

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
	157.975	159.740	165.807	155.667	161.497	159.264	165.352	161.017	169.486	166.084	62.357
	2,4%	1,1%	3,8%	-6,1%	3,7%	-1,4%	3,8%	-2,6%	5,3%	-2,0%	-62,5%
	141.094	142.670	146.643	138.739	143.643	141.203	146.374	143.754	150.570	146.940	54.820
	98%	98%	99%	92%	94%	91%	93%	90%	93%	90%	100%
	366	365	365	365	366	365	365	365	366	365	120
	395	401	406	412	418	424	430	437	443	450	457
	16.881	17.070	19.164	16.928	17.854	18.062	18.978	17.263	18.916	19.144	7.538
	12%	12%	13%	11%	12%	12%	12%	11%	12%	12%	14%
	366	365	365	365	366	365	365	365	366	365	120
	395	401	406	412	418	424	430	437	443	450	457
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	(35.685)	(37.138)	(37.127)	(41.147)	(41.459)	(43.385)	(43.467)	(46.135)	(45.954)	(48.304)	(14.513)
	-22,6%	-23,2%	-22,4%	-26,4%	-25,7%	-27,2%	-26,3%	-28,7%	-27,1%	-29,1%	-23,3%
	(35.057)	(36.498)	(36.474)	(40.481)	(40.778)	(42.692)	(42.761)	(45.414)	(45.218)	(47.554)	(14.262)
	(629)	(640)	(653)	(666)	(681)	(692)	(706)	(720)	(737)	(750)	(251)
	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	120%	122%	125%	127%	130%	132%	135%	138%	141%	143%	146%
	366	365	365	365	366	365	365	365	366	365	120

SONDA 12	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
(US\$ mil)								
RECEITA OPERACIONAL LIQUIDA (ROL)	0	0	0	47.390	132.688	146.984	149.418	151.993
(% crescimento ROB)								
Receita de Afretamento	-	-	-	19.254	118.815	130.257	132.311	135.235
Uptime Médio	87%	0%	0%	88%	89%	97%	97%	98%
Dias em Operação	-	-	-	61	366	365	365	365
Taxa Diária de Afretamento	-	-	-	360	364	364	375	380
Bônus de Afretamento	-	-	-	2.199	13.873	16.726	17.107	16.758
Bônus Aplicável	10%	0%	0%	10%	10%	13%	13%	12%
Dias em Operação	-	-	-	61	366	365	365	365
Taxa Diária de Afretamento	-	-	-	360	364	367	375	380
Receita de Mobilização	-	-	-	30.000	-	-	-	-
Multas por atraso	-	-	-	(4.063)	-	-	-	-
OPEX E G&A	(612)	(623)	(635)	(6.401)	(34.969)	(32.646)	(33.708)	(34.378)
(% ROL)	n/a	n/a	n/a	-13,5%	-26,4%	-22,2%	-22,6%	-22,6%
OPEX + docagem	-	-	-	(5.753)	(34.306)	(31.966)	(33.014)	(33.671)
Despesas Gerais e Administrativas	(612)	(623)	(635)	(648)	(663)	(680)	(694)	(708)
Valor Diário	2	2	2	2	2	2	2	2
Índice de Inflação Acumulado (CPI-US)	101%	104%	106%	108%	110%	113%	115%	118%
Dias de Operação	366	365	365	365	366	365	365	365

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
	152.120	156.443	158.169	162.253	149.332	161.833	154.499	164.610	156.451	169.470	134.706
	0,1%	2,8%	1,1%	2,6%	-8,0%	8,4%	-4,5%	6,5%	-5,0%	8,3%	-20,5%
	137.438	138.930	141.318	143.033	133.823	143.326	137.001	145.894	140.040	149.878	119.304
	98%	98%	98%	98%	90%	95%	90%	94%	89%	94%	88%
	366	365	365	365	366	365	365	365	366	365	304
	385	390	396	401	407	413	418	424	430	437	446
	14.682	17.513	16.851	19.220	15.509	18.508	17.498	18.716	16.411	19.593	15.402
	10%	12%	12%	13%	10%	12%	11%	12%	10%	12%	11%
	366	365	365	365	366	365	365	365	366	365	304
	385	390	396	401	407	413	418	424	430	437	446
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	(35.872)	(36.712)	(37.697)	(38.189)	(43.209)	(41.369)	(44.868)	(43.859)	(47.818)	(45.957)	(41.657)
	-23,6%	-23,5%	-23,8%	-23,5%	-28,9%	-25,6%	-29,0%	-26,6%	-30,6%	-27,1%	-30,9%
	(35.148)	(35.975)	(36.946)	(37.423)	(42.425)	(40.572)	(44.055)	(43.030)	(46.969)	(45.094)	(40.924)
	(724)	(736)	(751)	(766)	(784)	(797)	(813)	(829)	(848)	(863)	(733)
	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
	120%	122%	125%	127%	130%	132%	135%	138%	141%	143%	146%
	366	365	365	365	366	365	365	365	366	365	304

DRE - SETE BRASIL (US\$ mil)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
RECEITA OPERACIONAL LIQUIDA (ROL)										
(-) crescimento										
(-) RECEITA OPERACIONAL LIQUIDA (ROL)										
(-) Receita de Afretamento	-	78.587	491.325	1.053.483	1.543.436	1.743.486	1.791.779	1.814.258	1.845.965	1.873.239
(-) Bônus de Afretamento	-	66.984	399.172	890.874	1.351.005	1.548.254	1.396.368	1.620.903	1.650.670	1.667.735
(-) Receita de Mobilização	-	7.650	46.641	108.005	168.112	195.231	195.410	193.354	195.295	205.504
(-) Multas por atraso	-	60.000	90.000	150.000	60.000	-	-	-	-	-
(-) Multas por atraso	-	(56.047)	(44.487)	(95.396)	(35.682)	-	-	-	-	-
OPEX E G&A	(7.626)	(27.051)	(122.931)	(247.651)	(357.422)	(397.410)	(603.906)	(415.532)	(429.097)	(439.520)
OPEX + decaagem	-	(19.293)	(115.018)	(239.581)	(349.172)	(388.937)	(395.264)	(406.716)	(420.081)	(430.349)
Despesas Gerais e Administrativas	(7.626)	(7.757)	(7.913)	(8.071)	(8.255)	(8.473)	(8.642)	(8.815)	(9.016)	(9.171)
LAJIDA/EBITDA (=)	(7.626)	51.536	368.394	805.831	1.186.009	1.346.076	1.387.872	1.398.726	1.416.868	1.433.719

2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
1.870.504	1.868.327	1.861.687	1.852.291	1.842.627	1.832.004	1.821.372	1.810.732	1.800.087	1.789.441	1.778.795	1.768.149
1.663.311	1.660.050	1.654.233	1.647.477	1.641.043	1.634.305	1.627.209	1.620.209	1.613.209	1.606.055	1.598.904	1.591.750
207.193	208.277	207.455	211.814	211.585	213.698	215.163	177.395	107.386	42.008	19.176	8.489
.
1.459.249	1.477.727	1.500.673	1.511.308	1.527.826	1.540.009	1.554.416	1.448.261	1.267.967	1.106.339	50.041	25.322
(449.895)	(468.185)	(490.914)	(501.381)	(517.700)	(529.681)	(543.939)	(440.143)	(263.412)	(104.445)	(48.923)	(24.758)
(9.355)	(9.542)	(9.759)	(9.927)	(10.126)	(10.328)	(10.476)	(8.117)	(4.554)	(1.894)	(1.118)	(564)
1.411.255	1.390.600	1.361.014	1.370.984	1.364.802	1.379.955	1.370.956	1.117.171	669.474	261.572	1.21.452	50.599

FLUXO OPERACIONAL SETE BRASIL (US\$ mil)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
	(7.626)	51.536	368.394	805.831	1.186.009	1.346.076	1.387.872	1.398.726	1.416.868
(% crescimento)		-775,8%	614,8%	118,7%	47,2%	13,5%	3,1%	0,8%	1,3%
LAJIDA/EBITDA									
Imposto sobre a Renda (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Varição do Capital de Giro (+)	-	(38.680)	(95.273)	(144.755)	(61.340)	(18.347)	(9.647)	(4.759)	(6.648)
Outros ajustes para regime de caixa (+)	-	-	1.030	4.136	4.231	4.342	4.429	4.518	4.664
Ajuste de Provisão para Doccagem (+)	-	2.362	13.189	26.605	41.623	47.767	48.722	49.780	51.044
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL (=)	(7.626)	15.218	287.340	691.818	1.170.522	1.379.838	1.431.376	1.448.266	1.465.928

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
	1,2%	-1,6%	-1,5%	-2,1%	0,7%	-0,5%	1,1%	-0,7%	-18,5%	-40,1%	-60,9%	-53,6%	-58,3%
	1.433.719	1.411.255	1.390.600	1.361.014	1.370.984	1.364.802	1.379.995	1.370.956	1.117.171	669.474	261.572	121.452	50.599
(5.723)	591	455	455	1.458	(4.344)	(2.140)	(5.766)	27.456	127.890	134.864	69.800	(565)	35.471
4.744	4.839	4.936	(41.869)	5.135	5.238	(16.773)	(16.651)	(16.651)	(43.296)	(22.116)	7.050	-	-
52.098	53.229	(37.941)	(87.209)	(136.809)	(41.545)	58.769	7.652	7.652	(24.631)	(69.405)	(38.287)	5.915	(22.926)
1.484.838	1.469.914	1.358.050	1.233.394	1.234.966	1.326.354	1.416.225	1.389.412	1.389.412	1.177.134	712.817	300.135	126.802	63.143

FLUXO DE INVESTIMENTOS - SETE BRASIL (US\$ mil)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
ENTRADAS (+)	1.747	3.193	615	208	8	-	-	-	-
Vendas de Ativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FGCN	1.747	3.193	615	208	8	-	-	-	-
SAIDAS (-)	(1.921.077)	(2.064.891)	(1.282.140)	(590.510)	(233.506)	-	-	-	-
Contratos EPC	(1.296.650)	(1.864.880)	(997.908)	(418.162)	(150.876)	-	-	-	-
Contratos CMA	(75.379)	(56.242)	(28.503)	(6.330)	(11.593)	-	-	-	-
Máquinas e Equipamentos Pré-Operacionais	(97.093)	(137.512)	(246.233)	(157.696)	(58.287)	-	-	-	-
Juros e Suspensão de Contratos de EPC	(442.658)	-	-	-	-	-	-	-	-
Seguros	(9.297)	(6.257)	(9.496)	(8.321)	(12.750)	-	-	-	-
FLUXO DE CAIXA DE INVESTIMENTOS (=)	(1.919.331)	(2.061.697)	(1.281.525)	(690.302)	(233.498)	-	-	-	-

FLUXO DE CAIXA - SETE BRASIL (US\$ mil)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
POSIÇÃO DE CAIXA BOP	50.141	(6.339.337)	(8.385.817)	(9.380.002)	(9.278.486)	(8.341.461)	(6.961.623)	(5.530.247)	(4.081.981)
FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL (+)	(7.626)	15.218	287.340	691.818	1.170.522	1.379.838	1.431.376	1.448.266	1.465.928
FLUXO DE CAIXA DE INVESTIMENTOS (+)	(1.919.331)	(2.061.697)	(1.281.525)	(590.302)	(233.498)	-	-	-	-
FLUXO DE CAIXA FINANCEIRO (+)	(4.462.521)	-	-	-	-	-	-	-	-
POSIÇÃO DE CAIXA EOP	(6.339.337)	(8.385.817)	(9.380.002)	(9.278.486)	(8.341.461)	(6.961.623)	(5.530.247)	(4.081.981)	(2.616.053)

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
	(2.616.053)	(1.131.215)	338.699	1.696.749	2.930.143	4.165.109	5.491.464	6.907.688	8.297.101	9.474.235	10.187.052	10.487.187	10.613.989
	1.484.838	1.469.914	1.358.050	1.233.394	1.234.966	1.326.354	1.416.225	1.389.412	1.177.134	712.817	300.135	126.802	63.143

	(1.131.215)	338.699	1.696.749	2.930.143	4.165.109	5.491.464	6.907.688	8.297.101	9.474.235	10.187.052	10.487.187	10.613.989	10.677.132



 **ANEXO 2**

PREMISSAS MACROECONÔMICAS	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
IPCA	6,49%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
IGP-M	6,98%	5,00%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
US-CPI	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
INCC	6,73%	6,68%	6,70%	6,51%	6,82%	6,51%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%
SELIC	11,37%	9,44%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%
LIBOR	0,85%	1,50%	1,97%	2,26%	2,44%	2,53%	2,55%	2,53%	2,50%	2,47%
Taxa de câmbio (R\$/EUR)	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
Taxa de câmbio (R\$/USD)	3,60	3,80	3,91	4,03	4,15	4,27	4,39	4,52	4,65	4,79

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%	6,54%
	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%	8,87%
	2,42%	2,32%	2,28%	2,29%	2,17%	2,08%	2,07%	2,06%	2,05%	1,92%	1,85%	1,83%
	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
	4,93	5,08	5,23	5,38	5,54	5,70	5,87	6,04	6,22	6,40	6,59	6,79



ANEXO 3

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

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.

Avaliação

ato ou processo de determinar o valor de um ativo.

BDI (Budget Difference Income)

Benefícios e Despesas Indiretas. 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.

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 debênturas, 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.

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

lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização.

Empreendimento

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

Empresa

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

Enterprise value

valor econômico da empresa.

Equity value

valor econômico do patrimônio líquido.

Estado de conservação

situação física de um bem em decorrência de sua manutenção.

Estrutura de capital

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

Fator de comercialização

razão entre o valor de mercado de um bem e seu custo de reedificação 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 desatavancado.

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 conside-

rados 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.

Frente real

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

Gleba urbanizável

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

Goodwill

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

Hipótese nula em um modelo de regressão

hipótese em que uma ou um conjunto de variáveis independentes envolvidas no modelo de regressão não é importante para explicar a variação do fenômeno em relação a um nível de significância pré-estabelecido.

Homogeneização

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

IAS (International Accounting Standard)

Normas Internacionais de Contabilidade.

IASB (International Accounting Standards Board)

Junta Internacional de Normas Contábeis.

Idade aparente

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

IFRS (International Financial Reporting Standard)

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

Imóvel

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

Imóvel de referência

dado de mercado com características comparáveis às do imóvel avaliando.

Impairment

ver Perdas por desvalorização

Inferência estatística

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

Infraestrutura básica

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

Instalações

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

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.

Lucas

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

Metodologia de avaliação

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

Modelo de regressão

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

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 afluxo 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.

Planta de valores

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

Ponto comercial

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

Ponto influenciante

ponto atípico que, quando retirado da amostra, altera significativamente os parâmetros estimados ou a estrutura linear do modelo.

População

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

Preço

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

Prêmio de controle

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

Profundidade equivalente

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

Propriedade para investimento

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

Rd (Custo da Dívida)

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

Re (Custo de Capital Próprio)

retorno requerido pelo acionista pelo capital investido.

Risco do negócio

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

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.

Testada

medida da frente de um imóvel.

Tratamento de dados

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

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 de reposição por novo

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

Valor de seguro

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

Valor de sucata

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

Valor depreciável

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

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 am-

bas 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.

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).



NOSSAS SOLUÇÕES

Avaliação de Negócios

Atendimentos às normas legais:

- Lei das Sociedades Anônimas
- Comitê de Pronunciamento Contábil (CPC)
- Lei de Recuperação Judicial
- Reestruturação Societária
- Oferta Pública de Ações - OPA
- Carta Circular BACEN

Análise de viabilidade econômico-financeira

Avaliação para fins de compra e venda

Alocação de Ágio - Lei nº 12.973/14

Avaliação para fundos de investimento

Avaliação de Intangíveis

Assistência Técnica e Perícia

Pre-PPA em operação de combinação de negócios
 (PPA - Purchase Price Allocation)

Transações Corporativas

Fusões e Aquisições (M&A)

Vendas totais ou parciais

Captação de recursos junto a fundos de Private Equities

Assessoria estratégica de crescimento através do escopo de "M&A - Buy Side"

Joint Ventures

Alianças estratégicas

Reestruturações financeiras

Assessoria financeira imobiliária: compra, venda, *sale & lease back* e *build to suit*

Governança Corporativa

Implementação das melhores práticas

Recrutamento e seleção de membros independentes para conselhos

Preparação da Governança da empresa para processos de Fusões & Aquisições (M&A)

Consultoria para estruturação da Secretaria de Conselho

Reestruturações estratégicas de conselhos em atuação

Consultoria Imobiliária

Estudo de viabilidade econômico-financeira de projetos

Estudo de *highest & best use* para terrenos incorporáveis

Gestão de Portfólio Imobiliário - **Solução Cubus**

Vida útil econômica, valor residual e valor de reposição

Análise da rentabilidade de carteiras imobiliárias

Análises *lease vs buy* e *stay vs go*

Perícia Judicial

Execução de projetos destinados à revisão da planta de valores de cidades/ municípios

Avaliação para diversos fins: seguro, garantia bancária/ dação em pagamento, valor de compra e venda

Renegociação de contratos e gestão de portfólios de renda

Vistoria e medição em obras

Site Hunter

Gestão do Ativo Imobilizado

Inventário com emplaquetamento (RFID/Código de barras)

Conciliação físico x contábil

Integração entre contabilidade e manutenção

Confeção de cadastro contábil (componentização)

Avaliação de ativos imobilizados para fins diversos

Exigências contábeis (IFRS/CPC/CFC)

Controle patrimonial da movimentação de bens durante a execução do projeto

Outsourcing patrimonial

Projetos/Serviços especializados para Setor de Telecomunicações, Energia e Radiodifusão

Sustentabilidade

Plano Básico Ambiental (PBA)

Perícias e *Due Diligences* ambientais

Avaliações Ambientais para atendimento aos Princípios do Equador

Planos de Fechamento de Minas

Planos de Descomissionamento de Plantas Industriais

Projetos e Programas Ambientais para finalidades específicas

ISC (Índice de Sustentabilidade Corporativa)

DESDE 1978 GERANDO VALOR

Valor é o que move o mundo. E determinar com precisão o "quanto vale" é o nosso negócio. A Apsis é uma consultoria focada em responder uma pergunta capital: Quanto vale a sua empresa, a sua marca, o seu imóvel e os intangíveis do seu negócio.

NOSSOS CLIENTES

Algar

Alliance Shopping Centers

ALL - América Latina Logística

Ambev

Andrade Gutierrez

AmstedMaxion

Angra Partners

Arcelor Mittal Brasil

Artesia

Banco Modal

BHG - Brazil Hospitality Group

Bio Ritmo

BMA - Barbosa Müssnich Aragão

BNY Mellon

Bolsa De Mulher

BRMALLS

BR Properties

Braskem

Brasil Pharma

Brasil Brokers

BTG Pactual

Carrefour

CEG

Cleto

Claro

Concal

CSN

CVC

Duff & Phelps

Embratel

Eneva

Energia Sustentável do Brasil

Estácio Participações

Fernsa

FGV

FGV Projetos

FIS Global

Gávea Investimentos

Gerdau

Getnet

Gol Linhas Aéreas

Ideiasnet

Inbrands

Infoglobo

JBS

Laureate

Lavazza

Light

Magnesita

Marfrig

Mattos Filho Advogados

Michelin

Oi

Pátria Investimentos

Petrobras

Pinheiro Neto Advogados

Procter & Gamble

Profarma

Prumo Logística Global

Restoque

Rexam

Rio Bravo Investimentos

Samsung

Supergasbras

The Carlyle Group

Tolvs

Ultrapar

Unimed Rio

Veirano Advogados

Via Varejo

Vinci Partners

Votorantim

Yamana Gold

Warburg Pincus

RIO DE JANEIRO

Rua da Assembleia, 35 - 12º andar
 Centro • Rio de Janeiro
 RJ • 20011-001
 Tel: +55 21 2212-6850
 E-mail: apsis.rj@apsis.com.br

SÃO PAULO

Av Angélica, 2503, Conj 101
 Consolação • São Paulo
 SP • 01227-200
 Tel: +55 11 3662-5453
 +55 11 3662-5722
 E-mail: apsis.sp@apsis.com.br

Anexo III – Laudo de avaliação de bens e ativos elaborado pela APSIS



LAUDO DE AVALIAÇÃO
AP-0689/16-01
SETE BRASIL

LAUDO:	AP-0689/16-01	DATA-BASE:	30 de junho de 2016
---------------	---------------	-------------------	---------------------

SOLICITANTE: SETE BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A. - Em Recuperação Judicial, doravante denominada SETE BRASIL PARTICIPAÇÕES.

Sociedade anônima fechada, com sede na Rua Humaitá, nº 275, salas 802, 902 e 1.302, Humaitá, Cidade e Estado do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 13.127.015/0001-67.

OBJETO: SETE BRASIL PARTICIPAÇÕES, anteriormente qualificada.

SETE INVESTIMENTOS I S.A. - Em Recuperação Judicial, doravante denominada SETE INVESTIMENTOS I;

Sociedade anônima fechada, com sede na Rua Humaitá, nº 275, salas 802, 902 e 1.302, Humaitá, Cidade e Estado do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 19.080.443/0001-68.

SETE BRASIL INVESTIMENTOS 2 S.A. - Em Recuperação Judicial, doravante denominada SETE INVESTIMENTOS II;

Sociedade anônima fechada, com sede na Rua Humaitá, nº 275, salas 802, 902 e 1.302, Humaitá, Cidade e Estado do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 19.080.492/0001-09.

SETE HOLDING GMBH - Em Recuperação Judicial, doravante denominada SETE HOLDING;

Sociedade constituída sob as leis da Áustria, com sede em Parkring 2, 181010 Vienna, com registro na Corte Comercial de Viena sob o nº FN 401499 s, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 18.916.517/0001-90.



SETE INTERNATIONAL ONE GMBH - Em Recuperação Judicial, doravante denominada SETE INTERNATIONAL ONE;

Sociedade constituída sob as leis da Áustria, com sede em Parkring 2, 1010 Vienna, com registro na Corte Comercial de Viena sob o nº FN 348664 t, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 14.291.318/0001-83.

SETE INTERNATIONAL TWO GMBH - Em Recuperação Judicial, doravante denominada SETE INTERNATIONAL TWO;

Sociedade constituída sob as leis da Áustria, com sede em Parkring 2, 1010 Vienna, com registro na Corte Comercial de Viena sob o nº FN 416453 g, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 20.517.195/0001-59.

Doravante denominadas, em conjunto, **COMPANHIAS** ou **SETE BRASIL**.

OBJETIVO:

Elaboração de laudo de avaliação de bens e ativos de **SETE BRASIL**, para fins de atendimento ao disposto no Inciso III do art. 53 da Lei nº 11.101/05.



SUMÁRIO EXECUTIVO

A APSIS CONSULTORIA EMPRESARIAL LTDA., doravante denominada APSIS, foi nomeada pela SETE BRASIL PARTICIPAÇÕES para a elaboração de laudo de avaliação econômico-financeiro e de avaliação dos seus bens e ativos, para fins de atender ao disposto no Inciso III do art. 53 da Lei nº 11.101/05.

O Inciso III do artigo 53 da Lei nº 11.101/2005, estabelece duas abordagens de avaliação, de forma a posicionar os credores sobre o valor das Recuperandas nos contextos de continuidade operacional (*going concern*) e de uma eventual liquidação (valor de seus bens e ativos isoladamente). O presente estudo (“Laudo”) tem por objetivo avaliar os bens e ativos das Recuperandas e, portanto, adotamos a ótica de uma eventual liquidação desses.

A SETE BRASIL é uma sociedade anônima de capital fechado criada pela Petróleo Brasileiro S.A. (“Petrobras”) com o objetivo de, em conjunto com suas controladas, ser a principal fornecedora de sondas para a exploração de petróleo na camada do pré-sal. A SETE BRASIL PARTICIPAÇÕES possui investimentos diretos e indiretos em 40 (quarenta) companhias, incluindo 11 (onze) *holdings* não operacionais e 29 (vinte e nove) SPEs destinadas ao afretamento de sondas.

As COMPANHIAS deram entrada com seu pedido de Recuperação Judicial no dia 29 de abril de 2016, visando ultrapassar o momento de crise e retomar sua capacidade de pagamento das dívidas contraídas junto a credores majoritariamente privados.

Conforme o Inciso III do art. 53 da Lei nº 11.101/05, as COMPANHIAS devem apresentar aos credores laudo econômico-financeiro e de avaliação dos seus bens e ativos subscrito por profissional legalmente habilitado ou empresa especializada.

Após discussões com a administração e assessores da SETE BRASIL e análise da sua estrutura organizacional, entendemos que os principais bens e ativos da SETE BRASIL são representados pelos navios-sonda em construção. Sendo assim, e visando a atender ao objetivo supracitado do referido inciso, a APSIS valeu-se da avaliação dos referidos navios-sonda, constantes das Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas, auditadas, da Sete Brasil Participações em 31/12/2015, para fins de cálculo dos bens e ativos das COMPANHIAS. Além disso, foram analisadas todas as demais contas do ativo circulante e não circulante das COMPANHIAS, conforme será detalhado a frente.

Esta avaliação a valores de mercado foi realizada sob a ótica de liquidação das COMPANHIAS, via Patrimônio Líquido a valores de Mercado, sob um cenário de liquidação, de forma consolidada.

Vale ressaltar que este Laudo visa subsidiar as decisões necessárias no contexto da recuperação judicial das COMPANHIAS num cenário de liquidação (avaliação de bens e ativos). Desta forma, este laudo não deve ser interpretado de maneira individualizada, mas sim dentro do contexto geral da recuperação judicial da SETE BRASIL, sem prejuízo, exemplificativamente, dos direitos, eventuais preferências legais, garantias, aplicáveis a cada ativo.



ESTIMATIVAS

Esta avaliação a preço de mercado foi realizada pela ótica de liquidação forçada, de maneira consolidada, a partir da análise de todos os ativos reconhecidos na contabilidade da SETE BRASIL. Os principais ativos identificados nas COMPANHIAS são os navios-sonda em construção, detidos por SPES indiretamente controladas pelas COMPANHIAS. Considerando as particularidades de tais ativos, a APSIS valeu-se das Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas, auditadas, da Sete Brasil Participações em 31/12/2015, para estimar o valor de mercado dos navios-sonda. Cabe ressaltar que as COMPANHIAS utilizaram avaliação de empresa especializada para fins de ajustes em suas Demonstrações Contábeis, em atendimento ao que preconiza o CPC 01.

VALOR FINAL ENCONTRADO DOS BENS E ATIVOS

O quadro a seguir apresenta de forma consolidada o valor total dos bens e ativos da SETE BRASIL, na data-base de 30 de junho de 2016.

SETE BRASIL (30/06/2016)	VALOR DOS BENS E ATIVOS (R\$ mil) ¹
Caixa e Equivalentes de Caixa	100.537
Imobilizado ²	408.442
TOTAL	508.979

¹ Considerando a participação da SETE BRASIL em cada uma de suas investidas.

² Considerando a taxa de câmbio de 31/12/2015.



ÍNDICE

1. INTRODUÇÃO	6
2. PRINCÍPIOS E RESSALVAS.....	7
3. LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE.....	8
4. DESCRIÇÃO DE SETE BRASIL	9
5. ABORDAGENS DE AVALIAÇÃO	12
6. METODOLOGIAS DE AVALIAÇÃO	13
7. PRINCIPAIS BENS E ATIVOS DA SETE BRASIL	14
9. DEMAIS ATIVOS DA SETE BRASIL.....	18
10. RESUMO DOS AJUSTES	19
11. CONCLUSÃO	20



1. INTRODUÇÃO

A APSIS, com sede na Rua da Assembleia, nº 35, 12º andar, Centro, Cidade e Estado do Rio de Janeiro, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 27.281.922/0001-70, foi nomeada pela SETE BRASIL PARTICIPAÇÕES para a elaboração do laudo de avaliação dos seus bens e ativos, para fins de atender ao disposto no Inciso III do art. 53 da Lei nº 11.101/05.

O presente estudo tem por objetivo avaliar os bens e ativos das COMPANHIAS; portanto, adotamos a ótica de uma eventual liquidação forçada deles.

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

- Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas, auditadas, da SETE BRASIL PARTICIPAÇÕES em 31/12/2015;
- Balancete Analítico individual das COMPANHIAS em 30/06/2016, não auditado;
- Extratos bancários de todas as COMPANHIAS controladas direta e indiretamente pela SETE BRASIL;
- Contratos de Afretamento e Prestação de Serviços;
- Pedido de Recuperação Judicial das COMPANHIAS, elaborado por seus assessores jurídicos;
- Informações públicas das COMPANHIAS.

Também utilizamos bancos de dados selecionados de terceiros para a obtenção de informações financeiras, incluindo:

- Bloomberg LP;
- Relatórios do setor de Óleo e Gás.



2. PRINCÍPIOS E RESSALVAS

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

- Os consultores não têm interesse, direto ou indireto, nas companhias envolvidas ou na operação, bem como não há qualquer outra circunstância relevante que possa caracterizar conflito de interesses.
- Os honorários profissionais da APSIS não estão, de forma alguma, sujeitos às conclusões deste Laudo.
- No melhor conhecimento e crédito dos consultores, as análises, opiniões e conclusões expressas no presente Laudo são baseadas em dados, diligências, pesquisas e levantamentos verdadeiros e corretos.
- Assumem-se como corretas as informações recebidas de terceiros, sendo que as fontes delas estão contidas e citadas no referido Laudo.
- Para efeito de projeção, partimos do pressuposto da inexistência de ônus ou gravames de qualquer natureza, judicial ou extrajudicial, atingindo as empresas em questão, que não as listadas no presente Laudo.
- O Laudo apresenta todas as condições limitativas impostas pelas metodologias adotadas, quando houver, que possam afetar as análises, opiniões e conclusões contidas nele.
- O Laudo foi elaborado pela APSIS, e ninguém, a não ser os seus próprios consultores, preparou as análises e correspondentes conclusões.
- A APSIS assume total responsabilidade sobre a matéria de Avaliações, incluindo as implícitas, para o exercício de suas honrosas funções, precipuamente estabelecidas em leis, códigos ou regulamentos próprios.
- O presente Laudo atende a recomendações e critérios estabelecidos pela Associação Brasileira de Normas Técnicas (ABNT), pelos *Uniform Standards of Professional Appraisal Practice* (USPAP) e *International Valuation Standards* (IVS), além das exigências impostas por diferentes órgãos, como Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), Ministério da Fazenda, Banco Central, Banco do Brasil, Comissão de Valores Mobiliários (CVM), Superintendência de Seguros Privados (SUSEP), Regulamento do Imposto de Renda (RIR), Comitê Brasileiro de Avaliadores de Negócios (CBAN), Conselho Federal de Contabilidade (CFC), etc.
- O controlador e os administradores das companhias envolvidas não direcionaram, limitaram, dificultaram ou praticaram quaisquer atos que tenham ou possam ter comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento de informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para a qualidade das conclusões contidas neste Laudo.



3. LIMITAÇÕES DE RESPONSABILIDADE

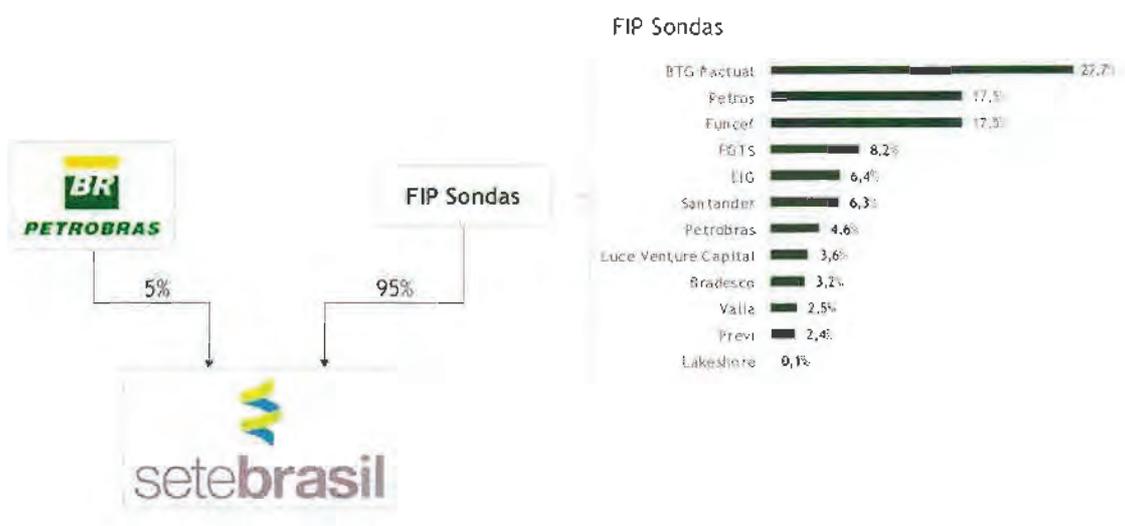
- Para elaboração deste Relatório, a APSIS utilizou e assumiu como verdadeiros e coerentes informações e dados históricos auditados por terceiros ou não auditados, fornecidos por escrito pela administração da empresa ou obtidos das fontes mencionadas, não tendo qualquer responsabilidade com relação à veracidade deles.
- O escopo deste trabalho não incluiu auditoria das demonstrações financeiras ou revisão dos trabalhos realizados por seus auditores. Sendo assim, a APSIS não está expressando opinião sobre as demonstrações financeiras das COMPANHIAS.
- Não nos responsabilizamos por perdas ocasionais às COMPANHIAS e a suas controladas, a seus sócios, diretores, credores ou a outras partes como consequência da utilização dos dados e informações fornecidos pela empresa e constantes neste Laudo.
- Nosso trabalho foi desenvolvido unicamente para o uso das COMPANHIAS e de seus sócios, visando-se ao objetivo já descrito. Portanto, este Laudo não deverá ser publicado, circulado, reproduzido, divulgado ou utilizado para outra finalidade que não a já mencionada, sem aprovação prévia e por escrito da APSIS.
- As análises e as conclusões contidas neste Laudo baseiam-se em diversas premissas, realizadas na presente data, de projeções operacionais futuras, tais como: preços, volumes, participações de mercado, receitas, impostos, investimentos, margens operacionais, etc. Assim, os resultados operacionais futuros da empresa podem vir a ser diferentes de qualquer previsão ou estimativa contida neste Laudo, especialmente caso venha a ter conhecimento posterior de informações não disponíveis na ocasião da emissão do Laudo.
- Esta avaliação não reflete eventos e seus impactos ocorridos após a data de emissão deste Laudo.
- A APSIS não se responsabiliza por perdas diretas ou indiretas nem por lucros cessantes eventualmente decorrentes do uso indevido deste Laudo.
- Destacamos que a compreensão da conclusão deste Laudo ocorrerá mediante a leitura integral do documento e de seus anexos, não se devendo, portanto, extrair conclusões de leitura parcial, que podem ser incorretas ou equivocadas.



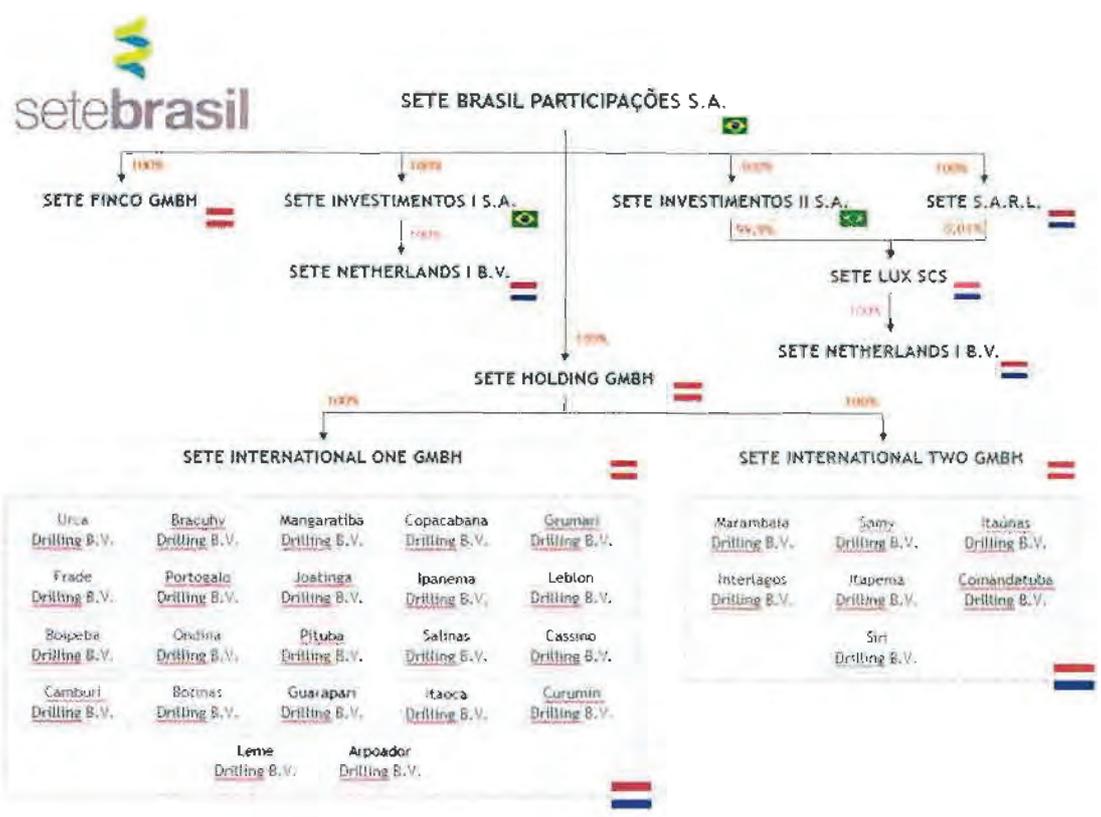
4. DESCRIÇÃO DE SETE BRASIL

A SETE BRASIL é um grupo que foi criado com o propósito de viabilizar a construção de ativos de exploração de petróleo e gás na camada do Pré-Sal. O grupo é composto por holdings não operacionais sediadas no Brasil e na Áustria, assim como Sociedades de Propósito Específico (SPEs) sediadas na Holanda, cuja atividade principal é o afretamento de navios-sonda à Petrobras.

Os acionistas da SETE BRASIL são a Petrobras e o Fundo de Investimento em Participação Sondas ("FIP Sondas"), que possuem 5% e 95% de participação, respectivamente. O FIP Sondas é formado por 12 (doze) empresas, conforme detalhado no gráfico abaixo:



Atualmente, a estrutura do grupo conta com 11 (onze) *holdings* não operacionais, responsáveis pela captação de dívidas e atividades administrativas, assim como 29 (vinte e nove) SPEs. Com a estrutura formada, cada SPE seria proprietária de uma sonda. O organograma do grupo é apresentado a seguir.



Desde sua criação, a SETE BRASIL teve o BNDES como peça fundamental no financiamento de todo o conteúdo local das unidades suportadas por contrato de afretamento, assinado com a Petrobras por período médio de 15 anos.

Em 2010, o BNDES aprovou um pacote de termos e condições para a construção de sondas de perfuração licitadas pela Petrobras. Em 2015, tendo atendido determinadas condições precedentes estabelecidas pelo BNDES, a SETE BRASIL se encontrava pronta e credenciada para assinatura dos primeiros contratos com os bancos e obtenção do financiamento de longo prazo para três de nove sondas do primeiro grupo, mas a divulgação dos termos contidos no acordo de colaboração premiada do Sr. Pedro Barusco, no qual era apontado um alegado "esquema" de combinação do pagamento de propina sobre os contratos de construção das sondas, inviabilizou, naquele momento, a contratação do financiamento junto ao BNDES e demais credores.

Os empréstimos-ponte tomados pelas COMPANHIAS para o início da construção das sondas não foram, portanto, substituídos pelo financiamento do BNDES, passando a SETE BRASIL a uma situação de inadimplência frente a seus credores.

Após negociações com credores, o BNDES, a Petrobras e outros *stakeholders*, a SETE BRASIL assumiu o compromisso de desenvolver um Plano de Reestruturação que visasse superar o momento de retração de crédito, por meio da adequação do seu plano de investimentos, permitindo a reestruturação de seu passivo e normalização das obras.

Em 29 de abril de 2016, no âmbito do seu plano de reestruturação, a SETE BRASIL ajuizou seu pedido de recuperação judicial em meio à dificuldade em chegar a um acordo junto à Petrobras e



seus credores. O plano de reestruturação em curso prevê a redução do portfólio às sondas que atendem a critérios de maior avanço físico-financeiro, prazos de entrega e custos exequíveis e, principalmente, capacidade de autofinanciamento dos respectivos estaleiros e a interrupção da construção das demais sondas, assim como significativas reduções de custos administrativos.



5. ABORDAGENS DE AVALIAÇÃO

Três tipos de abordagens podem ser utilizados para a determinação de valor de um ativo, seja ele tangível ou intangível. São elas:

Abordagem de Mercado - O valor justo do ativo é estimado mediante a comparação com ativos semelhantes ou comparáveis que tenham sido vendidos ou listados para venda no mercado primário ou secundário. No caso de ativos intangíveis, os preços de venda ou de mercado são raramente disponíveis, devido a serem transferidos, normalmente, apenas como parte de um negócio, e não em uma transação isolada. Por isso, a abordagem de mercado é raramente utilizada na avaliação de intangíveis.

Abordagem de Custo - Mede o investimento necessário para reproduzir um ativo semelhante, que apresente uma capacidade idêntica de geração de benefícios. Essa abordagem parte do princípio da substituição, segundo o qual um investidor prudente não pagaria mais por um ativo do que o custo para substituir o bem por um substituto pronto/feito comparável.

Abordagem da Renda - Define o valor do ativo como sendo o valor atual dos benefícios futuros que resultam do direito de propriedade. O valor justo dos fluxos de caixa futuros que o ativo irá gerar durante a sua vida útil é projetado com base em atuais expectativas e suposições sobre condições futuras. Vale ressaltar, entretanto, que os efeitos sinérgicos ou estratégicos diferentes daqueles realizados por participantes do mercado não devem ser incluídos nos fluxos de caixa projetados.

O Inciso III do artigo 53 da Lei de Recuperação Judicial estabelece duas abordagens de avaliação, de forma a posicionar os credores sobre o valor das Recuperandas nos contextos de continuidade operacional (*going concern*) e de uma eventual liquidação (valor de seus bens e ativos isoladamente). O presente estudo tem por objetivo avaliar os bens e ativos das Recuperandas e, portanto, adotamos a ótica de uma eventual liquidação desses.

No caso da SETE BRASIL, seus principais ativos com valor percebido pelo mercado estão relacionados aos navios-sonda em construção sendo, portanto, registrados na conta Imobilizado no balanço patrimonial consolidado da SETE BRASIL PARTICIPAÇÕES.

Maiores detalhes acerca das premissas adotadas para a avaliação dos bens e ativos da SETE BRASIL seguem nas próximas seções.



6. METODOLOGIAS DE AVALIAÇÃO

ABORDAGEM DOS ATIVOS: PATRIMÔNIO LÍQUIDO A PREÇOS DE MERCADO

Esta metodologia é derivada dos Princípios Contábeis Geralmente Aceitos (PCGA), no qual as demonstrações financeiras são preparadas com base no princípio do custo histórico, ou custo de aquisição. Devido a este princípio e ao princípio fundamental da contabilidade, o valor contábil dos ativos de uma empresa menos o valor contábil de seus passivos é igual ao valor contábil do seu patrimônio líquido.

A aplicação da metodologia toma como ponto de partida os valores contábeis dos ativos e passivos e requer ajustes de alguns desses itens de modo a refletir seus prováveis valores de realização. O resultado da aplicação deste método pode fornecer uma base inicial à estimativa do valor da empresa, bem como, uma base útil de comparação com o resultado de outras metodologias.

Por outro lado, os princípios básicos de economia nos permitem criar a seguinte técnica de avaliação: o valor de mercado dos ativos menos o valor de mercado dos passivos é igual ao valor do patrimônio líquido a mercado de uma empresa. Dentro de uma perspectiva de avaliação, as definições relevantes de valor são aquelas apropriadas ao objetivo da avaliação. No caso em tela, o padrão de valor adotado foi o valor de mercado sob a ótica de liquidação forçada e, por tal motivo, ativos que só se realizam com o andamento da operação deverão sofrer ajustes até refletirem exclusivamente a parcela que poderia ser recuperada no evento de uma liquidação.

A abordagem dos ativos, portanto, visa avaliar uma empresa pelo ajuste do valor contábil (saldo líquido) aos seus respectivos valores de mercado. Os ativos e passivos julgados relevantes são avaliados pelo valor de mercado, sendo feita a comparação entre este valor e seu valor contábil (saldo líquido).

Estes ajustes, devidamente analisados, são somados ao valor do patrimônio líquido contábil, determinando assim o valor de mercado da empresa pela abordagem dos ativos. O valor de mercado da empresa será o valor do patrimônio líquido, considerados os ajustes encontrados para os ativos e passivos avaliados.

Cabe ressaltar que não foram objeto de nossos trabalhos a identificação e quantificação de passivos, mas sim a identificação e quantificação exclusivamente de bens e ativos, conforme requisitado no Inciso III do artigo 53 da Lei 11.101/2005.



7. PRINCIPAIS BENS E ATIVOS DA SETE BRASIL

Os principais bens e ativos da SETE BRASIL são os 29 (vinte e nove) navios-sonda em construção. Deste total, apenas 6 (seis) sondas já atingiram 50% de avanço físico em suas obras. O valor de custo total das sondas em construção era de aproximadamente R\$ 34.445.640 mil em 31/12/2015, segundo a Demonstração Financeira Consolidada da SETE BRASIL PARTICIPAÇÕES.

A tabela abaixo demonstra todas as sondas organizadas por avanço físico, assim como os estaleiros responsáveis, seu valor de custo em 31/12/2015 e a participação da SETE BRASIL em cada uma delas.

UNIDADE	EVOLUÇÃO FÍSICA	ESTALEIRO RESPONSÁVEL	VALOR DE CUSTO ¹ (R\$ mil)	PARTICIPAÇÃO SETE BRASIL ²
Leblon Drilling B.V.	menor que 5%	Atlântico Sul S.A.	813.327	85%
Leme Drilling B.V.	menor que 5%	Atlântico Sul S.A.	756.345	85%
Marambaia Drilling B.V.	menor que 5%	Atlântico Sul S.A.	712.105	85%
Joatinga Drilling B.V.	menor que 5%	Atlântico Sul S.A.	672.144	100%
Mangaratiba Drilling B.V.	menor que 5%	BrasFELS Ltda.	392.295	85%
Botinas Drilling B.V.	menor que 5%	BrasFELS Ltda.	385.082	85%
Boipeba Drilling B.V.	menor que 5%	Enseada do Paraguai S.A.	908.157	85%
Interlagos Drilling B.V.	menor que 5%	Enseada do Paraguai S.A.	577.986	85%
Itapema Drilling B.V.	menor que 5%	Enseada do Paraguai S.A.	448.198	75%
Comandatuba Drilling B.V.	menor que 5%	Enseada do Paraguai S.A.	415.959	75%
Itaunas Drilling B.V.	menor que 5%	Jurong Aracruz Ltda.	765.744	70%
Siri Drilling B.V.	menor que 5%	Jurong Aracruz Ltda.	703.724	80%
Sahy Drilling B.V.	menor que 5%	Jurong Aracruz Ltda.	696.243	70%
Curumim Drilling B.V.	menor que 5%	Ecovix	1.160.127	100%
Salinas Drilling B.V.	menor que 5%	Ecovix	670.103	100%
Copacabana Drilling B.V.	5% a 50%	Atlântico Sul S.A.	1.409.915	85%
Grumari Drilling B.V.	5% a 50%	Atlântico Sul S.A.	1.308.428	85%
Ipanema Drilling B.V.	5% a 50%	Atlântico Sul S.A.	954.089	85%
Bracuhy Drilling B.V.	5% a 50%	BrasFELS Ltda.	1.516.678	85%
Portogalo Drilling B.V.	5% a 50%	BrasFELS Ltda.	1.278.660	85%
Pituba Drilling B.V.	5% a 50%	Enseada do Paraguai S.A.	1.504.955	85%
Itaoca Drilling B.V.	5% a 50%	Jurong Aracruz Ltda.	842.533	80%
Cassino Drilling B.V.	5% a 50%	Ecovix	2.039.298	100%
Frade Drilling B.V.	50% a 80%	BrasFELS Ltda.	2.230.922	85%
Ondina Drilling B.V.	50% a 80%	Enseada do Paraguai S.A.	2.530.137	85%
Guarapari Drilling B.V.	50% a 80%	Jurong Aracruz Ltda.	2.271.577	80%
Camburi Drilling B.V.	50% a 80%	Jurong Aracruz Ltda.	1.367.122	70%
Arpoador Drilling B.V.	maior que 80%	Jurong Aracruz Ltda.	2.526.655	85%
Urca Drilling B.V.	maior que 80%	BrasFELS Ltda.	2.587.132	85%
TOTAL			34.445.640	

¹ Valor de Custo em 31/12/2015, fonte: DFP da SETE BRASIL PARTICIPAÇÕES.

² Participação indireta detida pela SETE BRASIL PARTICIPAÇÕES.



As construções das sondas foram iniciadas em datas distintas. Os pagamentos da SETE BRASIL aos estaleiros foram interrompidos em novembro de 2014, após uma série de dificuldades na obtenção de empréstimos de longo prazo por parte das COMPANHIAS.

Conforme descrito anteriormente, a avaliação dos navios-sonda foi realizada por empresa especializada contratada pelas COMPANHIAS, conforme indicado nas Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas, auditadas, da Sete Brasil Participações em 31/12/2015. Seus resultados foram utilizados para fins de *impairment* no valor de custo das sondas, conforme informações constantes nas Demonstrações Financeiras auditadas (“DFP”) da SETE BRASIL PARTICIPAÇÕES.

O padrão de valor adotado foi o Valor de Mercado sob ótica de liquidação. Tal padrão de valor pode ser descrito como o valor que seria obtido pela venda dos ativos num cenário de liquidação, dado um período razoável para que o vendedor encontre um comprador interessado. Sob esta ótica o ativo seria alienado exatamente como se encontra e exatamente onde se encontra, na data-base.

Considerando que a evolução física das construções varia significativamente entre as sondas, as COMPANHIAS utilizaram tanto a abordagem do mercado quanto a abordagem do custo para estimar o valor de mercado pela ótica de liquidação. A abordagem da renda não foi utilizada pois seriam necessárias muitas premissas incertas para que se pudesse chegar a um valor pela abordagem da renda, tais como: preservação dos contratos com a Petrobras, finalização das obras, cronograma de término das obras, situação do mercado na data de entrega, entre outros.

Sendo assim, descrevemos abaixo de forma resumida as metodologias e premissas utilizadas para fins de determinação do Valor de Mercado sob ótica de Liquidação dos navios sonda da SETE BRASIL, conforme informações constantes em sua DFP.

SONDAS COM EVOLUÇÃO FÍSICA MENOR QUE 5%

As 15 (quinze) sondas com evolução física inferior a 5% tiveram apenas suas fases de projeto finalizadas. Considerando os descontos aplicáveis pelas possíveis perdas de equipamentos, assim como os gastos com desmobilização, foi considerado que o valor de liquidação destas sondas é zero.

SONDAS COM EVOLUÇÃO FÍSICA ENTRE 5% E 50%

Na data de avaliação, havia 8 (oito) sondas com evolução física entre 5% e 50%. Tais sondas apresentaram, conforme informações da DFP, algum progresso na fase de construção e comissionamento. A fase de projeto já foi finalizada e progresso significativo pode ser observado na fase de *procurement*.

A avaliação destas sondas foi realizada considerando que sua construção não terá continuidade, e que suas estruturas metálicas serão alienadas pelo valor de sucata. As máquinas e equipamentos, por outro lado, poderiam ser vendidas por valores acima de seu valor de sucata, caso seja possível recuperar todos os itens, atualmente dispersos em diferentes países em posse de fornecedores.

O valor de mercado destas sondas foi calculado considerando o valor de sucata das estruturas metálicas e um “prêmio” sobre o valor de sucata das máquinas e equipamentos.



SONDAS COM EVOLUÇÃO FÍSICA ENTRE 50% E 80%

As 4 (quatro) sondas nesta faixa de evolução física apresentaram progresso expressivo na construção e comissionamento. A fase de projeto e grande parte da fase de *procurement* já estão finalizadas. Para tais sondas, foi considerado que o maior valor de venda seria obtido com a venda dos ativos no estado atual.

Ressalta-se, no entanto, que foram considerados ajustes negativos ao possível valor de venda devidos a: (i) atrasos no projeto de construção; (ii) estado de preservação; (iii) possíveis problemas para recuperação das máquinas e equipamentos, atualmente dispersos em diferentes países; e (iv) perda de garantias para equipamentos.

SONDAS COM EVOLUÇÃO FÍSICA SUPERIOR A 80%

As 2 (duas) sondas com evolução física superior a 80% apresentaram progresso significativo nas fases de construção e comissionamento. As fases de projeto e *procurement* já foram finalizadas.

Para tais sondas, foi considerado que o maior valor de venda seria obtido com a venda dos ativos no estado atual, descontados custos de investimentos a serem aplicados nas obras.

Foram realizados ajustes no valor destas sondas devido a: (i) atrasos no projeto de construção; (ii) estado de preservação; e (iii) possíveis problemas para recuperação das máquinas e equipamentos, atualmente dispersos em diferentes países.



CONCLUSÃO ACERCA DOS VALORES DOS NAVIOS-SONDA

UNIDADE	VALOR DE CUSTO (R\$ mil) ¹	VALOR DE MERCADO (R\$ mil)	PARTICIPAÇÃO SETE BRASIL ²
Leblon Drilling B.V.	813.327	0	85%
Leme Drilling B.V.	756.345	0	85%
Marambaia Drilling B.V.	712.105	0	85%
Joatinga Drilling B.V.	672.144	0	100%
Mangaratiba Drilling B.V.	392.295	0	85%
Botinas Drilling B.V.	385.082	0	85%
Boipeba Drilling B.V.	908.157	0	85%
Interlagos Drilling B.V.	577.986	0	85%
Itaperma Drilling B.V.	448.198	0	75%
Comandatuba Drilling B.V.	415.959	0	75%
Itaunas Drilling B.V.	765.744	0	70%
Siri Drilling B.V.	703.724	0	80%
Sahy Drilling B.V.	696.243	0	70%
Curumim Drilling B.V.	1.160.127	0	100%
Salinas Drilling B.V.	670.103	0	100%
Copacabana Drilling B.V.	1.409.915	23.429	85%
Grumari Drilling B.V.	1.308.428	15.619	85%
Ipanema Drilling B.V.	954.089	7.810	85%
Bracuhy Drilling B.V.	1.516.678	23.429	85%
Portogalo Drilling B.V.	1.278.660	11.714	85%
Pituba Drilling B.V.	1.504.955	7.810	85%
Itaoca Drilling B.V.	842.533	15.619	80%
Cassino Drilling B.V.	2.039.298	35.143	100%
Frade Drilling B.V.	2.230.922	42.953	85%
Ondina Drilling B.V.	2.530.137	42.953	85%
Guarapari Drilling B.V.	2.271.577	46.858	80%
Camburi Drilling B.V.	1.367.122	35.143	70%
Arpoador Drilling B.V.	2.526.655	85.905	85%
Urca Drilling B.V.	2.587.132	89.810	85%
TOTAL	34.445.640	484.195	

¹ Valor de Custo em 31/12/2015. fonte: DFP da SETE BRASIL PARTICIPAÇÕES.

² Participação indireta detida pela SETE BRASIL PARTICIPAÇÕES.

A tabela abaixo demonstra todos os ajustes realizados sobre as sondas descritas anteriormente, divididos por avanço físico das construções, assim como o valor de mercado ajustado à participação da SETE BRASIL em cada navio sonda.

ETAPA DE CONSTRUÇÃO	VALOR DE CUSTO (R\$ mil)	VALOR DE MERCADO (R\$ mil) ¹	VALOR DA PARTICIPAÇÃO SETE BRASIL (R\$ mil)
Etapa 1 (< 5%)	10.077.539	-	-
Etapa 2 (5% a 50%)	10.854.556	140.573	123.978
Etapa 3 (50% a 80%)	8.399.758	167.907	135.107
Etapa 4 (> 80%)	5.113.787	175.715	149.358
TOTAL	34.445.640	484.195	408.442

¹ Padrão de valor: Valor de Mercado pela ótica de Liquidação. Considerando a taxa de câmbio de 31/12/2015.



8. DEMAIS ATIVOS DA SETE BRASIL

Além dos navios-sonda, a SETE BRASIL possuía, na data base, outras contas em seu ativo circulante e não circulante. Abaixo seguem os ajustes realizados em cada uma destas contas.

CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Foram analisados todos os extratos bancários das COMPANHIAS e suas controladas diretas e indiretas. Ao final da análise, chegou-se aos valores demonstrados abaixo para 30/06/2016:

COMPANHIAS	POSIÇÃO DE CAIXA (R\$ mil) ¹	PARTICIPAÇÃO SETE BRASIL	VALOR DO CAIXA SETE BRASIL (R\$ MIL)
Holdings Nacionais	54.659	100%	54.659
Holdings Internacionais	10.673	100%	10.673
SPEs	41.814	84%	35.205
TOTAL	107.146	94%	100.537

¹ Caixa e Aplicações Financeiras. Com base nos extratos bancários das companhias em 30/06/2016.

Considerando que a posição de caixa e equivalentes de caixa das COMPANHIAS possui alta liquidez, não foi realizado nenhum ajuste a mercado nestas contas. O único ajuste realizado foi referente à conciliação do saldo de Caixa e Equivalentes de Caixa registrado no balancete com aquele calculado com base nos extratos bancários, assim como o ajuste do caixa pela participação da SETE BRASIL nas SPEs.

ADIANTAMENTOS DIVERSOS, TRIBUTOS A RECUPERAR E DESPESAS ANTECIPADAS

Tais ativos só poderão ser recuperados pelas COMPANHIAS em caso de continuidade de suas operações. Não há expectativa de recebimento destes valores numa situação de liquidação e, portanto, o saldo integral destas contas foi baixado.

INTANGÍVEL

Os únicos intangíveis registrados na contabilidade da SETE BRASIL são: (i) Licença de construção e afretamento; e (ii) Licenças de uso de softwares. Ambos foram reconhecidos pelo valor de custo, mas não há expectativa de ressarcimento destes valores num cenário de liquidação das COMPANHIAS e, por este motivo, o saldo desta conta foi integralmente baixado.



9. RESUMO DOS AJUSTES

Após todos os ajustes descritos acima, os saldos de bens e ativos da SETE BRASIL foram ajustados conforme tabela abaixo:

BALANÇO CONSOLIDADO - SETE BRASIL R\$ mil	SALDOS CONTÁBEIS ¹ 30/06/2016	AJUSTES A MERCADO ²	SALDOS A MERCADO 30/06/2016
ATIVO CIRCULANTE	121.849	(21.313)	100.537
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	113.027	(12.490)	100.537
ADIANTAMENTOS DIVERSOS	444	(444)	-
TRIBUTOS A RECUPERAR	1.168	(1.168)	-
DESPESAS ANTECIPADAS	7.211	(7.211)	-
ATIVO NÃO CIRCULANTE	620.834	(212.392)	408.442
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	216.246	(216.246)	-
DESPESAS ANTECIPADAS	215.964	(215.964)	-
COTAS FGCH	282	(282)	-
INTANGÍVEL	3.859	(3.859)	-
IMOBILIZADO	400.728	7.713	408.442
TOTAL DO ATIVO	742.683	(233.704)	508.979

¹ A Companhia não possui, em 30/06/2016, Balanço Patrimonial Consolidado. Os Saldos Contábeis Consolidados foram simulados por aglutinação dos Balanços Individuais das companhias, excluindo-se os valores de: (i) Créditos com Partes Relacionadas; e (ii) Investimentos.

² Além do Ajuste a Mercado, foi realizado ajuste para consideração da participação da SETE BRASIL sobre cada companhia investida, de modo a refletir a real disponibilidade de caixa às Companhias no caso de uma liquidação.



11. CONCLUSÃO

De acordo com os estudos apresentados pela APSIS com data-base em 30 de junho de 2016, concluíram os peritos que o valor de referência dos bens e ativos detidos por SETE BRASIL, para fins de atendimento ao inciso III e artigo 53 da Lei nº 11.101/2005, é de R\$ 508.979 mil (quinhentos e oito milhões, novecentos e setenta e nove mil reais), conforme tabela abaixo:

SETE BRASIL (30/06/2016)	VALOR DOS BENS E ATIVOS (R\$ mil) ¹
Caixa e Equivalentes de Caixa	100.537
Imobilizado ²	408.442
TOTAL	508.979

¹ Considerando a participação da SETE BRASIL em cada uma de suas investidas.

² Considerando a taxa de câmbio de 31/12/2015.

Deve-se ressaltar, no entanto, que o valor do Imobilizado acima descrito é representado exclusivamente pelos navios-sonda em construção. Tais navios-sonda pertencem a SPEs que não estão em recuperação judicial, mas cujas dívidas são avalizadas pelas COMPANHIAS e, portanto, integram o quadro geral de credores do processo de recuperação judicial. No caso de alienação de um navio-sonda por uma SPE, o valor auferido por tal alienação será distribuído prioritariamente aos credores desta SPE, e apenas posteriormente aos credores das COMPANHIAS, caso haja saldo remanescente.

O Laudo de Avaliação AP-0689/16-01 foi elaborado sob a forma de Laudo Digital (documento eletrônico em *Portable Document Format - PDF*), com a certificação dos responsáveis técnicos, e impresso pela APSIS, sendo composto por 20 (vinte) folhas digitadas. A APSIS, CREA/RJ 1982200620 e CORECON/RJ RF/02052, empresa especializada em avaliação de bens, abaixo representada legalmente pelos seus diretores, coloca-se à disposição para quaisquer esclarecimentos que, porventura, se façam necessários.

Rio de Janeiro, 11 de agosto de 2016.


LUÍZ PAULO CÉSAR SILVEIRA
Vice-Presidente

ANTONIO LUÍZ FEIJÓ NICOLAU
Diretor

Anexo 6.3 – Minuta de Notificação para Pagamento à Vista de até R\$ 50.000,00

A

Sete Brasil Participações S.A. – Em Recuperação Judicial [ou outra Recuperanda, com quem o Credor mantiver relação de crédito]

Endereço: Rua Humaitá, nº 275, salas 802 e 902

Rio de Janeiro, RJ

A/C: Diretor Presidente

A/C: Diretor Jurídico

C/C:

Licks Contadores Associados

Rua São José, nº 40, Cobertura 1 , Centro

Rio de Janeiro, RJ

A/C: Dr. Gustavo Licks

Ref.: Notificação para Pagamento de até R\$ 50.000,00 – Plano de Recuperação Judicial das Recuperandas do Grupo Sete (Cláusula 6.3)

Prezados Senhores,

Fazemos referência ao Plano de Recuperação Judicial da SETE BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL, SETE INVESTIMENTOS 1 S.A. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL, SETE INVESTIMENTOS 2 S.A – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL., SETE HOLDING GMBH – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL, SETE INTERNATIONAL ONE GMBH – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL, SETE INTERNATIONAL TWO GMBH – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL (“Recuperandas”), aprovado em Assembleia Geral de Credores realizada em [•] (“Plano”). Os termos iniciados em letra maiúscula não definidos nesta notificação (“Notificação”) terão o significado a eles atribuído no Plano.

Em atendimento ao disposto na Cláusula 6.3 do Plano, o credor abaixo identificado e assinado (“Credor”) notifica as Recuperandas de que elegeu voluntariamente a opção de recebimento à vista de seu crédito no valor de [inserir valor do Crédito], conforme relacionado na Lista de Credores (“Crédito”).

O Credor neste ato reconhece que a opção para pagamento à vista é limitada ao valor de R\$ 50.000,00 (quarenta mil reais) e, por essa razão, **renuncia, expressamente e de pleno direito**, ao recebimento de qualquer outra quantia ou pagamento em decorrência do seu Crédito, contra as Recuperandas do Grupo Sete, suas afiliadas, controladoras e subsidiárias, inclusive a qualquer montante de seu Crédito que superar esse limite,. O Credor também renuncia a qualquer crédito concursal por ele devido contra o Grupo Sete, que esteja hoje sujeito a disputa judicial ou arbitral, bem como a qualquer eventual disputa futura com relação a seu Crédito.

Para o propósito de receber o valor de seu Crédito, se inferior a R\$ 50.000,00 (quarenta mil reais), o valor de R\$ 50.000,00 (quarenta mil reais), se seu Crédito for equivalente a tal valor ou o superar, o Credor informa a seguinte conta-corrente:

Credor: [●]
CNPJ: [●]
Banco: [●]
Agência: [●]
Conta Corrente: [●]

Dados para contranotificação:

Telefone: [●]
Endereço: [●]
E-mail: [●]
A/C: [●]

Cordialmente,

[CREDOR]
Representante Legal:
CPF/CNPJ:

Anexo 14.8.1 - Minuta da Notificação para Informação de Conta Bancária

A

Sete Brasil Participações S.A. – Em Recuperação Judicial [ou outra Recuperanda, com quem o Credor mantiver relação de crédito]

Endereço: Rua Humaitá, nº 275, salas 802 e 902

Rio de Janeiro, RJ

A/C: Diretor Presidente

A/C: Diretor Jurídico

C/C:

Licks Contadores Associados

Rua São José, nº 40, Cobertura 1 , Centro

Rio de Janeiro, RJ

A/C: Dr. Gustavo Licks

Ref.: Notificação para Informação de Conta Bancária – Plano de Recuperação Judicial das Recuperandas do Grupo Sete (Cláusula 14.8.1)

Prezados Senhores,

Fazemos referência ao Plano de Recuperação Judicial da SETE BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL, SETE INVESTIMENTOS 1 S.A. – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL, SETE INVESTIMENTOS 2 S.A – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL., SETE HOLDING GMBH – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL, SETE INTERNATIONAL ONE GMBH – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL, SETE INTERNATIONAL TWO GMBH – EM RECUPERAÇÃO JUDICIAL (“Recuperandas”), aprovado em Assembleia Geral de Credores realizada em [•] (“Plano”). Os termos iniciados em letra maiúscula não definidos nesta notificação (“Notificação”) terão o significado a eles atribuído no Plano.

Em atendimento ao disposto na Cláusula 14.8.1 do Plano, o credor abaixo identificado e assinado (“Credor”) informa às Recuperandas a seguinte conta-corrente, para o propósito de receber o valor de seu Crédito, na forma prevista no Plano:

Credor: [•]

CNPJ: [•]

Banco: [•]

Agência: [•]

Conta Corrente: [•]

Dados para contranotificação:

Telefone: [•]

Endereço: [•]

E-mail: [•]

A/C: [•]

Cordialmente,

[CREDOR]

Representante Legal:

CPF/CNPJ: