

AMMO VAREJO S.A.
CNPJ n. 03.494.776/0001-01
NIRE 35300573838

Companhia Aberta de Capital Autorizado

ATA DE ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA DA AMMO VAREJO S.A.

REALIZADA EM 10 DE JUNHO DE 2022

1. DATA, HORA E LOCAL: Em 10 de junho de 2022, às 17:00 horas, na sede social da AMMO Varejo S.A. (“Companhia”), na Av. Paulista nº 1.754, Sobreloja 2, Ala B, CEP 01310-920, em São Paulo, SP.

2. CONVOCAÇÃO: Convocação dispensada em virtude da presença de acionistas representando a totalidade do capital social da Companhia, nos termos do artigo 124, §4º, da Lei nº 6.404/1976 (“Lei das S.A.”) e conforme verificado pelas assinaturas no Livro de Presença de Acionistas.

3. PRESENCAS: Presentes acionistas representando a totalidade do capital social, conforme assinaturas no Livro de Registro de Presença de Acionistas.

4. MESA: Sr. Josué Christiano Gomes da Silva, Presidente; Sr. Carlos Alberto Arikawa , Secretário.

4. ORDEM DO DIA: (i) deliberar sobre o aumento do capital social da Companhia, mediante a emissão, para subscrição privada, de 178.922.570 (cento e setenta e oito milhões, novecentos e vinte e dois mil, quinhentos e setenta) novas ações, ao preço de emissão de R\$ 1,10 (um real, dez centavos) por ação, totalizando R\$ 196.814.827,00 (cento e noventa e seis milhões, oitocentos e quatorze mil, oitocentos e vinte e sete reais); (ii) ratificar a contratação da empresa especializada responsável pela avaliação das Marcas (abaixo definido) conferidas ao capital social a Companhia; (iii) deliberar sobre o laudo de avaliação elaborado pela empresa especializada acerca das Marcas (abaixo definido) conferidas ao capital social da Companhia; (iv) deliberar sobre a alteração do Estatuto Social da Companhia.

5. DELIBERAÇÕES: Pela unanimidade de votos dos acionistas presentes, representando a totalidade das ações de emissão da Companhia, e sem reservas, foram tomadas as seguintes deliberações:

(i) Registrar que a ata que se refere à presente Assembleia será lavrada na forma de sumário, conforme faculta o artigo 130, §1º, da Lei nº 6.404/76.

(ii) Aprovar o aumento de capital da Companhia, mediante a emissão, para subscrição privada de 178.922.570 (cento e setenta e oito milhões, novecentos e vinte e dois mil, quinhentos e setenta) novas ações, ao preço de emissão de R\$ 1,10 (um real, dez centavos) por ação, totalizando R\$ 196.814.827,00 (cento e noventa e seis milhões, oitocentos e quatorze mil, oitocentos e vinte e sete reais), as quais serão, neste ato, subscritas e integralizadas pelo único acionista da Companhia, nos termos do Boletim de Subscrição que integra a presente como Anexo I, mediante (a) a capitalização de créditos que a Coteminas S.A. detém contra a Companhia em decorrência do da aquisição da sociedade empresária C7S Tecnologia Ltda. em 21 de junho de 2021, cujo valor atualizado para 31

de maio de 2022 era de R\$ 25.892.827,00 (vinte e cinco milhões, oitocentos e noventa e dois mil, oitocentos e vinte e sete reais); e (b) a conferência à Companhia das 59 (cinquenta e nove) marcas contendo o termo ‘Artex’, ‘Ammo’ e ‘Persono’, de titularidade da subscritora, relacionadas no Anexo II (“Marcas”), transferidas de forma irrevogável, irretroatável e onerosa, incluindo todos os direitos, ações, títulos e interesses a elas relativos, pelo valor de R\$ 170.922.000,00 (cento e setenta milhões, novecentos e vinte e dois mil reais), conforme discriminado no Laudo de Avaliação (abaixo definido). O preço de emissão foi fixado de acordo com o critério previsto no inciso II, do § 1º do artigo 170 da Lei nº 6.404/76, sendo destinados à conta de capital social, resultando em um aumento de capital social da Companhia no valor de R\$ 196.814.827,00 (cento e noventa e seis milhões, oitocentos e quatorze mil, oitocentos e vinte e sete reais) passando o mesmo de R\$ 176.456.995,97 (cento e setenta e seis milhões, quatrocentos e cinquenta e seis mil, novecentos e noventa e cinco reais e noventa e sete centavos) para R\$ 373.271.822,97 (trezentos e setenta e três milhões, duzentos e setenta e um mil, oitocentos e vinte e dois reais e noventa e sete centavos);

(iii) Em virtude da deliberação anteriormente tomada, aprovar a alteração do Artigo 4º, do Estatuto Social da Companhia, o qual passa a vigorar com a seguinte redação:

“**Artigo 4º.** O capital social da Companhia é de R\$ 373.271.822,97 (trezentos e setenta e três milhões, duzentos e setenta e um mil, oitocentos e vinte e dois reais e noventa e sete centavos) totalmente subscrito e integralizado, dividido em 226.742.894 (duzentos e vinte e seis milhões, setecentos e quarenta e dois mil, oitocentos e noventa e quatro) ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal”

(iv) Aprovar e ratificar a contratação da Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda., sociedade inscrita no CNPJ/ME son o nº 02.189.924/0001-03, sediada no Município de São Paulo, Estado de São Paulo na Avenida Dr. Chucri Zaidan, 1.240, 12º andar, CEP 04711-130 (“Deloitte”) anteriormente feita pela administração da Companhia para avaliação das Marcas e elaboração do Laudo de Avaliação das Marcas conferidas à Companhia no âmbito do aumento de capital ora deliberado, elaborado pela Deloitte, emitido em 10 de junho de 2022 para fins dos artigos 8 e 170, §3º, da Lei nº 6.404/76 (“Laudo de Avaliação”), o qual é também ora aprovado pelos os acionistas presentes, incluindo o subscritor, e, uma vez autenticado pela Mesa, passa a integrar a ata que se refere à presente Assembleia como Anexo III.

(v) Consignar que o representante da Deloitte, sr. Waderson Mergulhão, RG 19.590.786-3, CPF: 128.144.478-23, presente à Assembleia, prestou todos os esclarecimentos necessários à aprovação do Laudo de Avaliação solicitados pelos acionistas da Companhia.

(vi) ratificar todos os atos já praticados pelos diretores da Companhia ou por seus procuradores necessários para a consecução das matérias ora deliberadas.

6. ENCERRAMENTO DA ASSEMBLEIA, LAVRATURA E ASSINATURA DA ATA: Como nada mais houvesse a tratar foi encerrada a assembleia dela lavrando-se a presente ata em forma de sumário, nos termos do §1º do artigo 130 da Lei das S.A., que após lida, achada conforme e aprovada, vai assinada por todos os presentes.

7. ASSINATURAS: Josué Christiano Gomes da Silva, Presidente; Sr.Carlos Alberto Arikawa, Secretário. Acionistas Presentes: Coteminas S.A

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

São Paulo-SP, 10 de junho de 2022.

Josué Christiano Gomes da Silva

Presidente da Assembleia

Carlos Alberto Arikawa

Secretário da Assembleia

ANEXO I
BOLETIM DE SUBSCRIÇÃO ANEXO À ATA DE ASSEMBLEIA GERAL
EXTRAORDINÁRIA DA AMMO VAREJO S.A., DATADA DE 10 DE JUNHO DE 2022

SUBSCRITOR	AÇÕES ON	VALOR	FORMA E PRAZO DE INTEGRALIZAÇÃO
COTEMINAS S.A. , sociedade por ações sem registro de companhia aberta na CVM, com sede na Cidade de Montes Claros, Estado de Minas Gerais, na Av. Lincoln Alves dos Santos, nº 955, CEP 39404-005, inscrita no CNPJ sob o nº 07.663.140/0001-99, neste ato representada por seu Diretor Presidente, Josué Christiano Gomes da Silva, CPF nº 493.795.776-72, brasileiro, casado, engenheiro, residente e domiciliado à Alameda Itú, nº 93 - apto. 41, em São Paulo-SP, portador da Carteira de identidade nº M-1.246.178, expedida pela Secretaria de Segurança Pública do Estado de Minas Gerais.	178.922.570	R\$196.814.827,00	O valor de R\$ 196.814.827,00 (cento e noventa e seis milhões, oitocentos e quatorze mil, oitocentos e vinte e sete reais) será integralizado em (i) por meio de capitalização de créditos detidos contra a Companhia em decorrência do da aquisição da sociedade empresária C7S Tecnologia Ltda. em 21 de junho de 2021, cujo valor atualizado para 31 de maio de 2022 era de R\$ 25.892.827,00 (vinte e cinco milhões, oitocentos e noventa e dois mil, oitocentos e vinte e sete reais); e (ii) a conferência à Companhia das 59 (cinquenta e nove) marcas contendo o termo 'Artex', 'Ammo' e 'Persono', de titularidade da subscritora, relacionadas no <u>Anexo II</u> , cujo valor foi avaliado em R\$ 170.922.000,00 (cento e setenta milhões, novecentos e vinte e dois mil reais e vinte e três centavos).
TOTAL	178.922.570	R\$196.814.827,00	

São Paulo, 10 de junho de 2022

Subscritor:

COTEMINAS S.A.

Nome: Josué Christiano Gomes da Silva

Cargo: Diretor Presidente

Autenticação da Companhia:

AMMO VAREJO S.A.

Nome: Antony José Souza Martins

Cargo: Diretor

Nome: Josué Gomes de Alencar

Cargo: Diretor

ANEXO II
MARCAS CONFERIDAS AO CAPITAL SOCIAL DA COMPANHIA

A. MARCAS “ARTEX”, “PERSONO” E “AMMO”

Número	Depósito	Marca	Situação	Titular	Classe
003215458	09/05/1952	ARTEX	Registro válido até 06/10/2025	COTEMINAS S/A	27\10
004008898	30/10/1959	ARTEX 	Registro válido até 04/12/2029	COTEMINAS S/A	NCL(8) 24
007534884	12/12/1967	ARTEX	Registro válido até 13/10/2031	COTEMINAS S/A	NCL(8) 24
007534892	12/12/1967	ARTEX	Registro válido até 13/10/2031	COTEMINAS S/A	NCL(8) 25
608354449	12/12/1967	ARTEX	Registro válido até 13/10/2031	COTEMINAS S/A	NCL(8) 23
817866990	12/05/1994	ARTEX 	Registro válido até 03/09/2026	COTEMINAS S/A	23\10
817867007	12/05/1994	ARTEX 	Registro válido até 03/09/2026	COTEMINAS S/A	24\10.20
817867015	12/05/1994	ARTEX 	Registro válido até 03/09/2026	COTEMINAS S/A	25\10.20.30
817867023	12/05/1994	ARTEX 	Registro válido até 03/09/2026	COTEMINAS S/A	27\10

831002727	13/04/2011	ARTEX 	Registro válido até 29/07/2024	COTEMINAS S/A	NCL(9) 23
831002735	13/04/2011	ARTEX 	Registro válido até 29/07/2024	COTEMINAS S/A	NCL(9) 24
831002743	13/04/2011	ARTEX 	Registro válido até 29/07/2024	COTEMINAS S/A	NCL(9) 25
831002751	13/04/2011	ARTEX 	Registro válido até 29/07/2024	COTEMINAS S/A	NCL(9) 27
900921293	19/05/2008	ARTEX	Registro válido até 08/09/2030	COTEMINAS S/A	NCL(9) 20
903551497	13/04/2011	ARTEX 	Registro válido até 29/07/2024	COTEMINAS S/A	NCL(9) 20
903551608	13/04/2011	ARTEX 	Registro válido até 29/07/2024	COTEMINAS S/A	NCL(9) 35
912632321	26/04/2017	ARTEX	Registro válido até 16/10/2028	COTEMINAS S/A	NCL(11) 03
912632402	26/04/2017	ARTEX	Registro válido até 16/10/2028	COTEMINAS S/A	NCL(11) 04
912633425	26/04/2017	ARTEX	Registro válido até 16/10/2028	COTEMINAS S/A	NCL(11) 06
912633514	26/04/2017	ARTEX	Registro válido até 16/10/2028	COTEMINAS S/A	NCL(11) 20
912633581	26/04/2017	ARTEX	Registro válido até 16/10/2028	COTEMINAS S/A	NCL(11) 21

919010938	14/01/2020	Artex	Registro válido até 15/09/2030	COTEMINAS S/A	NCL(11) 20
924369477	22/09/2021	ARTEX	Pedido de registro aguardando exame de mérito	COTEMINAS S/A	NCL(11) 25
006495435	17/05/1971	ARTEX BABY 	Registro válido até 10/01/2027	COTEMINAS S/A	25\10.20
905461223	25/10/2012	ARTEX BASIC	Registro válido até 13/10/2025	COTEMINAS S/A	NCL(10) 20
907813321	09/06/2014	ARTEX COMFORT	Registro válido até 06/12/2026	COTEMINAS S/A	NCL(10) 20
902483714	09/04/2010	ARTEX ETERNITY 	Registro válido até 22/01/2023	COTEMINAS S/A	NCL(9) 24
830958410	14/03/2011	ARTEX HOME	Registro válido até 22/07/2024	COTEMINAS S/A	NCL(9) 35
831113650	07/07/2011	ARTEX HOME LIFE STYLE 	Registro válido até 25/11/2024	COTEMINAS S/A	NCL(9) 20
831113685	07/07/2011	ARTEX HOME LIFE STYLE 	Registro válido até 29/10/2024	COTEMINAS S/A	NCL(9) 35
831113677	07/07/2011	ARTEX HOME LIFE STYLE 	Registro válido até 29/10/2024	COTEMINAS S/A	NCL(9) 24

812981120	26/11/1986	ARTEX LINHA PRO 	Registro válido até 21/11/2029	COTEMINAS S/A	24/20
905461312	25/10/2012	ARTEX MAGIC GEL	Registro válido até 13/10/2025	COTEMINAS S/A	NCL(10) 20
909345015	07/05/2015	Artex Memory Fiber	Registro válido até 03/10/2027	COTEMINAS S/A	NCL(10) 20
919932894	17/06/2020	Artex Sensação de Pluma	Registro válido até 09/02/2031	COTEMINAS S/A	NCL(11) 20
903717140	06/06/2011	ARTEX SLEEP CARE	Registro válido até 12/08/2024	COTEMINAS S/A	NCL(9) 24
831113693	07/07/2011	ARTEX VIDA ESTILO CASA 	Registro válido até 29/10/2024	COTEMINAS S/A	NCL(9) 20
831113707	07/07/2011	ARTEX VIDA ESTILO CASA 	Registro válido até 29/10/2024	COTEMINAS S/A	NCL(9) 24
831113715	07/07/2011	ARTEX VIDA ESTILO CASA 	Registro válido até 29/10/2024	COTEMINAS S/A	NCL(9) 35
840143702	29/05/2012	CAPA FACIL ARTEX 	Registro válido até 30/06/2025	COTEMINAS S/A	NCL(10) 24
814375855	08/07/1988	EDREDONARTE X	Registro válido até 27/03/2030	COTEMINAS S/A	NCL(7) 20
814375863	08/07/1988	EDREDONARTE X	Registro válido até 17/04/2030	COTEMINAS S/A	NCL(7) 24

814375910	08/07/1988	EDREDONARTE X	Registro válido até 26/03/2031	COTEMINAS S/A	23\10.20
826000126	21/10/2003	EDREDONARTE X	Registro válido até 15/06/2030	COTEMINAS S/A	NCL(8) 24
916305414	23/11/2018	fits you ARTEX 	Registro válido até 20/08/2029	COTEMINAS S/A	NCL(11) 20
815573154	03/07/1990	PRAIA TOALHAS ARTEX 	Registro válido até 11/02/2022	COTEMINAS S/A	NCL(8) 24
815259000	04/12/1989	SATIN-ARTEX	Registro válido até 17/03/2022	COTEMINAS S/A	24\10.20. 30
815259018	04/12/1989	SATIN-ARTEX	Registro válido até 24/03/2022	COTEMINAS S/A	25\10.20. 30
919206484	12/02/2020	Personno	Registro válido até 20/10/2030	COTEMINAS S/A	NCL(11) 35
919206557	12/02/2020	Personno	Registro válido até 20/10/2030	COTEMINAS S/A	NCL(11) 42
919472559	26/03/2020	Personno	Registro válido até 08/06/2031	COTEMINAS S/A	NCL(11) 09
918973597	07/01/2020	PERSONO 	Registro válido até 20/10/2030	COTEMINAS S/A	NCL(11) 09
919472613	26/03/2020	PERSONO 	Registro válido até 27/04/2031	COTEMINAS S/A	NCL(11) 09
904840581	25/05/2012	AMMO	Registro válido até 16/06/2025	COTEMINAS S/A	NCL(10) 24
904840689	25/05/2012	AMMO	Registro válido até 16/06/2025	COTEMINAS S/A	NCL(10) 35

904840760	25/05/2012	AMMOCLIEN S	Registro válido até 16/06/2025	COTEMINAS S/A	NCL(10) 24
904840832	25/05/2012	AMMOCLIEN S	Registro válido até 16/06/2025	COTEMINAS S/A	NCL(10) 35
904840450	25/05/2012	AMMOVAREJO	Registro válido até 16/06/2025	COTEMINAS S/A	NCL(10) 24
904840514	25/05/2012	AMMOVAREJO	Registro válido até 16/06/2025	COTEMINAS S/A	NCL(10) 35

B. Protocolo INPI - Petição de Marca Anotação de Transferência de Titular Decorrente de Cessão



**Petição de Marca
Anotação de Transferência de Titular Decorrente de Cessão**

Número da Petição: 850220238035

Número do Processo: 006495435

Dados Gerais

Nome: AMMO VAREJO S.A.
CPF/CNPJ/Número INPI: 03494776000101
Endereço: Avenida Paulista, nº 1.754, 28º/7491; sobreloja - Ala B
Cidade: São Paulo
Estado: SP
CEP: 01310-200
País: Brasil
Natureza Jurídica: Pessoa Jurídica
e-mail: daniel@mmartan.com.br

Dados do Procurador/Escritório

Procurador:

Nome: Fabio Ferreira Kujawski
CPF: 17073262826
e-mail: D_INPI@mattosfilho.com.br
Nº API:
Nº OAB: 155152SP
UF: SP

Escritório:

Nome: Mattos Filho, Veiga Filho, Marrey Jr. e Quiroga Advogados
CNPJ: 67003673000176

ANEXO III
LAUDO DE AVALIAÇÃO



Coteminas S.A.
Ammo Varejo S.A.

*Estimativa do Valor Econômico das
Marcas Artex e Persono*

Data-base: 31 de Março de 2022.

Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda.



Deloitte Touche Tohmatsu
Consultores Ltda.
Av. Dr. Chucri Zaidan, 1.240
São Paulo – SP – 04711-130
Brasil
Tel: + 55 (11) 5186-1000
Fax: + 55 (11) 5181-1643
www.deloitte.com.br

10 de junho de 2022

À
Coteminas S.A.
Ammo Varejo S.A.

At.: Roberto Cristofanilli

Ref.: Relatório de Avaliação Econômico-Financeira das Marcas Artex e Persono

Prezados,

Conforme solicitado por V.Sas. procedemos ao serviço de Avaliação Econômico-Financeira das marcas Artex e Persono, denominadas em conjunto "**Marcas**", na data-base 31 de março de 2022. Entendemos que o propósito deste estudo é subsidiar as Administrações da Coteminas S.A. ("**Coteminas**") e da Ammo Varejo S.A. ("**Ammo**") e acionistas da **Ammo** no âmbito do processo de aumento de capital social ("**Transação**") da **Ammo**, mediante a eventual contribuição das **Marcas** pela **Coteminas**, atendendo os requisitos do Art. Nº 8 da Lei das S.A. (Lei nº 6.404/76).

Nenhum outro objetivo pode ser subentendido ou inferido, e este documento destina-se ao uso restrito de V.Sas. exclusivamente para a finalidade descrita acima.

METODOLOGIA

Na avaliação da Marca Artex foi adotado o *Income Approach* (Método da Renda), baseado na metodologia do Fluxo de Royalties Evitados Descontado a Valor Presente (*Relief from Royalties Method*). Esta metodologia de avaliação se baseia no conceito de que o valor econômico de uma marca está associado aos gastos evitados com *royalties*, uma vez que a propriedade do ativo intangível retira a obrigação do proprietário de realizar pagamento de *royalties* a um terceiro pelo respectivo uso da marca.

Confidencial

A Deloitte refere-se a uma ou mais empresas da Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), sua rede global de firmas-membro e suas entidades relacionadas (coletivamente, a "organização Deloitte"). A DTTL (também chamada de "Deloitte Global") e cada uma de suas firmas-membro e entidades relacionadas são legalmente separadas e independentes, que não podem se obrigar ou se vincular a terceiros. A DTTL, cada firma-membro da DTTL e cada entidade relacionada são responsáveis apenas por seus próprios atos e omissões, e não entre si. A DTTL não fornece serviços para clientes. Por favor, consulte www.deloitte.com/about para saber mais.

Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda.

RESULTADOS

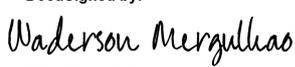
Para a avaliação da Marca Persono foi nos apresentado um plano de negócios que demonstra seu estágio inicial de vendas, uma vez que a marca ainda está em fase de desenvolvimento de canais de vendas e, desta forma, não foi possível obter informações históricas suficientes para uma estimativa mais assertiva sobre a capacidade de geração de receita e resultados para essa marca. Portanto, não pudemos nesse momento concluir com o grau necessário de conforto técnico sobre seu valor econômico.

Com base no escopo de nossas análises, metodologia adotada, premissas, considerações e informações obtidas durante a execução dos trabalhos, conforme detalhado neste Relatório, estimamos o valor econômico da Marca Artex, na data-base 31 de março de 2022, em R\$ 170.922 mil.

Permanecemos à inteira disposição de V.Sas. para quaisquer esclarecimentos adicionais.

Atenciosamente,

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Consultores Ltda.

DocuSigned by:

E5D197468E1E496...
Waderson Mergulhão
Sócio

Índice

	Notas Importantes	04
	Breve Descrição das Empresas	07
	Metodologia de Avaliação de Intangíveis	11
	Documentos Recebidos	14
	Taxa de Desconto	16
	Premissas e Projeções	19
	Resultado da Avaliação	25
	Anexo	27

Notas Importantes





Notas Importantes

1. A Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda. ("Deloitte Consultores") foi contratada pela Coteminas S.A. ("**Coteminas**" ou "**Empresa**") e pela Ammo Varejo S.A. ("**Ammo**"), denominadas em conjunto "**Cliente**" para preparar o presente relatório de avaliação econômico-financeira das marcas Artex e Persono denominadas em conjunto "**Marcas**", na data-base 31 de março de 2022. O objetivo do trabalho é subsidiar as Administrações do **Cliente** e acionistas da **Ammo**, no âmbito do processo de aumento de capital social ("**Transação**") da **Ammo**, mediante a eventual contribuição das **Marcas** pela **Coteminas**, atendendo os requisitos do Art. Nº 8 da Lei das S.A. (Lei nº 6.404/76).
2. Na execução do trabalho, utilizamos como base, entre outras, as seguintes informações ou documentos disponibilizados pelas Administrações da **Coteminas** e da **Ammo** além de dados públicos de mercado: (i) Demonstrações Financeiras auditadas da **Coteminas** e da **Ammo** para os períodos findos em 31 de março de 2022 e 31 de dezembro de 2021; (ii) Modelo de projeções contendo o Plano de Negócios para as marcas Artex e Persono, elaborado pelas Administrações da **Coteminas** e da **Ammo**; e (iii) discussões com as Administrações da **Coteminas** e da **Ammo** em relação ao desempenho passado e às expectativas futuras sobre os negócios relacionados às **Marcas**. O detalhamento dos documentos analisados está descrito no capítulo "Documentos Recebidos".
3. Nosso trabalho não incluiu a verificação independente dos dados e das informações fornecidas pelas Administrações da **Coteminas** e da **Ammo** e não se constituiu em uma auditoria conforme as normas de auditoria geralmente aceitas. Sendo assim, não estamos expressando nenhuma opinião sobre tais informações ou sobre as demonstrações financeiras da **Coteminas** e/ou da **Ammo**.
4. As estimativas e projeções discutidas com as Administrações da **Coteminas** e da **Ammo**, especialmente aquelas cuja ocorrência dependem de eventos futuros e incertos, refletem a sua melhor avaliação a respeito do desempenho das **Marcas** e do seu respectivo mercado de atuação no futuro.
5. É importante enfatizar que a Deloitte Consultores não é responsável e não fornece garantias quanto à efetivação das projeções e estimativas apresentadas neste Relatório, pois estas estão consubstanciadas em perspectivas das Administrações da **Coteminas** e da **Ammo** em relação ao desempenho futuro das **Marcas**.
6. Este Relatório não representa uma proposta, solicitação, aconselhamento ou recomendação por parte da Deloitte Consultores de investimento, compra ou venda das **Marcas** ou de realização da **Transação**, sendo essa decisão de responsabilidade única e exclusiva das Administrações e acionistas da **Coteminas** e da **Ammo**.



Notas Importantes

7. As Administrações e acionistas da **Coteminas** e da **Ammo** devem realizar suas próprias análises a fim de estabelecerem suas próprias opiniões sobre os riscos e benefícios da potencial **Transação**, incluindo a análise sobre o valor econômico das **Marcas**. Dessa forma, a Deloitte Consultores, seus sócios e colaboradores não se responsabilizam por perdas diretas ou indiretas, nem por lucros cessantes eventualmente decorrentes do uso deste Relatório.
8. Esse relatório não se destina à circulação geral, tampouco pode ser reproduzido ou utilizado com outro propósito sem nossa prévia autorização por escrito. Não assumimos nenhuma responsabilidade ou contingências por danos causados ou por eventual perda incorrida por qualquer parte envolvida, como resultado da circulação, publicação, reprodução ou uso deste documento com outra finalidade diferente do definido neste documento e em nossa proposta técnica e comercial.
9. Reservamo-nos o direito de, mas não nos obrigamos a, revisar todos os cálculos incluídos ou referidos neste Relatório, se julgarmos necessário, e de revisar nossa estimativa quanto ao valor econômico das **Marcas**, caso tenhamos conhecimento posterior de informações não disponíveis por ocasião da emissão deste relatório.
10. Nossa estimativa de valor é baseada, predominantemente, nas condições econômicas, mercadológicas, dentre outras, vigentes na data-base. Tais condições podem mudar de forma significativa em um período de tempo relativamente curto, no cenário atual de pandemia do COVID19. A situação e circunstâncias continuam evoluindo e ainda existem muitas incertezas quanto aos efeitos da pandemia do COVID19 sobre os negócios relacionados às **Marcas** e sobre as economias local e global, sendo a que a situação continuará mudando constantemente. Nosso trabalho é baseado em informações públicas disponíveis e outras informações fornecidas pelas Administrações da **Coteminas** e da **Ammo**, em relação à expectativa dos efeitos que a pandemia poderá ter sobre as operações relacionadas às **Marcas**. Dessa forma, não é possível que nosso trabalho de *valuation* identifique e quantifique todos os impactos das incertezas e implicações relacionadas à pandemia de COVID19. Eventuais mudanças nas condições de mercado podem afetar substancialmente as operações relacionadas às **Marcas** e conseqüentemente nossa estimativa quanto a seu valor econômico. Exceto quando previamente acordado, a Deloitte Consultores não atualizará o trabalho desenvolvido por conta de eventos e informações subseqüentes.

Breve Descrição das Empresas





Breve Descrição das Empresas

Coteminas

Coteminas

A **Coteminas** é uma das líderes do setor têxtil no Brasil, sendo uma das maiores fabricantes de tecidos para acessórios domésticos, possui uma cadeia de produção vertical, produzindo deste os fios até os produtos finais, com foco no setor de cama, mesa e banho. A **Empresa** faz parte do grupo Springs Global Participações S.A., sendo detentora de 100% de suas ações.

Conta atualmente com 9 fábricas, sendo responsável por cerca de 20% do consumo nacional de algodão. Além das operações no Brasil, possui também uma fábrica na Argentina.

Os produtos confeccionados são comercializados através de tradicionais marcas do mercado como: Artex, Santista, Paládio, Calfat, Garcia, Persono, entre outras.

ARTEX

SANTISTA

casa moysés

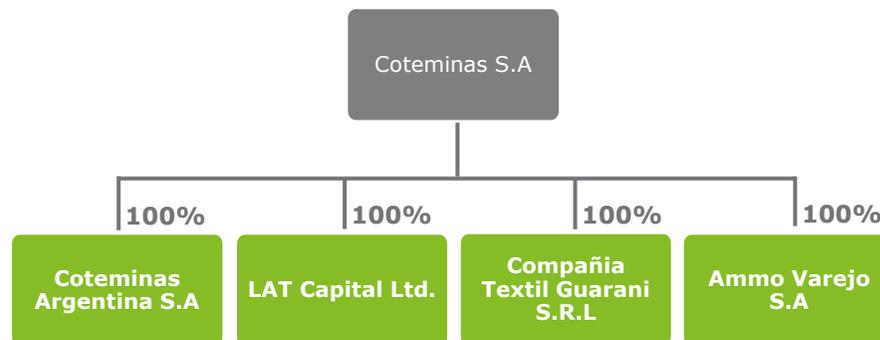
mmartan

Persono

A **Coteminas** possui investimentos em 4 empresas nas quais possui 100% de participação, sendo estas:

- **Coteminas Argentina S.A.:** atuante no setor de produção e comercialização de tecidos em geral para importação e exportação. Possui um contingente de cerca de mil funcionários na Argentina e produz para as mais diversas marcas, algumas mais conhecidas na Argentina como "Arcoíris" e "Fantasia";
- **Lat Capital Ltd.:** teve o início de suas operações em 2016, atua principalmente no setor de importação e exportação, podendo adquirir títulos negociáveis no mercado de capitais, com sede nas Bahamas;
- **Compañia Textil Guaraní:** possui como foco de suas operações a confecção de mantas para exportação, com sede no Paraguai; e
- **AMMO Varejo S.A:** líder nos segmentos de produtos para cama, mesa e banho. Esta última será abordada com maiores detalhes neste relatório.

Estrutura societária dos investimentos:



Fonte: Documentos fornecidos pela administração da **Coteminas**.



Breve Descrição das Empresas

Ammo

Ammo

A **Ammo** é uma empresa de varejo especializada no segmento de lar e decoração, líder nos segmentos de cama, mesa e banho.

Possui atualmente 239 lojas, das quais 65 são próprias e 174 franquias. Apesar das dificuldades causadas pelo Covid-19, a **Ammo** retoma a abertura de novas lojas, tendo aberto 9 nos últimos 12 meses.

Em decorrência também da Covid-19, a empresa ampliou seus canais online, sendo uma parcela significativa de suas receitas advindas do *e-commerce*, representando cerca de 26% da receita *sell-out* do varejo. Em junho de 2021 a empresa finalizou a aquisição do investimento C7S Tecnologia Ltda., que pertencia a **Coteminas**. A C7S atua no desenvolvimento de sistemas e promove vendas diretas ao consumidor através da internet.

Como principais linhas de produto, a **Ammo** possui uma distinção entre produtos:

- CAMEBA: produtos pertencentes a linhas de cama, mesa e banho; e
- Ex-CAMEBA: produtos além dos citados na categoria CAMEBA.

Atualmente a **Ammo** possui um elevado *MarketShare* no segmento de CAMEBA, com as marcas mais reconhecidas e recomendadas. Este setor representou cerca de 92,6% da receita até o primeiro trimestre de 2022. A **Ammo** possui uma percepção de que o setor de Ex-CAMEBA possui um potencial de mercado muito maior e que teria vantagens em possuir uma maior participação, a empresa vem aumentando suas receitas, tendo um crescimento médio de 14,3% nos últimos 12 meses.



Breve Descrição das Empresas

Marcas envolvidas na eventual Transação

ARTEX

Artex

A Marca Artex possui forte atuação nos setores de cama, mesa e banho e vem buscando ampliar seu portfólio para produtos do lar em geral, atendendo também decoração e móveis.

A Marca Artex busca através de seus meios de vendas proporcionar diferentes experiências buscando trazer um conceito inovador de *home wellness*. As lojas físicas tem o intuito de proporcionar ao cliente as sensações e texturas do produto, para fins de experiências ao consumidor e os canais digitais procuram oferecer a praticidade de compra.

A marca possui atualmente uma forte presença nas mídias sociais, onde até o final de 2021 já somava cerca de 4,9 milhões de seguidores, possuindo também uma forte presença entre influenciadores, inclusive sendo uma das marcas presentes no programa de TV BBB 21, *reality show* da rede Globo com enorme audiência e impacto nas mídias.

Persono

Persono

A Marca Persono foi recentemente desenvolvida pelo grupo **Coteminas** e possui foco em produtos para o sono. Foi lançada em 2020 e em apenas pouco tempo de lançamento vem demonstrando um grande potencial crescimento.

Através de uma proposta inovadora, o produto desenvolvido busca trazer bem estar em relação ao sono para os usuários, utilizando de um *device* embutido no travesseiro. O produto consegue monitorar o sono do indivíduo e através de um aplicativo fornecer *insights* que possam melhorar a qualidade do sono. Com o aplicativo é possível que a **Ammo** também possa oferecer produtos de forma mais assertiva a seus clientes, entendendo melhor suas necessidades.

O *device* citado anteriormente é vendido associado aos travesseiros da empresa Keeco. O indivíduo baixa o aplicativo no celular e através do bluetooth, o sensor envia informações que podem ser analisadas posteriormente.

Um diferencial observado em relação a produtos do bem-estar, como SmartWatches por exemplo, é que o *device* da Persono não precisa ser recarregado, ele possui uma vida útil semelhante ao do travesseiro, cerca de 3 anos.



Metodologia de Avaliação de Intangíveis





Metodologia de Avaliação de Intangíveis

Métodos Aplicáveis

Geralmente, o entendimento das características do ativo a ser avaliado, bem como do propósito da avaliação e sua implicação, são as bases para o avaliador definir a metodologia a ser aplicada. Os métodos de avaliação podem ser empregados em conjunto e seus resultados combinados para se obter a estimativa de valor.



Income Approach (Método da Renda)

Este método baseia-se no valor dos fluxos de caixa que o ativo deverá gerar no futuro, no decorrer de sua vida útil remanescente. Sua aplicação consiste de diversas etapas. Primeiro, projetam-se os fluxos de caixa que o ativo deverá gerar, o que envolve uma análise de dados financeiros e entrevistas com os integrantes da área operacional para estimar as receitas e despesas futuras. Em seguida, descontam-se os fluxos de caixa a valor presente através da aplicação de uma taxa de retorno que reflita o valor do dinheiro ao longo do tempo e o risco do ativo. O valor justo será então igual à soma do valor dos fluxos de caixa projetados ao do valor residual, ambos descontados a valor presente.



Cost Approach (Método do Custo)

Esta abordagem baseia-se no princípio de substituição, tomando-o como indicador do valor justo. Nenhum investidor prudente pagaria mais por um ativo do que o montante necessário para substituí-lo. Neste método, estima-se o custo de substituição do ativo em questão por um novo ou o custo de construir ou elaborar um novo ativo. Em seguida, ajusta-se a estimativa para refletir as perdas de valor resultantes da deterioração física e da obsolescência funcional e econômica.



Market Approach (Método do Mercado)

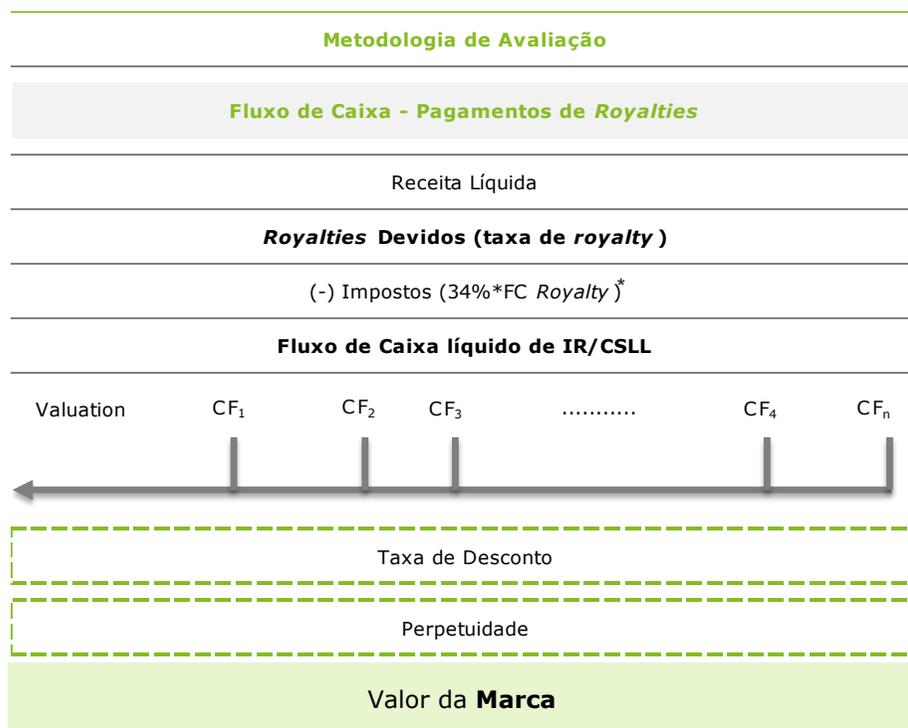
Este método baseia-se nos preços praticados em transações efetivas e nas cotações de venda de ativos na data de avaliação. O processo é essencialmente comparativo, relacionando o ativo avaliado com ativos comparáveis. São feitos ajustes para refletir as diferenças entre o ativo-alvo e as demais quanto às suas características, indicando assim seu valor justo.



Metodologia de Avaliação de Intangíveis

Relief from royalties method

Na estimativa do valor da Marca Artex, foi adotado o *Income Approach*, baseado na metodologia denominada *Relief from royalties*, o qual tem como fundamento a remuneração a mercado da licença de uso concedida a terceiros. O valor do intangível é representado pela economia de *royalties* que o proprietário teria por possuir o intangível. Para tanto, faz-se necessário a determinação de uma taxa de *royalty* que reflita a remuneração apropriada do ativo. Os fluxos de pagamentos de *royalties*, líquidos de impostos, são descontados a valor presente.



Confidencial

© 2022. Para mais informações, contate a Deloitte Global.

Taxa de Royalty

A taxa de royalty aplicada sobre a receita de vendas projetada para a Marca Artex foi de 3,2% e tem como base a média das taxas de royalties cobrados para licenciamento de marcas de empresas comparáveis ao setor em que a Marca Artex está inserida, as quais foram obtidas em pesquisa de transações públicas, conforme tabela a seguir:

Nome da Marca/Business	País	Taxa de royalty
Kids Line™	US	3,00%
Homestyle Group plc	GB	2,93%
Sealy Corp.	US	4,32%
Comfort Revolution, LLC	US	4,35%
Olejo, Inc.	US	2,52%
Mattress Giant Corp.	US	2,76%
DwellStudio Holdings LLC	US	3,01%
Holly Hunt Enterprises, Inc.	US	2,78%
Mattress Firm Holding Corp.	US	4,25%
Maxmix Comercial Ltda. ("Camicado")	BR	2,03%
Maisons du Monde	FR	3,00%
eLuxury, LLC	US	2,94%
Média		3,16%
Taxa de <i>royalty</i> adotada		3,20%

Fonte: Markables



Documentos Recebidos





Documentos Recebidos

As análises para avaliação econômico-financeira das **Marcas** foram baseadas em estimativas, premissas, considerações, documentos e informações, os quais, em sua maior parte, foram fornecidos pelas Administrações da **Coteminas** e da **Ammo**. Esses documentos incluem, entre outros, os seguintes:

- Demonstrações Financeiras auditadas da **Coteminas** para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 31 de Março de 2022;
- Balancete analítico consolidado auditado da **Coteminas** para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 31 de Março de 2022;
- Demonstrações Financeiras auditadas da **Ammo** para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 31 de Março de 2022;
- Balancete analítico consolidado auditado da **Ammo** para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021 e 31 de Março de 2022;
- Modelo de projeções preparado pelas Administrações da **Coteminas** e da **Ammo** para o período de janeiro de 2022 a dezembro de 2030;
- Histórico de vendas e custos de vendas para os períodos entre 2018 e março de 2022 da Marca Artex; e
- Banco de dados Deloitte Consultores e outras informações públicas.

Além da utilização dos documentos e das informações mencionados anteriormente, realizamos discussões com as Administrações da **Coteminas** e da **Ammo**, buscando informações que permitissem melhorar nosso entendimento do mercado de atuação das empresas e suas **Marcas**, bem como discutir as principais premissas e considerações que balizaram as projeções e resultados da avaliação.



Taxa de Desconto





Taxa de Desconto

Taxa de Desconto

$$\text{WACC}^* = \text{Ke}(\text{E}/(\text{E}+\text{D})) + \text{Kd}(1-\text{tributos})(\text{D}/(\text{D}+\text{E}))$$

$$\text{CAPM}^{**} = \text{Rf} + \beta(\text{ERP}) + \text{CRP} + \text{SP} + \text{CSRP}$$

Taxa Livre de Risco (Rf)	2,08% (a)
Prêmio de Mercado (ERP)	6,25% (b)
Beta β	1,01 (c)
Risco País (CRP)	2,17% (d)
Prêmio pelo Tamanho da Empresa (SP)	3,25% (e)
Risco Especifico (CSRP)	4,00% (f)
Custo do Capital Próprio (CAPM) Nominal - US\$	17,82%
Taxa de Inflação Projetada (US\$)	2,49% (g)
Taxa de Inflação Projetada (R\$)	3,00% (h)
Custo do Capital Próprio Nominal (Ke) - R\$	18,41%
Custo do Capital de Terceiros Nominal (Kd)*** - R\$	7,24% (i)
Participação do Capital Próprio (E)	85,6% (j)
Participação do Capital de Terceiros (D)	14,4% (j)
WACC Nominal - R\$	16,80%

*Custo Médio Ponderado de Capital

**Modelo de Precificação de Ativos de Capital

***Líquido de Imposto de Renda e Contribuição Social

Notas:

- Representa o retorno requerido pelo investidor para investimentos em títulos conceitualmente sem risco (Risk Free). Foi adotado como parâmetro de taxa livre de risco a média aritmética histórica dos últimos 12 meses das taxas oferecidas pelo Governo norte-americano (T-Bond norte-americano de 20 anos). Fonte: Capital IQ, *U.S. Department of the Treasury* e Análises Deloitte.
- Representa o retorno acima da taxa livre de risco que o investidor exige para investir (estar exposto ao risco) no mercado de capitais (Equity Risk Premium), devido a seu risco inerente. Foi adotado o prêmio médio verificado para as ações de grandes empresas americanas desde 1926. Fonte: Análises Deloitte.
- Representa a medida do risco da empresa ou do setor em análise. Para o cálculo do Beta, foi utilizado o Beta desalavancado médio de empresas que atuam no mesmo segmento da **Coteminas**, com base na estrutura de capital destas empresas e taxas de imposto de renda vigente nos respectivos países de origem. Esse Beta médio foi realavancado utilizando-se a estrutura de capitais média do mercado e pela taxa média de Imposto de Renda (IR) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) vigente no Brasil. Fonte: Capital IQ e Análises Deloitte.
- Representa o prêmio adicional exigido pelo investidor institucional para investir no Brasil (Country Risk Premium). Foi adotado como prêmio, a média aritmética do spread dos últimos 12 meses praticado entre os títulos do Governo brasileiro e do Governo norte-americano de prazo similar. Fonte: Capital IQ e Análises Deloitte.



Taxa de Desconto

Notas: (cont.)

- e. Representa o prêmio adicional exigido pelo investidor institucional conforme o tamanho da empresa (*Size Premium*). Foi adotado o prêmio médio verificado para as ações (valorização e dividendos pagos) de micro empresas americanas desde 1926. Fonte: Análises Deloitte.
- f. Representa os riscos não capturados pelo Beta ou pelo prêmio pelo tamanho da empresa. O Risco Específico tem como base o julgamento profissional e fatores que impactam a avaliação em geral. Desta forma, o prêmio de 4,0% foi adicionado ao Custo de Capital Próprio a fim de capturar os riscos relacionados às incertezas associadas às expectativas de crescimento de lojas próprias, franquias e volumes de vendas da Marca Artex estimados pelas Administração da **Coteminas**.
- g. Representa o índice projetado de inflação anual de longo prazo norte-americano calculado com base na expectativa embutida de inflação nos títulos de longo prazo (T-Bond norte-americano de 20 anos) oferecidos pelo Governo norte-americano, que possuem rendimento indexado ao CPI (Consumer Price Index). Fonte: Capital IQ, *U.S. Department of the Treasury* e Análises Deloitte.
- h. Representa a taxa de inflação brasileira anual de longo prazo, calculada de acordo com expectativas de mercado. Fonte: Banco Central do Brasil.
- i. O custo de capital de terceiros nominal foi calculado com base no seu custo médio de captação da **Coteminas**, líquido de IR/CSLL. Fonte: Demonstrações Financeiras da **Coteminas** e Análises Deloitte.
- j. Para o cálculo da alavancagem financeira, foi considerada a média aritmética da relação *debt/equity* para uma amostra de empresas comparáveis do mesmo segmento da **Coteminas**. Fonte: Capital IQ e Análises Deloitte.



Premissas e Projeções





Premissas e Projeções

Premissas Gerais – Marca Artex

A seguir, estão apresentadas as principais premissas adotadas no presente estudo:

- A data-base da avaliação é 31 de março de 2022;
- Os valores estão expressos em milhares de Reais (R\$ mil), exceto quando outra unidade for indicada;
- Para avaliação da Marca Artex as projeções foram realizadas em termos nominais em Reais Brasileiros, ou seja, contemplam expectativas inflacionárias no período projetivo;
- Foi considerado um horizonte projetivo compreendido entre 1º de abril de 2022 e 31 de dezembro de 2030.
- Para a avaliação da Marca Artex no cálculo do valor residual foi considerado o valor presente da perpetuidade do fluxo de *royalties* evitados para o último ano projetado, com um crescimento constante estimado em 3,00% a.a., em termos nominais, equivalente à inflação de longo prazo;
- As projeções das receitas sujeitas à *royalty* foram baseadas no plano de negócios de longo prazo disponibilizado pela Administrações da **Coteminas** e da **Ammo**;
- A Taxa de *royalties* foi estimada em 3,2% da receita líquida com base em uma amostra de transações de empresas comparáveis à Marca Artex;
- Sobre o fluxo de *royalties* foi aplicada a alíquota de imposto de renda e contribuição social de 34%, considerando-se o regime de lucro real; e
- Para o cálculo do valor presente do fluxo de *royalties* evitados foi adotada uma taxa de desconto de 16,8% a.a. (calculado para as vendas projetadas pela **Coteminas**), adicionando 1,0% de prêmio por se tratar de um ativo intangível, resultando em 17,8% a.a.

As premissas macroeconômicas adotadas nas projeções estão apresentadas a seguir:

Indicadores	2022	2023	2024	2025	2026
IPCA	6,86%	3,80%	3,20%	3,00%	3,00%

Banco Central do Brasil em 31/03/2022.

- A partir de 2027, foi considerada a manutenção dos valores observados em 2026.



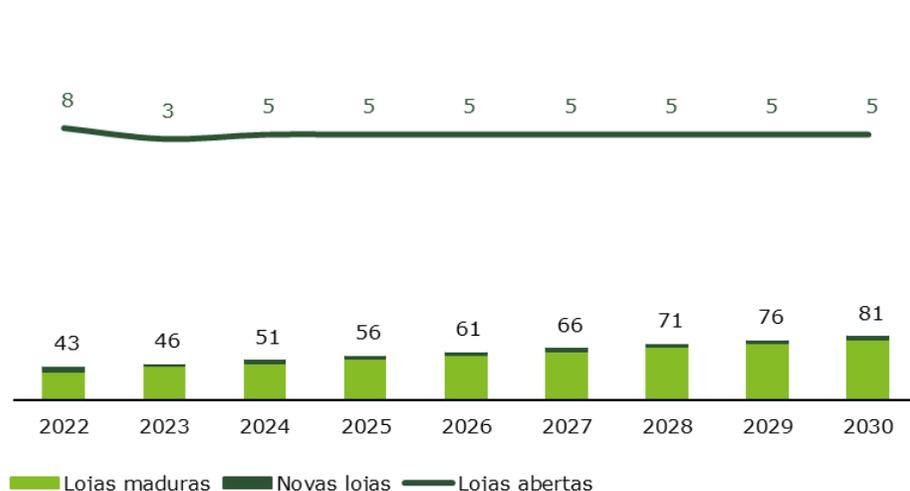
Premissas e Projeções

Número de lojas e de franquias – Marca Artex

Número de lojas próprias

As lojas físicas e franquias são as principais formas de oferta dos produtos da Marca Artex. No ano de 2021 a **Ammo** possuía cerca de 35 lojas próprias da Marca Artex e sua Administração possui uma expectativa de atingir 81 lojas próprias em 2030.

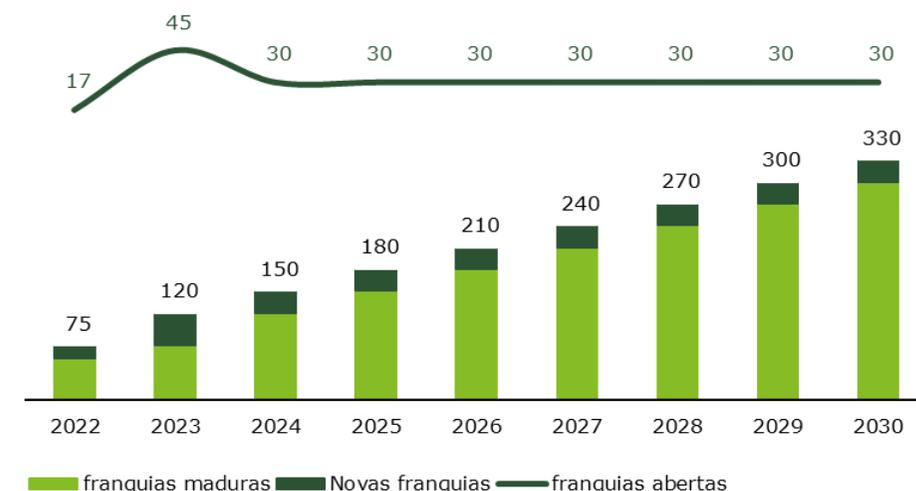
Projeção do número de Lojas



Número de franquias

No ano de 2021 a **Ammo** possuía cerca de 58 franquias da Marca Artex e sua Administração possui uma expectativa de atingir 330 franquias em 2030. A projeção de aberturas de novas franquias pela **Ammo** para a Marca Artex está demonstrada no gráfico a seguir:

Projeção do número de Franquias





Premissas e Projeções

Receita Bruta – Marca Artex

Receita Bruta

A Receita por loja/franquia foi estimada com base no histórico mais recente observado em 2021, sendo segregada entre produtos CAMEBA (cama, mesa e banho) e os Ex-CAMEBA (além de cama, mesa e banho).

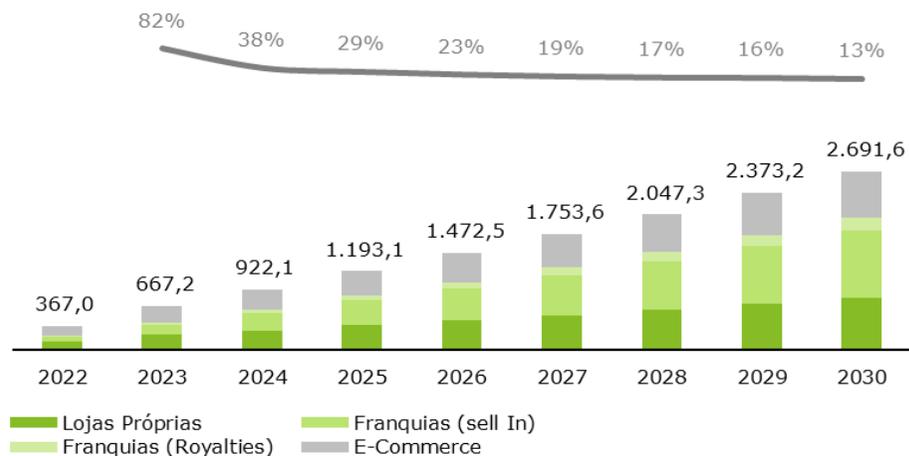
A Receita da Marca Artex é segregada em 4 segmentos, sendo:

- **Novas Lojas/Franquias:** Como premissa de lançamento de novas unidades de venda foi adotada uma curva de *rump-up* de receitas de forma que sua maturidade é atingida em um tempo médio de 12 meses;
- **Lojas/Franquias Maduras:** Considera o número de lojas próprias e franquias existentes em 2021 com crescimento atrelado ao aumento de receita por loja própria e por franquia;
- **Royalty de Franquias:** Essa receita é advinda da cobrança de *royalty* dos franqueados, utilizando o percentual observado em 2021, de aproximadamente 18,9%, ao longo de toda a projeção; e
- **E-Commerce:** Essa receita é estimada de acordo com crescimento real estimado no plano de negócios da **Ammo**, com um CAGR (Taxa de Crescimento Anual Composta) de 18,5% para a linha CAMEBA e de 29,3% para a linha Ex-CAMEBA.

Receita Bruta (Cont.)

A receita bruta projetada para a Marca Artex está demonstrada a seguir:

Receita Bruta (R\$ milhões)





Premissas e Projeções

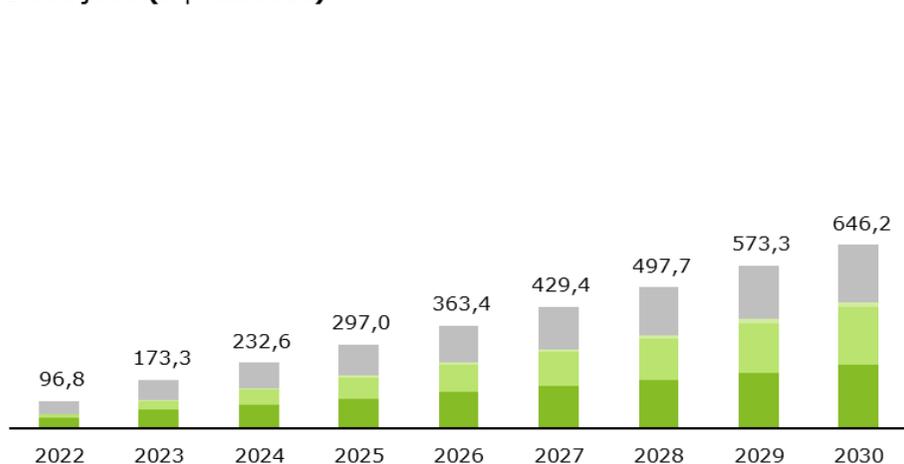
Deduções e Receita Líquida – Marca Artex

Deduções

- As deduções contemplam impostos indiretos (ICMS, PIS, Cofins e ISS), cancelamentos e devoluções.
- As deduções foram projetadas com base nos percentuais médios sobre a receita bruta observados historicamente, conforme informações disponibilizadas pelas Administrações da **Coteminas** e da **Ammo**.

As Deduções projetadas estão demonstradas a seguir:

Deduções (R\$ milhões)

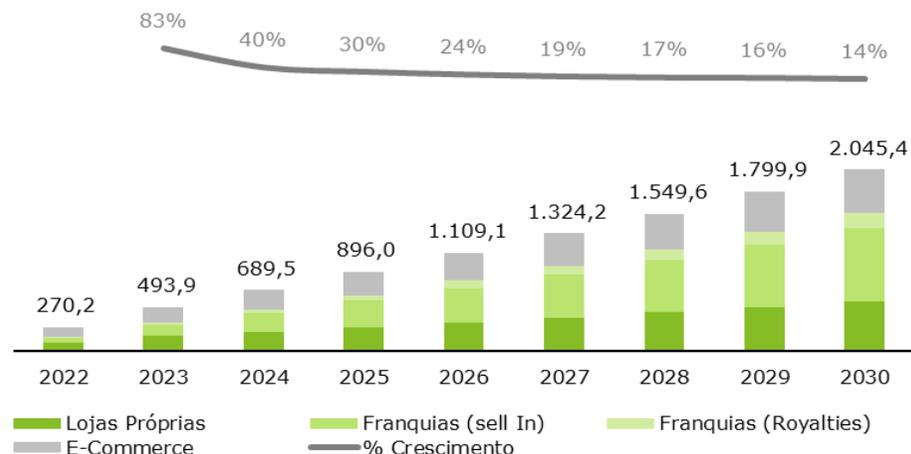


■ Lojas Próprias ■ Franquias (sell In) ■ Franquias (Royalties) ■ E-Commerce

Receita Líquida

A receita líquida projetada está demonstrada a seguir:

Receita Líquida (R\$ milhões)



■ Lojas Próprias ■ Franquias (sell In) ■ Franquias (Royalties) ■ E-Commerce — % Crescimento



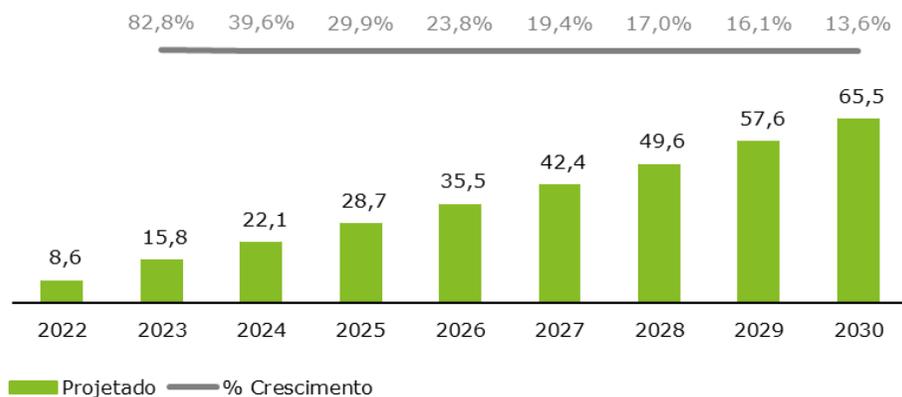
Premissas e Projeções

Fluxo de *Royalties* – Marca Artex

Fluxo de *royalties*

- Considerando-se as premissas apresentadas anteriormente de projeção de receita líquida para a Marca Artex e a taxa de *royalties* de 3,2%, o fluxo de *royalties* evitados projetado para a Marca Artex está demonstrado a seguir:

Fluxo de *Royalties* (R\$ milhões)





Resultado da Avaliação





Resultado da Avaliação

Valor Econômico das Marcas

Valor Econômico das Marcas

Com base no escopo de nossas análises, metodologia adotada, premissas, considerações e informações obtidas durante a execução dos trabalhos, conforme detalhado neste Relatório, estimamos o valor econômico da Marca Artex, na data-base 31 de março de 2022, em R\$ 170.922 mil.

Para a avaliação da Marca Persono foi nos apresentado um plano de negócios que demonstra seu estágio inicial de vendas, uma vez que a marca ainda está em fase de desenvolvimento de canais de vendas e, desta forma, não foi possível obter informações históricas suficientes para uma estimativa mais assertiva sobre a capacidade de geração de receita e resultados para essa marca. Portanto, não pudemos nesse momento concluir com o grau necessário de conforto técnico sobre seu valor econômico.



Anexo





Anexo

Fluxo de *Royalties* projetado – Marca Artex

	(R\$ mil)									
Fluxo de Royalties	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Período Terminal
Receita Líquida Operacional	270.177	493.938	689.543	896.037	1.109.080	1.324.181	1.549.639	1.799.885	2.045.420	2.106.783
Crescimento Anual %		82,8%	39,6%	29,9%	23,8%	19,4%	17,0%	16,1%	13,6%	205,5%
. Lojas Próprias	93.778	168.413	213.412	268.954	322.121	375.986	433.544	497.189	561.233	578.070
% Receita Líquida	35%	34%	31%	30%	29%	28%	28%	28%	27%	27%
. Franquias (sell in)	58.018	122.090	211.763	298.123	387.942	483.076	586.731	702.214	821.509	846.155
% Receita Líquida	21%	25%	31%	33%	35%	36%	38%	39%	40%	40%
. Royalties	12.392	26.076	45.228	63.673	82.857	103.176	125.314	149.979	175.458	180.722
% Receita Líquida	5%	5%	7%	7%	7%	8%	8%	8%	9%	9%
. E-Commerce	105.989	177.358	219.141	265.287	316.160	361.944	404.051	450.504	487.220	501.837
% Receita Líquida	39%	36%	32%	30%	29%	27%	26%	25%	24%	24%
Fluxo de Royalties	8.646	15.806	22.065	28.673	35.491	42.374	49.588	57.596	65.453	67.417
Taxa de Royalties	3,20%	3,20%	3,20%	3,20%	3,20%	3,20%	3,20%	3,20%	3,20%	3,20%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.940)	(5.374)	(7.502)	(9.749)	(12.067)	(14.407)	(16.860)	(19.583)	(22.254)	(22.922)
% IRCSSL/Royalties Dedutíveis	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%
Fluxo de Royalties líquido de IR/CSLL	5.706	10.432	14.563	18.924	23.424	27.967	32.728	38.014	43.199	44.495
Fator de desconto	0,9404	0,8148	0,6917	0,5872	0,4985	0,4232	0,3592	0,3049	0,2589	0,2589
Valor Presente	5.366	8.500	10.074	11.112	11.676	11.834	11.757	11.592	11.183	11.518
Soma do Valor Presente dos Fluxos de Royalties	93.094									
Perpetuidade	77.828									
Valor Econômico	170.922									

Confidencial

© 2022. Para mais informações, contate a Deloitte Global.



A Deloitte refere-se a uma ou mais empresas da Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), sua rede global de firmas-membro e suas entidades relacionadas (coletivamente, a "organização Deloitte"). A DTTL (também chamada de "Deloitte Global") e cada uma de suas firmas-membro e entidades relacionadas são legalmente separadas e independentes, que não podem se obrigar ou se vincular a terceiros. A DTTL, cada firma-membro da DTTL e cada entidade relacionada são responsáveis apenas por seus próprios atos e omissões, e não entre si. A DTTL não fornece serviços para clientes. Por favor, consulte www.deloitte.com/about para saber mais.

A Deloitte é líder global de auditoria, consultoria empresarial, assessoria financeira, gestão de riscos, consultoria tributária e serviços correlatos. Nossa rede global de firmas-membro e entidades relacionadas, presente em mais de 150 países e territórios (coletivamente, a "organização Deloitte"), atende a quatro de cada cinco organizações listadas pela Fortune Global 500®. Saiba como os cerca de 345 mil profissionais da Deloitte impactam positivamente seus clientes em www.deloitte.com.

Confidencial

Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: 9D08680A24F7488FB79052F9194DD495

Status: Concluído

Assunto: DocuSign: Relatório_Marcas_Coteminas_vFinal.pdf

Envelope fonte:

Documentar páginas: 30

Assinaturas: 1

Certificar páginas: 1

Rubrica: 0

Assinatura guiada: Ativado

Selo com Envelopeld (ID do envelope): Ativado

Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

Remetente do envelope:

Carolina de Oliveira Gomes

Av. Dr. Chucri Zaidan

1.240 From 4th to 12th floors - Golden Tower

São Paulo, SP 04711130

Endereço IP: 187.122.5.150

Rastreamento de registros

Status: Original

Portador: Carolina de Oliveira Gomes

Local: DocuSign

13/06/2022 10:29:28

Eventos do signatário

Waderson Mergulhao

Assinatura

DocuSigned by:

 E5D197468E1E496...

Registro de hora e data

Enviado: 13/06/2022 10:31:05

Visualizado: 13/06/2022 10:46:25

Assinado: 13/06/2022 10:47:50

Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma)

Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado

Usando endereço IP: 187.26.170.108

Assinado com o uso do celular

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Não disponível através da DocuSign

Eventos do signatário presencial**Assinatura****Registro de hora e data****Eventos de entrega do editor****Status****Registro de hora e data****Evento de entrega do agente****Status****Registro de hora e data****Eventos de entrega intermediários****Status****Registro de hora e data****Eventos de entrega certificados****Status****Registro de hora e data****Eventos de cópia****Status****Registro de hora e data**

Felipe Milicio de Souza Silva

Copiado

Enviado: 13/06/2022 10:47:51

Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma)

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Não disponível através da DocuSign

Eventos com testemunhas**Assinatura****Registro de hora e data****Eventos do tabelião****Assinatura****Registro de hora e data****Eventos de resumo do envelope****Status****Carimbo de data/hora**

Envelope enviado

Com hash/criptografado

13/06/2022 10:31:05

Entrega certificada

Segurança verificada

13/06/2022 10:46:25

Assinatura concluída

Segurança verificada

13/06/2022 10:47:50

Concluído

Segurança verificada

13/06/2022 10:47:51

Eventos de pagamento**Status****Carimbo de data/hora**