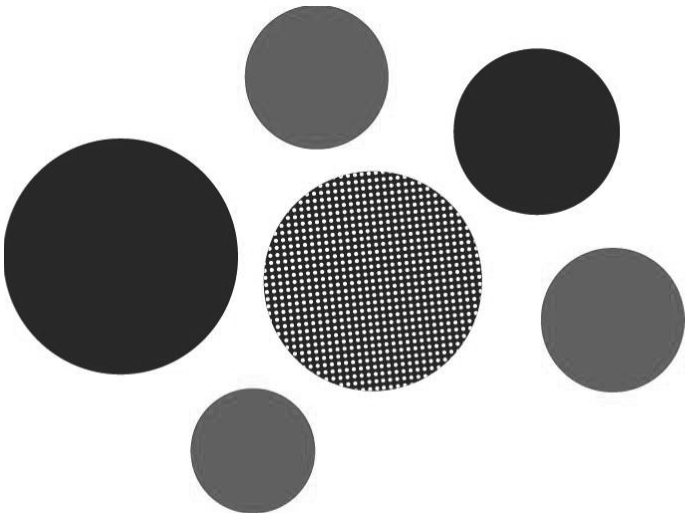
Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.

Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



OBJETIVO E METODOLOGIA APLICADA

BREVE DESCRIÇÃO DOS OBJETIVOS DO PRESENTE RELATÓRIO E DA METODOLOGIA APLICADA



An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



OBJETIVO E METODOLOGIA APLICADA

Objetivo:

Apuração do Acervo Líquido de propriedade da V2I, composto por (i) ações de emissão da Lest - Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A. sociedade por ações inscrita no CNPJ/ME sob o n.º 24.100.518/0001-65 (“Lest”) e (ii) 1ª (primeira) emissão de notas comerciais escriturais, não conversíveis em ações, sem garantia, em série única, as quais foram emitidas pela V2i e serão transferidas para a Sertões Holding S.A. por conta do dropdown do acervo líquido(“Notas Comerciais”), após ajustes de avaliação a preços de mercado, para os fins do art. 8º da Lei nº 6.404, de 15/12/1976 (Lei das S.A.).

Metodologia: Método da Renda – Fluxo de Caixa Descontado

Conforme alterada (Lei das Sociedades por Ações), estabelece em seu artigo 170 como um dos parâmetros a serem considerados, alternativa ou conjuntamente, para a fixação do preço de emissão: a perspectiva de rentabilidade da companhia.

De forma a atender tal previsão, optamos por usar a abordagem de renda, que é definida no Glossário Internacional de Termos de Avaliação de Negócios como:

“Uma maneira geral de determinar um valor de uma empresa, participação de propriedade de uma empresa, título ou ativo intangível usando um ou mais métodos que convertem os benefícios econômicos previstos em um único valor presente.”

O método mais comum de abordagem da renda é o de Método de Fluxo de Caixa Descontado, que se baseia- na teoria de que o valor total de um negócio é o valor presente de seus ganhos futuros projetados, mais o valor presente do valor terminal.

Este método requer que uma suposição de valor terminal seja feita e que para empresas sem um prazo de existência específico costuma ser calculado pelo método da perpetuidade mais especificamente pelo Modelo de Crescimento de Gordon. O Modelo de Crescimento de Gordon assume que os fluxos de caixa crescerão a uma taxa uniforme na perpetuidade.

Sob este modelo, o valor terminal pode ser calculado como:

Valor presente =

Onde,

CFo = Fluxo de caixa no período o (o período imediatamente anterior à data de avaliação.)

k = taxa de desconto (ou custo de capital)

g = taxa de crescimento sustentável de longo prazo esperada do fluxo de caixa usado (normalmente entre a inflação e a projeção de longo prazo do PIB)

An independent member of UHY International

OBJETIVO E METODOLOGIA APLICADA

A aplicação do método do fluxo de caixa descontado requer a utilização de uma taxa de desconto adequada. O método do FCD é aplicado sobre condições de incerteza. No uso comum, o risco de mercado refere-se a qualquer exposição a algo incerto que possa provocar consequências negativas.

Normalmente, assume-se que os participantes do mercado são avessos ao risco, estes optando por atuar com grau reduzido de incerteza, e uma expectativa de lucro que reflita essa situação. Os participantes do mercado procuram compensação, referida como prêmio de risco, para aceitarem a incerteza.

Portanto, a determinação da taxa de desconto implica nos fluxos de caixa gerados pelo ativo, comparados aos fluxos de caixa gerados pelo mais favorável investimento alternativo. Neste sentido, deve ser observado cuidadosamente que os fluxos de caixa do ativo em análise e o investimento alternativo são equivalentes em termos de risco e maturidade.

A determinação da taxa de desconto para o ativo analisando, por conta de suas características em relação a estrutura de capital ao longo do tempo foi baseada no Custo de Capital Próprio– Ke, calculado pelo médio do Capital Asset Pricing Model – CAPM.

O CAPM postula que o custo de oportunidade do capital próprio é igual ao retorno de um ativo livre de risco, mais o prêmio de risco individual. O prêmio de risco é o risco sistêmico de uma companhia (beta), multiplicado pelo prêmio de risco.

A equação para o custo de capital próprio é:

$$KE = RF + \beta * MRP + \alpha BR + SP$$

KE = retorno esperado do mercado

RF = taxa livre de risco

β = risco sistemático de uma ação

MRP = prêmio de risco

α BR = risco país

SP = risco específico

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



OBJETIVO E METODOLOGIA APLICADA

O ponto inicial para estimar o custo do capital próprio é a taxa de retorno livre de risco. Na prática, a taxa de juros de longo prazo de investimentos financeiros livre de risco (e.g. títulos financeiros pré-fixados do setor público) é usada como guia para determinar a taxa de juros de interesse.

O prêmio de risco de mercado é definido como a diferença entre um retorno esperado num portfólio de mercado e a taxa livre de risco. Estudos de mercado de capitais de longo prazo têm mostrado que os investimentos históricos em ações geram retornos entre 6,0 e 7,0% mais altos que os investimentos em ativos de baixo risco.

O prêmio de risco médio deve ser modificado para refletir a estrutura de risco específico. O CAPM leva em conta o risco específico da companhia através dos fatores beta. Tais fatores representam uma figura de ponderação para a sensibilidade do retorno da companhia comparada com a tendência de todo o mercado. Eles são, portanto, medidas de volatilidade do risco sistêmico. Quanto maior for a diferença positiva entre o beta e número um, maior será a volatilidade. Quanto maior for a diferença negativa entre o beta e o número um, menor a volatilidade com relação a média do mercado. Fatores beta são idealmente determinados com referência a todo mercado de capitais, desde que o conceito de risco sistêmico e específico exija que ações individuais sejam medidas com relação ao portfólio do mercado.

Finalmente riscos específicos, tal qual risco em relação ao tamanho da companhia e prazo de maturação, caso sejam aplicáveis, devem ser adicionados ao custo de capital.

Considerando o acima detalhado, o cálculo do valor de uma empresa utilizando a abordagem do fluxo de caixa descontado possui, de forma resumida, as seguinte etapas:

- a) Determinar os ganhos futuros estimados da empresa
- b) Calcular um valor terminal ou residual por meio do cálculo da perpetuidade utilizando como base os fluxos de caixa previstos a serem gerados no exercício onde a empresa avaliada se encontra em uma fase madura e estável de crescimento.
- c) Calcular a taxa de desconto apurada incorpora uma taxa de retorno segura adequada, ajustada para refletir o nível de risco percebido para o negócio a ser avaliado.
- d) Os ganhos futuros estimados e o valor terminal são então descontados para o presente usando a taxa de desconto determinada na Etapa c) e somados. O valor resultante é o valor total da empresa usando esse método.

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A

NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022

CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.

Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A

Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



OBJETIVO E METODOLOGIA APLICADA

Tendo em vista o contexto do serviço prestado pela **UHY Bendoraytes**, para o cálculo da estimativa de valor das ações de emissão da **Lest** no cenário a ser apresentado neste Relatório, considera-se os seguintes procedimentos:

- Análise de Relatórios Gerenciais e Plano de Negócios para os anos subsequentes à Data-Base da presente avaliação, referentes à **Empresa Avaliada**;
- Discussões e *conference calls* com a **V2I**, para o melhor entendimento do funcionamento da **Empresa Avaliada**, projeções/relatórios enviados pelo **Contratante** em relação à **Empresa Avaliada** assim como os drivers de valor que iriam nortear as estimativas de Resultados e Fluxo de Caixa no horizonte da avaliação. Tais discussões e *conference calls* foram focados nas opiniões e visão do **Contratante** na época da Data-Base da avaliação;
- Análise Macroeconômica, assim como entendimento da situação dos setores que afetam as atividades da **Empresa Avaliada**;
- Análise das Demonstrações Financeiras não auditadas referente aos exercícios de 2019 a Setembro de 2022;
- Projeção de resultados contábeis e geração efetiva de caixa da **Empresa Avaliada** ao longo do horizonte da avaliação;
- Cálculo de custo de capital compatível com as características das **Empresa Avaliada** e condições macroeconômicas e setoriais na data base da avaliação.

An independent member of UHY International

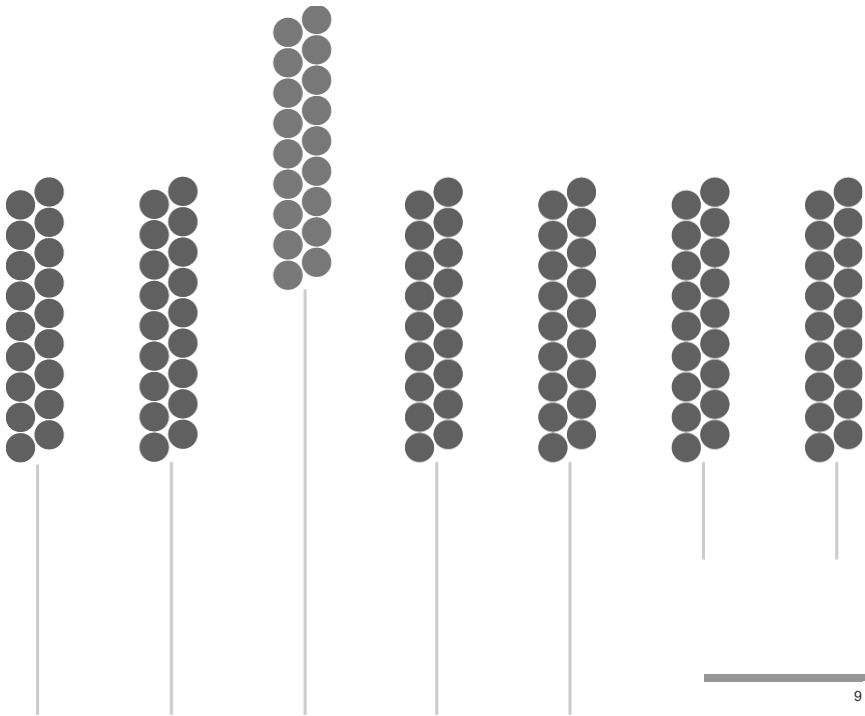
Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



ANÁLISE MACROECONÔMICA

BREVE ANÁLISE DO CONTEXTO ECONÔMICO NACIONAL



An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



ANÁLISE MACROECONÔMICA

Estabilidade política

Passados sete meses desde o início da guerra entre Rússia e Ucrânia, a crise energética da Europa se agrava e leva a região a um caminho cada vez mais perto da recessão, forçando os governos a gastar bilhões protegendo as empresas e os consumidores das contas crescentes. Os preços de referência do gás natural europeu subiram 28% somente no dia 5 de setembro, atingindo 274 euros (US\$ 272) por megawatt-hora. Esse foi o primeiro dia de negociação depois que a gigante russa de energia Gazprom interrompeu completamente os fluxos por tempo indeterminado, alegando problemas técnicos. Em junho a empresa já havia cortado 80% do fornecimento.

Os temores de que a União Europeia possa ficar sem gás no inverno fizeram os contratos futuros de gás natural no atacado subirem mais de um terço, e a libra atingiu US\$ 1,14, seu menor valor desde 1985. De acordo com a ONU, o aumento dos preços do gás também ameaça provocar uma escassez global de fertilizantes que, por sua vez, desencadearia os preços dos alimentos e a fome. O preço internacional dos fertilizantes NPK, indexado ao preço do gás, triplicou entre o início de 2021 e meados de 2022.

Já o Brasil tem seu setor agrícola diretamente atingido, já que a Rússia, sexto maior exportador para o Brasil em 2021, é responsável por 30% dos fertilizantes importados pelo país. O aumento da inflação brasileira causado por este conflito provoca um aumento dos níveis de risco e incertezas entre investidores e empreendedores, efeito este que ainda pode se estender por vários meses e reduzir as expectativas de crescimento econômico do país.

Apesar das dificuldades mundiais de produção, os preços dos alimentos, cujos níveis haviam alcançado recordes em março, caíram pelo quarto mês seguido em julho, de acordo com a agência de alimentos das Nações Unidas (ONU). O índice de preços da ONU para agricultura e alimentação, que acompanha as commodities alimentares mais comercializadas globalmente, atingiu média de 140,9 pontos em julho, contra 154,3 pontos (valor revisado) um mês antes. Apesar da queda mensal, o índice de junho ainda ficou 13,1% acima do registrado no mesmo período do ano anterior.

Em relação aos preços do petróleo, segundo o Banco Mundial, a expectativa agora é de que perturbações resultantes da guerra devam ter um efeito negativo duradouro, mantendo os preços elevados também nos próximos 2 anos. A expectativa do Goldman Sachs é de que o barril deva ficar em média US\$ 100 neste ano, apesar da queda recente do preço do mesmo.

Para conter os preços da gasolina no Brasil, o governo federal sancionou o projeto de lei que estabelece um teto para o Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS). Esse projeto limita a alíquota do ICMS cobrado em cima de combustíveis ao defini-los como bens essenciais e indispensáveis. Assim, os governos estaduais não podem cobrar uma taxa superior à alíquota geral do ICMS sobre estes itens, que

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



ANÁLISE MACROECONÔMICA

costuma ficar entre 17% e 18%. Antes, a alíquota para combustíveis era de 25% a 30%. O diesel, por outro lado, sentiu menos o recente corte de ICMS porque a maior parte dos estados já cobrava alíquotas menores do que o teto estabelecido pela nova lei.

Para evitar a escassez de diesel, que foi o combustível com produção mais afetada pela guerra, as principais distribuidoras de combustíveis do país aumentaram em mais de dez vezes o número de pedidos para importação de diesel nos últimos meses. Um levantamento feito pelo Estadão/Broadcast mostra que, em abril, a ANP emitiu 305 licenças de importação de diesel. Um mês depois, o número de autorizações saltou para 433 - 12 vezes mais do que a média registrada no primeiro trimestre do ano, de 36 licenças por mês.

No dia 9 de agosto o governo federal começou a conceder, até dezembro desse ano, um aumento de R\$ 200 no valor médio do auxílio Brasil. O reajuste está previsto na PEC do estado de emergência, promulgada no dia 14 de julho. A proposta inclui ainda um aumento no valor de R\$ 70,00 no valor do vale-gás e a criação do Pix Caminhoneiro, voucher de R\$ 1 mil que será pago aos motoristas autônomos para amenizar o impacto da alta do diesel. Esse pacote deve custar cerca de R\$ 41,25 bilhões aos cofres da União. Uma das promessas de campanha do atual presidente Jair Bolsonaro é manter esses benefícios em 2023, mas opositores criticam o fato de o auxílio não estar previsto na LDO para o ano que vem.

No dia 2 de agosto, a presidente da Câmara dos Representantes dos Estados Unidos, Nancy Pelosi, do Partido Democrata, fez uma viagem à ilha de Taiwan. Pelosi, que se apresenta como crítica do governo chinês, especialmente com relação aos direitos humanos, disse que a visita da delegação do Congresso honrava o compromisso independente dos EUA em apoiar a democracia vibrante. Essa declaração se baseia no fato de que a China não reconhece Taiwan como um país independente, e sim como parte do seu território, apesar de estarem separados desde 1949. O governo chinês se opõe a qualquer contato das autoridades de Taiwan com outros países.

Por causa disso, a viagem da presidente tem gerado uma série de ameaças da China, que não gostou do fato de uma integrante do parlamento americano visitar a região. Isso abalou as relações já historicamente tensas entre os dois países. Agora, os analistas temem que esse conflito se transforme em uma crise de grande escala no Estreito de Taiwan, e mais uma vez afete globalmente as cadeias de produção, assim como aconteceu entre Rússia e Ucrânia após o convite dos Estados Unidos para que a Ucrânia participasse da Otan.

Para o Brasil este conflito é especialmente preocupante, já que a China é a principal relação comercial brasileira em todo o mundo. Somente no ano passado o Brasil teve um saldo de US\$ 40,2 bilhões de superávit com Pequim, de acordo com o Ministério da Indústria, Comércio Exterior e Serviços (Mdic). Taiwan também é um importante comprador, 42º lugar entre os países que mais importam produtos brasileiros, mas nossa balança comercial em relação a eles é deficitária. Grande parte dos produtos exportados para a China são advindos do agronegócio, o que faria a economia brasileira sofrer dada uma possível guerra que cortasse as relações comerciais entre os dois países.

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



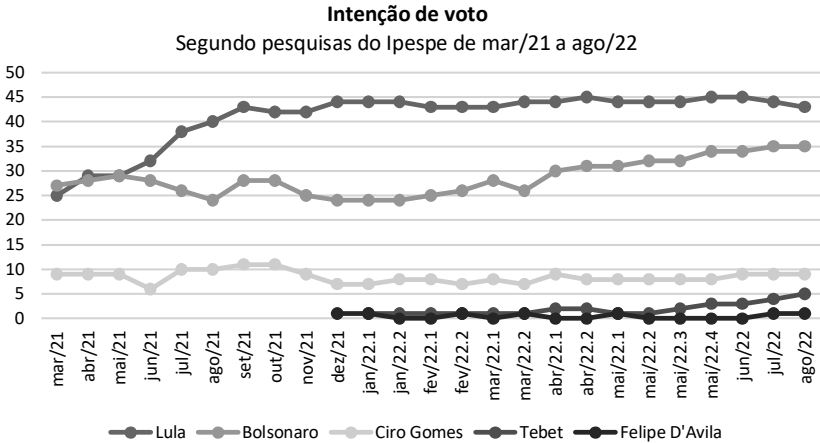
ANÁLISE MACROECONÔMICA

Eleições 2022

Segundo pesquisa do Ipespe divulgada no dia 31 de agosto, o ex-presidente Luiz In cio Lula da Silva (PT) lidera com 43% das intenções de voto, queda de 1 p.p. desde a última pesquisa, permanecendo dentro da margem de erro de 2,2%. Já o atual presidente Jair Bolsonaro (PL) está em segundo lugar, com 35% das intenções, mantendo a porcentagem desde a última pesquisa.

Em terceiro lugar vem C ro Gomes (PDT) com 9%, seguido de Simone Tebet (MDB) com 5% e Felipe D'Avila (NOVO) com 1%. Janones (Avante), que apareceu com 2% das intenções de voto na última pesquisa de julho, desistiu, no dia 4 de agosto, de concorrer   Presidência da República e anunciou apoio ao candidato e ex-presidente Lula.

Segundo o Ipespe, a chance de a eleição ser decidida no primeiro turno está aumentando. Essa possibilidade se manifesta no número de eleitores decididos em quem votar no pleito. Os dois primeiros colocados da intenção de votos já concentram 78% dos votos no cenário estimulado.



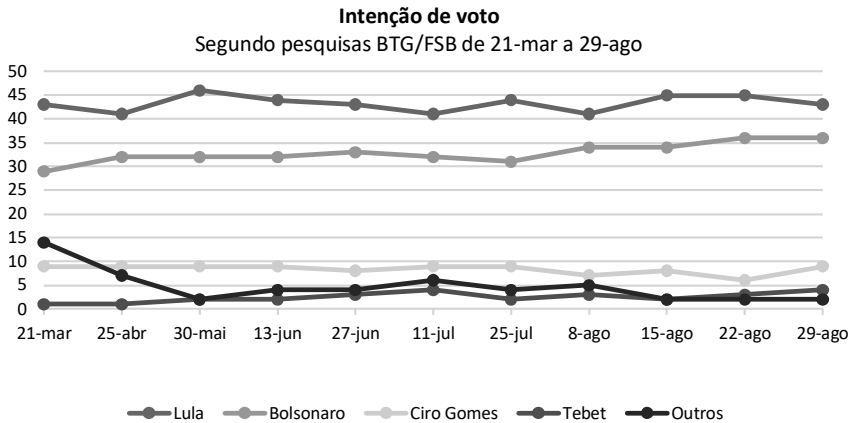
An independent member of UHY International

ANÁLISE MACROECONÔMICA

Outra pesquisa eleitoral acompanhada pela análise macroeconômica da UHY Bendoraytes é a BTG/FSB.

Segundo a pesquisa do FSB divulgada no dia 29 de agosto, o ex-presidente Luiz Inácio Lula da Silva (PT) lidera com 43% das intenções de voto, 2 p.p. abaixo do resultado da última pesquisa. Já o atual presidente Jair Bolsonaro (PL) está em segundo lugar, com 36% das intenções, mantidos desde a última pesquisa. A margem de erro é de 2%.

Em terceiro lugar vem Ciro Gomes (PDT) com 9%, seguido de Simone Tebet (MDB) com 4%. A opção “Outros” aparece com 2%.



An independent member of UHY International

ANÁLISE MACROECONÔMICA

Panorama Econômico

Contas públicas

Em janeiro, o Tesouro nacional estimou que a Dívida Pública Federal (DPF) deverá chegar ao fim deste ano entre R\$ 6 trilhões e R\$ 6,4 trilhões, acima dos R\$ 5,6 trilhões que bateu em 2021. A dívida no mês de julho caiu 0,7% e acumula R\$ 5,8 trilhões, ante os R\$5,84 trilhões do mês anterior.

De acordo com o Tesouro, a dívida diminuiu em julho principalmente por conta do resgate líquido de R\$ 81,62 bilhões que foi neutralizado, em parte, pela apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 40,5 bilhões. Segundo a instituição, o mês de julho foi marcado pelo aumento da busca dos investidores por aplicações mais seguras devido à expectativa de continuidade do aperto monetário nos Estados Unidos com a alta dos juros e das pressões inflacionárias de nível global.

Apesar disso, o Ministério da Economia anunciou que há a expectativa de que o Brasil registre um novo superávit primário nas contas públicas em 2022. As projeções de déficit fiscal para o ano têm diminuído a cada bimestre, diante da melhora da arrecadação.

A meta fiscal do governo para este ano de 2022, fixada na Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO), é de um déficit primário de R\$ 170,5 bilhões, porém o Relatório Bimestral de Receitas e Despesas reduziu sua estimativa para R\$59,35 bilhões, mas o valor levado em conta para o cumprimento das metas fiscais é o da LDO.

Inflação e Política monetária

O IBGE divulgou no dia 9 de agosto de 2022 a inflação do mês de julho. De acordo com os dados, o Brasil teve deflação de -0,68% no mês. É a menor inflação no IPCA desde o início da série histórica, iniciada em 1980. O acumulado do ano de 2022 ficou em 4,77%, e o acumulado dos últimos de 12 meses caiu para 10,07%, ante os 11,89% observados nos 12 meses imediatamente anteriores. O resultado foi influenciado pela queda nos preços dos combustíveis e da energia elétrica.

Mesmo tendo recuado abaixo de 12% em 12 meses, o índice ainda representa mais de duas vezes o teto da meta oficial para a inflação este ano, que é de 3,5%, com margem de 1,5 ponto percentual para mais ou menos.

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



ANÁLISE MACROECONÔMICA

O IBGE também divulgou a prévia da inflação oficial do mês de agosto (IPCA-15). D acordo com os dados, o Brasil teve deflação de -0,73% na prévia do mês, ante a inflação de 0,13% do mês de julho. Trata-se da menor inflação no IPCA-15 desde o início da série histórica da prévia, iniciada em 1991. No ano, o IPCA-15 acumula alta de 5,02%, já o acumulado dos últimos 12 meses é de 9,6%.

Já são 10 meses seguidos com a inflação oficial (IPCA) rodando acima dos dois dígitos. Esta alta reforçou a crença do mercado de que a taxa Selic também continuaria subindo para promover um aumento dos níveis de poupança, diminuindo o consumo e enxugando a quantidade de moeda na economia, consequentemente segurando a inflação. A expectativa de que o Comitê de Política Monetária (COPOM) elevasse a Selic para 13,25% até o fim de 2022 se concretizou no dia 15 de junho. Os analistas de mercado, que esperavam que a taxa permanecesse nesse nível até o fim do ano, foram surpreendidos por um novo aumento de 0,5 p.p. em agosto, elevando a Selic para 13,75%. O Banco Central ainda apontou que avaliará a necessidade de um ajuste residual, de menor magnitude, em sua próxima reunião. Essa foi a 12ª reunião de alta seguida desde março de 2021, quando a taxa se encontrava na mínima histórica de 2%.

Além de controlar a inflação, uma taxa básica de juros doméstica alta abre um grande diferencial com o mercado de títulos do exterior, e a entrada de capital estrangeiro advindo disto, além da alta mundial dos preços de commodities, é um dos principais responsáveis pela valorização do real perante o dólar americano visto nos primeiros meses deste ano. No entanto, a instabilidade na economia norte-americana, que enfrenta a maior inflação nos últimos 40 anos, principalmente devido aos efeitos da guerra entre Rússia e Ucrânia que ocorre desde meados de fevereiro, têm elevado a cotação do dólar em todo o planeta. O relatório Focus do dia 29 de agosto estima que a taxa de câmbio acabe 2022 em R\$5,20, mantendo a previsão de um mês antes.

O governo federal enviou ao Congresso Nacional a proposta de um salário mínimo de R\$ 1.302 para 2023. Um aumento de 90 reais, cerca de 7,4% em relação aos R\$ 1.212 vigentes. Essa é a previsão do Ministério da Economia para o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) deste ano, feita no mês de julho.

O novo valor ainda é provisório. Se a inflação medida pelo INPC no acumulado de 2022 for diferente da estimativa, o governo federal irá rever o montante. O valor do piso para 2023 será definido até o fim do ano.

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A

NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022

CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.

Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A

Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



ANÁLISE MACROECONÔMICA

Crescimento Econômicó

Em julho, a projeção de crescimento do PIB para 2022 feita pelo ministério da economia aumentou de 1,5% para 2%, e no mês seguinte a do Banco Central também aumentou, de 1,7% para 2%. De acordo com o IFI, os fatores que levaram à revisão foram a incorporação da dinâmica dos dados de atividade econômica no curto prazo e do efeito da ampliação de transferências sociais sobre o consumo das famílias. Os estímulos fiscais devem promover uma desaceleração mais branda da atividade econômica ao longo deste segundo semestre.

No segundo trimestre de 2022 o PIB Brasileiro cresceu 1,2% na comparação com os três meses anteriores. Com isso o PIB acumula 2,5% no primeiro semestre do ano e fica 3% acima do patamar pré-pandemia. O resultado foi acima do esperado pelos analistas de mercado, que previam uma alta de 0,9% na comparação mensal e de 2,8%, na anual.

Já a taxa de desemprego caiu 0,2 pontos em julho, para 9,1% contra 9,3% do mês anterior. É o menor nível desde dezembro de 2015 e o primeiro ano em seis anos que o desemprego deixa de rodar na casa dos dois dígitos, de acordo com análise do IBGE.

Apesar disso, segundo um levantamento da agência de classificação de risco Austin Rating, elaborado a partir das novas projeções do Fundo Monetário Internacional (FMI) para a economia global, a taxa de desemprego do Brasil deve ficar entre as maiores do mundo em 2022. A projeção é que o país termine o ano com uma taxa de desemprego de 13,7%, bem acima da média global prevista de 7,7% e da taxa dos emergentes de 8,7%, além de ser a 2ª maior entre os membros do G20, atrás somente da África do Sul (35,2%), sendo assim a 9ª pior estimativa de desemprego do ano.

Apesar de a taxa de desemprego estar diminuindo nos últimos meses, os dados da Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua (Pnad) mostram que 39,8% da população que se declara ocupada trabalha na informalidade, aproximadamente 39,3 milhões de pessoas, 1,1 milhão a mais que no trimestre anterior.

Índices de Confiança

O Índice de Confiança é uma medida estatística que busca compreender, dentro de um intervalo de dados, qual é a confiança da sua medida. Estes índices ajudam a prever e a justificar as decisões de investimento e consumo futuras e passadas de empresários e consumidores e como isso afetará a demanda dos mercados. Desta forma, para fazer uma análise mais completa de tendências estruturais se faz necessário uma análise dos índices de confiança do mercado como um todo.

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A

NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022

CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.

Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A

Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



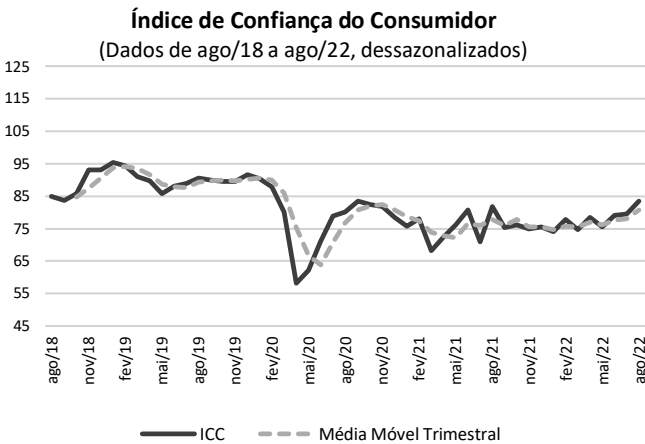
ANÁLISE MACROECONÔMICA

Índices de Confiança do Consumidor:

O Índice de Confiança do Consumidor (ICC), da Fundação Getúlio Vargas cresceu 4,1 pontos em agosto, para 83,6 pontos. A média móvel trimestral subiu 2,7 pontos de julho para agosto.

Essa foi sua terceira alta consecutiva e o maior valor alcançado em 2 anos. Segundo a FGV, a alta foi puxada pela melhor percepção dos consumidores em relação ao futuro. A visão sobre o ambiente econômico de curto prazo está sendo influenciada pela melhora do mercado de trabalho e da desaceleração da inflação. Apesar disso, o cenário político ainda pode gerar turbulências nos próximos meses.

O ICC é o único índice de confiança que ainda não se recuperou completamente da queda de março de 2020, continua abaixo dos níveis pré covid-19.



Fonte: <https://extra-ibre.fgv.br/IBRE/sitefgvdados/default.aspx>

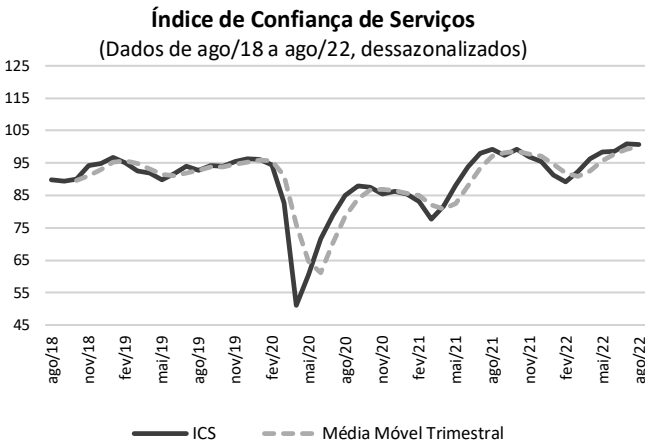
An independent member of UHY International

ANÁLISE MACROECONÔMICA

Índices de Confiança de Serviços:

O Índice de Confiança de Serviços (ICS), da Fundação Getúlio Vargas, caiu 0,2 pontos em agosto, para 100,7 pontos, após ter tido cinco altas consecutivas e alcançado a máxima desde setembro de 2013, quando estava em 101,5 pontos. A média móvel trimestral subiu 0,8 pontos.

Segundo a FGV, nesse mês, apesar de uma avaliação favorável sobre a situação atual dos negócios, há uma percepção de desaceleração na demanda atual, mas ainda é cedo para afirmar que haverá uma reversão da tendência de alta pois as expectativas em relação à demanda dos próximos meses é otimista e a desaceleração da inflação deve sustentar esses resultados favoráveis.



Fonte: <https://extra-ibre.fgv.br/IBRE/sitefgvdados/default.aspx>

An independent member of UHY International

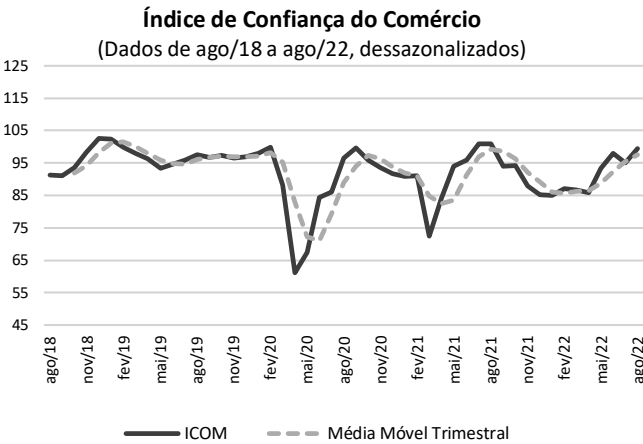
ANÁLISE MACROECONÔMICA



Índices de Confiança do Comércio:

O Índice de Confiança do Comércio (ICOM), da Fundação Getúlio Vargas cresceu 4,3 pontos em agosto, para 99,4 pontos, tendo alcançado seu maior valor desde agosto de 2021. A média móvel trimestral ainda subiu 2,03 pontos.

Segundo a FGV, a alta desse mês foi toda influenciada pela melhora das expectativas. A desaceleração da inflação, medidas de estímulo do governo e melhora da confiança do consumidor contribuem no ânimo dos empresários do setor com os próximos meses.



Fonte: <https://extra-ibre.fgv.br/IBRE/sitefgvdados/default.aspx>

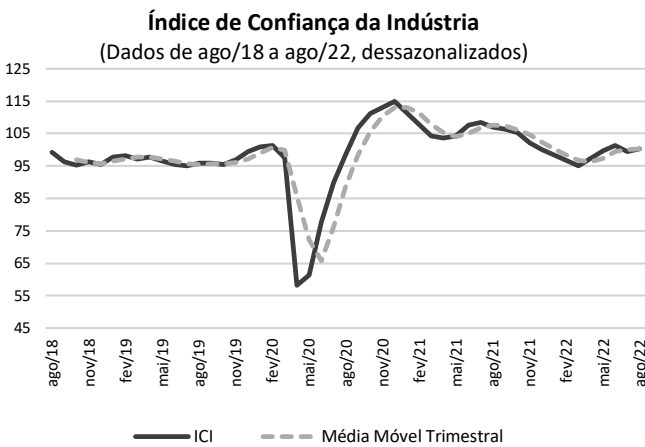
An independent member of UHY International

ANÁLISE MACROECONÔMICA

Índices de Confiança da Indústria:

O Índice de Confiança da Indústria (ICI), da Fundação Getúlio Vargas, subiu 0,8 pontos em agosto, para 100,3 pontos, ficando acima do nível de neutralidade do setor, de 100 pontos. A média móvel trimestral subiu 0,2 pontos.

Segundo a FGV, a alta indica que o setor mantém um bom nível de atividade no terceiro trimestre e que a melhora do ambiente foi possivelmente influenciada pela diminuição dos custos com a queda dos preços dos combustíveis e da energia.



Fonte: <https://extra-ibre.fgv.br/IBRE/sitefgvdados/default.aspx>

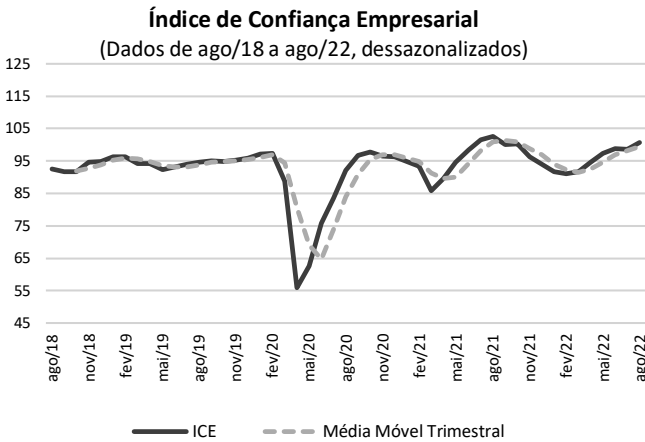
An independent member of UHY International

ANÁLISE MACROECONÔMICA

Índices de Confiança Empresarial:

O Índice de Confiança Empresarial (ICE), da Fundação Getúlio Vargas, subiu 2,2 pontos em agosto, para 100,7 pontos. A média móvel trimestral subiu 1,1 pontos.

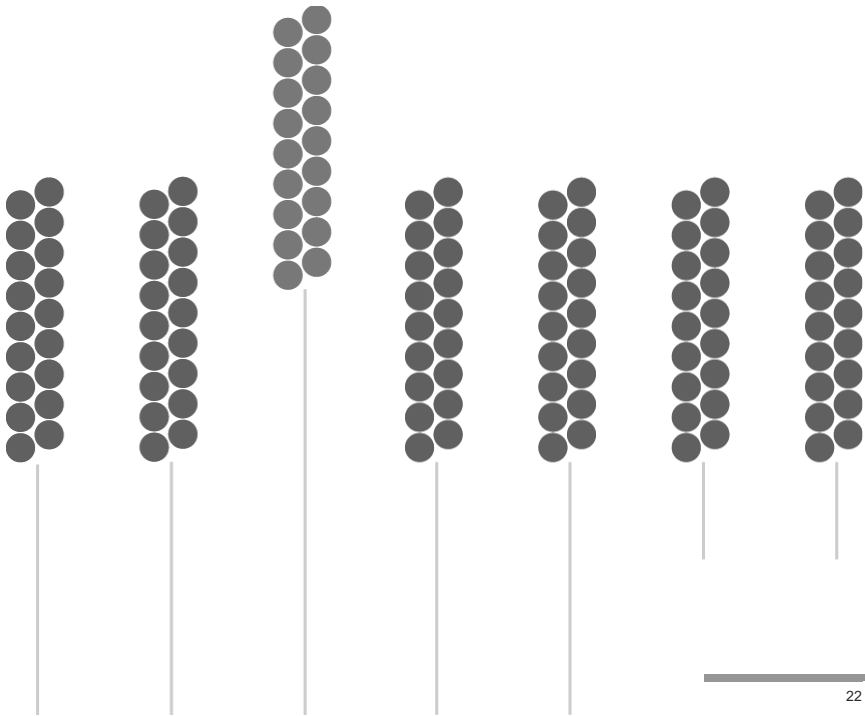
Segundo a FGV, pela primeira vez desde o início da pandemia, o nível da confiança dos quatro grandes setores acompanhados se aproxima, sinalizando uma saudável normalização das atividades após covid-19.



Fonte: <https://extra-ibre.fgv.br/IBRE/sitefgvdados/default.aspx>

An independent member of UHY International

ANÁLISE SETORIAL



An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



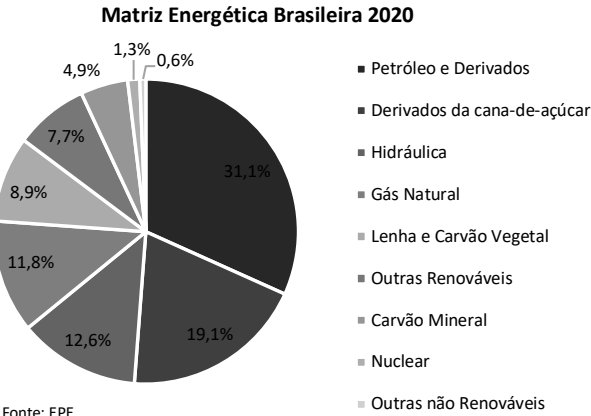
SETOR DE ENERGIA

Matriz energética e elétrica no Brasil e no mundo

De acordo com a Empresa de Pesquisa Energética (EPE), o mundo possui uma matriz energética composta, principalmente, por fontes não renováveis, como o carvão, petróleo e gás natural. Fontes renováveis como solar, eólica e geotérmica, por exemplo, juntas correspondem a apenas 2% da matriz energética mundial. Somando à participação da energia hidráulica e da biomassa, as renováveis totalizam aproximadamente 14%.

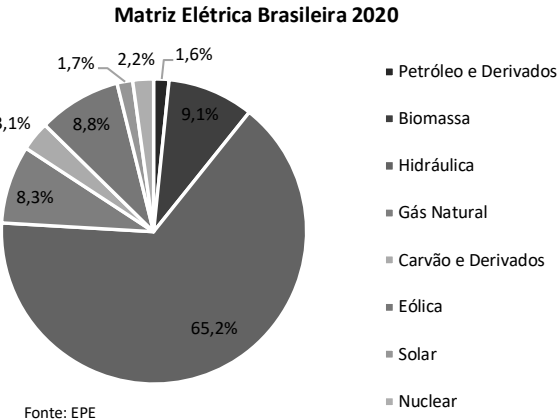
No Brasil, apesar do consumo de energia de fontes não renováveis ser maior do que o de renováveis, as fontes renováveis são mais utilizadas do que no resto do mundo. Somando lenha e carvão vegetal, hidráulica, derivados de cana e outras renováveis, nossas fontes renováveis totalizam 48,3%, quase metade da matriz energética brasileira.

Em relação à matriz elétrica, matriz formada pelo conjunto de fontes disponíveis apenas para a geração de energia elétrica, esse número é bem mais expressivo, somente a energia hidráulica é responsável por 65,2% da geração de eletricidade no país.



Fonte: EPE

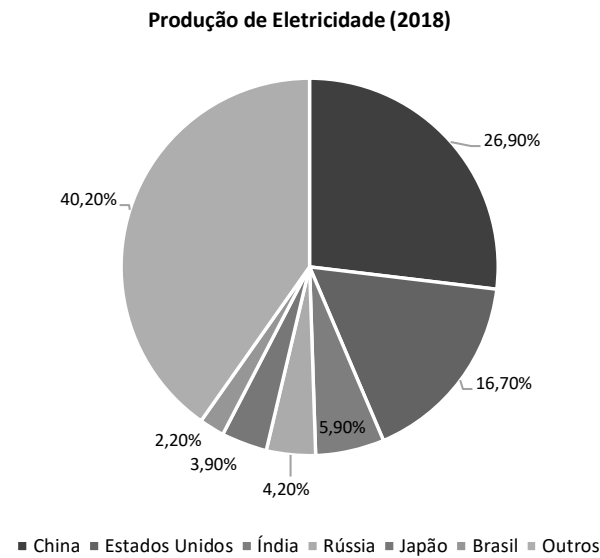
An independent member of UHY International



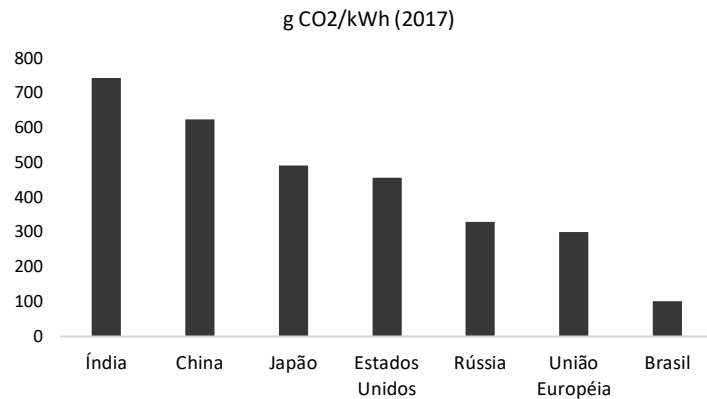
Fonte: EPE

SETOR DE ENERGIA

Produção de Energia Elétrica no Mundo



- A energia baseada em Carvão emite cerca de 1,000g CO2/kWh, em Petróleo 850g CO2/kWh e em Gás Natural 450g CO2/kWh. Já fontes de energia como Hidrelétrica, Solar, Eólica e Nuclear emitem todas menos de 50g CO2/kWh. Abaixo temos a poluição por kWh gerado em diferentes países:



An independent member of UHY International

SETOR DE ENERGIA

PRINCIPAIS ENTIDADES DO SETOR ELÉTRICO

- **MME:** Ministério das Minas e Energia – Ministério responsável pela gestão sustentável dos recursos energéticos e minerais do país.
- **EPE:** Empresa de Pesquisa Energética – Presta serviços ao MME fazendo estudos para o planejamento do setor energético.
- **ANEEL:** Agência Nacional de Energia Elétrica – Autarquia responsável por regular e fiscalizar o setor elétrico. Também é responsável por implementar políticas energéticas e estabelecer as tarifas.
- **ONS:** Operador Nacional do Sistema Elétrico – É o operador do SIN e é responsável pela operação do sistema em tempo real, mantendo o equilíbrio entre oferta e demanda de energia.
- **CCEE:** Câmara de Comercialização de Energia Elétrica – Integra geradores, distribuidores, comercializadores e consumidores. Todos os contratos de energia são registrados na CCEE.

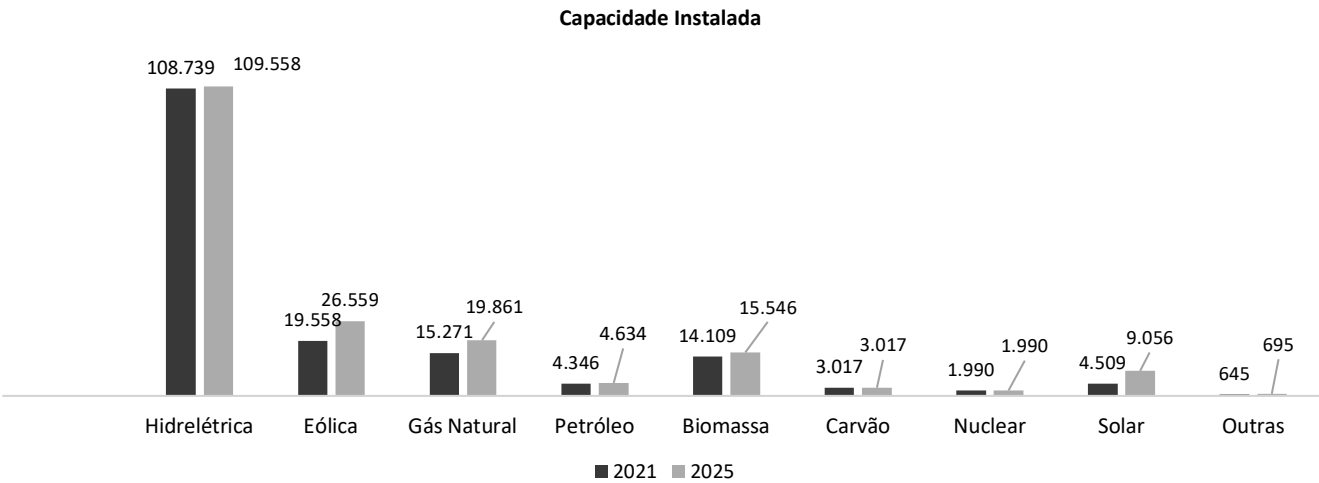


An independent member of UHY International

SETOR DE ENERGIA

Geração – Capacidade Instalada

- A capacidade instalada de geração de energia elétrica vem crescendo ano a ano. Em 2021 o país contava com 172 GW e em 2025 espera-se que o patamar atinja 191GW.
- A TIR dos projetos de geração costuma se situar entre 10%-12% a.a. real.

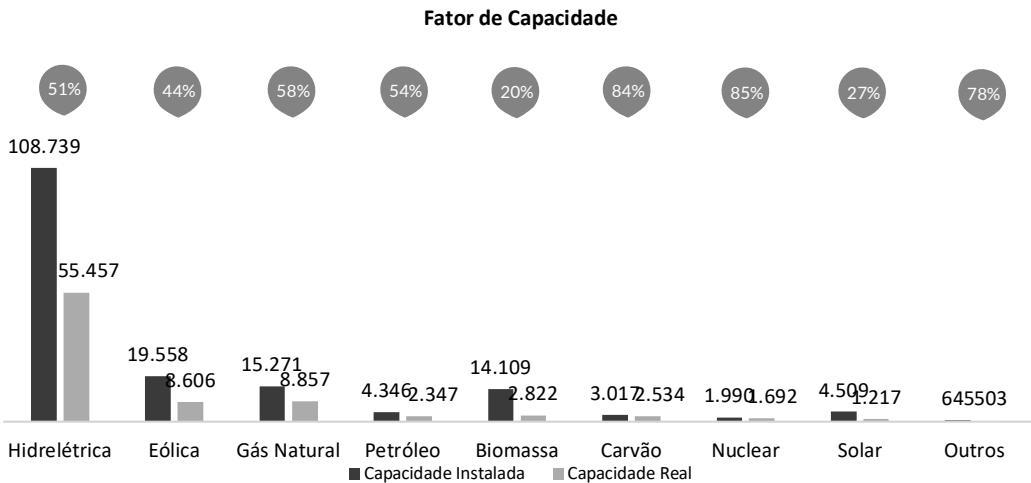


An independent member of UHY International

SETOR DE ENERGIA

Geração – Capacidade Real

- A capacidade real de geração de energia elétrica do Brasil é muito diferente da capacidade instalada, não ultrapassando 85 GW, patamar muito mais próximo do consumo atual do país. Isso se deve aos fatores de capacidade de geração, que ajustam a capacidade instalada para o patamar real de geração de acordo com condições climáticas e técnicas.



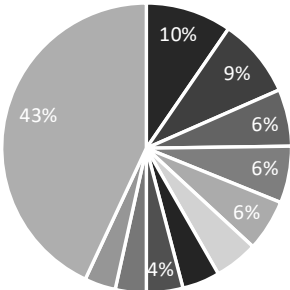
An independent member of UHY International

SETOR DE ENERGIA

Distribuição

- As distribuidoras de Energia Elétrica que são responsáveis pela chegada da energia elétrica aos consumidores finais de energia. Assim, são as empresas mais conhecidas pelos consumidores e associadas à energia elétrica.
- A energia elétrica chega através da rede de transmissão em cabos de alta tensão às redes das distribuidoras, que fazem a transformação dessa energia em média e baixa tensão, para que a mesma circule dentro das cidades.
- As distribuidoras do setor privado são responsáveis pelo fornecimento de 60% da energia enquanto as públicas respondem pelos outros 40%.
- A Receita Operacional Líquida (ROL) das distribuidoras foi de aproximadamente R\$ 154 bilhões (2020).
- As distribuidoras reajustam suas tarifas pelo reajuste tarifário (anual) e pela revisão tarifária (4-5 anos).

Participação na Receita Operacional Líquida Total por Distribuidora



- | | | | |
|---------------|-----------|----------|-----------------|
| ■ Eletropaulo | ■ CEMIG | ■ Light | ■ CPFL-Paulista |
| ■ COPEL | ■ COELBA | ■ CELESC | ■ RGE Sul |
| ■ CELG | ■ Elektro | ■ Outras | |

An independent member of UHY International

SETOR DE ENERGIA

PRINCIPAIS EMPRESAS DO SETOR NA BOLSA

- A B3 possui o IEE (Índice de Energia Elétrica). Abaixo, temos as empresas que o compõe (dados de jan/22):

Empresa	Market Cap	EV/EBITDA (NTM)	Foco de Atuação
ELET3 - Eletrobrás	R\$ 51,6 bi	5,7x	Ger. 50 GW + Trans. 70 mil km
EGIE3 – Engie Brasil	R\$ 32,1 bi	7,3x	Ger. 9,1 GW + Trans. 2,8 mil km
CPFE3 - CPFL Energia	R\$ 30,7 bi	4,9x	Ger. 4,1 GW + Trans. + Dist.
CMIG4 - Cemig	R\$ 24,6 bi	5,6x	Ger. 5,8 GW + Trans. 8 mil km + Dist.
EQTL3 - Equatorial	R\$ 21,8 bi	6,8x	Dist.
NEOE3 - Neoenergia	R\$ 19,0 bi	5,2x	Ger. 4,1 GW + Trans. 0,8 mil km + Dist.
ENGI11 - Energisa	R\$ 17,3 bi	6,3x	Dist.
CPLE6 - Copel	R\$ 17,3 bi	4,7x	Ger. 6,6 GW + Trans. 5,5 mil km + Dist.
TRPL4 - CTEEP	R\$ 17,3 bi	9,4x	Trans. 18,8 mil km
ENEV3 - Eneva	R\$ 16,3 bi	8x	Ger. 2,8 GW
ENBR3 – EDP Brasil	R\$ 12,6 bi	5,7x	Ger. 2,9 GW + Trans. 1,9 mil km + Dist.
TAEE11 - Taesa	R\$ 12,6 bi	10,3x	Trans. 13,6 mil km
CESP6 - CESP	R\$ 7,6 bi	7,9x	Ger. 1,6 GW
ALUP11 - Alupar	R\$ 7,0 bi	8,1x	Ger. 0,6 GW + Trans. 7,9 mil km.
MEGA3 – Omega Energia	R\$ 6,9 bi	11,6x	Ger. 1,9 GW
AESB3 – AES Brasil	R\$ 5,5 bi	8,7x	Ger. 4,2 GW
COCE5 – Enel Ceará	R\$ 4,1 bi	8x	Dist.
LIGT3 - Light	R\$ 3,9 bi	5,8x	Ger. 0,9 GW + Dist.
POWE3 - Focus	R\$ 0,9 bi	2,5x	Ger. 0,1 GW

An independent member of UHY International

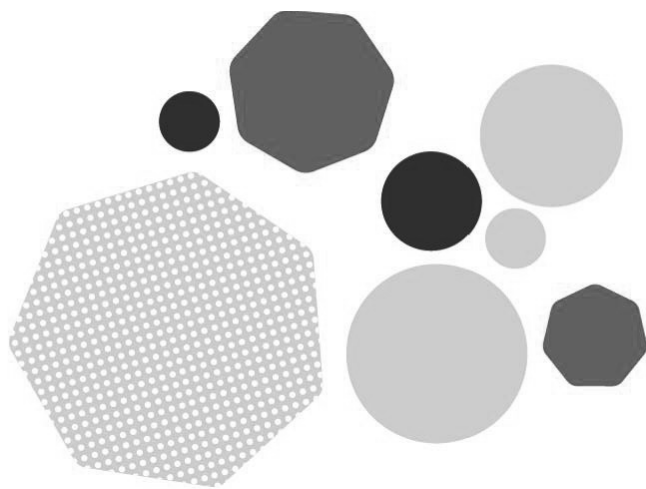
Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



A EMPRESA AVALIADA

AValiação EconôMica Financeira



An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



A EMPRESA AVALIADA

Lest

Construída em 2017, a Lest Linhas de Energia do Sertão Transmissora S.A. tem o propósito específico e único de explorar concessões de serviços públicos de transmissão de energia.

Os serviços consistem na implantação, construção, operação e manutenção de instalações de transmissão, incluindo os serviços de apoio e administrativos, provisão de equipamentos e materiais de reserva, programações, medições e demais serviços complementares. Essas atividades são reguladas pela ANEEL – Agência Nacional de Energia Elétrica.

Em dezembro de 2020, a Companhia concluiu a fase de construção e entrou em operação integral. O objeto social é a exploração de concessões de serviços públicos de transmissão, prestados mediante a implantação, construção, operação e manutenção de instalações de transmissão, incluindo os serviços de apoio e administrativos, provisão de equipamentos e sobressalentes, programações, medições e demais serviços complementares necessários à transmissão de energia elétrica.

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



A EMPRESA AVALIADA

Análise das Demonstrações Financeiras Recentes:

A Lest tem sua receita determinada pela RAP (Receita Anual Permitida).

Além das alíquotas de deduções de acordo com as normas vigentes na legislação atual para lucro presumido. A empresa possui deduções de Taxa da Aneel, Taxa ONS e de Taxa P&D.

Os custos são referentes aos custos de construção e operação e as despesas operacionais são referentes a despesas gerais e administrativas.

Os saldos do resultado financeiro são compostos pelas despesas financeiras de juros e sobre financiamentos do Banco do Nordeste (BNB) e debêntures, e receitas financeiras sobre aplicação financeira.

DRE		2019	2020	2021	set/22
Receita operacional bruta	R\$ mil	345.827	146.076	72.902	89.288
Gross up tributos de ativo de contrato	R\$ mil	(11.802)	(5.333)	(2.556)	(1.589)
%ROB	%	-3%	-4%	-4%	-2%
Receita operacional líquida	R\$ mil	334.025	140.325	69.553	87.101
Margem Líquida	%	0%	0%	0%	153%
Custo de construção	R\$ mil	(206.550)	(51.954)	(18.972)	-
Custo de O&M	R\$ mil	-	(2.507)	(6.901)	-
Lucro bruto	R\$ mil	127.475	85.864	43.680	87.101
Margem bruta	%	38%	61%	63%	100%
Despesas Operacionais	R\$ mil	(2.645)	(3.029)	(5.734)	(5.840)
% Despesas Operacionais x ROL	%	-1%	-2%	-8%	-7%
EBITDA	R\$ mil	124.830	82.835	37.946	81.261
Despesas de depreciação	R\$ mil	(1)	-	(2)	(24)
% Margem EBTIDA	%	37%	59%	55%	93%
EBIT	R\$ mil	124.829	82.835	37.944	81.237
%Margem EBIT	%	36,10%	56,71%	52,05%	90,98%
Resultado Financeiro Líquido	R\$ mil	(7.230)	(14.773)	(35.912)	(22.512)
% Receita financeira/ Lucro bruto	%	-7,30%	-18,45%	-83,69%	-26,80%
EBT	R\$ mil	117.599	68.062	2.032	58.725
Margem EBT	%	34,01%	46,59%	2,79%	65,77%
IR/CSLL	R\$ mil	(8.736)	(3.961)	(2.411)	(1.863)
Lucro Líquido	R\$ mil	108.863	64.101	(379)	56.862

An independent member of UHY International

A EMPRESA AVALIADA

Análise das Demonstrações Financeiras Recentes:

Observando os balanços patrimoniais recentes, pode-se observar que as contas de concessionárias e permissionárias são as mais relevantes do ativo, isso se deve aos seus contratos de concessão.

Do passivo, os empréstimos e financiamentos são as conta com maior relevância. As dívidas da empresa são advindas de uma debênture e dois BNB (Financiamento do Banco do Nordeste). Ambos possuem indexação ao Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), considerando taxa prefixada em 5,36% para as debêntures e 3,34% para o BNB.

Abaixo o detalhamento dos empréstimos captados:

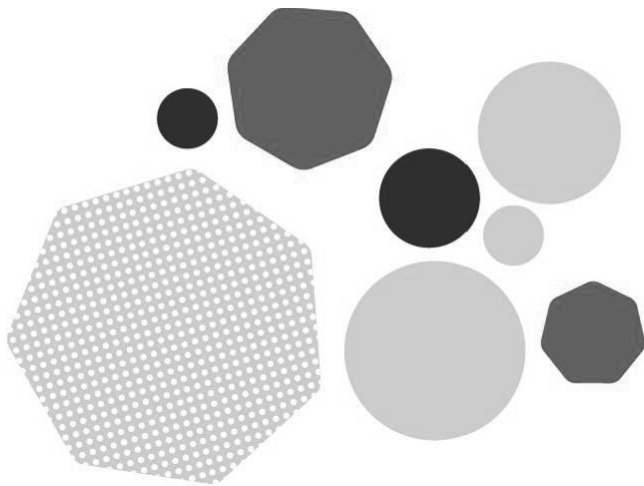
- Emissão de debênture: Emissão pública de debêntures simples em setembro de 2019 e vencimento em novembro de 2038, no valor total de R\$ 27 Milhões;
- Financiamento BNB: Contrato de financiamento junto ao Banco do Nordeste no valor de R\$ 211,3 Milhões celebrado em outubro de 2018 e vencimento em março de 2034, garantido por fiança bancária emitida pelo Itau BBA em abril de 2019.

Balanço Patrimonial		2020	2021	set/22
Ativo	R\$ mil	540.255	536.165	552.422
Ativo Circulante	R\$ mil	34.929	70.210	82.935
Caixa e equivalentes	R\$ mil	30.553	10.503	14.439
Concessionárias e Permissionárias	R\$ mil	3.945	4.150	67.007
Tributos compensáveis	R\$ mil	426	847	1.177
Depósitos judiciais e cauções	R\$ mil	-	-	5
Despesas pagas antecipadamente	R\$ mil	-	-	210
Concessão do serviço público (ativo de contrato)	R\$ mil	-	54.483	-
Outros ativos circulantes	R\$ mil	5	227	97
Ativo Não Circulante	R\$ mil	505.326	465.955	469.487
Concessionárias e Permissionárias LP	R\$ mil	-	-	469.333
Tributos compensáveis LP	R\$ mil	112	112	112
Concessão do serviço público (ativo de contrato) LP	R\$ mil	505.214	465.817	-
Imobilizado bruto	R\$ mil	-	26	18.013
(-) Depreciação acumulada	R\$ mil	-	-	(14)
(-) Venda de ativos	R\$ mil	-	-	(17.957)
Passivo	R\$ mil	540.255	536.165	552.422
Passivo Circulante	R\$ mil	87.897	88.680	97.298
Fornecedores	R\$ mil	3.937	8.757	23.506
Tributos	R\$ mil	750	850	859
Dividendos	R\$ mil	78.168	72.168	72.168
Encargos setoriais	R\$ mil	-	-	407
Empréstimos e debêntures	R\$ mil	4.770	5.565	-
Outros passivos circulantes	R\$ mil	272	472	357
Provisão de contingência	R\$ mil	-	868	-
Passivo Não Circulante	R\$ mil	266.534	270.039	255.244
Empréstimos e financiamentos	R\$ mil	250.346	253.339	203.213
Debêntures LP	R\$ mil	-	-	35.036
Imposto de renda e contribuição social diferidos	R\$ mil	16.188	16.700	-
Tributos	R\$ mil	-	-	16.994
Financiamento senior	R\$ mil	-	-	-
Patrimônio Líquido	R\$ mil	185.824	177.446	199.881
Capital social	R\$ mil	70.875	70.875	70.875
Reserva legal	R\$ mil	9.017	9.017	106.569
Lucros/Prejuízos acumulados	R\$ mil	105.932	97.554	22.437

An independent member of UHY International

PREMISSAS DA AVALIAÇÃO

AVALIAÇÃO ECONÔMICA FINANCEIRA



An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



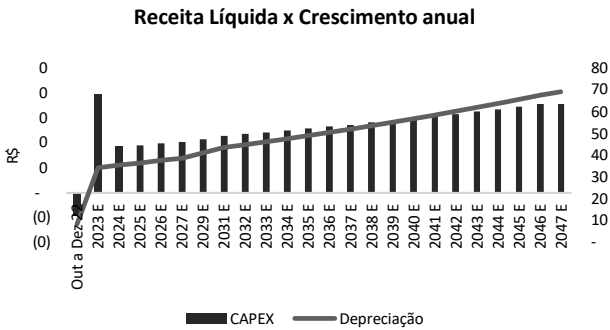
PREMISSAS DA AVALIAÇÃO

RECEITAS PROJETADAS

A Lest tem sua receita determinada pela RAP (Receita Anual Permitida). A receita da empresa vem da exploração de concessões de serviços públicos de transmissão de energia. A RAP é corrigida anualmente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA e será válida por todo o prazo de operação comercial da LEST.

Além das alíquotas de deduções de acordo com as normas vigentes na legislação atual para lucro presumido. Foram adotadas as deduções de 0,4% de Taxa da Aneel, 0,15% de Taxa ONS e 1,0% de Taxa P&D.

No gráfico abaixo, pode-se observar a trajetória das receitas líquidas ao longo do período projetivo.

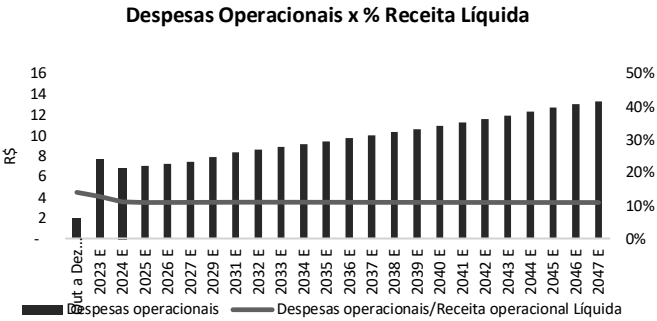


An independent member of UHY International

DESPESAS OPERACIONAIS

As despesas operacionais são compostas por despesas de Contrato O&M (operação e manutenção), calculado em 9,20% da RAP e Custos de produção.

A seguir é apresentado o comportamento das despesas operacionais ao longo do período projetivo:



EBITDA

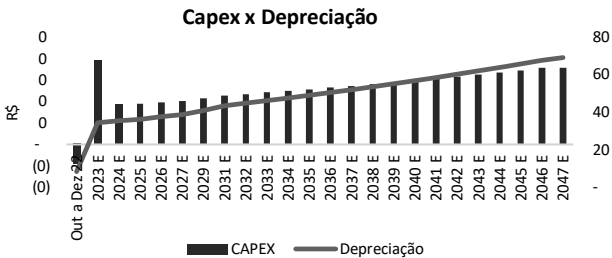
Considerando as receitas e despesas apresentadas anteriormente, a média da margem EBITDA ao longo do período projetivo é de 88,77%.

PREMISSAS DA AVALIAÇÃO

CAPEX

Para a projeção de Capex de manutenção foi considerada a relação entre imobilizado e a RAP de 0,09% e a relação histórica entre a depreciação e imobilizado de -58,35%. Para o Capex de investimentos foi considerado o cronograma de obras previstos em 2023 e 2024.

Segue o comportamento do Capex e depreciação ao longo do período projetivo:



RESULTADO FINANCEIRO:

Para as receitas financeiras, foi considerado que o caixa aplicável ao período gere uma receita financeira de 85% do CDI do período. Para a projeção de despesas financeiras foi feito o cronograma de dívida com as respectivas características de prazo, indexação, amortização da debênture e financiamentos do Banco do Nordeste (BNB). Ambos possuem indexação ao Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), considerando taxa prefixada em 5,36% para as debêntures e 3,34% para o BNB.

An independent member of UHY International

IMPOSTOS DIRETOS:

Foram consideradas as alíquotas de imposto de renda e contribuição social de acordo com as normas vigentes na legislação atual para lucro presumido.

NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO:

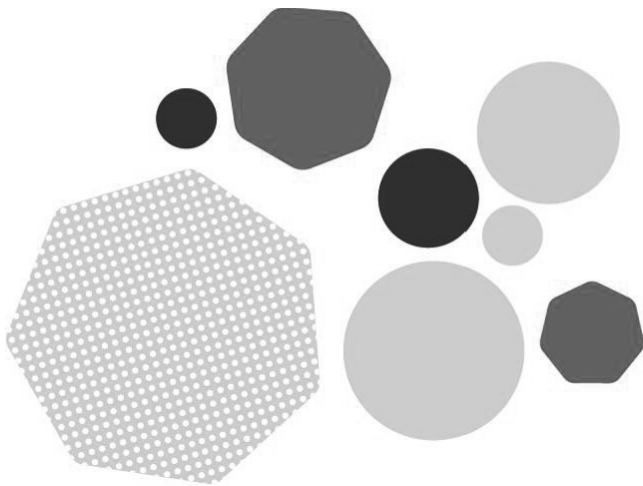
Para cálculo da necessidade de Capital de Giro, utilizamos média histórica das demonstrações financeiras da companhia:

- Concessionárias e Permissionárias: 37 dias de receita líquida;
- Tributos compensáveis: 6 dias de receita líquida;
- Despesas pagas antecipadamente: 10 dias de despesas;
- Fornecedores: 30 dias de despesas;
- Encargos setoriais: 19 dias de despesas;
- Tributos: 82 dias de receita líquida.

CUSTO DE CAPITAL E OUTRAS PREMISSAS PARA O CÁLCULO DO VPL:

- Horizonte de análise: 24 anos e 11 meses;
- Metodologia de Valor Residual: Perpetuidade;
- Crescimento Real na Perpetuidade: 0,00%.
- Metodologia de Taxa de Desconto: Ke em termos nominais.

DERIVAÇÃO DO CUSTO DE CAPITAL



An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



PREMISSAS DA AVALIAÇÃO

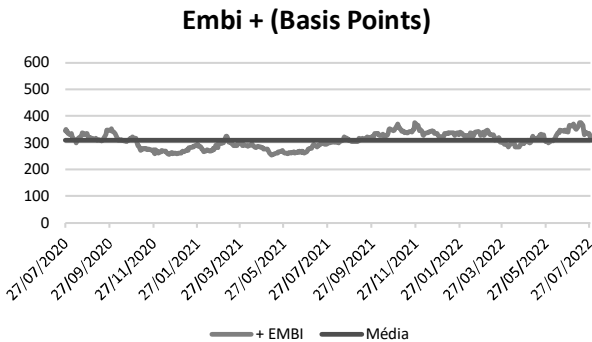
Taxa de Desconto:

- Taxa Livre de Risco (RF): 2,30%

Como metodologia de taxa livre de risco foi considerada a média dos últimos 24 meses dos rendimentos do título do governo americano de 30 anos “T-Bond 30 years”.

- Risco Soberano (αBR): 3,04%

Como metodologia de risco foi considerada a média dos últimos 24 meses do spread calculado pelo EMBI+. Segue abaixo o histórico do índice:



An independent member of UHY International

- Beta Desalavancado (β): 0,43

Foi considerado o média do beta desalavancado das seguintes empresas comparáveis:

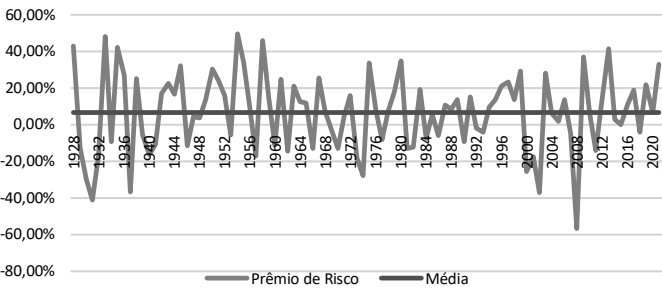
Comparáveis	País	Beta desalavancado
CTEEP Cia de Trans. de Energia Elétrica Paulista (TRPL4)	BRA	0,45
Taesa Transmissora Aliança de Energia Elétrica SA	BRA	0,40
Energisa SA	BRA	0,28
CPFL Energia SA	BRA	0,28
Companhia Paranaense de Energia COPEL	BRA	0,76
Média		0,43

PREMISSAS DA AVALIAÇÃO



• **Prêmio de Risco de Mercado: 6,71%**

Consiste no prêmio demandado para investir em ativos de risco em detrimento de ativos livres de risco. Para estimar tal prêmio, comumente é utilizado o diferencial do retorno dos investimentos no mercado americano (por conta da grande disponibilidade de dados públicos) entre determinado período. Por conta do uso da perpetuidade, utilizamos o período entre 1928 e 2021, com a evolução abaixo exposta:



Fonte: Website Prof. Aswath Damodaram - <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Sendo assim a taxa de desconto nominal em reais é de 18,25% conforme demonstração a seguir:

Inflação Americana = 2,00%
Inflação Brasileira = 3,00%
Ke nominal em Dólares Americanos (Ke USD) = $RF + \beta * MRP + \alpha BR + SP = 17,11\%$
Ke Real = $((1 + Ke USD) / (1 + Inflação Americana) - 1) = 14,81\%$
Ke nominal em reais = $(1 + Ke Real) * (1 + Inflação Brasileira) - 1 = 18,25\%$

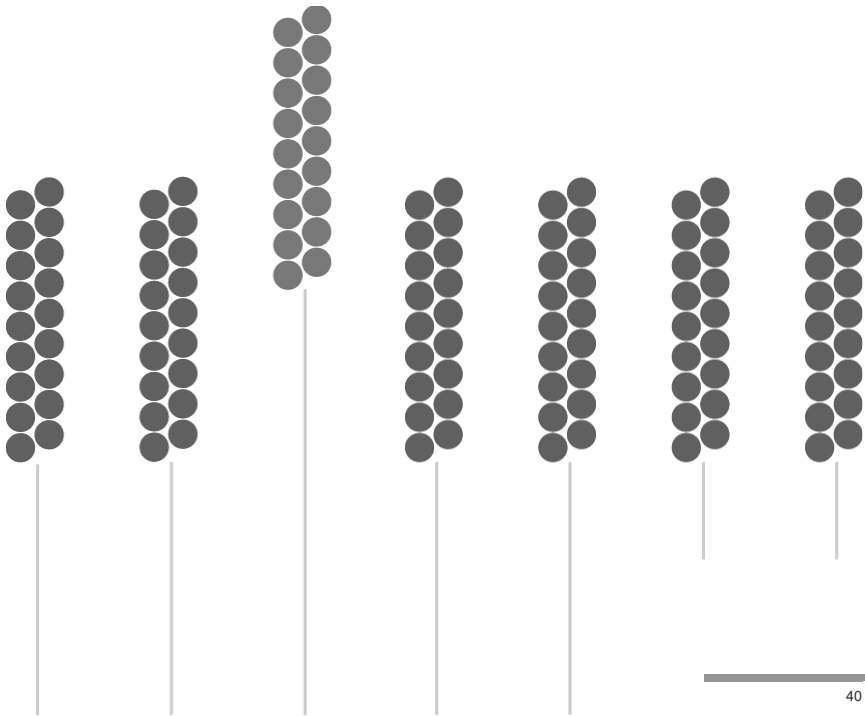
An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



RESULTADO DA AVALIAÇÃO



An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



RESULTADO DA AVALIAÇÃO

Considerando todos os relatórios gerenciais, relatórios de evolução de implantação e estudos disponibilizados pela Lest, as premissas previamente apresentadas neste relatório, a veracidade e qualidade informações públicas utilizadas como base das premissas, em especial às divulgadas pelo Banco Central do Brasil e a metodologia anteriormente descrita e debatida com a equipe técnica da Lest.

O total de ações de emissões da **Lest** possui um valor econômico de **R\$ 376.082.152,97 (Trezentos e setenta e seis milhões, oitenta e dois mil, cento e cinquenta e dois reais e noventa e sete centavos).**

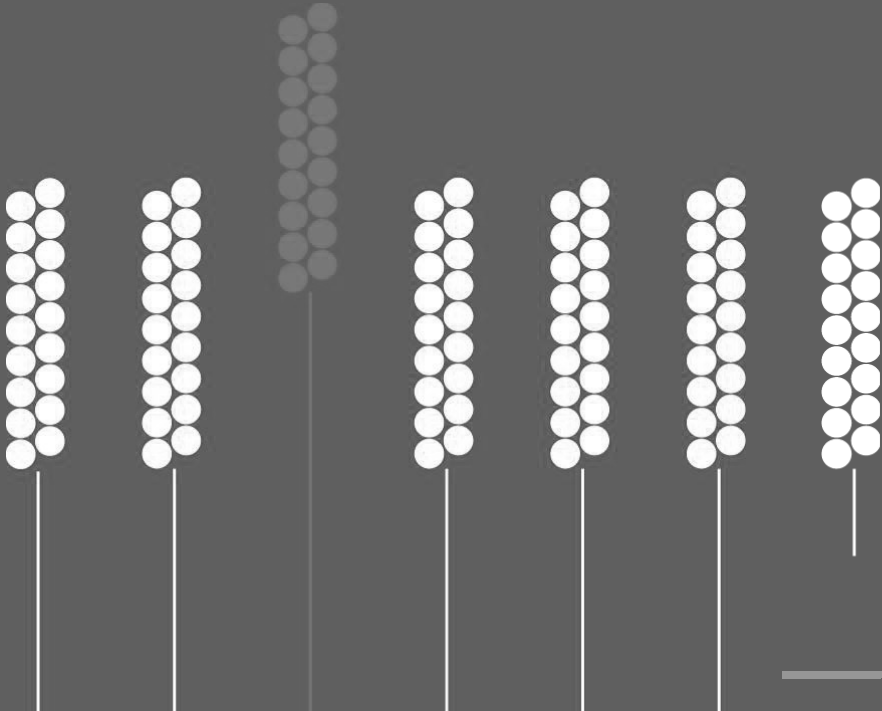
Na tabela ao lado, está apresentado o detalhamento do valor encontrado.

Considerando que o número de ações da companhia é de 75.875.044 ações, **o preço por ação é de R\$ 4,9566**

Resultado da avaliação		
Valor econômico Lest	R\$ mil	376.082
VPL + Perpetuidade - Operacional	R\$ mil	451.780
VPL dos Fluxos	R\$ mil	451.780
Valor aos acionistas	R\$ mil	376.082
Ativos não operacionais	R\$ mil	14.654
Caixa e equivalentes	R\$ mil	14.439
Depósitos judiciais e cauções	R\$ mil	5
Outros passivos circulantes	R\$ mil	97
Tributos compensáveis LP	R\$ mil	112
Passivos não operacionais	R\$ mil	90.352
Provisões judiciais	R\$ mil	832
Dividendos	R\$ mil	72.168
Tributos	R\$ mil	16.994
Outros passivos circulantes	R\$ mil	357

ANEXO I

DISCLAIMER



An independent member of UHY International

ANEXO - DISCLAIMER



O trabalho de avaliação da Empresa Avaliada foi realizado utilizando-se fatos históricos, econômicos e de mercado vigentes. Os valores aqui apresentados são resultantes da análise de dados históricos (financeiros e gerenciais), merecendo as seguintes considerações:

- Os comentários apresentados neste Relatório foram desenvolvidos por profissionais da UHY Bendoraytes com informações fornecidas pelo Contratante, assim como por fontes externas, quando indicado;
- Em relação as informações e projeções apresentadas pelo Contratante para serem usadas como base para a elaboração das avaliações aqui descritas, a UHY Bendoraytes as tomou como verdadeiras, confiáveis e de boa fé, porém uma vez que não era escopo dos serviços aqui prestados não foi feita nenhuma espécie de auditorias nas informações recebidas, não assumindo assim responsabilidade sobre sua razoabilidade e viabilidade;
- Não executamos uma auditoria, e, também, não fez parte do serviço aqui prestado nenhum tipo de assessorial estratégica, financeira ou tributária;
- Nem a UHY Bendoraytes, nem qualquer sócio ou funcionário tem interesse financeiro direto ou indireto na Empresa Avaliada, e os honorários cobrados pela realização do serviço foram quantificados apenas em relação às horas dispendidas, sem qualquer gatilho em relação a maior remuneração por conta de resultados das avaliações, se mantendo assim independente e imparcial na elaboração dos serviços;
- A metodologia aplicada na avaliação descrita neste relatório, por mais consagrada que seja possui limitações e depende da confirmação de eventos futuros devendo assim ser salientado que, uma vez que parte das informações é prospectiva, elas ostentam uma incerteza inerente aos dados estimados. Assim, os números reais podem, possivelmente, diferir de forma significativa dos números projetados.
- Para o calculo do valor econômico justo do portfólio apresentado foram considerados eventos de fundrasing futuros com diluição dos atuais sócios que podem ou não acontecer.

Este Relatório Final é de uso exclusivo da **V2I e seus representantes legais**, não devendo esta distribuir este material exceto se requisitada por autoridades locais ou fiscais, ou para os seus auditores e advogados, ou sob as seguintes condições:

1. A UHY Bendoraytes deverá ser notificada a respeito de qualquer distribuição deste Relatório, que, por sua vez, deverá ser previamente aprovada por escrito, devendo os receptores se comprometerem por escrito a não distribuir esse Relatório Final;
2. A UHY Bendoraytes não foi contratada para esclarecimentos à terceiros sobre o conteúdo e conclusões deste Relatório Final, sendo para tal necessário uma contratação específica.

An independent member of UHY International

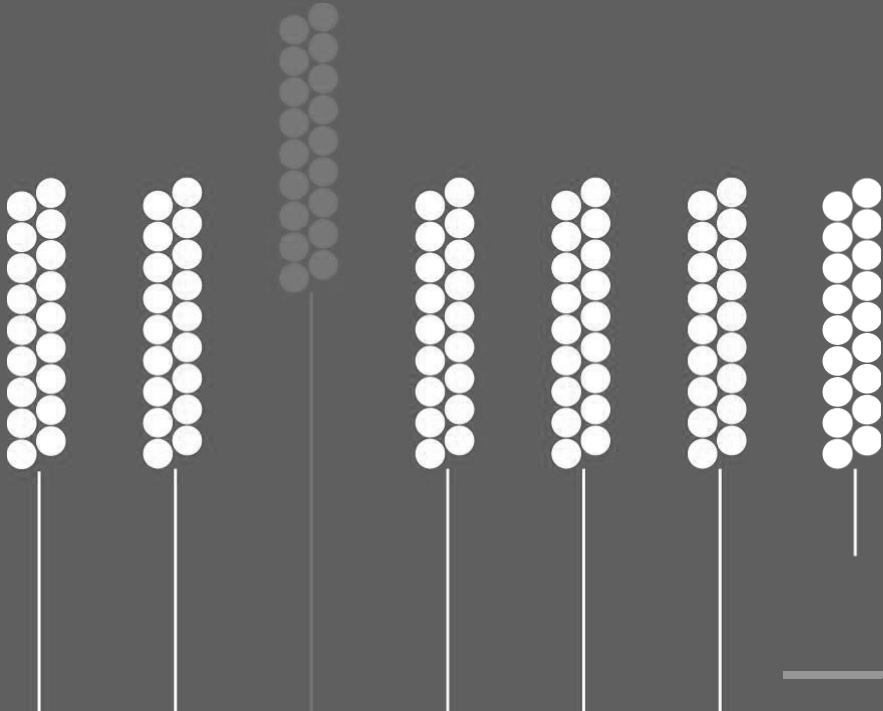
Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



ANEXO II

DERIVAÇÃO DO CUSTO DE CAPITAL



An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



ANEXO II – DERIVAÇÃO DO CUSTO DE CAPITAL

A aplicação do método do fluxo de caixa descontado requer a utilização de uma taxa de desconto adequada. O método do FCD é aplicado sobre condições de incerteza. No uso comum, o risco de mercado refere-se a qualquer exposição a algo incerto que possa provocar consequências negativas.

Normalmente, assume-se que os participantes do mercado são avessos ao risco, estes optando por atuar com grau reduzido de incerteza, e uma expectativa de lucro que reflita essa situação. Os participantes do mercado procuram compensação, referida como prêmio de risco, para aceitarem a incerteza.

Portanto, a determinação da taxa de desconto implica nos fluxos de caixa gerados pelo ativo, comparados aos fluxos de caixa gerados pelo mais favorável investimento alternativo. Neste sentido, deve ser observado cuidadosamente que os fluxos de caixa do ativo em análise e o investimento alternativo são equivalentes em termos de risco e maturidade.

A determinação da taxa de desconto para o ativo analisando, por conta de suas características em relação a estrutura de capital ao longo do tempo foi baseada no Custo de Capital Próprio– Ke, calculado pelo método do Capital Asset Pricing Model – CAPM.

O CAPM postula que o custo de oportunidade do capital próprio é igual ao retorno de um ativo livre de risco, mais o prêmio de risco individual. O prêmio de risco é o risco sistemático de uma companhia (beta), multiplicado pelo prêmio de risco.

A equação para o custo de capital próprio é:

$$KE = RF + \beta * MRP + \alpha BR + SP$$

KE = retorno esperado do mercado
RF = taxa livre de risco
 β = risco sistemático de uma ação
MRP = prêmio de risco
 αBR = risco país
SP = risco específico

O ponto inicial para estimar o custo do capital próprio é a taxa de retorno livre de risco. Na prática, a taxa de juros de longo prazo de investimentos financeiros livre de risco (e.g. títulos financeiros pré-fixados do setor público) é usada como guia para determinar a taxa de juros de interesse.

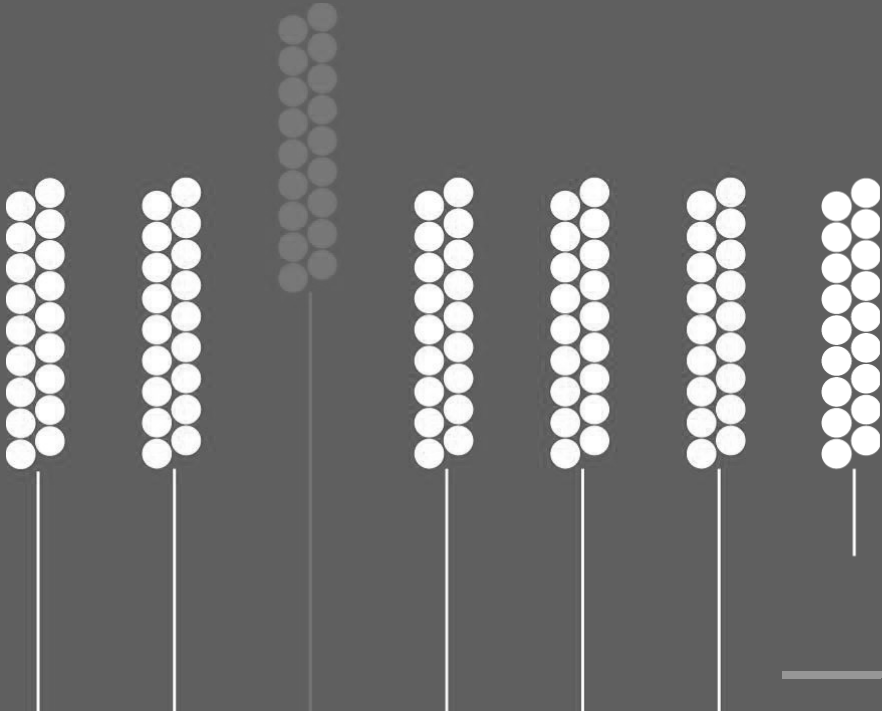
O prêmio de risco de mercado é definido como a diferença entre um retorno esperado num portfólio de mercado e a taxa livre de risco. Estudos de mercado de capitais de longo prazo têm mostrado que os investimentos históricos em ações geram retornos entre 6,0 e 7,0% mais altos que os investimentos em ativos de baixo risco.

O prêmio de risco médio deve ser modificado para refletir a estrutura de risco específico. O CAPM leva em conta o risco específico da companhia através dos fatores beta. Tais fatores representam uma figura de ponderação para a sensibilidade do retorno da companhia comparada com a tendência de todo o mercado. Eles são, portanto, medidas de volatilidade do risco sistemático. Quanto maior for a diferença positiva entre o beta e número um, maior será a volatilidade. Quanto maior for a diferença negativa entre o beta e o número um, menor a volatilidade com relação a média do mercado. Fatores beta são idealmente determinados com referência a todo mercado de capitais, desde que o conceito de risco sistemático e específico exija que ações individuais sejam medidas com relação ao portfólio do mercado.

Finalmente riscos específicos, tal qual risco em relação ao tamanho da companhia e prazo de maturação, caso sejam aplicáveis, devem ser adicionados ao custo de capital.

ANEXO III

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PROJETADAS



An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



ANEXO III – PROJEÇÕES

DRE		Out o Dez 22	2023 E	2024 E	2025 E	2026 E	2027 E	2028 E	2029 E	2030 E
RAP	R\$ mil	15.346	61.960	64.004	65.924	67.902	69.939	72.037	74.199	76.424
Receita operacional bruta	R\$ mil	15.346	61.960	64.004	65.924	67.902	69.939	72.037	74.199	76.424
PIS/Cofins	R\$ mil	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)
%PIS/Cofins	%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%
Taxa ANEEL, ONS e P&D	R\$ mil	(238)	(960)	(992)	(1.022)	(1.052)	(1.084)	(1.117)	(1.150)	(1.185)
ANEEL	R\$ mil	(61)	(248)	(256)	(264)	(272)	(280)	(288)	(297)	(306)
%ANEEL	%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
ONS	R\$ mil	(23)	(93)	(96)	(99)	(102)	(105)	(108)	(111)	(115)
%ONS	%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
%P&D	%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Receita operacional líquida	R\$ mil	13.519	59.410	61.423	63.314	65.261	67.266	69.332	71.459	73.651
Margem Líquida	%	411%	277%	209%	193%	185%	177%	170%	164%	158%
Custos	R\$ mil	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro bruto	R\$ mil	13.519	59.410	61.423	63.314	65.261	67.266	69.332	71.459	73.651
Margem bruta	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Despesas Operacionais	R\$ mil	(1.896)	(7.656)	(6.831)	(7.039)	(7.250)	(7.467)	(7.691)	(7.922)	(8.160)
Contrato O&M	R\$ mil	(1.412)	(5.700)	(5.888)	(6.065)	(6.247)	(6.434)	(6.627)	(6.826)	(7.031)
% Contrato O&M x RAP	%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%
Custo de produção	R\$ mil	(484)	(1.956)	(943)	(974)	(1.003)	(1.033)	(1.064)	(1.096)	(1.129)
% Custo de produção x RAP	%	-3,2%	-3,2%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%
% Despesas Operacionais x ROL	%	-14,03%	-12,89%	-11,12%	-11,12%	-11,11%	-11,10%	-11,09%	-11,09%	-11,08%
EBITDA	R\$ mil	11.623	51.754	54.592	56.275	58.011	59.799	61.641	63.537	65.491
Despesas de depreciação	R\$ mil	(2.903)	(11.612)	(11.613)	(11.614)	(11.616)	(11.617)	(11.618)	(11.619)	(11.620)
Depreciação do imobilizado	R\$ mil	(8)	(34)	(35)	(36)	(38)	(39)	(40)	(41)	(42)
Depreciação contábil	R\$ mil	(2.894)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)
% Margem EBITDA	%	85,97%	87,11%	88,88%	88,88%	88,89%	88,90%	88,91%	88,91%	88,92%
EBIT	R\$ mil	8.720	40.142	42.979	44.660	46.395	48.182	50.023	51.918	53.871
%Margem EBIT	%	56,82%	64,79%	67,15%	67,74%	68,33%	68,89%	69,44%	69,97%	70,49%
Resultado Financeiro Líquido	R\$ mil	(4.980)	(16.797)	(11.666)	(9.914)	(9.049)	(8.056)	(7.062)	(6.066)	(5.068)
Receita Financeira	R\$ mil	89	1.306	1.252	1.389	1.467	1.551	1.636	1.722	1.811
Receita Financeira de Contas Reservas	R\$ mil	89	1.306	1.252	1.389	1.467	1.551	1.636	1.722	1.811
Despesas Financeiras	R\$ mil	(5.069)	(18.103)	(12.918)	(11.303)	(10.516)	(9.607)	(8.697)	(7.788)	(6.879)
% Receita financeira/ Lucro bruto	%	-37,49%	-30,47%	-21,03%	-17,85%	-16,11%	-14,28%	-12,54%	-10,90%	-9,34%
EBT	R\$ mil	3.740	23.345	31.313	34.747	37.346	40.126	42.961	45.853	48.803
Margem EBT	%	24,37%	37,68%	48,92%	52,71%	55,00%	57,37%	59,64%	61,80%	63,86%
IR/CSLL	R\$ mil	(449)	(1.884)	(1.947)	(2.006)	(2.067)	(2.130)	(2.195)	(2.261)	(2.330)
Lucro Líquido	R\$ mil	3.291	21.461	29.366	32.740	35.279	37.996	40.767	43.591	46.473

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A

NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022

CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.

Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A

Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



ANEXO III – PROJEÇÕES

DRE		2031 E	2032 E	2033 E	2034 E	2035 E	2036 E	2037 E	2038 E	2039 E	2040 E	2041 E	2042 E	2043 E	2044 E	2045 E	2046 E	2047 E
RAP	R\$ mil	78.717	81.079	83.511	86.016	88.597	91.255	93.992	96.812	99.717	102.708	105.789	108.963	112.232	115.599	119.067	122.639	125.080
Receita operacional bruta	R\$ mil	78.717	81.079	83.511	86.016	88.597	91.255	93.992	96.812	99.717	102.708	105.789	108.963	112.232	115.599	119.067	122.639	125.080
PIS/Cofins	R\$ mil	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)	(1.589)
%PIS/Cofins	%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%
Taxa ANEEL, ONS e P&D	R\$ mil	(1.220)	(1.257)	(1.294)	(1.333)	(1.373)	(1.414)	(1.457)	(1.501)	(1.546)	(1.592)	(1.640)	(1.689)	(1.740)	(1.792)	(1.846)	(1.901)	(1.939)
ANEEL	R\$ mil	(315)	(324)	(334)	(344)	(354)	(365)	(376)	(387)	(399)	(411)	(423)	(436)	(449)	(462)	(476)	(491)	(500)
%ANEEL	%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
ONS	R\$ mil	(118)	(122)	(125)	(129)	(133)	(137)	(141)	(145)	(150)	(154)	(159)	(163)	(168)	(173)	(179)	(184)	(188)
%ONS	%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
%P&D	%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Receita operacional líquida	R\$ mil	75.908	78.233	80.628	83.094	85.635	88.251	90.947	93.723	96.582	99.527	102.561	105.685	108.903	112.218	115.632	119.149	121.552
Margem Líquida	%	154%	149%	145%	142%	139%	136%	134%	132%	131%	130%	129%	129%	128%	128%	127%	127%	123%
Custos	R\$ mil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro bruto	R\$ mil	75.908	78.233	80.628	83.094	85.635	88.251	90.947	93.723	96.582	99.527	102.561	105.685	108.903	112.218	115.632	119.149	121.552
Margem bruta	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Despesas Operacionais	R\$ mil	(8.405)	(8.657)	(8.916)	(9.184)	(9.459)	(9.743)	(10.036)	(10.337)	(10.647)	(10.966)	(11.295)	(11.634)	(11.983)	(12.342)	(12.713)	(13.094)	(13.355)
Contrato O&M	R\$ mil	(7.242)	(7.459)	(7.683)	(7.914)	(8.151)	(8.395)	(8.647)	(8.907)	(9.174)	(9.449)	(9.733)	(10.025)	(10.325)	(10.635)	(10.954)	(11.283)	(11.507)
% Contrato O&M x RAP	%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%	-9,2%
Custo de produção	R\$ mil	(1.163)	(1.198)	(1.233)	(1.270)	(1.308)	(1.348)	(1.389)	(1.430)	(1.473)	(1.517)	(1.562)	(1.609)	(1.658)	(1.707)	(1.759)	(1.811)	(1.847)
% Custo de produção x RAP	%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%
% Despesas Operacionais x ROL	%	-11,07%	-11,07%	-11,06%	-11,05%	-11,05%	-11,04%	-11,04%	-11,03%	-11,02%	-11,02%	-11,01%	-11,01%	-11,00%	-11,00%	-10,99%	-10,99%	-10,99%
EBITDA	R\$ mil	67.503	69.576	71.712	73.910	76.176	78.508	80.911	83.386	85.935	88.561	91.266	94.051	96.920	99.876	102.919	106.055	108.197
Despesas de depreciação	R\$ mil	(11.621)	(11.623)	(11.624)	(11.626)	(11.627)	(11.628)	(11.630)	(11.631)	(11.633)	(11.635)	(11.636)	(11.638)	(11.640)	(11.642)	(11.644)	(11.646)	(7.788)
Depreciação do imobilizado	R\$ mil	(44)	(45)	(46)	(48)	(49)	(50)	(52)	(54)	(55)	(57)	(58)	(60)	(62)	(64)	(66)	(68)	(69)
Depreciação contábil	R\$ mil	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(11.578)	(7.719)
% Margem EBITDA	%	88,93%	88,93%	88,94%	88,95%	88,95%	88,96%	88,96%	88,97%	88,98%	88,98%	88,99%	88,99%	89,00%	89,00%	89,01%	89,01%	89,01%
EBIT	R\$ mil	55.882	57.953	60.087	62.285	64.549	66.880	69.281	71.754	74.302	76.926	79.629	82.413	85.280	88.234	91.275	94.409	100.409
%Margem EBIT	%	70,99%	71,48%	71,95%	72,41%	72,86%	73,29%	73,71%	74,12%	74,51%	74,90%	75,27%	75,63%	75,99%	76,33%	76,66%	76,98%	80,18%
Resultado Financeiro Líquido	R\$ mil	(4.068)	(3.067)	(2.063)	(1.058)	(200)	611	1.423	2.238	2.655	2.736	2.820	2.906	2.995	3.086	3.180	3.277	2.203
Receita Financeira	R\$ mil	1.901	1.993	2.087	2.183	2.277	2.371	2.468	2.566	2.655	2.736	2.820	2.906	2.995	3.086	3.180	3.277	2.203
Receita Financeira de Contas Reservas	R\$ mil	1.901	1.993	2.087	2.183	2.277	2.371	2.468	2.566	2.655	2.736	2.820	2.906	2.995	3.086	3.180	3.277	2.203
Despesas Financeiras	R\$ mil	(5.969)	(5.060)	(4.151)	(3.241)	(2.477)	(1.761)	(1.044)	(328)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
% Receita financeira/ Lucro bruto	%	-7,86%	-6,47%	-5,15%	-3,90%	-2,89%	-1,99%	-1,15%	-0,35%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EBT	R\$ mil	51.813	54.887	58.024	61.227	64.349	67.491	70.704	73.992	76.957	79.663	82.449	85.319	88.275	91.320	94.455	97.686	102.612
Margem EBT	%	65,82%	67,70%	69,48%	71,18%	72,63%	73,96%	75,22%	76,43%	77,18%	77,56%	77,94%	78,30%	78,65%	79,00%	79,33%	79,65%	82,04%
IR/CSLL	R\$ mil	(2.400)	(2.473)	(2.548)	(2.625)	(2.705)	(2.787)	(2.871)	(2.958)	(3.047)	(3.139)	(3.234)	(3.332)	(3.433)	(3.536)	(3.643)	(3.753)	(3.828)
Lucro Líquido	R\$ mil	49.413	52.413	55.476	58.602	61.644	64.704	67.833	71.034	73.910	76.523	79.215	81.987	84.842	87.784	90.812	93.933	98.783

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A

NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022

CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB o NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.

Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A

Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



ANEXO III – PROJEÇÕES

Fluxo de Caixa		Out a Dez 22	2023 E	2024 E	2025 E	2026 E	2027 E	2022 E	2029 E	2030								
<u>Fluxo de Caixa Operacional</u>																		
EBIT	R\$ mil	8.720	40.142	42.979	44.660	46.395	48.182	50.023	51.918	53.871								
Depreciação do imobilizado	R\$ mil	8	34	35	36	38	39	40	41	42								
Depreciação contábil	R\$ mil	2.894	11.578	11.578	11.578	11.578	11.578	11.578	11.578	11.578								
Imposto de Renda e Contribuição Social	R\$ mil	(449)	(1.884)	(1.947)	(2.006)	(2.067)	(2.130)	(2.195)	(2.261)	(2.330)								
(-)Variação Capital de giro	R\$ mil	39.724	(644)	(499)	(170)	(162)	(167)	(156)	(193)	(182)								
<u>Fluxo de Caixa de Investimentos</u>																		
CAPEX	R\$ mil	18	(4.180)	(3.711)	(38)	(39)	(41)	(42)	(43)	(44)								
Indenização do Ativo Não Depreciado	R\$ mil	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
<u>Fluxo de Caixa Financeiro</u>																		
Receita financeira	R\$ mil	89	1.306	1.252	1.389	1.467	1.551	1.636	1.722	1.811								
Despesa financeira	R\$ mil	(5.069)	(18.103)	(12.918)	(11.303)	(10.516)	(9.607)	(8.697)	(7.788)	(6.879)								
Amortização	R\$ mil	(3.142)	(15.616)	(15.616)	(15.616)	(15.616)	(15.616)	(15.616)	(15.616)	(15.616)								
<u>Fluxo de caixa não operacional</u>																		
Caixa mínimo	R\$ mil	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
Aporte	R\$ mil	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
Distribuição	R\$ mil	42.794	12.632	21.153	28.530	31.076	33.789	36.570	39.358	42.250								
FCFE	R\$ mil	42.794	12.632	21.153	28.530	31.076	33.789	36.570	39.358	42.250								
Fluxo de Caixa		2031 E	2032 E	2033 E	2034 E	2035 E	2036 E	2037 E	2038 E	2039 E	2040 E	2041 E	2042 E	2043 E	2044 E	2045 E	2046 E	2047 E
<u>Fluxo de Caixa Operacional</u>																		
EBIT	R\$ mil	55.882	57.953	60.087	62.285	64.549	66.880	69.281	71.754	74.302	76.926	79.629	82.413	85.280	88.234	91.275	94.409	100.409
Depreciação do imobilizado	R\$ mil	44	45	46	48	49	50	52	54	55	57	58	60	62	64	66	68	69
Depreciação contábil	R\$ mil	11.578	11.578	11.578	11.578	11.578	11.578	11.578	11.578	11.578	11.578	11.578	11.578	11.578	11.578	11.578	11.578	7.719
Imposto de Renda e Contribuição Social	R\$ mil	(2.400)	(2.473)	(2.548)	(2.625)	(2.705)	(2.787)	(2.871)	(2.958)	(3.047)	(3.139)	(3.234)	(3.332)	(3.433)	(3.536)	(3.643)	(3.753)	(3.828)
(-)Variação Capital de giro	R\$ mil	(188)	(176)	(217)	(205)	(417)	(409)	(442)	(475)	(469)	(461)	(498)	(535)	(528)	(518)	(560)	(602)	(5.542)
<u>Fluxo de Caixa de Investimentos</u>																		
CAPEX	R\$ mil	(46)	(47)	(48)	(50)	(51)	(53)	(55)	(56)	(58)	(60)	(61)	(63)	(65)	(67)	(69)	(71)	(71)
Indenização do Ativo Não Depreciado	R\$ mil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.401
<u>Fluxo de Caixa Financeiro</u>																		
Receita financeira	R\$ mil	1.901	1.993	2.087	2.183	2.277	2.371	2.468	2.566	2.655	2.736	2.820	2.906	2.995	3.086	3.180	3.277	2.203
Despesa financeira	R\$ mil	(5.969)	(5.060)	(4.151)	(3.241)	(2.477)	(1.761)	(1.044)	(328)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização	R\$ mil	(15.616)	(15.616)	(15.616)	(14.093)	(12.570)	(12.570)	(12.570)	(11.522)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>Fluxo de caixa não operacional</u>																		
Distribuição	R\$ mil	45.185	48.197	51.218	55.879	60.233	63.300	66.397	70.612	85.016	87.638	90.292	93.027	95.889	98.840	101.827	104.905	140.359
FCFE	R\$ mil	45.185	48.197	51.218	55.879	60.233	63.300	66.397	70.612	85.016	87.638	90.292	93.027	95.889	98.840	101.827	104.905	140.359

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A

NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022

CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB o NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.

Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A

Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



UHY Bendoraytes & Cia é um membro da Urbach Hacker Young International, uma empresa britânica, e parte do network internacional UHY de firmas independentes de contabilidade, auditoria e consultoria. A UHY é a marca do network internacional da Urbach Hacker Young International.

Os serviços descritos nesta apresentação são fornecidos pela UHY Bendoraytes & Cia e não pela UHY International ou por qualquer outra firma membro. A UHY e as demais firmas do network internacional não possuem responsabilidade sobre os serviços aqui apresentados.

© 2019 UHY Bendoraytes & Cia

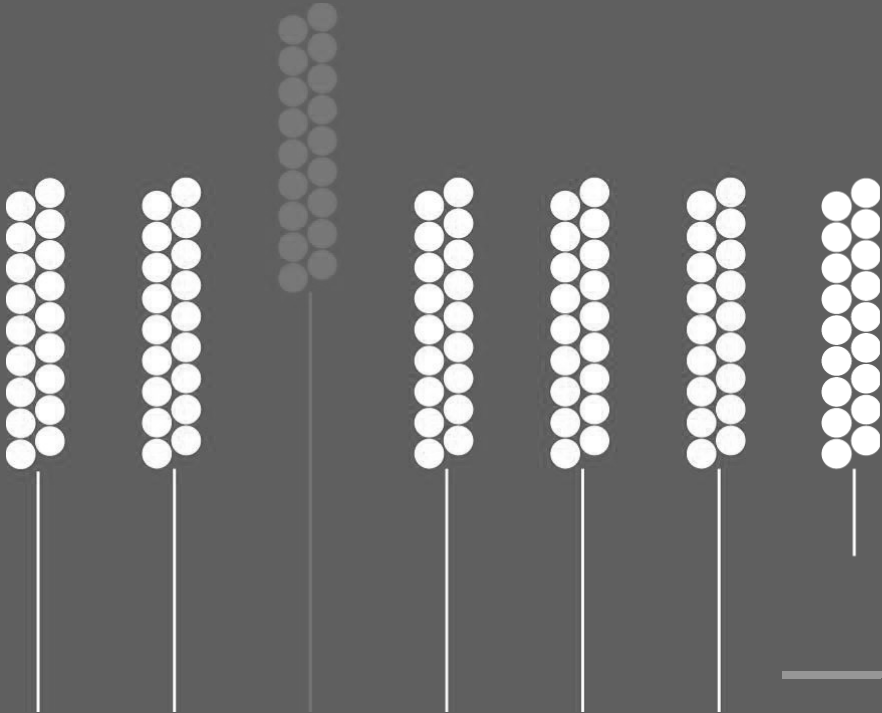
An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



ANEXO III – GLOSSÁRIO



An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



ANEXO IV – GLOSSÁRIO

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 onde 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.

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 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 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 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: 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; ou origina direitos contratuais ou outros direitos legais, independente desses serem transferidos, separáveis da entidade ou de outros direitos e obrigações.

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.

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

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



ANEXO IV – GLOSSÁRIO

Avaliação - ato ou processo de determinar o valor de um ativo.

BDI – percentual que indica os benefícios e 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 tais 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.

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.

Capital investido – somatório de capital próprio e de terceiros investidos em uma empresa. O capital de terceiros geralmente está relacionado a dívidas com juros (curto e longo prazo) devendo ser especificadas dentro do contexto da avaliação.

Capitalização - conversão de um período simples de benefícios econômicos em valor.

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.

Dado de mercado – conjunto de informações coletadas no mercado relacionadas a um determinado bem.

An independent member of UHY International

ANEXO IV – GLOSSÁRIO

Dano – prejuízo causado a outrem pela ocorrência de vícios, defeitos, sinistros e delitos, entre outros.

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.

Desconto por falta de controle - valor ou percentual deduzido do valor pró-rata de 100% do valor de uma empresa, que reflete a ausência de parte ou da totalidade de controle.

Desconto por falta de liquidez - valor ou percentual deduzido do valor pró-rata de 100% do valor de uma empresa, que reflete a ausência de liquidez.

Dívida líquida – caixa e equivalentes, posição líquida em derivativos, dívidas financeiras de curto e longo prazo, dividendos a receber e a pagar, 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.

Drivers – direcionadores de valor ou variáveis-chave.

EBIT (Earnings Before Interests and Taxes) - lucro antes de juros e impostos.

EBTIDA (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).

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.

Free float – percentual de ações em circulação sobre o capital total da empresa.

Frete real – projeção horizontal da linha divisória do imóvel com a via de acesso.

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o n° de protocolo.



ANEXO IV – GLOSSÁRIO

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

IAS (International Accounting Standard) – Normas Internacionais de Contabilidade.

IASB (International Accounting Standards Board) – Junta Internacional de Normas Contábeis.

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.

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.

Metodologia de avaliação – uma ou mais abordagens utilizadas na elaboração de cálculos avaliatórios para a indicação de valor de um ativo.

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

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).

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 - obrigação presente que resulta 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 - ver 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.

ANEXO IV – GLOSSÁRIO

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.

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 negocio, resultantes de fatores que não alavancagem financeira.

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.

Taxa de capitalização - qualquer divisor usado para a conversão de benefícios econômicos em valor em um período simples.

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 onde o valor presente do fluxo de caixa futuro é equivalente ao custo do investimento.

An independent member of UHY International

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.

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

ANEXO IV – GLOSSÁRIO

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 independentes – variáveis que dão conteúdo lógico à formação do valor do imóvel objeto da avaliação.

An independent member of UHY International

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).

Variáveis-chave – variáveis que, a priori e tradicionalmente, são importantes para a formação do valor do imóvel.

Variável dependente – variável que se pretende explicar pelas independentes.

Variável dicotômica – variável que assume apenas dois valores.

Vício – anomalia que afeta o desempenho de produtos e serviços, ou os torna inadequados aos fins a que se destinam, causando transtorno ou prejuízo material ao consumidor.

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 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.

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).

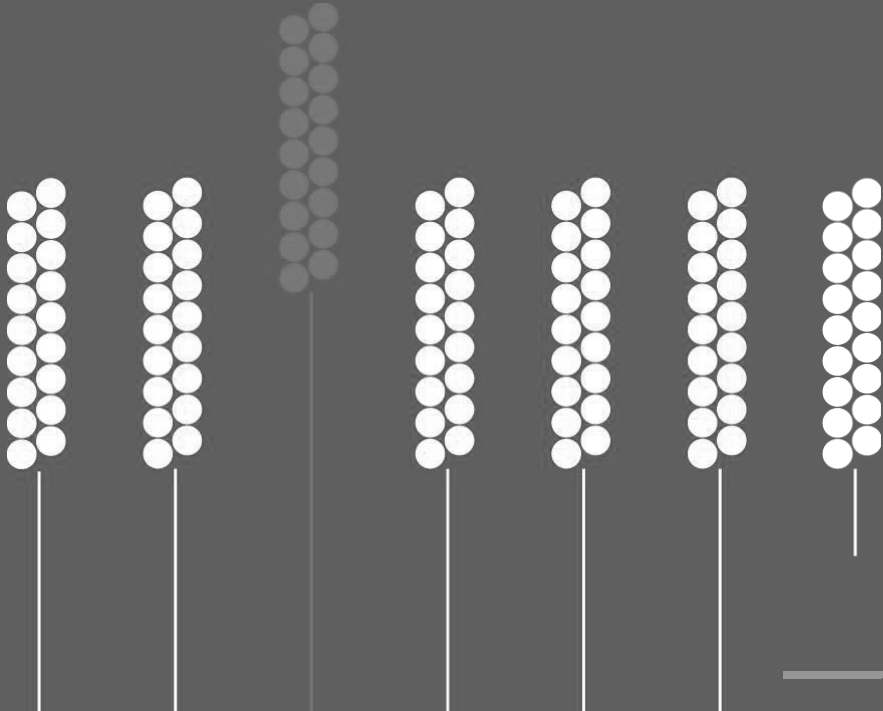
Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



ANEXO IV – O AVALIADOR

INFORMAÇÕES SOBRE O AVALIADOS E SEUS EXECUTIVOS



An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



UHY NO MUNDO

A UHY International, membro do *Fórum of Firms*, é uma das maiores redes de auditoria e consultoria do mundo, sediada em Londres e presente em mais de 100 países.

Sua estrutura conta com mais de 8.100 profissionais em mais de 320 escritórios, nos principais *key economic* centers do mundo.



An independent member of UHY International

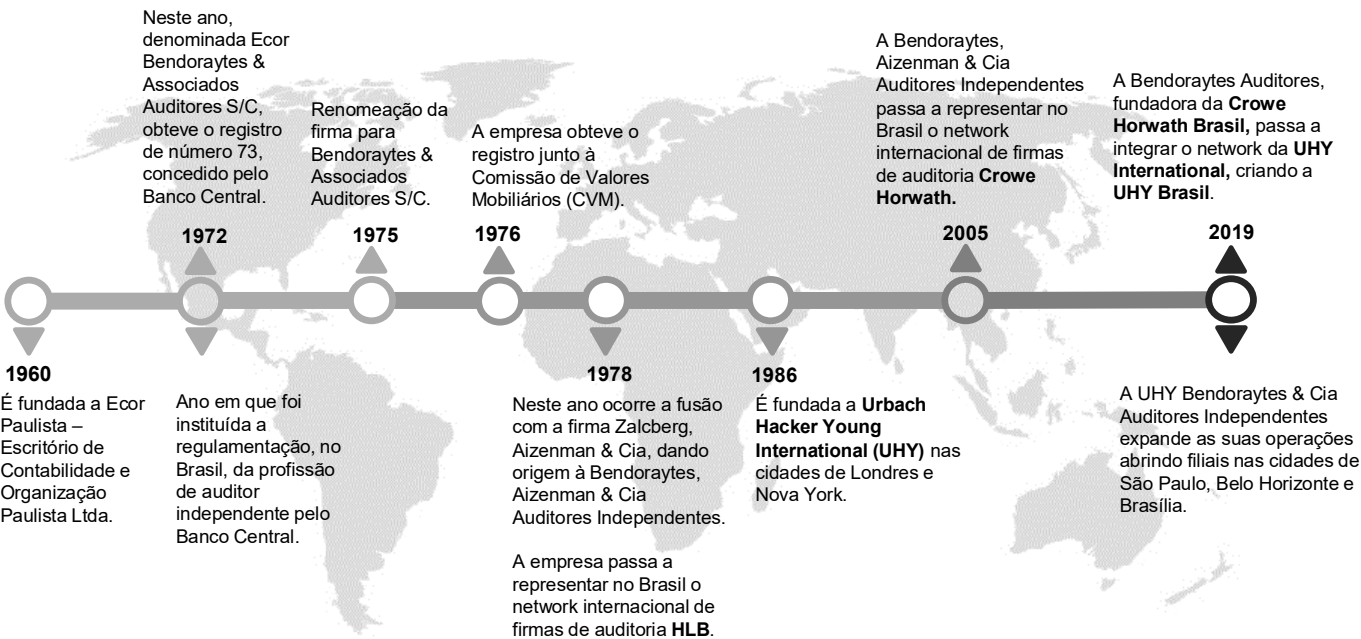
The network for
doing business

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



A UHY BENDORAYTES

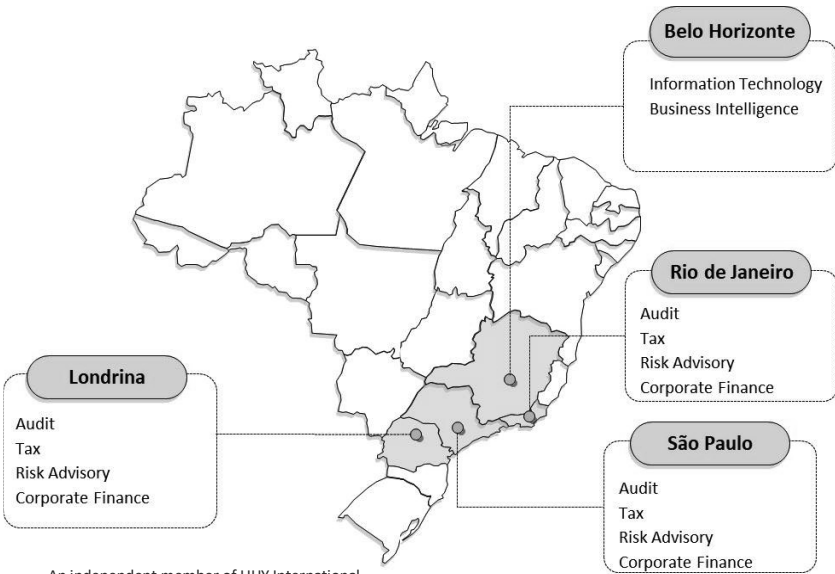


An independent member of UHY International

A UHY BENDORAYTES

UHY Bendoraytes em números

4 offices: Rio de Janeiro (RJ), São Paulo (SP), Belo Horizonte (MG) and Londrina (PR).
Abrangência Nacional: 26 Estados e o Distrito Federal.



Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



SOLUÇÕES E SERVIÇOS

Auditoria	Consultoria	Tributário
○ Revisão das demonstrações financeiras (com asseguaração razoável e limitada); ○ Auditoria operacional e financeira ○ Auditoria de conformidade aos princípios e parâmetros dos Códigos ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas de Fundos de Investimento; ○ Auditoria de Lastro de recebíveis; ○ Assessoria na adoção da Lei 11.638/2007 e aos Pronunciamentos do CPC; ○ Assessoria na transição para o IFRS e USGAAP; ○ Auditoria de procedimentos pré-acordados; ○ Auditoria de triagem, sorteios e leilões.	○ Assessoria em Transações (M&A) ○ Due Diligence – contábil – trabalhista – fiscal; ○ Valuation (Laudo de avaliação econômica); ○ PPA - Purchase Price Allocation ○ Teste de Impairment; ○ Suporte ao processo de Oferta Pública de Ações – IPO. ○ Avaliações Imobiliárias ○ Sucessão familiar; ○ Recuperação Judicial; ○ Enquadramento em programas de incentivo. ○ Melhoria de Performance ○ Turnaround, entre outros; ○ Governança Corporativa; ○ M&A Integration.	○ Planejamento Tributário e Sucessório; ○ Preços de transferência (Transfer pricing); ○ Reorganizações Societárias; ○ Planejamento Site Location; ○ Emissão de Parecer Tributário; ○ Elaboração de Regimes Especiais; ○ Recuperação de Créditos Fiscais; ○ Obrigações Acessórias; ○ Assessoria para Expatriados.

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



SOLUÇÕES E SERVIÇOS

Contabilidade BPO – Business Professional Outsourcing	Riscos Global Risk Consulting	Tecnologia
- Gerenciamento da execução contábil de acordo com os princípios da legislação societária brasileira (BR GAAP), USGAAP e IFRS; - Processamento e reproprocessamento contábil; - Cessão de mão de obra especializada nas áreas: financeira, contábil, tributária e trabalhista; - Apuração de tributos e elaboração das guias de recolhimento; - Elaboração da declaração de imposto de renda Pessoa Física (IRPF) e Pessoa Jurídica (DIPJ); - Processamento da folha de pagamento.	- Prevenção à Corrupção - Auditoria Interna; - Governança corporativa; - Estruturação e avaliação dos controles internos; - Diagnóstico e Implementação de COSO 2013, Enterprise Risk Management (ERM), e COBIT; - Consultoria em segurança de sistemas de informação (TI); - SOX-404 - Compliance regulatório; - Políticas e procedimentos de controle interno; e - Fraude: detecção e prevenção.	- Inteligência artificial; - Business Intelligence; - Cybersecurity; - Big-Data; - Compliance com a Lei Geral de Proteção de Dados (LGPD); - Compliance com a Resolução nº 4.658/18 do Banco Central do Brasil: Política de Segurança Cibernética e Computação em nuvem; - IT Outsourcing; e - Retail Flux: Consultoria tecnológica para varejo.

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



EQUIPE RESPONSÁVEL



Carlos Bernardo Gonçalves
Corporate Finance Partner

Av. João Cabral de Mello Neto, 850
East Tower, grupo 1301 – Rio de Janeiro - Brasil
Direct: + 55.21.3030.4662
carlos.bernardo@uhy-br.com



Resumo profissional

Profissional de finanças com mais de quinze anos de experiência no mercado financeiro e de capitais nas áreas de M&A e Private Equity além de consultoria na área de Corporate Finance para uma variada gama de empresas nacionais e multinacionais. Economista formado pelo IBMEC, Especialização em Finanças Corporativas pela London Business School, Inglaterra e pós graduado em Business Administration and Management pela University of Manchester, Inglaterra.

Além das atividades na UHY Bendoraytes o Sr. Carlos Bernardo Gonçalves é *LATAM independent advisor* de firma líder global em consultoria com foco em hotelaria e turismo presente em mais 40 países. Adicionalmente é membro do Comitê Global de Business Development da UHY International, Membro do Comitê de Empreendedorismo, Inovação, Capital Semente e Venture Capital da Associação Brasileira de Private Equity e Venture Capital – ABVCAP e Coordenador do Comitê de Auditoria da Focus Energia, empresa listada na B3 (POWE3).

An independent member of UHY International

Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro

Empresa: LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A
NIRE: 333.0032400-3 Protocolo: 00-2022/940646-7 Data do protocolo: 27/12/2022
CERTIFICO O ARQUIVAMENTO em 30/12/2022 SOB O NÚMERO 00005232709 e demais constantes do termo de autenticação.
Autenticação: 20F6DD05EE631677A1D15CD9F1362716C027CCCD680A9A1CB3AD26A782D6313A
Para validar o documento acesse <http://www.jucerja.rj.gov.br/servicos/chanceladigital>, informe o nº de protocolo.



EQUIPE RESPONSÁVEL



Maria Messeder, CNPI, FMVA
Business Valuation Manager

Av.João Cabral de Mello Neto, 850
East Tower – Rio de Janeiro - Brasil
Direct: + 55.21.3030.4662
maria.messeder@uhy-br.com



Resumo profissional

Profissional de finanças com aproximadamente 10 anos de experiência e antes de se juntar à UHY como valuation services manager atuava em business valuation advisory em uma das quatro maiores empresas de consultoria do mundo além de ter experiência prévia no mercado financeiro tendo atuado nas áreas de private equity e controle de investimentos.

No meio acadêmico, atuou por 2 anos no Gesel – Grupo de Pesquisas do Setor Elétrico/UFRJ. Economista formada pela UFRJ, MBA com foco em finanças e investimentos pelo IBMEC-RJ, possui registro de analista de investimentos na Comissão de Valores Mobiliários – CVM (CNPI) além de ser certificada como financial modeling and valuation analyst – FMVA pelo Corporate Finance Institute (Canadá).

An independent member of UHY International

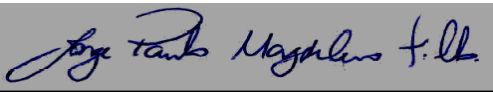


IDENTIFICAÇÃO DOS ASSINANTES

CERTIFICO QUE O ATO DA LEST LINHAS DE ENERGIA DO SERTAO TRANSMISSORA S A, NIRE 33.3.0032400-3, PROTOCOLO 00-2022/940646-7, ARQUIVADO EM 30/12/2022, SOB O NÚMERO (S) 00005232709, FOI ASSINADO DIGITALMENTE.

CPF/CNPJ	Nome
 267.241.188-32	IVAN DOS SANTOS FREIRE

30 de dezembro de 2022.



Jorge Paulo Magdaleno Filho
Secretário Geral