



Projeto Bossa Nova

Materiais de discussão para o Comitê Independente do Conselho de Administração

11 de fevereiro de 2025

Estritamente privado e confidencial





1	Sumário executivo	4
2	Análise de avaliação - Preços de mercado e analistas de pesquisa	9
3	Análise de avaliação - Fluxo de caixa descontado	13
4	Análise de avaliação - Múltiplos de negociação comparáveis de empresas listadas	25
5	Análise de avaliação - Múltiplos comparáveis em transações precedentes	29
	Apêndices	33
A	Cálculo da taxa de desconto	34
B	Dívida líquida, ajustes de EV, quantidade de ações e cálculo de opções de compra de ações	36
C	Suposições detalhadas do DCF	39
D	Volume de média ponderada dos preços	45
E	Visão geral da Copa, Eiffel e empresas comparáveis	48
F	Lista de informações recebidas da Copa	52



Isenção de Responsabilidade

Os materiais anexos foram compilados de forma confidencial pela Rothschild & Co Brasil Ltda. (“Rothschild & Co”) para uso e benefício do Comitê Independente (o “Comitê Independente”) do Conselho de Administração de Atacadão S.A. (“Copa” ou a “Sociedade”) exclusivamente em conexão com sua avaliação do possível protocolo de incorporação entre a Copa e a Carrefour SA (“Eiffel”) mencionado neste instrumento.

Nem a Rothschild & Co nem nenhuma de suas afiliadas, nem nenhum de seus respectivos diretores, conselheiros, empregados, agentes ou representantes, declaram ou garantem a precisão ou integridade de qualquer um dos materiais previstos neste instrumento. Nenhuma disposição contida nos materiais anexos é, ou deverá ser considerada, uma promessa ou representação com relação ao passado, presente ou futuro.

Deve-se entender que esses materiais, incluindo quaisquer avaliações e/ou estimativas ou projeções contidas nos materiais anexos, foram elaborados ou derivados de informações fornecidas pela Sociedade ou derivados de fontes públicas, sem qualquer verificação independente pela Rothschild & Co. Essas informações, incluindo quaisquer avaliações, estimativas ou projeções, envolvem inúmeras e significativas suposições e determinações subjetivas da administração da Sociedade e de outras fontes, que podem ou não estar corretas, embora a Sociedade tenha declarado que os materiais são razoavelmente fundamentados. A Rothschild & Co não assume nenhuma responsabilidade pela verificação independente de tais informações e confiou que as referidas informações estejam completas e precisas em todos os aspectos relevantes. Consequentemente, nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, pode ser feita ou é feita pela Rothschild & Co quanto à precisão ou integridade de tais informações ou à viabilidade de tais avaliações e/ou estimativas ou projeções. Na medida em que as referidas informações incluem quaisquer estimativas ou projeções de desempenho financeiro futuro, a Rothschild & Co presumiu que tais estimativas ou projeções tenham sido razoavelmente elaboradas em bases que refletem as melhores estimativas e assunções atualmente disponíveis da administração da Sociedade (ou, com relação às estimativas e previsões obtidas de fontes públicas, representam estimativas razoáveis). O material anexo não representa uma parecer sobre os preços pelos quais a Sociedade ou a Eiffel, ou quaisquer participações ali contidas, seriam de fato adquiridas ou vendidas.

Exceto onde indicado de outra forma, esta apresentação é válida a partir da data deste instrumento e é necessariamente baseada nas informações disponíveis para a Rothschild & Co e nas condições e circunstâncias financeiras, do mercado de capitais e outras existentes e divulgadas à Rothschild & Co a partir da data deste instrumento. A Rothschild & Co não tem nenhuma obrigação de atualizar, revisar ou reafirmar esses materiais. A apresentação está incompleta sem referência a, e deve ser vista apenas em conjunto com, o *briefing* oral fornecido pela Rothschild & Co. Sob nenhuma circunstância a entrega desta apresentação deverá implicar que quaisquer informações ou análises incluídas nesta apresentação seriam as mesmas se feitas em qualquer outra data.

Esses materiais não se destinam a fornecer a única base para avaliação e não devem ser considerados uma recomendação com relação a qualquer transação ou outro assunto. Nenhuma análise única contida neste instrumento pode ser considerada mais ou menos importante do que qualquer outra análise e essas análises devem ser consideradas, em sua totalidade, com o *briefing* oral fornecido pela Rothschild & Co. Antes de realizar qualquer transação, o Comitê Independente deve determinar, sem depender da Rothschild & Co ou de suas afiliadas, os riscos e méritos econômicos, bem como as caracterizações e consequências legais, fiscais e contábeis de qualquer transação desse tipo. Nesse sentido, ao aceitar esses materiais, o Comitê Independente reconhece que a Rothschild & Co não está no negócio de fornecer (e o Comitê Independente não está se baseando na Rothschild & Co para) aconselhamento jurídico, fiscal ou contábil, e o Comitê Independente deve receber (e se basear em) aconselhamento jurídico, fiscal e contábil separado e qualificado. Esses materiais não constituem uma oferta ou solicitação para vender ou comprar quaisquer valores mobiliários.

A Rothschild & Co não está atuando em nenhuma capacidade como fiduciária ou agente do Comitê Independente ou da Sociedade.

No curso normal de sua gestão de ativos, atividades de banco de investimentos e outras atividades comerciais, as afiliadas da Rothschild & Co podem, a qualquer momento, manter posições longas ou curtas e podem negociar ou de outro modo efetuar transações, para suas próprias contas ou contas de seus clientes em ações, dívidas ou outros valores mobiliários (ou valores mobiliários derivativos relacionados) ou instrumentos financeiros da Sociedade, Eiffel, qualquer uma de suas respectivas afiliadas ou qualquer outra empresa que possa estar envolvida em uma transação.

ESTA APRESENTAÇÃO É CONFIDENCIAL E NÃO FOI ELABORADA COM O OBJETIVO DE DIVULGÁ-LA OU ARQUIVÁ-LA PUBLICAMENTE DE ACORDO COM AS LEIS ESTADUAIS OU FEDERAIS DE VALORES MOBILIÁRIOS OU DE OUTRA FORMA. ESTA APRESENTAÇÃO NÃO PODE SER COPIADA POR, DIVULGADA OU DISPONIBILIZADA PARA QUALQUER PESSOA SEM A APROVAÇÃO PRÉVIA POR ESCRITO DA ROTHSCHILD & CO.

ESTA APRESENTAÇÃO NÃO SE DESTINA A SER USADA OU TOMADA COMO BASE, E NÃO DEVE SER USADA OU TOMADA COMO BASE, POR QUALQUER PESSOA QUE NÃO SEJA O COMITÊ INDEPENDENTE E NÃO PODE SER USADA POR QUALQUER OUTRA PESSOA SEM A APROVAÇÃO PRÉVIA POR ESCRITO DA ROTHSCHILD & CO.

1

Sumário executivo



Introdução

- 1 **A Atacadão S.A. (“Copa” ou “Sociedade”) é a maior empresa de varejo de alimentos do Brasil controlada pela Carrefour SA (“Eiffel”) por meio de uma participação societária de 67%**
 - Além das operações de varejo, a Copa também possui 51% de uma operação de financiamento ao consumidor em uma joint venture com o Itaú (“Banco Carrefour”)
- 2 **A Eiffel propôs firmar um Protocolo de Incorporação (o “Protocolo de Incorporação”), por meio do qual a Copa se tornará uma subsidiária privada indireta integral da Eiffel (a “Transação”)**
 - O Protocolo de Incorporação prevê, entre outras coisas, que os acionistas da Copa terão a opção de escolher entre as seguintes alternativas para cada ação da Copa (a “Taxa de Conversão¹”):
 - R\$ 7,70 a pagar em dinheiro por cada ação da Copa (a “Opção Totalmente em Dinheiro”)
 - 1 ação/ Certificado de Depósito Brasileiro (“BDR”) da Eiffel por 11,0 ações da Copa (a “Opção Totalmente em Ações”)
 - Um mix 50/50 em dinheiro e em ações, ou seja, R\$ 3,85 a pagar em dinheiro por cada ação da Copa mais 1 ação/ BDR da Eiffel por 22,0 ações da Copa
- 3 **A transação deverá ser avaliada e revisada por um Comitê Independente (“CI”) nomeado pelo Conselho de Administração da Copa**
 - A implementação do Protocolo de Incorporação e a saída do Novo Mercado deverão ser aprovadas na Assembleia Geral da Copa (“AG”), pela maioria dos participantes *free float* da AG
- 4 **O CI da Copa solicitou o parecer da Rothschild & Co. (o “Parecer”) quanto à honestidade, do ponto de vista financeiro, aos acionistas da Copa da Taxa de Conversão a pagar a esses acionistas na Transação, de acordo com o Protocolo de Incorporação**
 - A remuneração da Rothschild & Co não está condicionada ao sucesso e conclusão da Transação.
- 5 **Para fundamentar seu Parecer, a Rothschild & Co revisou os parâmetros de avaliação e as referências de mercado, conforme resumido neste material.**
 - As análises e referências de mercado refletem o valor das empresas de forma independente e como se nenhuma Transação fosse implementada e, como tal, não consideram os possíveis impactos e efeitos que podem afetar as empresas como resultado da Transação (por exemplo, sinergias ou outros possíveis ganhos, impactos fiscais, impactos contábeis, cláusulas de possível indenização especial e de não concorrência)

Notas Explicativas (1) Na Transação, a Copa adquirirá as ações passíveis de registro no Mercado de Valores Mobiliários, que poderão ser resgatadas, a critério de cada acionista da Copa, sua parte integral ou parte do dinheiro e uma parte das ações da Eiffel ou BDRs lastreadas em ações da CSA; ou (c) ações da Eiffel ou BDRs lastreadas em ações da CSA. Como resultado da Transação, a Copa se tornará uma subsidiária integral da MergerSub, uma sociedade brasileira de propriedade da Eiffel e da CARREFOUR NEDERLAND B.V.



Metodologias de avaliação: análise da Taxa de Conversão da Copa

Metodologias e referências de mercado	Considerações Reflete a avaliação intrínseca das empresas com base em um conjunto de suposições de resultados financeiros projetados de forma independente
Fluxo de caixa descontado (DCF)	<ul style="list-style-type: none"> ■ DCF de soma das partes calculado para (i) operações de varejo, (ii) operações de financiamento ao consumidor e (iii) benefícios fiscais derivados de Fundo de Comércio existentes e utilização de ativos fiscais diferidos do Grupo BIG, com base nas projeções fornecidas pela Copa <ul style="list-style-type: none"> □ Grupo Carrefour Brasil (ex-Banco Carrefour): O DCF foi calculado usando o <i>Free Cashflow to Firm</i> (“FCFF”) descontado por um custo médio ponderado de capital (“WACC”) variando de 12,7% a 13,7% □ Banco Carrefour: considerando que opera em um setor regulado com restrições de distribuição de capital, o DCF foi calculado usando o modelo de desconto de dividendos (“DDM”) descontado por um custo de capital próprio (“Ke”) variando de 15,9% a 16,9% □ Benefícios Fiscais: Benefício fiscal em dinheiro gerado pela amortização do Fundo de Comércio e pela utilização de ativos fiscais
Preços de mercado históricos (VMPP)	<ul style="list-style-type: none"> ■ O preço das ações da Copa é representativo, pois tem um volume substancial de negociação e faz parte do Ibovespa ■ Os preços de mercado históricos são calculados como médias simples e como médias ponderadas por volume para os seguintes períodos: 1 dia, 30 dias, 60 dias, 90 dias, 180 dias e 365 dias
Preços alvo de relatórios de pesquisa	<ul style="list-style-type: none"> ■ Ampla cobertura de <i>equity research</i>, com uma variedade de relatórios de pesquisa disponíveis, refletindo a alta esperada no preço das ações nos próximos 12 meses ■ A análise considera os preços alvo de todos os analistas de <i>equity research</i> que publicaram um relatório após a última divulgação das demonstrações financeiras pelas empresas
Múltiplos de negociação	<ul style="list-style-type: none"> ■ O universo da amostra inclui colegas brasileiros de auto serviço e varejo de alimentos ■ A análise não leva em consideração características específicas do ativo, como relevância das operações de financiamento ao consumidor, mix de lojas, dinâmica geográfica e regional e estrutura logística ■ Banco Carrefour (menos de 10% da receita da Copa ¹ e EBITDA^{1,2}) não separado das operações de varejo para a análise de múltiplos de negociação
Múltiplos de transação	<ul style="list-style-type: none"> ■ A amostra de transações comparáveis inclui auto serviço (<i>catch amd carry</i>) e varejo de alimentos (ex-supermercados) no Brasil nos últimos 20 anos. Parte significativa da amostra sem informações públicas sobre o EBITDA, limitando a análise ao múltiplo EV/Receita ■ Falta de recentes transações precedentes com dados disponíveis e escala e características semelhantes às da Copa nos setores bancário/financiamento ao consumidor ■ O prêmio de controle e as sinergias são geralmente calculados em múltiplos de transação, o que não é aplicável à Copa, considerando que a Eiffel já é a acionista controladora ■ Banco Carrefour (menos de 10% da receita da Copa ¹ e EBITDA^{1,2}) não separado das operações de varejo para a análise de múltiplos de transação

Notas explicativas: (1) Considera as operações de financiamento ao consumidor da Copa com participação (51%) para o período LTM do 3T24; (2) EBITDA após o IFRS16



Resumo da avaliação: Copa

Metodologias e referências de mercado	Descrição	Valor Patrimonial da Copa (R\$m) / Preço por ação (R\$)
Fluxo de caixa descontado (DCF) ¹	<ul style="list-style-type: none"> Avaliações variando +/- 0,5% (i) a taxa de crescimento na perpetuidade e (ii) a taxa de desconto 	<p>11,597 5.50</p> <p>18,491 8.77</p>
Preços de mercado históricos (VMPP)	<ul style="list-style-type: none"> A faixa considera o VMPP mínimo e máximo para os períodos de 1, 30, 60, 90, 180 e 365 dias a partir de 10 de fevereiro de 2025 	<p>12,225 5.80</p> <p>17,557 8.32</p>
Preços alvo de relatórios de pesquisa	<ul style="list-style-type: none"> A faixa considera os preços alvo mínimos e máximos dos analistas de pesquisa Os preços alvo trazidos ao valor atual a um custo de capital próprio de 16,4% (considera que todos os preços-alvo sejam para o futuro de 1 ano) 	<p>12,138 5.76</p> <p>23,552 11.17</p>
Múltiplos de negociação ¹	<ul style="list-style-type: none"> EV/EBITDA após o IFRS16 de 2024E de 5,5x e 7,6x, com base no múltiplo de negociação atual mínimo e máximo de ASAI3, PCAR3 e GMAT3 Aplicado sobre o EBITDA da Copa após o IFRS16 2024E de R\$ 6,5 bilhões 	<p>6,746 3.20</p> <p>20,382 9.66</p>
	<ul style="list-style-type: none"> EV/EBITDA após o IFRS16 de 2025E de 4,8x e 6,2x, com base no múltiplo de negociação atual mínimo e máximo de ASAI3, PCAR3 e GMAT3 Aplicado sobre o EBITDA da Copa após o IFRS16 2025E de R\$ 7,8 bilhões 	<p>8,109 3.85</p> <p>19,399 9.20</p>
Múltiplos de transação ¹	<ul style="list-style-type: none"> EV/Receita antes do IFRS16 de 0,30-0,40x, com base em múltiplos de transações precedentes comparáveis Aplicado sobre a receita líquida da Copa de LTM do 3T24 de R\$ 114 bilhões 	<p>10,159 4.82</p> <p>21,554 10.22</p>

Preço da Opção **R\$ 16.240 milhões**

Totalmente em Dinheiro: R\$ 7,70

Fontes Sociedade, Bloomberg, Capital IQ, Relatórios de Pesquisa

Notas explicativas: (1) Inclui o ajuste da participação não controladora da participação de 49% do Itaú no Banco Carrefour - calculada por meio do método de desconto de benefícios fiscais do fundo de comércio existente e da amortização/uso de ativos fiscais diferidos

Strictly Confidential



Análise da taxa de conversão a vários preços da Eiffel

Considerações sobre Eiffel

- **O preço da ação da Eiffel é representativo:** volume de negociação substancial (ADTV 30D de aproximadamente R\$ 200 milhões), faz parte do CAC 40 e a empresa tem uma cobertura significativa de analistas de *equity research*
- **A Eiffel tem maior importância relativa em termos de tamanho:** se todos os acionistas minoritários da Copa optarem pela Opção Totalmente em Ações, sua participação combinada representaria apenas aproximadamente 7%¹ da Eiffel
- **A Taxa de Conversão também forneceu uma opção em dinheiro**, que deve servir como ponto de referência para os acionistas da Copa: eles podem, em última instância, optar por essa opção se a taxa de conversão atual implicar em um preço mais baixo da ação.
- Se os acionistas da Copa optarem por qualquer uma das opções envolvendo ações da Eiffel, **eles não estarão sujeitos a nenhum período de restrição envolvendo ações da Eiffel**

Exchange ratio at various prices of Eiffel

Period	1 day	30 days	60 days	90 days	180 days	365 days
Eiffel VWAP (R\$ / share)	82.70	84.06	85.28	86.74	89.62	87.46
Implied exchange ratio (with Copa @ R\$7.70/share)	10.74	10.92	11.08	11.26	11.64	11.36

Para a faixa selecionada de VMPPs, a taxa de conversão implícita é menor do que a taxa de conversão anunciada de 11,0 (ou seja, a Opção Totalmente em Dinheiro é mais favorável para os acionistas da Copa)

Para a faixa selecionada de VMPPs, a taxa de conversão implícita é maior do que a taxa de conversão anunciada de 11,0 (ou seja, a Opção Totalmente em Ações é mais favorável para os acionistas da Copa)

2

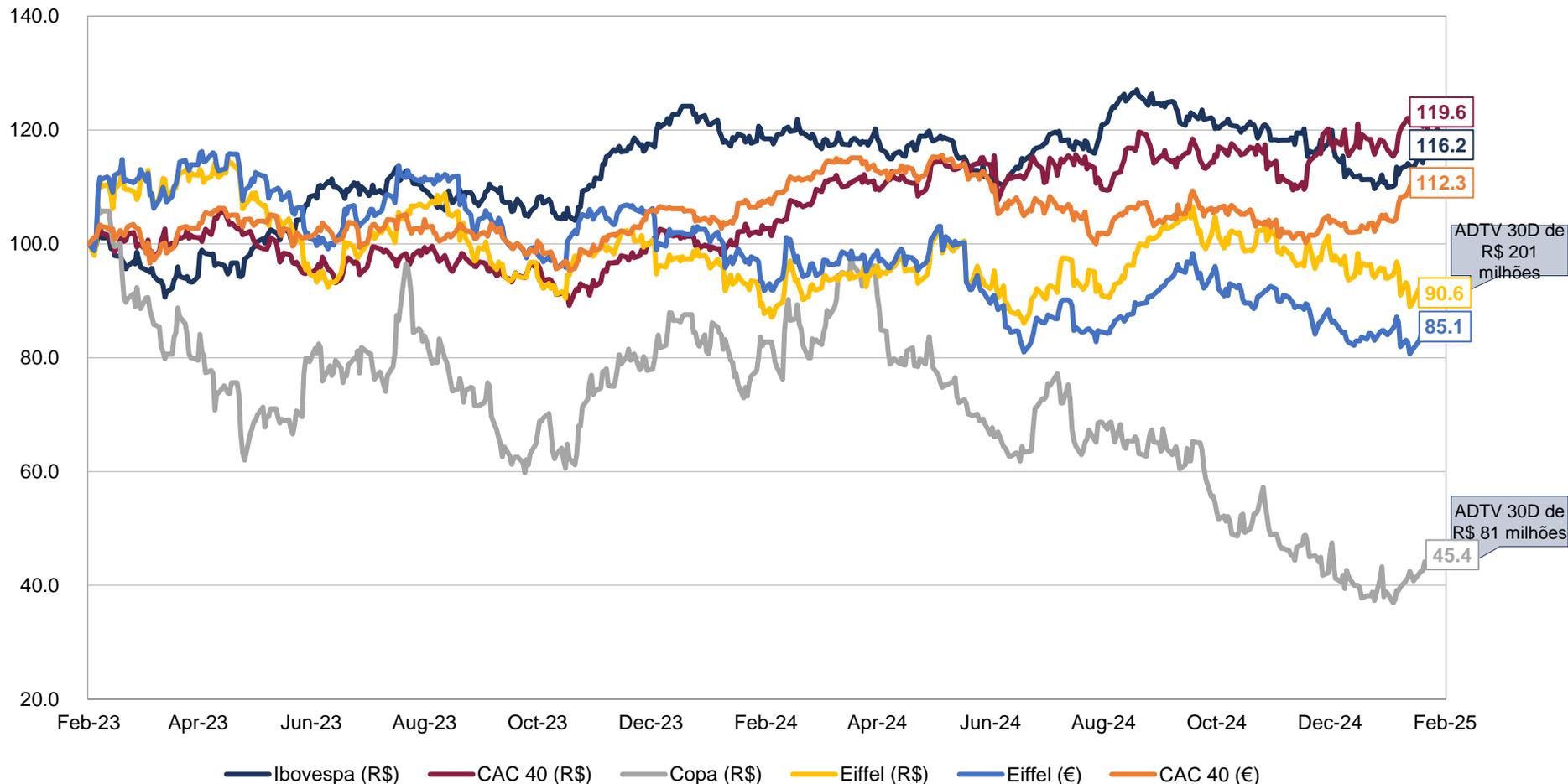
Análise de avaliação - Preços de mercado e analistas de pesquisa



Desempenho recente do preço da ação

Desempenho do preço da ação nos últimos 2 anos

Preço por ação (R\$/€) – Nova base em 100 a partir de 10 de fevereiro de 2023¹



Fonte Capital IQ (Data base: 10-Fev-2025)

Notas explicativas: (1) Desempenho da Eiffel e CAC 40 em R\$ e €, Copa e Ibovespa em R\$



Taxa de conversão com base nos preços de mercado

Volume de média ponderada do preço (“VMPP”) - Data base de 10 de fevereiro de 2025

Legenda:

[] taxa de conversão implícita (ações da Copa por ação da Eiffel)

■ Taxa de conversão abaixo da Opção Totalmente em Ações (11,0x)

		Eiffel – Preço por ação (VWAP ¹ , R\$ ²)						
		1 dia	30 dias	60 dias	90 dias	180 dias	365 dias	
		82.70	84.06	85.28	86.74	89.62	87.46	
Copa – Preço por ação (VWAP ¹ , R\$)	1 dia	6.45	12.8x	13.0x	13.2x	13.4x	13.9x	13.6x
	30 dias	5.88	14.1x	14.3x	14.5x	14.8x	15.2x	14.9x
	60 dias	5.80	14.3x	14.5x	14.7x	15.0x	15.5x	15.1x
	90 dias	6.11	13.5x	13.8x	14.0x	14.2x	14.7x	14.3x
	180 dias	7.02	11.8x	12.0x	12.1x	12.4x	12.8x	12.5x
	365 dias	8.32	9.9x	10.1x	10.2x	10.4x	10.8x	10.5x

Fonte Capital IQ (Data base: 10-Fev-2025)

Notas explicativas: (1) Volume de média ponderada do preço; (2) O VMPP em R\$ considera o valor negociado com base na taxa de câmbio de cada dia respectivo

Strictly Confidential



Preços alvo para a Copa por analistas de *equity research*

Preços alvo divulgados por analistas de *equity research*¹

Preços alvo da Copa		Copa		
#	Firm	Preço Alvo (R\$/ação)	Preço Alvo PV (R\$/ação ²)	Data
1	XP Investimentos	7.00	6.01	27-Jan-25
2	HSBC	6.70	5.76	23-Jan-25
3	Citi	7.30	6.27	22-Jan-25
4	BTG Pactual	10.00	8.59	20-Jan-25
5	Bradesco BBI	7.00	6.01	15-Jan-25
6	Itaú BBA	13.00	11.17	13-Jan-25
7	Goldman Sachs	10.00	8.59	09-Jan-25
8	Safra	8.90	7.65	02-Jan-25
9	Santander	10.00	8.59	16-Dez-24
10	Morgan Stanley	9.00	7.73	06-Dez-24
11	JP Morgan	11.50	9.88	03-Dez-24
12	UBS	9.50	8.16	04-Nov-24
13	Bank of America	11.00	9.45	31-Out-24
Média		9.30	7.99	
Mediana		9.50	8.16	

Fonte Bloomberg (Data base: 10-Fev-2025)

Notas explicativas: (1) Considera os preços-alvo divulgados pelos analistas de *equity research* desde a divulgação dos resultados do 3T24 (31-out-24); (2) Preços-alvo trazidos ao valor atual a um custo de capital próprio de 16,4% (presume que todos os preços-alvo sejam para o futuro de 1 ano)

3

Análise de avaliação - Fluxo de caixa descontado



Considerações sobre a Metodologia DCF

- 1 A metodologia DCF foi baseada nas projeções financeiras recebidas e discutidas com a equipe de gestão da Copa**
 - As estimativas de 2025E-2029E consideram o plano de negócios atual, as recentes transações fechadas de M&A e o plano de expansão da Copa para os próximos anos

- 2 O preço da ação implícito da Copa é calculado por meio de uma avaliação da soma das partes entre o seguinte: (i) as operações de varejo da Copa, (ii) o Banco Carrefour e (iii) os benefícios fiscais derivados do Fundo de Comércio existente e da amortização/uso de DTA**

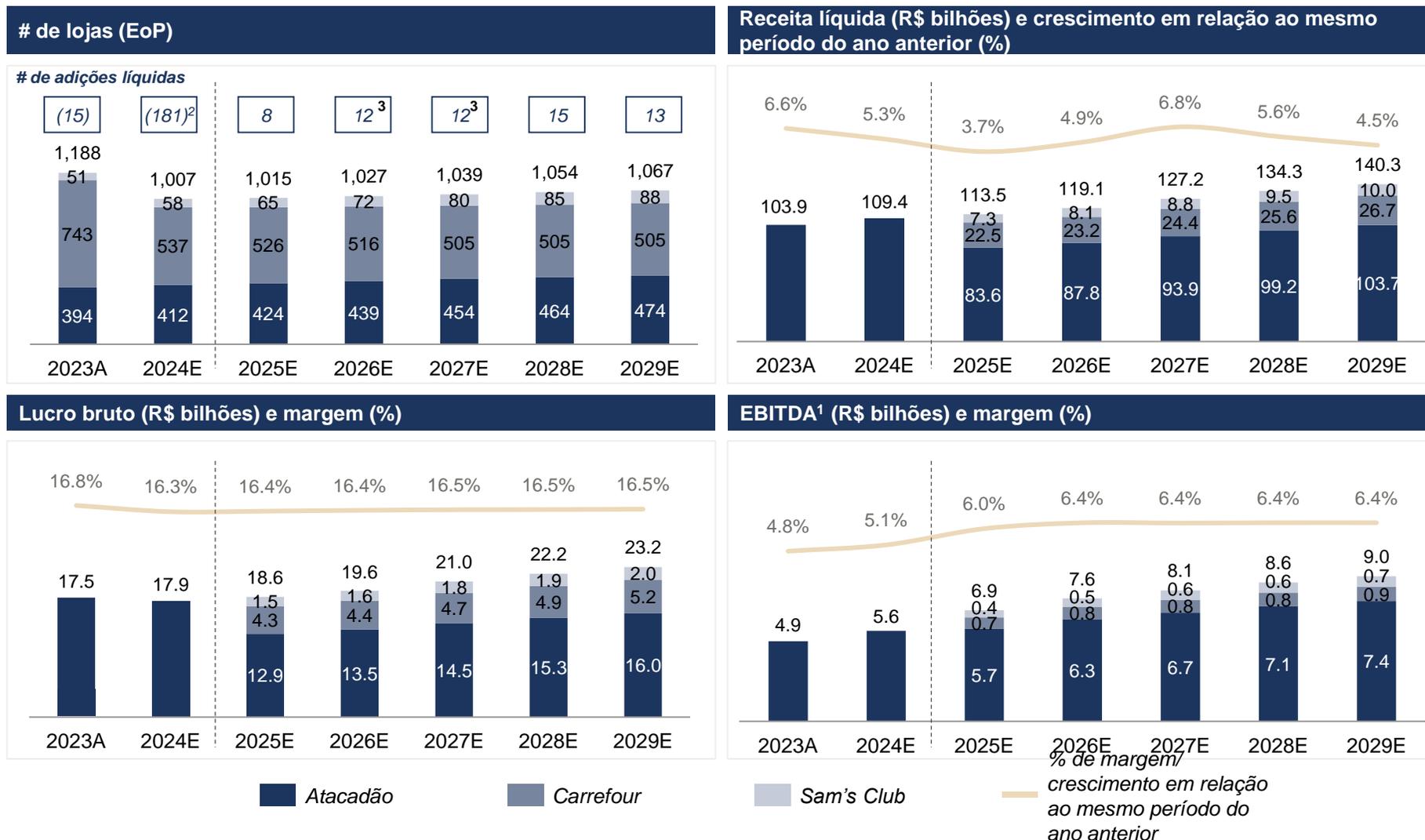


Principais suposições do DCF

	Grupo Carrefour Brasil (ex-Banco Carrefour)	Banco Carrefour
Base para as projeções	<ul style="list-style-type: none"> As previsões elaboradas pela administração da Copa confirmaram ser o último plano de negócios aprovado pelo Conselho de Administração em 6 de novembro de 2024 e fornecido à Rothschild & Co, para uso na elaboração do Parecer, em 31 de janeiro de 2025 Originalmente de 2025 a 2027, as previsões foram estendidas pela administração ao longo de 2029 Projeções mensais em termos nominais de R\$ 	
Metodologia DCF	<ul style="list-style-type: none"> O <i>Free cash flow to firm</i> ("FCFF"), abordagem consolidada do setor, considerando que o lucro operacional líquido após impostos, capex e capital de giro são os principais impulsionadores de valor do negócio Assume o pagamento do produto no meio de cada ano (convenção de meio do ano) 	<ul style="list-style-type: none"> Modelo de desconto de dividendos ("DDM"), abordagem consolidada do setor, considerando a estrutura regulatória e o modelo de negócios que informam a gestão de caixa/capital próprio e as distribuições potenciais do Banco Carrefour Distribuições abaixo da capacidade máxima de acordo com o plano de distribuição de dividendos da Sociedade para os próximos anos Assume o pagamento do produto no final de cada ano (conforme orientação da administração)
Data base de avaliação	<ul style="list-style-type: none"> 31 de dezembro de 2024 	
Taxa de desconto	<ul style="list-style-type: none"> Custo médio ponderado estimado de capital no ponto médio de 13,2%, calculado em dólares norte-americanos usando o Modelo de Precificação de Bem de Capital ("CAPM") e convertido para R\$ pelo diferencial de inflação projetado 	<ul style="list-style-type: none"> Custo estimado de capital próprio no ponto médio de 16,4%, calculado em dólares norte-americanos usando o Modelo de Precificação de Bem de Capital ("CAPM") e convertido para R\$ pelo diferencial de inflação projetado
Período de previsão e perpetuidade	<ul style="list-style-type: none"> Fluxos de caixa livres previstos de 2025 até 2029 Perpetuidade posteriormente calculada usando o Modelo de Perpetuidade de Gordon e considerando uma taxa de crescimento de longo prazo de 3,9% em termos nominais (inflação de longo prazo) Na perpetuidade, presume que D&A e Capex se igualem a 1,5% da receita líquida, de acordo com a orientação da Sociedade 	<ul style="list-style-type: none"> Fluxos de caixa livres previstos de 2025 até 2029 Perpetuidade posteriormente calculada usando o Modelo de Perpetuidade de Gordon e considerando uma taxa de crescimento de longo prazo de 3,9% em termos nominais (inflação de longo prazo), e índice de pagamento de 50%, conforme orientação da Sociedade e regimento interno do Banco Carrefour



Grupo Carrefour Brasil (ex-Banco Carrefour): projeções financeiras (1/2)



Fonte Sociedade

Notas explicativas: (1) EBITDA após o IFRS16; (2) Iniciativas de otimização da rede de Lojas, abrangendo principalmente o fechamento de Supermercados e Farmácias; (3) 12 novas lojas e 3 conversões;



Grupo Carrefour Brasil (ex-Banco Carrefour): projeções financeiras (2/2)

Grupo Carrefour Brasil (ex-Banco Carrefour)	Unidades	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Nº de lojas	#	1.188	1.007	1.015	1.027	1.039	1.054	1.067
<i>Atacadão</i>	#	394	412	424	439	454	464	474
<i>Carrefour</i>	#	743	537	528	518	505	505	505
<i>Sam's Club</i>	#	51	58	65	72	80	85	88
Vendas brutas	R\$m	115.457	120.594	125.181	131.300	140.246	148.083	154.769
<i>Crescimento em comparação ao mesmo período do ano anterior</i>	%	6,9%	4,4%	3,8%	4,9%	6,8%	5,6%	4,5%
Vendas líquidas	R\$m	103.946	109.441	113.516	119.063	127.165	134.268	140.327
<i>Crescimento em comparação ao mesmo período do ano anterior</i>	%	6,6%	5,3%	3,7%	4,9%	6,8%	5,6%	4,5%
(-) Custo das vendas	R\$m	(86.462)	(91.565)	(94.922)	(99.483)	(106.196)	(112.109)	(117.127)
(=) Lucro bruto	R\$m	17.484	17.876	18.593	19.581	20.969	22.159	23.200
% NS	%	16,8%	16,3%	16,4%	16,4%	16,5%	16,5%	16,5%
(+) Outras receitas	R\$m	1.324	1.460	1.556	1.520	1.558	1.584	1.620
(=) Renda comercial	R\$m	18.807	19.336	20.149	21.101	22.527	23.743	24.820
% NS	%	18,1%	17,7%	17,8%	17,7%	17,7%	17,7%	17,7%
(-) Custos trabalhistas	R\$m	(7.308)	(7.029)	(6.957)	(7.240)	(7.594)	(7.943)	(8.303)
% NS	%	(7,0%)	(6,4%)	(6,1%)	(6,1%)	(6,0%)	(5,9%)	(5,9%)
(-) Compartilhamento de custos	R\$m	(171)	(220)	(279)	(293)	(306)	(318)	(333)
% NS	%	(0,2%)	(0,2%)	(0,2%)	(0,2%)	(0,2%)	(0,2%)	(0,2%)
(-) Despesas operacionais e outros custos de distribuição	R\$m	(6.388)	(6.498)	(6.058)	(5.979)	(6.556)	(6.917)	(7.234)
% NS	%	(6,1%)	(5,9%)	(5,3%)	(5,0%)	(5,2%)	(5,2%)	(5,2%)
(=) Custos de distribuição	R\$m	(13.868)	(13.747)	(13.294)	(13.512)	(14.442)	(15.179)	(15.870)
% NS	%	(13,3%)	(12,6%)	(11,7%)	(11,3%)	(11,4%)	(11,3%)	(11,3%)
(=) EBITDA¹	R\$m	4.940	5.589	6.855	7.589	8.085	8.563	8.950
% NS	%	4,8%	5,1%	6,0%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%

Fonte Sociedade

Notas explicativas: (1) EBITDA após o IFRS16; (2) Iniciativas de otimização da rede de Lojas, abrangendo principalmente o fechamento de Supermercados e Farmácias;

Strictly Confidential



Grupo Carrefour Brasil (ex-Banco Carrefour): *Free Cash Flow to Firm*

FCFF antes do IFRS16	Unidades	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	Terminal
Receita líquida	R\$m	113.516	119.063	127.165	134.268	140.327	145.856
Crescimento em comparação ao mesmo período do ano anterior	%	NA	4,9%	6,8%	5,6%	4,5%	3,9%
EBITDA (após o IFRS 16)	R\$m	6.855	7.589	8.085	8.563	8.950	9.303
margem	%	6,0%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%
(+) EBITDA (após o IFRS 16)							
(-) Despesas de arrendamento	R\$m	(910)	(1.043)	(1.187)	(1.213)	(1.281)	(1.310)
(-) D&A (ex - amortização de arrendamento)	R\$m	(1.258)	(1.497)	(1.488)	(1.473)	(1.455)	(2.188)
(-) Imposto de renda	R\$m	(1.594)	(1.717)	(1.848)	(1.898)	(2.120)	(1.974)
(=) NOPAT	R\$m	3.095	3.332	3.584	3.879	4.115	3.831
(+) D&A	R\$m	1.258	1.497	1.488	1.473	1.455	2.188
(+/-) Mudança no WK	R\$m	4	(410)	(557)	(91)	78	45
(-) CAPEX	R\$m	(1.948)	(2.345)	(2.308)	(1.970)	(2.055)	(2.188)
(=) FCFF	R\$m	2.408	2.075	2.207	3.292	3.592	3.876

EV para Equity Bridge - Varejo ¹		Dez-2024
(+) PV dw FCFF	R\$m	9.797
(+) PV de TV	R\$m	24.001
(=) Valor Empresarial de Varejo	R\$m	33.798
(-) Dívida financeira bruta	R\$m	(19.883)
(-) Passivos contingentes, líquidos de depósitos judiciais ²	R\$m	(8.855)
(+) Disponibilidades ³	R\$m	18.886
(-) Recebíveis com desconto	R\$m	(6.898)
(-) Caixa líquido atribuído ao Banco Carrefour	R\$m	(1.038)
(=) Dívida líquida de varejo	R\$m	(19.986)
(-) Normalização de fornecedores (WK) ⁴	R\$m	(2.387)
(+) Ativos mantidos para venda	R\$m	365
(-) Dividendos a pagar	R\$m	(174)
(=) Ajustes EV	R\$m	(2.196)
Valor Patrimonial de Varejo	R\$m	11.617
# de ações em circulação ⁵	#	2.109
Valor por ação da Copa	R\$ 5,51	

EV / EBITDA 2024E (antes do IFRS16)	x	7,2x
	x	5,7x

Análise de sensibilidade - contribuição do preço da ação (R\$)

		WACC (%)				
		12,2%	12,7%	13,2%	13,7%	14,2%
PGR (%)	4,9%	9,47	8,15	7,01	5,97	5,06
	4,4%	8,42	7,25	6,22	5,28	4,45
	3,9%	7,50	6,44	5,51	4,65	3,89
	3,4%	6,68	5,72	4,87	4,09	3,39
	2,9%	5,95	5,08	4,30	3,58	2,93

Fonte Sociedade

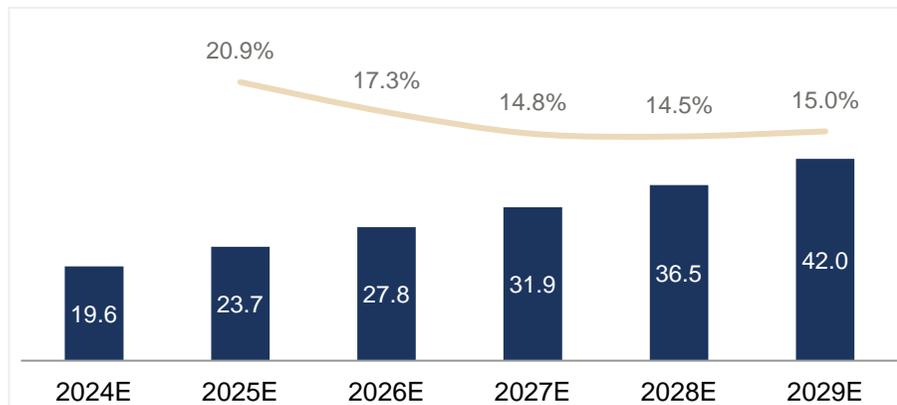
Notas explicativas: (1) Contas estimadas do balanço patrimonial do 4T24, conforme fornecidas pela Sociedade (não auditadas); (2) Provisões para passivos contingentes, líquidos de depósitos judiciais (principalmente fiscais e trabalhistas). De acordo com a orientação da Sociedade, as referidas disposições devem ser consideradas, pelo valor contabilizado, como um item semelhante a uma dívida; (3) As disponibilidades consideram caixa, valores mobiliários negociáveis e derivativos; (4) Ajuste para normalizar a conta de fornecedores da Sociedade, que é significativamente maior no final do quarto trimestre de cada ano e, posteriormente, se normaliza nos primeiros dias do ano, devido à dinâmica do setor de varejo de alimentos - consulte o apêndice C. Foi considerado um ajuste de 10 dias de fornecedores para o cálculo da normalização (de 78 a 68 dias de fornecedores); (5) Consulte o apêndice B para informações adicionais sobre os cálculos de ações em circulação totalmente diluídas da Copa



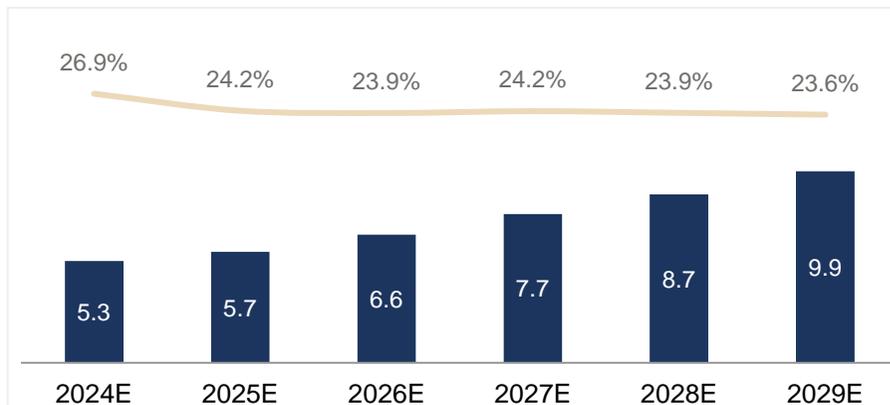
Banco Carrefour: projeções financeiras (1/2)

Todos os valores apresentados de acordo com os GAAP brasileiros

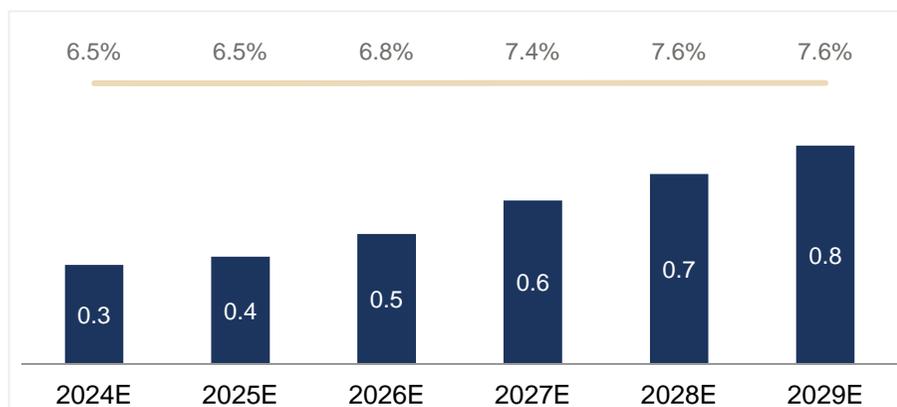
Carteira de crédito em aberto (R\$ bilhões) e crescimento em relação ao mesmo período do ano anterior (%)



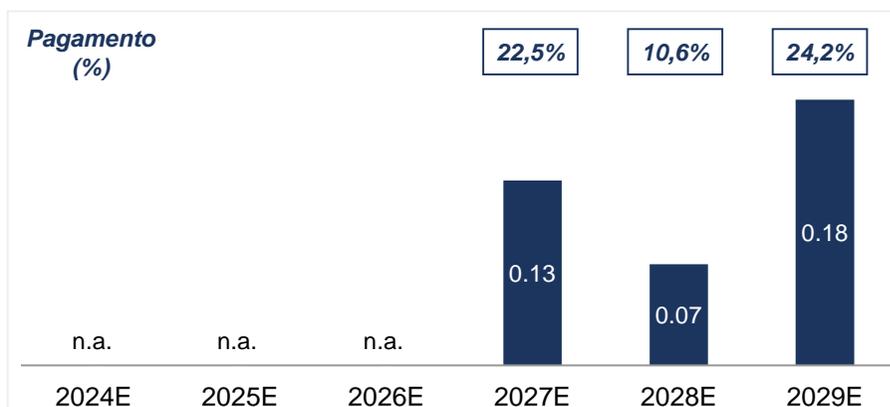
Receita líquida (R\$ bilhões) e % da carteira de crédito (%)



Lucros líquidos (R\$ bilhões) e margem (%)



Dividendos (R\$ bilhões)





Banco Carrefour: projeções financeiras (2/2)

Todos os valores apresentados de acordo com os GAAP brasileiros

BRGAAP

Banco Carrefour	Unidades	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Faturamento	R\$m	68.405	78.897	85.164	94.562	105.330	115.837
Carteira de Crédito em Aberto	R\$m	19.620	23.712	27.817	31.925	38.540	42.040
(+) Receita líquida	R\$m	5.280	5.748	6.645	7.719	8.738	9.932
% da carteira de crédito	%	26,9%	24,2%	23,9%	24,2%	23,9%	23,6%
(-) OPEX	R\$m	(1.584)	(1.718)	(1.960)	(2.250)	(2.534)	(2.880)
% da margem	%	30,0%	29,9%	29,5%	29,1%	29,0%	29,0%
(-) CoR	R\$m	(3.094)	(3.390)	(3.908)	(4.481)	(5.060)	(5.745)
% da margem	%	(58,6%)	(59,0%)	(58,8%)	(58,1%)	(57,9%)	(57,8%)
% da carteira de crédito	%	(15,8%)	(14,3%)	(14,0%)	(14,0%)	(13,8%)	(13,7%)
(=) EBIT	R\$m	602	642	779	988	1.144	1.307
Lucro Líquido	R\$m	345	372	452	569	660	759
% da margem	%	6,5%	6,5%	6,8%	7,4%	7,6%	7,6%
RWA	R\$m	16.719	20.304	23.546	27.793	32.796	37.432
IB	%	16,4%	14,2%	13,2%	14,0%	13,1%	13,2%
Dividendos	R\$m	-	-	-	128	70	184
% Pagamento	%	-	-	-	22,5%	10,6%	24,2%



Banco Carrefour: Modelo de Desconto de Dividendos

DDM (Banco Carrefour)		Unida	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	Terminal
RWA	R\$m		20.304	23.546	27.793	32.796	37.432	
¹ IB ²	%		14,2%	13,2%	14,0%	13,1%	13,2%	
Vendas								
	R\$m		5.748	6.645	7.719	8.738	9.932	
crescimento em relação ao mesmo período do ano anterior	%		24,2%	23,9%	24,2%	23,9%	23,6%	
Lucro								
	R\$m		372	452	569	660	759	789
% de margem	%		6,5%	6,8%	7,4% 7,6%		7,6% n.a.	
Dividendo								
	R\$m		-	-	128	70	184	394
Pagamento	%		-	-	22,5%	10,6%	24,2%	50,0%
Valor patrimonial		Dez-2024						
Banco Carrefour Valor	R\$m		1.684					
(-) Participação não controladora ³	R\$m		(825)					
(=) Valor Patrimonial	R\$m		859					
Valor por ação da		R\$						
			0,41					
P/BV 3Q24								
	x		0,5x					
P/E 2024E								
	x		4,9x					
P/E 2025E								
	x		4,5x					

Análise de sensibilidade - contribuição do preço da ação (R\$)

		Ke (%)							Ke (%)				
		15,4%	15,9%	16,4%	16,9%	17,4%			15,4%	15,9%	16,4%	16,9%	17,4%
PGR (%)	4,9%	0,50	0,47	0,44	0,42	0,39	Pagamento no vencimento (%)	70,0%	0,62	0,58	0,55	0,52	0,49
	4,4%	0,48	0,45	0,42	0,40	0,38		60,0%	0,54	0,51	0,48	0,45	0,43
	3,9%	0,46	0,43	0,41	0,39	0,37		50,0%	0,46	0,43	0,41	0,39	0,37
	3,4%	0,44	0,41	0,39	0,37	0,35		40,0%	0,38	0,35	0,34	0,32	0,30
	2,9%	0,42	0,40	0,38	0,36	0,34		30,0%	0,29	0,28	0,26	0,25	0,24

Fonte Sociedade

Notas explicativas: (1) RWA: Ativos de Risco Ponderado; (2) IB: Índice de Basileia; (3) O ajuste da participação não controladora se refere à participação de 49% do Itaú no Banco Carrefour; (4) Consulte o apêndice B para informações adicionais sobre os cálculos de ações em circulação totalmente diluídas da Copa



Principais premissas para desconto de benefícios fiscais em dinheiro

<p>Base para as projeções</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Tanto os valores de Fundo de Comércio quanto os Ativos Fiscais Diferidos (“DTA”) foram fornecidos pela Sociedade e confirmados como sendo validados pelos auditores da Sociedade ■ Fundo de Comércio: do total de aproximadamente R\$6 bilhões de Fundo de Comércio em circulação, a Sociedade poderá amortizar R\$ 4,0 bilhões (principalmente relacionados à aquisição do Grupo BIG) em 5 anos para fins de benefícios fiscais¹ ■ DTA: do total de aproximadamente R\$ 5 bilhões de DTA Copa herdado principalmente das operações do Grupo BIG, a Sociedade poderá usar R\$ 2,4 bilhões para fins de benefícios fiscais
<p>Metodologia de uso de benefícios fiscais</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Os benefícios fiscais tanto do Fundo de Comércio e quanto de DTA foram calculados com base nos lucros tributáveis do Grupo Carrefour Brasil (ex-Banco Carrefour), que foram projetados para crescer 3,9% em termos nominais em relação ao mesmo período do ano anterior (inflação de longo prazo) a partir de 2029 ■ Fundo de Comércio: benefício fiscal em dinheiro de fundo de comércio como a diferença entre os impostos de renda pagos sem e com amortização de fundo de comércio ■ DTA²: Uso de DTA limitado a 30% do imposto de renda a ser pago em cada ano (após a amortização do fundo de comércio)
<p>Data base de avaliação</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 31 de dezembro de 2024
<p>Taxa de desconto</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Custo estimado de capital próprio no ponto médio de 16,4%, calculado em dólares norte-americanos usando o Modelo de Precificação de Bem de Capital (“CAPM”) e convertido para R\$ pelo diferencial de inflação projetado



Valor patrimonial de DTA¹ e benefício fiscal de Fundo de Comércio

DTA ¹ & Fundo de Comércio ²	Unidades	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030-2033
Fundo de Comércio							
(+) Fundo de Comércio - BoP	R\$m	4.031	3.225	2.419	1.612	806	-
(+) Adição	R\$m	-	-	-	-	-	-
(-) Amortização	R\$m	(806)	(808)	(806)	(808)	(808)	-
(=) Fundo de Comércio - EoP	R\$m	3.225	2.419	1.612	806	-	-
(=) EBT (antes da amortização do Fundo de Comércio)	R\$m	2.211	2.756	3.313	3.773	4.161	58.145
(-) Amortização de Fundo de Comércio	R\$m	(806)	(808)	(806)	(808)	(808)	-
(=) EBT (após a amortização do Fundo de Comércio)	R\$m	1.404	1.950	2.507	2.967	3.355	58.145
Imposto em dinheiro sem Fundo de Comércio	R\$m	(752)	(937)	(1.126)	(1.283)	(1.415)	(19.769)
Imposto em dinheiro com Fundo de Comércio	R\$m	(477)	(663)	(852)	(1.009)	(1.141)	(19.769)
Benefício fiscal em dinheiro do Fundo de Comércio	R\$m	274	274	274	274	274	-
DTA							
(=) EBT (após a amortização do Fundo de Comércio)	R\$m	1.404	1.950	2.507	2.967	3.355	58.145
DTA - BoP	R\$m	2.400	2.257	2.058	1.802	1.500	1.157
Adições	R\$m	-	-	-	-	-	-
Usos (30% * 34% do EBT)	R\$m	(143)	(199)	(256)	(303)	(342)	(1.157)
DTA - EoP	R\$m	2.257	2.058	1.802	1.500	1.157	-
Benefício fiscal em dinheiro do DTA	R\$m	143	199	256	303	342	1.157
Benefício fiscal total em dinheiro	R\$m	417	473	530	577	616	1.157

Valor patrimonial	Dez-2024	Ke (%)						
		15,4%	15,9%	16,4%	16,9%	17,4%		
(+) PV de benefício fiscal	R\$m	2.203						
Nº de ações em circulação 3	#m	2.109						
			4,3%					
			4,4%					
			3,9%					
			3,4%					
			2,9%					
				1,07	1,06	1,05	1,03	1,02
				1,07	1,06	1,05	1,03	1,02
				1,07	1,06	1,04	1,03	1,02
				1,07	1,06	1,04	1,03	1,02

Fonte Sociedade

Notas explicativas: (1) Ativos Fiscais Diferidos; (2) Valor do Fundo de Comércio da aquisição do Grupo BIG - não contabiliza o Fundo de Comércio de outras aquisições, conforme orientação da Sociedade. Ativo Fiscal Diferido de R\$ 2 bilhões identificado e validado para uso pelo auditor da Sociedade (4T24); (3) Consulte o apêndice B para informações adicionais sobre os cálculos de ações em circulação totalmente diluídas da Copa²³



Avaliação da Copa com base na análise do DCF

	<i>Unidades</i>	<i>Limite inferior</i>	<i>Limite superior</i>
(+) Valor Patrimonial de Varejo	<i>R\$m</i>	8.641	15.308
(+) Valor patrimonial do Banco Carrefour para a Copa	<i>R\$m</i>	783	948
(+) DTA ² e benefício fiscal de Fundo de Comércio Valor Patrimonial	<i>R\$m</i>	2.173	2.235
(=) Valor patrimonial da Copa	<i>R\$m</i>	11.597	18.491
Ações em circulação totalmente diluídas ¹	<i>#m</i>	2.109	2.109
Valor por ação da Copa	<i>R\$</i>	5,50	8,77

Fonte Sociedade

Notas explicativas: (1) Consulte o apêndice B para informações adicionais sobre os cálculos de ações em circulação totalmente diluídas da Copa; (2) Ativos Fiscais Diferidos

4

Análise de avaliação - Múltiplos de negociação comparáveis de empresas listadas



Considerações sobre a metodologia de múltiplos de negociação

- 1 Para a Copa, o universo da amostra inclui colegas brasileiros de auto serviço e varejo de alimentos**
 - Para o universo da amostra, múltiplos após o IFRS16 foram usados como base da análise - em alinhamento com os padrões contábeis usados pelas projeções dos analistas de *equity research*
- 2 A análise não leva em consideração características específicas do ativo, como relevância das operações de financiamento ao consumidor, mix de lojas, dinâmica geográfica e regional e estrutura logística**
- 3 Banco Carrefour (menos de 10% da receita da Copa ¹ e EBITDA^{1,2}) não separado das operações de varejo para a análise de múltiplos de negociação**



Múltiplos de negociação

Empresas de auto serviço e de varejo de alimentos no Brasil

Copa:
78% / 22%

Sociedade	Mkt. Cap ¹	EV ^{2,3,4,5}	EV/ EBITDA ⁶ (após o IFRS)			EBITDA ⁶ Mg.	CAGR 24E-26E ⁶	ROIC ⁷	ADTV30D	Vendas 3T24 (%)
Nome	R\$m	R\$m	2024E	2025E	2026E	2025E	Receita	3T24 LTM	R\$m	C&C ¹⁰ / Varejo

Empresas comparáveis brasileiras

Assai	9.469	32.084	5,9x	5,3x	4,9x	7,5%	9,0%	8,6%	114	100% / 0%
Grupo Mateus ⁹	14.670	17.890	7,6x	6,2x	5,2x	7,5%	18,0%	10,5%	23	73% / 27%
CBD ⁸	1.337	9.045	5,5x	4,8x	4,3x	9,4%	7,4%	0,1%	23	0% / 100%
Média			6,3x	5,4x	4,8x	8,1%	11,5%	6,4%	53	
Mediana			5,9x	5,3x	4,9x	7,5%	9,0%	8,6%	23	

Fontes: Sociedades, B3, CVM e Capital IQ (Data base: 10-Fev-2025)

Notas explicativas: (1) A capitalização de mercado presume o preço de fechamento da ação na data base e as ações em circulação totalmente diluídas. Ações em circulação totalmente diluídas calculadas como total de ações ex-tesouraria mais diluição acionada por planos de opção de compra de ações, calculados pelo *Método de Ações em Tesouraria* - as opções em valor monetário são exercidas e o produto é usado pela empresa para readquirir ações ao preço de fechamento da data base; (2) EV considera cap. de mercado mais dívida líquida e ajustes de EV a partir do 3T24 para todas as empresas; (3) A dívida líquida considera empréstimos e financiamentos, debêntures, passivos de arrendamento e disponibilidades (acrescentando de volta os recebíveis descontados no 3T24), valores mobiliários negociáveis e derivativos; (4) Os ajustes de EV consideram investimentos minoritários, participações não controladoras, provisões, depósitos judiciais, dividendos e contas a pagar e ativos de JCP mantidos para venda; (5) Ajustes de dívida líquida e EV refletindo eventos subsequentes (venda concluída de ativos e aprovação de dividendos/distribuição de JCP); (6) Projeções como consenso de analistas de *equity research* de acordo com a Capital IQ; (7) ROIC calculado como NOPAT dividido pela líquido dívida mais o valor contábil do capital próprio (3T24); (8) Valor descontado de recebíveis para CBD calculado com base no custo médio da Assai e da Copa para descontar recebíveis no 3T24; (9) Assume que o Grupo Mateus não descontou recebíveis no 3T24; (10) O segmento de Auto Serviço inclui operações B2B e Sam's Club para Copa e operações B2B para o Grupo Mateus



Avaliação da Copa com base em múltiplos de negociação de empresas comparáveis

	Unidades	2024E		2025E	
		Limite inferior	Limite superior	Limite inferior	Limite superior
EV / EBITDA após o IFRS16 ¹	x	5,5x	7,6x	4,8x	6,2x
EBITDA projetado após o IFRS16 ²	R\$m	6.521	6.521	7.750	7.750
(+) Valor Empresarial da Copa	R\$m	35.700	49.336	37.063	48.353
(-) Dívida líquida do 3T24 (após o IFRS16) ³	R\$m	(31.006)	(31.006)	(31.006)	(31.006)
(+) Ajustes de EV 3T24 ³	R\$m	674	674	674	674
(-) Participação não controladora ⁴	R\$m	(825)	(825)	(825)	(825)
(+) DTA e benefício fiscal de Fundo de Comércio NPV ⁴	R\$m	2.203	2.203	2.203	2.203
(+) Valor patrimonial da Copa	R\$m	6.746	20.382	8.109	19.399
Ações em circulação totalmente diluídas ³	#m	2.109	2.109	2.109	2.109
Valor por ação da Copa	R\$	3,20	9,66	3,85	9,20

Fonte: Sociedade, B3, CVM e Capital IQ (Data base: 10-Fev-2025)

Notas explicativas: (1) Valor médio da empresa / EBITDA após o IFRS16 para o período indicado +/- 0,5x; (2) EBITDA após o IFRS16, conforme projetado pela empresa; (3) Consulte o apêndice B para informações adicionais sobre a dívida líquida da Copa, reajustes de valor da empresa e cálculos de ações em circulação totalmente diluídas; (4) Calculado pela metodologia DCF/DDM, conforme indicada na cláusula 3; (5) Ativos Fiscais Diferidos

5

Análise de avaliação - Múltiplos comparáveis em transações precedentes



Considerações sobre a metodologia de múltiplos de transação

- 1 Os múltiplos de transação são comumente usados como referências de avaliação, como uma representação de como investidores estratégicos e financeiros avaliaram ativos semelhantes em transações anteriores**
 - A metodologia reflete a dinâmica do mercado em diferentes períodos e o apetite dos investidores por ativos similares; no entanto, ela não leva em consideração as características específicas dos ativos ou a dinâmica regional dos negócios
 - O prêmio de controle e as sinergias são geralmente precificados em, o que não é aplicável à Copa, considerando que a Eiffel já é a acionista controladora

- 2 A amostra considera transações nos últimos 20 anos**
 - No segmento de varejo de alimentos, metade dos negócios na amostra (4 de 9) não têm informações públicas sobre o EBITDA
 - A falta de transações totalmente comparáveis, recentes e relevantes no setor bancário/financiamento ao consumidor, especialmente em JVs de varejo, limita o escopo

- 3 Portanto, decidimos prosseguir com a análise de avaliação de toda a empresa com base exclusivamente em múltiplos de transações de EV/Receita de varejo de alimentos.**
 - O segmento de financiamento ao consumidor responde por menos de 10% das receitas¹ da Copa e do EBITDA^{1,2}, não sendo, portanto, tão representativo.

- 4 Para o conjunto de transações de varejo de alimentos, foi considerado o padrão contábil anterior ao IFRS16, já que a maioria das transações com dados disponíveis ocorreu antes da adoção do IFRS16 no Brasil (2019)**



Visão geral das transações precedentes selecionadas

Transações de auto serviço e varejo de alimentos (ex-supermercados) no Brasil desde 2005^{1,2}

Data	Adquire	Alvo	Adquirido participação (%)	Implícito EV - R\$m (antes do IFRS16)	EV/Receita (antes do IFRS16)	EV/EBITDA (antes do IFRS16)
Out-23	Pátria	Atakarejo	60%	1.114	0,30x	4,2x ⁴
Mai-22	Cencosud	Giga Atacado	100%	591	0,36x ³	n.a.
Mar-21	Carrefour Brasil	Grupo Big	100%	7.015	0,32x	11,6x ⁵
Dez-14	Península	Carrefour Brasil	10%	20.391	0,59x	9,3x
Out-10	Cencosud	Gbarbosa	100%	660	0,44x	n.a.
Jul-09	GPA	Assai	40%	438	0,28x	9,1x
Nov-07	GPA	Assai	60%	345	0,40x ³	n.a.
Abr-07	Carrefour Brasil	Atacadão	100%	2.200	0,55x	8,9x ⁶
Nov-05	Walmart	Sonae	100%	1.600	0,60x ³	n.a.
Média					0,43x	8,6x
Mediana					0,40x	9,1x

Fonte: Sociedades, notícias, relatórios de pesquisa e outras informações públicas

Notas explicativas: (1) Considera apenas transações com dados suficientes para o cálculo múltiplo de EV/receita (dados públicos e estimativas de relatórios de equity research usadas); (2) Para transações anteriores a 2019, presume-se que as informações financeiras reportadas ou anunciadas estejam de acordo com os padrões contábeis anteriores ao IFRS16; (3) Com base em estimativas de relatórios de pesquisa; (4) O EBITDA de 2023 de Atakarejo antes do IFRS16 calculado subtraindo pagamentos e juros de locação, na demonstração de fluxo de caixa, do EBITDA após o IFRS16; (5) EBITDA de 2020 do Grupo Big antes do IFRS16 com base em suposições de relatórios de pesquisas. A transação Carrefour / Grupo BIG foi realizada em condições de mercado muito diferentes: a taxa básica de juros (CDI) estava em 2,75% (versus 13,25% atualmente) e o preço das ações da Copa estava em aproximadamente R\$ 20 (a contraprestação foi paga em ações). A Copa anunciou sinergias que gerariam um EBITDA adicional de R\$ 1,7 bilhão (versus aproximadamente R\$ 600 milhões de EBITDA dos últimos 12 meses do Grupo BIG) em até 3 anos após a conclusão da transação; (6) EBITDA dos últimos 12 meses do Atacadão com base nas estimativas do relatório de pesquisa



Avaliação da Copa com base em múltiplos de transações comparáveis precedentes

	<i>Unidades</i>	<i>Limite inferior</i>	<i>Limite superior</i>
EV / Receita ¹	x	0,30x	0,40x
Receita líquida do LTM de 3T24	R\$m	113.953	113.953
(+) Valor Empresarial da Copa	R\$m	34.186	45.581
(-) Dívida líquida do 3T24 (anterior ao IFRS16) ³	R\$m	(26.079)	(26.079)
(-) 3T24 Ajustes EV ²	R\$m	674	674
(-) Participação não controladora ³	R\$m	(825)	(825)
(+) DTA e benefício fiscal de Fundo de Comércio NPV ³	R\$m	2.203	2.203
(+) Valor patrimonial da Copa	R\$m	10.159	21.554
Ações em circulação totalmente diluídas ²	#m	2.109	2.109
Valor por ação da Copa	R\$	4,82	10,22

Fonte: Sociedade, Bloomberg, notícias

Notas explicativas: (1) 0,35x múltiplo +/- 0,05x; (2) Consulte o apêndice B para informações adicionais sobre a dívida líquida da Copa, reajustes de valor da empresa e cálculos de ações em circulação totalmente diluídas; (3) Calculado por meio da metodologia DCF/DDM, conforme indicada na cláusula 3; (4) Ativos Fiscais Diferidos

Apêndices

Appendix

A

Cálculo da taxa de desconto



Cálculo de WACC

Cálculo detalhado da taxa de desconto		WACC
Taxa livre de risco EUA:	a	4,3%
Risco do país Brasil	b	2,3%
Taxa livre de riscos	$c = (1+a)*(1+b) - 1$	6,7%
Prêmio de risco do capital próprio	d	6,5%
Beta alavancado	e	1,17
Ke (US\$, nominal)	$f = c + d * e$	14,4%
Diferencial de inflação	g	1,8%
Ke (R\$, nominal)	$h = (1 + f) * (1 + g) - 1$	16,4%
Custo da dívida (R\$, nominal)	i	10,9%
Alíquota fiscal sobre a renda (IR e CSLL)	j	34,0%
Kd (R\$, nominal) após impostos	$k = i * (1 - j)$	7,2%
Dívida	l	35,0%
Ações	$m = 1 - l$	65,0%
WACC (R\$, nominal)	$n = h * m + k * l$	13,2%

Principais Premissas

- **Data base:** 10 de fevereiro de 2025
- **Taxa livre de risco EUA:** Rendimento médio de 1 ano do título da dívida pública dos EUA de 10 anos
- **Risco do país Brasil:** Diferença média de 1 ano entre o rendimento do título da dívida pública com duração mais próxima de 10 anos e o título da dívida pública dos EUA de 10 anos
- **Prêmio de risco do capital próprio:** Com base em estudos independentes elaborados pelo Manual de Avaliação da Kroll a partir de 1926 (antiga Ibbotson Associates) (o cálculo WACC considera a média)
 - Metodologia de fornecimento: 6,14%¹
 - Metodologia de demanda: 6,91%¹
- **Beta:** Com base na média de 1 ano de beta não alavancado da Copa
- **Diferencial de inflação:** baseado na diferença entre os índices projetados de inflação de preços ao consumidor de longo prazo do Brasil e dos EUA²
- **Custo da dívida:** com base em 109% do CDI² projetado de longo prazo (em alinhamento com o custo médio da dívida³ da Copa)
- **Estrutura de capital alvo:** aproximadamente 65% de capital próprio/aproximadamente 35% de dívida com base na orientação da empresa

Fonte Bloomberg, Capital IQ, Kroll Valuation Handbook, relatório Focus do Banco Central do Brasil, The Economist Intelligence Unit, Sociedades

Notas explicativas: (1) Dados do exercício encerrado em 2019. A Kroll oferece duas opções para o cálculo do prêmio de risco de capital próprio de longo prazo: (i) usando a mesma metodologia anteriormente empregada pela Ibbotson (a "Metodologia da Demanda") e (ii) com base em uma metodologia da Kroll que realiza determinados ajustes na metodologia Ibbotson (a "Metodologia do Lado da Oferta"); (a) excluindo dados de 1942 a 1951 e (b) incorporando determinados itens prospectivos; (2) Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) no Brasil e taxa de juros (CDI), conforme projetado pelo Relatório Focus do Banco Central do Brasil. Índice de inflação de preços ao consumidor (IPC) dos EUA de acordo com a Economist Intelligence Unit da Factiva; (3) Conforme reportado pela Copa

Appendix

B

Dívida líquida, ajustes de EV, quantidade de ações e cálculo de opções de compra de ações



Cálculo da Dívida Líquida, ajustes de EV e ações em circulação da Copa no 3T24

	<i>Unidades</i>	<i>Consolidado</i>	<i>Ações em circulação (#m)</i>	
(+) Empréstimos	<i>R\$m</i>	17.360	(+) Número total de ações	2.109
(-) Passivos contingentes, líquidos de depósitos judiciais ¹	<i>R\$m</i>	9.049	(-) Tesouraria	–
(=) Dívida bruta	<i>R\$m</i>	26.409	(=) Ações em circulação	2.109
(-) Disponibilidades	<i>R\$m</i>	(3.953)		
(-) Valores mobiliários negociáveis	<i>R\$m</i>	(936)		
(-) Derivativos	<i>R\$m</i>	(308)		
(+) Recebíveis com desconto	<i>R\$m</i>	4.867		
(=) Dívida líquida (caixa) - antes do IFRS16	<i>R\$m</i>	26.079		
(+) Passivo do arrendamento	<i>R\$m</i>	4.927		
(=) Dívida líquida (caixa) - após o IFRS16	<i>R\$m</i>	31.006		
(-) Investimentos em ações	<i>R\$m</i>	30		
(-) Ativos mantidos para venda	<i>R\$m</i>	(119)		
(-) Eventos subsequentes ²	<i>R\$m</i>	(525)		
(=) Ajustes EV	<i>R\$m</i>	(674)		
Participação não controladora³	<i>R\$m</i>	825		
DTA e benefício fiscal de Fundo de Comércio NPV⁴	<i>R\$m</i>	(2.203)		

Fonte Sociedade

Notas explicativas: (1) Provisões para passivos contingentes, líquidos de depósitos judiciais (principalmente fiscais e trabalhistas). De acordo com a orientação da Sociedade, as referidas disposições devem ser consideradas, pelo valor contabilizado, como um item semelhante a uma dívida; (2) Os eventos subsequentes incluem o JCP de R\$ 200 milhões anunciado em 18 de dezembro de 2024, a ser pago em 8 de janeiro de 2025, e a venda de bens de R\$ 725 milhões concluída em dezembro de 2024; (3) Calculado pela metodologia DCF, conforme indicado na cláusula 3; (4) Ativos Fiscais Diferidos



Dívida Líquida e ajustes de EV da Copa no 4T24

	<i>Unidades</i>	<i>Consolidado</i>	<i>Banco Carrefour</i>	<i>Varejo</i>
		4T24	4T24	4T24
(+) Empréstimos	<i>R\$m</i>	19.863		
(+) Passivos contingentes, líquidos de depósitos judiciais ¹	<i>R\$m</i>	8.855		
(=) Dívida bruta	<i>R\$m</i>	28.718		
(-) Disponibilidades ²	<i>R\$m</i>	(16.666)		
(+) Recebíveis com desconto	<i>R\$m</i>	6.896		
(=) Dívida líquida (caixa) - antes do IFRS16	<i>R\$m</i>	18.948	(1.038)	19.986
(+) Passivo do arrendamento	<i>R\$m</i>	5.102		
(=) Dívida líquida (caixa) - após o IFRS16	<i>R\$m</i>	24.050	(1.038)	25.088
(-) Normalização de fornecedores (WK) ³	<i>R\$m</i>	2.387		2.387
(-) Ativos mantidos para venda	<i>R\$m</i>	(365)		(365)
(+) Dividendos a pagar	<i>R\$m</i>	174		174
(+) Participação não controladora	<i>R\$m</i>	825	825	–
(=) Ajustes EV	<i>R\$m</i>	3.021	825	2.196

Fonte Sociedade

Notas explicativas: (1) Provisões para passivos contingentes, líquidos de depósitos judiciais (principalmente fiscais e trabalhistas). De acordo com a orientação da Sociedade, as referidas disposições devem ser consideradas, pelo valor contabilizado, como um item semelhante a uma dívida; (2) As disponibilidades consideram caixa, valores mobiliários negociáveis e derivativos; (3) Ajuste para normalizar a conta de fornecedores da Sociedade, que é significativamente maior no final do quarto trimestre de cada ano e, posteriormente, se normaliza nos primeiros dias do ano, devido à dinâmica do setor de varejo de alimentos - consulte o apêndice C. Foi considerado um ajuste de 10 dias de fornecedores para o cálculo da normalização (de 78 a 68 dias de fornecedores)

Appendix

C

Suposições detalhadas do DCF



Atacadão: projeções financeiras

Atacadão	Unidades	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Nº de lojas	#	424	439	454	464	474
Novas lojas/Conversão	#	12	15	15	10	10
<i>Crescimento em comparação ao mesmo período do ano anterior</i>	%	2,9%	3,5%	3,4%	2,2%	2,2%
Vendas brutas	R\$m	91.973	96.566	103.296	109.061	114.023
<i>Crescimento em comparação ao mesmo período do ano anterior</i>	%	NA	5,0%	7,0%	5,6%	4,6%
Vendas líquidas	R\$m	83.644	87.820	93.942	99.185	103.698
<i>Crescimento em comparação ao mesmo período do ano anterior</i>	%	NA	5,0%	7,0%	5,6%	4,6%
(-) Custo das vendas	R\$m	(70.785)	(74.285)	(79.419)	(83.846)	(87.653)
(=) Margem comercial	R\$m	12.859	13.535	14.523	15.339	16.046
% NS	%	15,4%	15,4%	15,5%	15,5%	15,5%
(+) Outras receitas	R\$m	422	422	422	422	422
(=) Renda comercial	R\$m	13.281	13.957	14.945	15.761	16.468
% NS	%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%
(=) Custos de distribuição	R\$m	(7.560)	(7.656)	(8.248)	(8.666)	(9.046)
(=) EBITDA¹	R\$m	5.720	6.302	6.697	7.096	7.421
% NS	%	6,8%	7,2%	7,1%	7,2%	7,2%



Sam's Club: projeções financeiras

Sam's Club	Unidades	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Nº de lojas	#	65	72	80	85	88
Novas lojas/Conversão	#	7	7	8	5	3
<i>Crescimento em comparação ao mesmo período do ano anterior</i>	%	12,1%	10,8%	11,1%	6,3%	3,5%
Vendas brutas	R\$m	8.328	9.134	9.997	10.722	11.313
<i>Crescimento em comparação ao mesmo período do ano anterior</i>	%	NA	9,7%	9,4%	7,3%	5,5%
Vendas líquidas	R\$m	7.346	8.057	8.818	9.458	9.979
<i>Crescimento em comparação ao mesmo período do ano anterior</i>	%	NA	9,7%	9,4%	7,3%	5,5%
(-) Custo das vendas	R\$m	(5.889)	(6.441)	(7.054)	(7.564)	(7.977)
(=) Margem comercial	R\$m	1.457	1.616	1.764	1.893	2.001
% NS	%	19,8%	20,1%	20,0%	20,0%	20,1%
(+) Outras receitas	R\$m	150	150	150	150	150
(=) Renda comercial	R\$m	1.607	1.767	1.915	2.044	2.152
% NS	%	21,9%	21,9%	21,7%	21,6%	21,6%
(=) Custos de distribuição	R\$m	(1.163)	(1.242)	(1.334)	(1.418)	(1.497)
(=) EBITDA¹	R\$m	444	525	580	625	655
% NS	%	6,0%	6,5%	6,6%	6,6%	6,6%



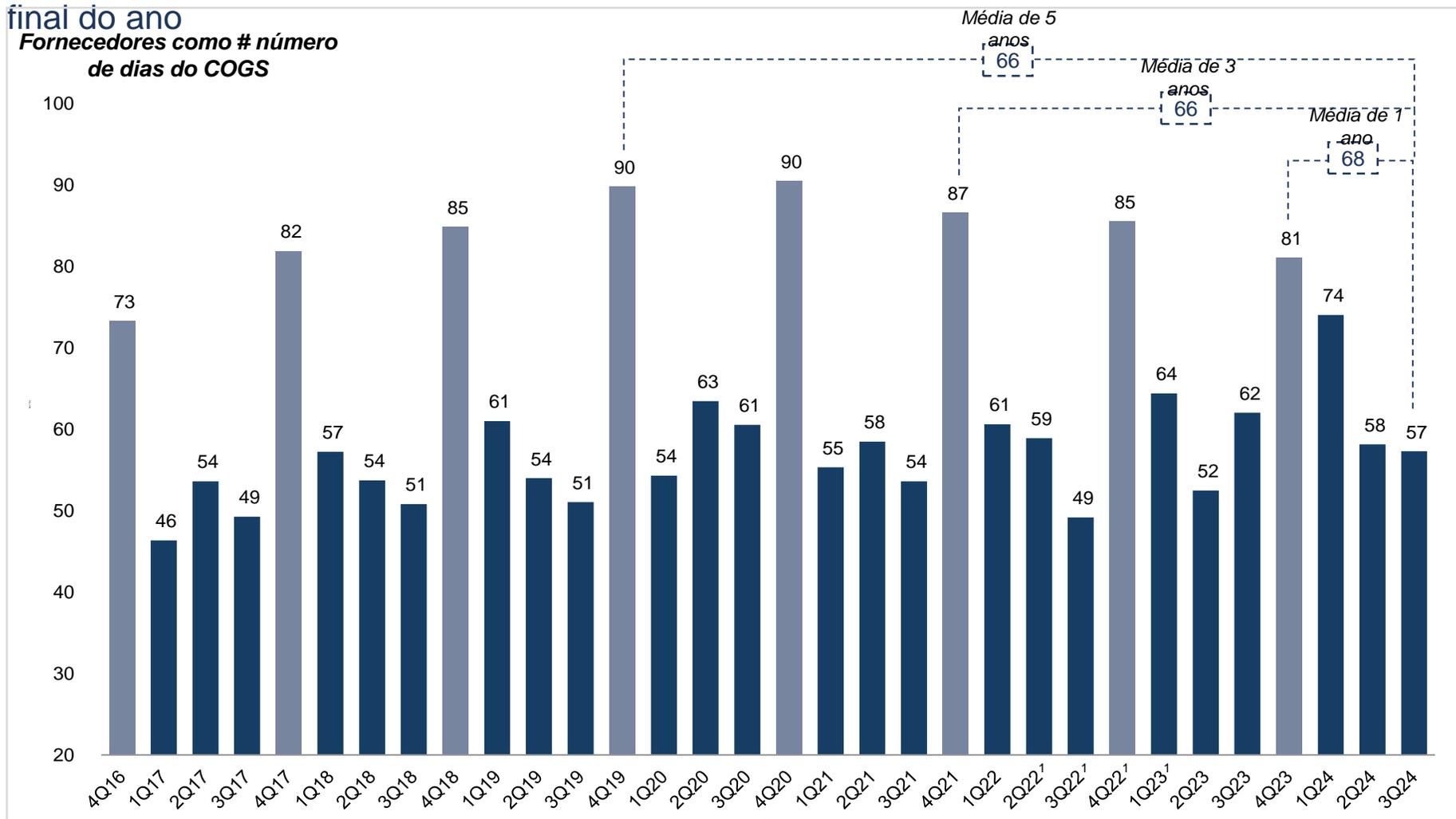
Carrefour: projeções financeiras

Carrefour	Unidades	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
Nº de lojas	#	526	516	505	505	505
Novas lojas/Conversão	#	11	10	11	–	–
<i>Crescimento em comparação ao mesmo período do ano anterior</i>	%	(2,0%)	(1,9%)	(2,1%)	–	–
Vendas brutas	R\$m	24.879	25.600	26.953	28.301	29.433
<i>Crescimento em comparação ao mesmo período do ano anterior</i>	%	NA	2,9%	5,3%	5,0%	4,0%
Vendas líquidas	R\$m	22.525	23.186	24.405	25.625	26.650
<i>Crescimento em comparação ao mesmo período do ano anterior</i>	%	NA	2,9%	5,3%	5,0%	4,0%
(-) Custo das vendas	R\$m	(18.248)	(18.757)	(19.723)	(20.699)	(21.497)
(=) Margem comercial	R\$m	4.278	4.429	4.682	4.927	5.153
% NS	%	19,0%	19,1%	19,2%	19,2%	19,3%
(+) Outras receitas	R\$m	984	948	986	1.011	1.048
(=) Renda comercial	R\$m	5.261	5.377	5.668	5.938	6.201
% NS	%	23,4%	23,2%	23,2%	23,2%	23,3%
(=) Custos de distribuição	R\$m	(4.571)	(4.614)	(4.860)	(5.095)	(5.327)
(=) EBITDA¹	R\$m	690	763	808	842	874
% NS	%	3,1%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%



Capital de giro histórico da Copa | dias de contas a pagar

O aumento temporário nas contas a pagar aos fornecedores no último trimestre, devido à dinâmica do setor de varejo de alimentos, resulta em um aumento da posição de caixa até o final do ano



Fonte Sociedade

Notas explicativas: (1) Exclui o Grupo BIG, conforme reportado pela Copa



Referência da taxa de crescimento na perpetuidade (“PGR”)

PGR (R\$, nominal) considerado pelos analistas de *equity research*¹

#	Firm	Data	PGR
1	XP	08-Jan-25	4,0%
2	Morgan Stanley	06-Dez-24	5,0%
3	Santander	03-Dez-24	4,0%
4	UBS	04-Nov-24	3,0%
5	HSBC	01-Nov-24	3,5%
Média			3,9%
Mediana			4,0%

Appendix

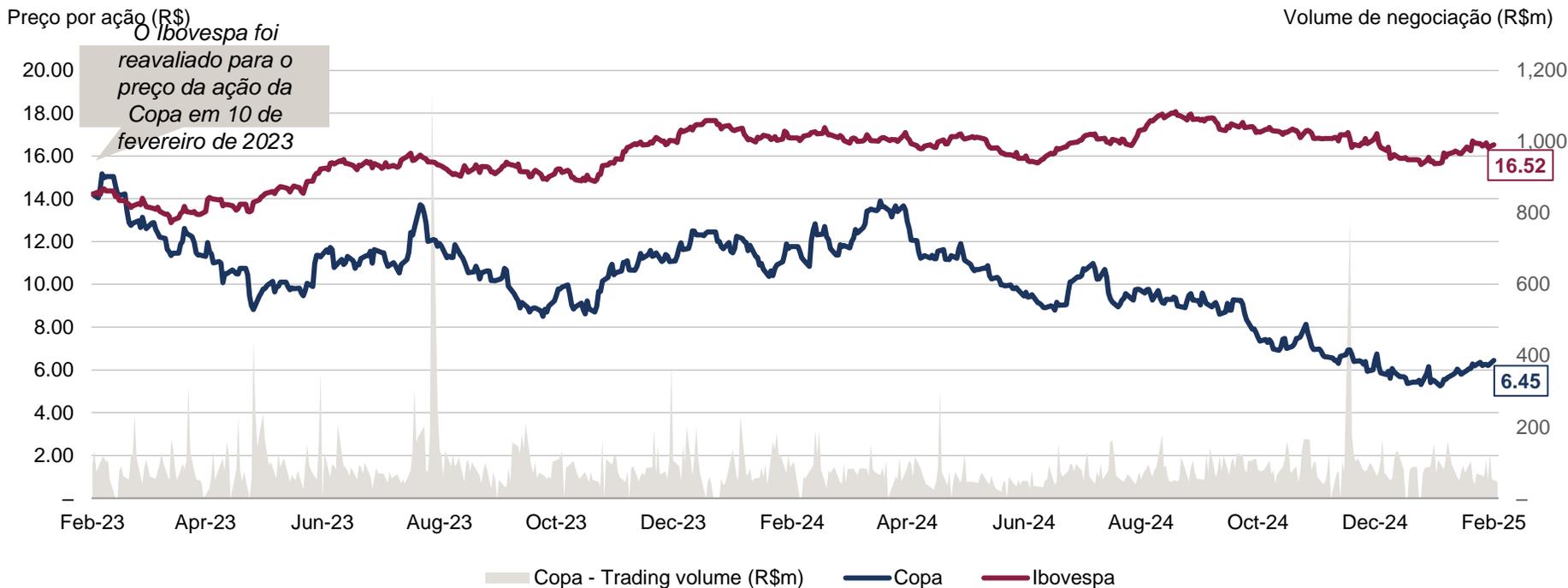
D

Volume de média ponderada dos preços



Volume de média ponderada do preço (“VMPP”) da Copa

Copa (B3: CRFB3): desempenho do preço da ação e volume de negociação nos últimos 24 meses



Métricas principais	1 dia	30 dias	60 dias	90 dias	180 dias	365 dias
ADTV ¹ (R\$m)	46,0	81,1	88,2	101,3	95,0	83,0
Preço máximo (R\$ / ação)	6,45	6,45	6,45	6,94	9,77	13,90
Preço mínimo (R\$ / ação)	6,45	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25
VWAP ² (R\$ / ação)	6,45	5,88	5,80	6,11	7,02	8,32

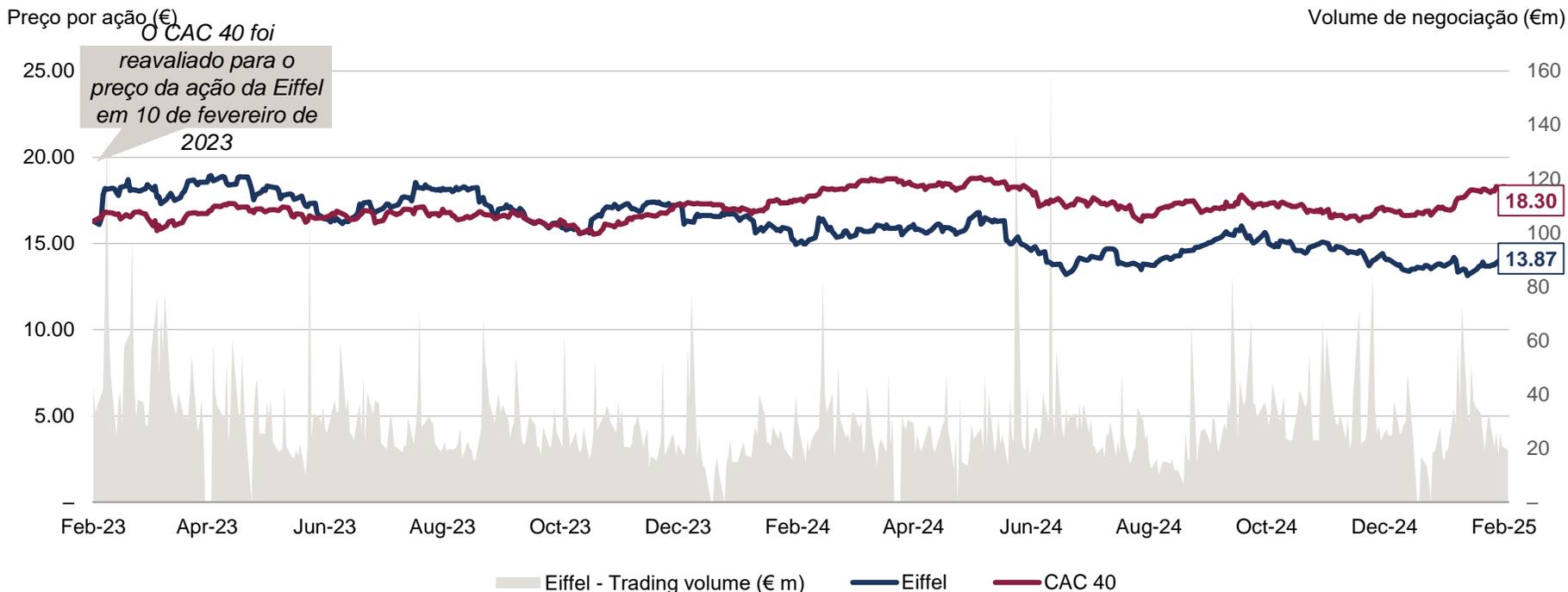
Fonte Capital IQ (Data base: 10-Fev-2025)

Notas explicativas: (1) Volume médio diário de negociação; (2) Volume de média ponderada do preço



Volume de média ponderada do preço (“VMPP”) da Eiffel

Eiffel (ENXTPA: CA): desempenho do preço da ação e volume de negociação nos últimos 24 meses



Métricas principais	1 dia	30 dias	60 dias	90 dias	180 dias	365 dias
ADTV ¹ (€ m)	19,6	32,7	27,9	29,3	30,6	29,6
Preço máximo (€/ação)	13,87	14,20	14,20	14,83	16,03	16,80
Preço mínimo (€/ação)	13,87	13,15	13,15	13,15	13,15	13,15
VWAP ² (€ / ação)	13,87	13,65	13,67	13,92	14,49	14,76
VWAP ³ (R\$ / ação)	82,70	84,06	85,28	86,74	89,62	87,46

Fonte Capital IQ (Data base: 10-Fev-2025)

Notas explicativas: (1) Volume médio diário de negociação; (2) Volume de média ponderada do preço; (3) O VMPP em R\$ considera o valor negociado com base na taxa de câmbio de cada dia respectivo

Appendix

E

Visão geral da Copa, Eiffel e empresas comparáveis



Visão Geral da Copa



O maior grupo de varejo de alimentos do Brasil

Visão Geral da Sociedade

- O Carrefour Brasil ou Atacadão é a principal franquia de auto serviço do Brasil, controlada pelo Carrefour France desde 2007
- Mix de lojas composto por 36% do total de lojas como auto serviço, 3% como atacado, 6% como Sam's Club, 8% como supermercados, 11% como hipermercados, 17% como lojas de conveniência e 19% como farmácias e postos de gasolina¹
- Detém uma participação de 51% no Banco Carrefour, uma joint-venture com o Itaú Unibanco
- A empresa lançou seu IPO em julho de 2017 na bolsa de valores B3
- Em 2023, o grupo concluiu a conversão das lojas do Grupo BIG, adquiridas 2 anos antes
- Recentemente, a empresa vem realizando alguns processos para alienar alguns ativos, alinhados com a estratégia de desalavancagem e se concentrando

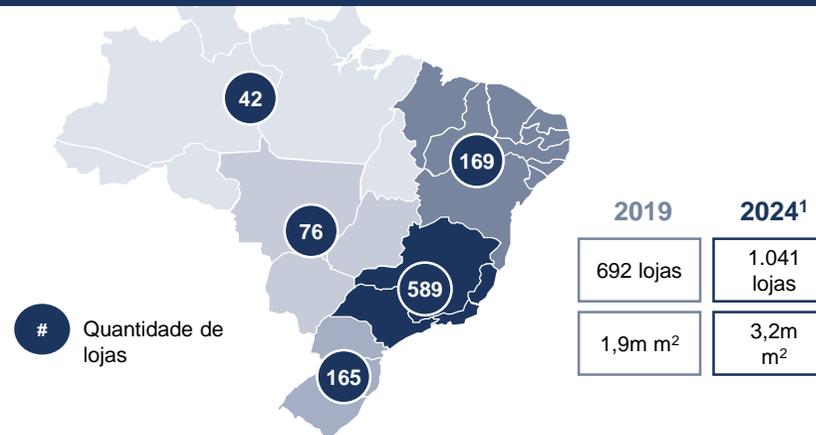
Segmentos do negócio



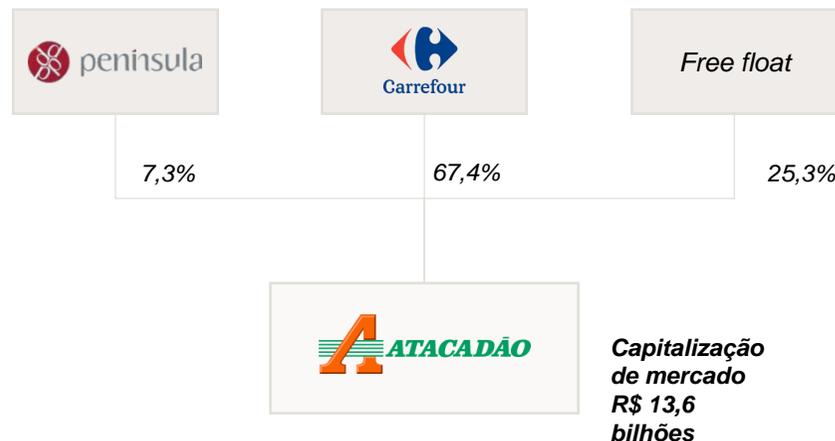
¹ % Percentagem da Receita Líquida Total
 Fontes: Relatório Anual, Capital IQ (10-Fev-2025)

Notas explicativas: (1) Valores do 3T24; (2) O segmento de varejo inclui hipermercados, supermercados, lojas de conveniência, e-commerce, farmácias e postos de gasolina

Presença geográfica



Quadro societário





Visão Geral da Eiffel

Um dos líderes mundiais no varejo de alimentos



Carrefour

Visão Geral da Sociedade

- Fundada em 1959, a Carrefour é uma empresa varejista internacional *omnichannel* localizada na França metropolitana
- A empresa opera em mais de 15.000 lojas físicas diretamente em 8 países e está presente em mais de 40 países se considerarmos a presença indireta
- O Grupo tem uma gama completa de formatos de varejo: auto serviço, descontos flexíveis e Sam's Club (5% de todas as lojas), supermercados (28%), hipermercados (8%) e lojas de conveniência (58%)
- O Carrefour foi listado na bolsa de valores de Paris em 1970

Presença geográfica - Nº de lojas por região (3T24)



Destaques financeiros			
€ m	Exercício Social 2023	Exercício Social 2023	LTM de 2Q24
Receita líquida	83.089	84.908	84.821
<i>Crescimento (%)</i>	-	2,2%	(0,1%)
EBITDA¹	4.613	4.559	4.623
<i>Margem (%)</i>	5,6%	5,4%	5,5%
Lucro líquido	1.212	1.304	1.311
<i>Margem líquida (%)</i>	1,5%	1,5%	1,5%
Divida líquida	8.871	8.099	10.690
<i>ND / EBITDA</i>	1,9x	1,8x	2,3x

Quadro societário



Capitalização de mercado R\$ 9,1 bilhões

Fontes Sociedade, Capital IQ (10-Fev-2025)

Notas explicativas: (1) EBITDA após o IFRS16; (2) Inclui 3,1% do capital total mantido por meio de opções de compra de ações; (3) Inclui ações de administração e ações em tesouraria



Visão Geral de empresas comparáveis

Sociedade	Acionistas	Descrição	Métricas principais ¹ (3T24 LTM)
	<ul style="list-style-type: none"> Orbis Invest: 10,0% Blackrock: 9,9% Dynamo: 5,0% Conifer: 5,0% Wishbone: 5,0% Free float¹: 65,1% 	<ul style="list-style-type: none"> Fundada em 1974, a Assai é uma empresa puramente atuante no segmento de auto serviço de varejo de alimentos A empresa possui 297 lojas em 24 dos 26 estados do Brasil, presentes principalmente no Sudeste e Nordeste O GPA adquiriu 60% da empresa em 2007, que mais tarde se tornou uma subsidiária integral do GPA. Em 2021, após uma cisão, a Assai foi listada na bolsa de valores B3 e, em 2023, se tornou uma sociedade Assai detém 17,9% da FIC, uma empresa de serviços financeiros, joint-venture com o Itaú Unibanco 	<ul style="list-style-type: none"> Capitalização de mercado: R\$ 9,5 bilhões Receitas líquidas: R\$ 72,1 bilhões EBITDA Ajustado⁴: R\$ 5,3 bilhões (margem de 7,4%)
	<ul style="list-style-type: none"> Ilson Mateus: 41,6% Maria Pinheiro: 15,3% Ilson Mateus Jr.: 11,1% Denilson Rodrigues: 11,1% Free float¹: 20,9% 	<ul style="list-style-type: none"> Fundada em 1986 por Ilson Mateus, a terceira maior varejista de alimentos do Brasil, com operações que abrangem auto serviço (56% das vendas), supermercados (23%), atacado (17%) e eletrodomésticos (4%)² A empresa possui 268 lojas em 9 estados do Nordeste, com 19 centros de distribuição O IPO ocorreu na bolsa de valores B3 em 2020, seguido por uma ampla expansão para estados do Nordeste Como estratégia complementar, o Grupo Mateus oferece serviços financeiros em parceria com o Bradesco 	<ul style="list-style-type: none"> Capitalização de mercado: R\$ 14,7 bilhões Receitas líquidas: R\$ 30,9 bilhões EBITDA Ajustado⁴: R\$ 2,3 bilhões (margem de 7,6%)
	<ul style="list-style-type: none"> Grupo Casino: 22,5% Conselheiros e membro do conselho: 6,0% Free float¹: 71,5% 	<ul style="list-style-type: none"> Fundado em 1948 por Valentim Diniz, o GPA é um varejista de alimentos focado em supermercados premium e lojas de proximidade, anteriormente controlada pela Casino Opera em 703 lojas em 4 divisões: Pão de Açúcar (50% das vendas), Extra Mercado (32%), lojas de proximidade (11%) e outras (6%)² Em 1995, o IPO do GPA ocorreu na bolsa de valores B3 e, recentemente, a empresa simplificou sua carteira por meio da cisão da Assai em 2021, da saída do hipermercado em 2022 e da cisão da Exito em 2023. O GPA detém 17,9% da FIC, uma empresa de serviços financeiros, joint-venture com o Itaú Unibanco 	<ul style="list-style-type: none"> Capitalização de mercado: R\$ 1,3 bilhão Receitas líquidas: R\$ 18,5 bilhões EBITDA Ajustado⁴: R\$ 1,6 bilhões (margem de 8,5%)

Fontes Sociedades, Capital IQ (10-Fev-2025)

Notas explicativas: (1) Inclui ações em tesouraria; (2) Com base na receita bruta do LTM do 3T24; (3) Capitalização de mercado com base no preço de fechamento de 10 de fevereiro de 2025; (4) EBITDA após o IFRS16

Appendix

F

Lista de informações recebidas da Copa



Interações e lista de informações recebidas

Arquivo / Informação	Formato	Descrição	Data
1 Início de todas as partes	Reunião on-line	Apresentação de todas as partes e alinhamento no cronograma	24-Jan-25
2 Materiais de início e pacote de informações da Eiffel PDF e Excel		Termos, estrutura, cronograma da transação propostos e informações públicas da Eiffel	24-Jan-25
3 Início com a administração da Copa	Reunião on-line	Alinhamento sobre as informações exigidas	24-Jan-25
4 Início com o comitê independente	Reunião on-line	Alinhamento sobre os próximos passos	24-Jan-25
5 Projeções financeiras da Copa	Excel	Varejo P&L e projeções de fluxo de caixa	25-Jan-25
6 Ponto de contato com a administração da Copa (1/2)	Reunião on-line	Discussão sobre o modelo financeiro da Copa	27-Jan-25
7 Ponto de contato com a administração da Copa (2/2)	Reunião on-line	Discussão sobre o modelo financeiro da Copa	27-Jan-25
8 Ponto de contato com o comitê independente	Reunião on-line	Atualização sobre o progresso do trabalho	28-Jan-25
9 Projeções financeiras da Copa	Excel	Varejo P&L projeções com informações adicionais	29-Jan-25
10 Projeções financeiras da Copa	Excel	Varejo P&L e projeções de fluxo de caixa com informações adicionais	29-Jan-25
11 Projeções financeiras da Copa	Excel	Banco da Copa P&L e projeções de fluxo de caixa	29-Jan-25
12 Protocolo de incorporação preliminar	PDF	Versão da minuta do protocolo de incorporação	30-Jan-25
13 Ponto de contato com a administração da Copa (1/2)	Reunião on-line	Discussão sobre o modelo financeiro da Copa	30-Jan-25
14 Ponto de contato com a administração da Copa (2/2)	Reunião on-line	Discussão sobre o modelo financeiro da Copa	30-Jan-25
15 Projeções financeiras da Copa	Excel	Banco da Copa P&L e projeções de fluxo de caixa	31-Jan-25
16 Reunião com todas as partes	Reunião on-line	Reunião para ponto de contato e atualização do progresso nas frentes de trabalho	31-Jan-25
17 Ponto de contato com a administração da Copa	Reunião on-line	Discussão sobre o modelo financeiro da Copa	31-Jan-25
18 Projeções financeiras da Copa	Excel	Informações adicionais sobre as projeções do banco da Copa	03-Fev-25
19 Ponto de contato com o comitê independente	Reunião on-line	Atualização sobre o progresso do trabalho e alinhamento dos próximos passos	03-Fev-25
20 Ponto de contato com a administração da Copa	Reunião on-line	Discussão sobre o modelo financeiro da Copa	04-Fev-25
21 Ponto de contato com o comitê independente	Reunião on-line	Atualização sobre o progresso do trabalho	05-Fev-25
22 Reunião com todas as partes	Reunião on-line	Reunião para ponto de contato e atualização do progresso nas frentes de trabalho	07-Fev-25
23 Demonstrações financeiras da Copa	PDF	Minuta das demonstrações financeiras da Copa do 4T24	07-Fev-25
24 Demonstrações financeiras da Copa	PDF	Minuta das demonstrações financeiras da Copa do 4T24	11-Fev-25
25 Ponto de contato com o comitê independente	Reunião on-line	Atualização sobre o progresso do trabalho e alinhamento dos próximos passos	11-Fev-25