



## **Mahle Compressores do Brasil Ltda.**

*Relatório de Avaliação  
Econômico-Financeira da Mahle  
Compressores do Brasil Ltda.*

*Data-base: 31 de maio de 2024*

*Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda.*



Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda.  
Av. Dr. Chucri Zaidan, nº 1240  
4º ao 12º andares – Golden Tower  
04711-130 – São Paulo – SP  
Brasil

23 de agosto de 2024

Tel: + 55 (11) 5186-1000  
www.deloitte.com.br

À

**Mahle Metal Leve S.A.**

At.: Sr. Daniel de Oliveira Camargo e Sr. Danilo Beltrão

***Ref.: Relatório de Avaliação Econômico-Financeira da Mahle Compressores do Brasil Ltda.***

Prezados Senhores,

Conforme solicitado por V.Sas. procedemos ao serviço de Avaliação Econômico-Financeira das operações da Mahle Compressores do Brasil Ltda. ("**Empresa**" ou "**Mahle Compressores**"), na data-base 31 de maio de 2024. Entendemos que o propósito deste trabalho é subsidiar a Administração da Mahle Metal Leve S.A. ("**MML**") no processo de aprovação da transação proposta de aquisição da **Mahle Compressores** pela **MML** ("**Transação**"), em atendimento aos requisitos do Art. Nº 256 da Lei das S.A. (Lei nº 6.404/76).

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

## **Metodologia**

Na avaliação da **Mahle Compressores** foi adotado o *Income Approach* (Método da Renda), baseado na metodologia do Fluxo de Caixa Futuro Descontado a Valor Presente. Esta metodologia de avaliação baseia-se no conceito de que o valor econômico de um negócio em operação está diretamente relacionado ao valor presente dos fluxos de caixa líquidos gerados pela rentabilidade de suas operações no futuro.

Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda.

**RESULTADO DA AVALIAÇÃO**

Com base no escopo de nossas análises, pesquisas, metodologia adotada, premissas, considerações e informações obtidas durante a execução dos trabalhos, conforme detalhado neste Relatório, o valor econômico da **Mahle Compressores**, na data-base 31 de maio de 2024, está apresentado a seguir:

(R\$ mil)

**Resultado da Avaliação**

Taxa de Desconto	+0,75%	14,62%	-0,75%
<b>Fluxo de Caixa a Valor Presente</b>	<b>287.033</b>	<b>291.498</b>	<b>296.094</b>
(+) Perpetuidade	209.706	231.403	256.568
<b>Valor Operacional da Empresa</b>	<b>496.739</b>	<b>522.900</b>	<b>552.661</b>
(+/-) Ajustes Econômicos	83.868	83.960	84.057
<b>Valor Econômico</b>	<b>580.606</b>	<b>606.860</b>	<b>636.718</b>
<b>EV/EBITDA LTM Implícito</b>	4,3x	4,5x	4,8x

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

Atenciosamente,

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU Consultores Ltda.

DocuSigned by:



B0FBFE7802D441B...

Marcela Yamamoto

Sócia

**Confidencial**

© 2024. Para mais informações, contate a Deloitte Global.

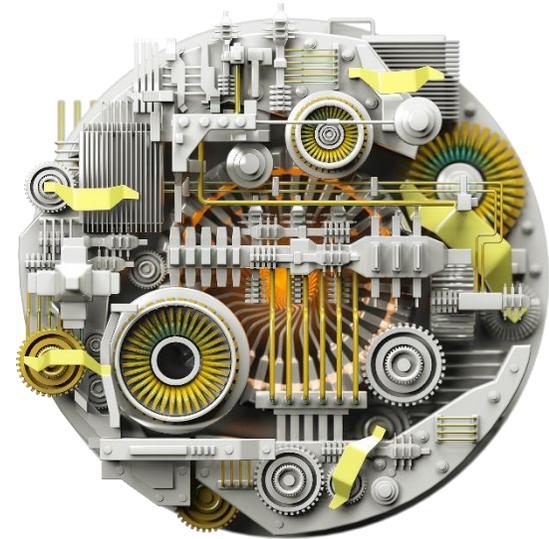
# Índice

---

	Notas Importantes	04
	Informações sobre o Avaliador	07
	Breve Descrição das Empresas e da Transação Proposta	11
	Metodologia de Avaliação	15
	Documentos Recebidos	18
	Taxa de Desconto	20
	Premissas e Projeções	23
	Resultado da Avaliação	30
<b>Anexos</b>		
	Anexo I – Análise de Múltiplos	33
	Anexo II - Demonstração de Resultado Projetada	35
	Anexo III – Fluxo de Caixa Projetado	36
	Anexo IV – Glossário e Fórmulas	37



# Notas Importantes





# Notas Importantes

1. A Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda. ("Deloitte Consultores") foi contratada pela Administração da Mahle Metal Leve S.A. ("**MML**" ou "**Cliente**") para preparar o presente relatório de avaliação econômico-financeira ("Relatório") da totalidade das quotas da Mahle Compressores do Brasil Ltda. ("**Mahle Compressores**" ou "**Empresa**"), na data-base 31 de maio de 2024. Entendemos que o propósito deste trabalho é subsidiar a Administração da **MML** no processo de aprovação da transação proposta de aquisição da **Mahle Compressores** pela **MML** ("**Transação**"), em atendimento aos requisitos do Art. Nº 256 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 pela Administração da **MML** e/ou dados públicos de mercado: (i) dados históricos e operacionais da **Empresa**; (ii) Demonstrações Financeiras da **Mahle Compressores**, auditadas, para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021, 31 de dezembro de 2022 e 31 de dezembro de 2023; (iii) informações públicas a respeito do mercado de atuação da **Empresa**; (iv) Balancetes analíticos da **Mahle Compressores** para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022, 31 de dezembro de 2023 e 31 de maio de 2024; (v) Plano de negócios e projeções financeiras da **Mahle Compressores** preparadas pela Administração da **MML**; e (vi) discussões com a Administração da **MML** em relação ao desempenho passado e às expectativas futuras sobre os negócios da **Mahle Compressores**. 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 pela Administração da **MML** ou das informações fornecidas pela Administração da **Mahle Compressores** 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 **Mahle Compressores**.
4. As estimativas e projeções discutidas com a Administração da **MML**, especialmente aquelas cuja ocorrência dependem de eventos futuros e incertos, refletem a sua melhor avaliação a respeito do desempenho da **Mahle Compressores** 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 da Administração da **MML** em relação ao desempenho futuro da **Mahle Compressores**.
6. Este Relatório não representa uma proposta, solicitação, aconselhamento ou recomendação por parte da Deloitte Consultores de investimento, incorporação, compra ou venda de quotas da **Mahle Compressores**, sendo essa decisão de responsabilidade única e exclusiva da Administração da **MML**, de seus acionistas e dos acionistas da **Mahle Compressores**.

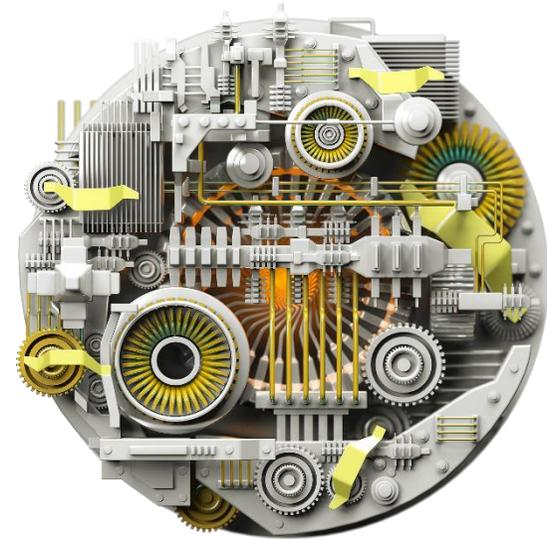


# Notas Importantes

7. A Administração e acionistas da **MML** e da **Mahle Compressores** devem realizar suas próprias análises a fim de estabelecerem suas próprias opiniões sobre os riscos e benefícios da potencial **Transação**, sobre o valor econômico da **Mahle Compressores**, bem como sobre as interpretações jurídicas e societárias dos resultados desse trabalho no contexto da legislação vigente. 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. Este Relatório foi preparado com o objetivo de subsidiar a Administração **MML** no processo de tomada de decisão interna relacionado à possível aquisição da **Mahle Compressores**, e em atendimento aos requisitos do Art. Nº 256 da Lei das S.A. (Lei nº 6.404/76). Exceto para o propósito supracitado, 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 Relatório e em nossa proposta técnica e comercial.
9. As partes que acessarem esse Relatório, que não nossos contratantes, são denominadas como "Usuários" e esses não poderão utilizar o resultado de nosso trabalho (Relatório) para seus benefícios próprios, tomada de decisão ou qualquer outra finalidade. É responsabilidade dos nossos contratantes dar ciência aos Usuários sobre as restrições de uso do Relatório e as condições de confidencialidade determinadas em nossa Proposta.
10. 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 da **Mahle Compressores**, caso tenhamos conhecimento posterior de informações não disponíveis por ocasião da emissão deste Relatório.



# Informações sobre o Avaliador





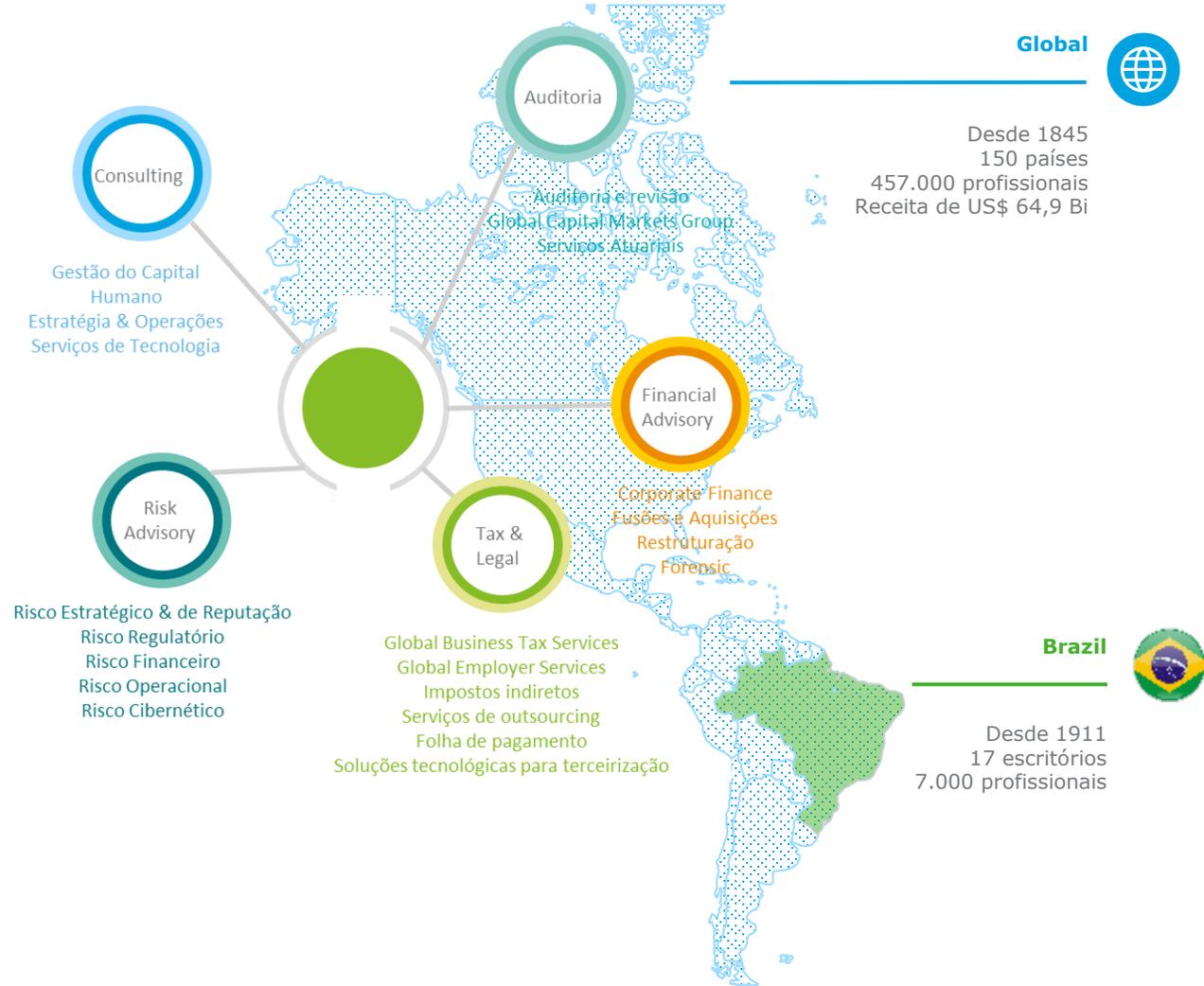
# Informações sobre o Avaliador

## A Deloitte

A história da Deloitte se confunde com a dos principais movimentos do ambiente de negócios ao longo de mais de um século e meio. Willian Welch Deloitte abre seu escritório em Londres em 1845 e inaugura as bases da moderna profissão de auditoria.

A Deloitte completou um século de atuação no País em 2011. Seus cerca de 7.000 profissionais são reconhecidos pela integridade, competência e habilidade em transformar seus conhecimentos em soluções para seus clientes. Suas operações cobrem todo o território nacional, a partir de escritórios em São Paulo, Belo Horizonte, Brasília, Campinas, Cuiabá, Curitiba, Florianópolis, Fortaleza, Joinville, Maringá, Porto Alegre, Rio de Janeiro, Recife, Salvador, Ribeirão Preto, Uberlândia e Vitória.

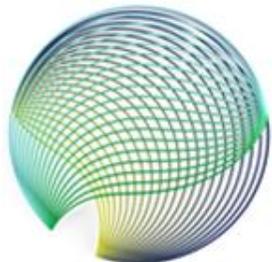
O propósito da Deloitte – *making impacts that matter* – nos remete à prioridade dos nossos profissionais, que é fazer o que realmente é importante, em três dimensões: os nossos clientes, os nossos próprios profissionais e a sociedade como um todo.





# Informações sobre o Avaliador

## Financial Advisory – Valuation & Modeling



Nosso grupo de Valuation&Modeling conta com cerca de 100 profissionais especializados em avaliação de empresas, modelagem financeira de negócios para tomada de decisão, avaliação de ativos intangíveis, tais como marcas, carteiras de clientes, patentes, dentre outros, avaliação de ativos tangíveis, tais como máquinas e equipamentos, edificações, terrenos, empreendimentos imobiliários, etc.

Nossos clientes são empresas nacionais e internacionais dos mais diversos segmentos de indústria.

### Credenciais recentes de Avaliação de Empresas

Ano	Empresa	Trabalho
2023	Arezzo S.A.	Avaliação da Vicenza para atendimento ao Art. 252 e do Art. 264 da Lei das S.A. (Lei nº 6.404/76)
2022	Arezzo S.A.	Avaliação da Sunset para atendimento ao Art. 252 e do Art. 8 da Lei das S.A. (Lei nº 6.404/76)
2022	Tupy S.A.	Avaliação da MWM Brasil para atendimento ao Art. 256 da Lei das S.A. (Lei nº 6.404/76)
2021	EDP Energias do Brasil S.A.	Avaliação da Celg Transmissão S.A. para atendimento ao Art. 256 e Art. 8 da Lei das S.A. (Lei nº 6.404/76)
2021	SLC Agrícola S.A.	Avaliação da Terra Santa para atendimento ao Art. 252 da Lei das S.A. (Lei nº 6.404/76)
2020	Arezzo S.A.	Avaliação da Reserva para atendimento ao Art. 252 e do Art. 8 da Lei das S.A. (Lei nº 6.404/76)

### Processo interno de revisão do Relatório

O processo interno de elaboração e aprovação do Relatório incluiu a condução dos trabalhos por um time compreendendo consultor(es) e diretor, sob a coordenação geral de um sócio, que conduziram entrevistas com a Administração da **MML**. O trabalho final foi revisado por um segundo sócio não envolvido na execução dos trabalhos e na preparação do Relatório, bem como a revisão do modelo financeiro. A aprovação interna deste Relatório incluiu a revisão metodológica e de cálculos pela liderança da equipe envolvida no trabalho. A versão preliminar do Relatório foi submetida à aprovação da Administração da **MML** antes da sua emissão em formato final.



# Informações sobre o Avaliador

## Profissionais responsáveis pelo trabalho

### Marcela Yamamoto

**Sócia – Avaliação Econômico-Financeira**

Email: myamamoto@deloitte.com

#### Experiência profissional

Marcela é sócia da área de *Financial Advisory* da Deloitte de São Paulo. Ela iniciou sua carreira na área de auditoria, atuando em serviços de auditoria externa, tendo participado de processos de IPO e *Due Diligence*. Na área de *Corporate Finance*, participou de serviços de avaliação de negócios em processo de fusão, aquisição, avaliação de ativos intangíveis (PPA – *purchase price allocation*), elaboração de estudos de viabilidade, *Due Diligence* de modelos financeiros para a captação de financiamentos, modelagem financeira para suporte a concessões e privatizações (*Bid Support Advisory*) e processos de reestruturação de dívida em conjunto com a área de Reorganização da Deloitte.

#### Formação

- Bacharel em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas (EAESP);
- Pós-graduada em Economia pela Fundação Getúlio Vargas (EAESP); e
- Módulo de mestrado em Economia na *Erasmus University de Rotterdam*.

### Felipe Milicio de Souza Silva

**Diretor – Avaliação Econômico-Financeira**

Email: felipesilva@deloitte.com

#### Experiência profissional

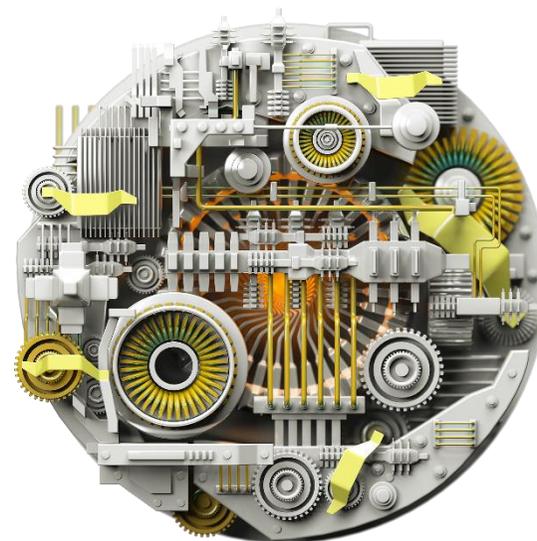
Felipe Silva possui mais de quatorze anos de experiência em avaliação de negócios, finanças corporativas, estudos de viabilidade e análise de riscos de projetos. Participou de projetos em avaliação de empresas para fins de M&A, Oferta Pública de Aquisição (OPA), desenvolvimento de modelos financeiros para estudos de viabilidade econômico-financeira e análise estocásticas para projetos estratégicos. Atuou em serviços para diversos setores da economia, com destaque para Infraestrutura, Manufatura, Mineração e Instituições Financeiras.

#### Formação

- Bacharel em Engenharia Mecânica pela Universidade Estadual Paulista (UNESP); e
- Pós-graduado em Gestão de Finanças pelo Instituto de Ensino e Pesquisa – Insper (Ibmec-SP).



# Breve Descrição da Empresa e da Transação Proposta





# Breve Descrição da Empresa e da Transação Proposta

## **Mahle Metal Leve S.A.**

O Grupo Mahle foi fundado em 1920, em Stuttgart, Alemanha, pelos irmãos Hermann e Ernst Mahle. A **MML** atua desde 1951 na indústria brasileira de autopeças, fabricando e vendendo componentes para motores de combustão interna e filtros automotivos e atua globalmente, incluindo América do Sul, Europa, América Central e do Norte, África, Ásia, Oceania e Oriente Médio. A **Empresa** ingressou no Novo Mercado da B3 no Brasil em 2010.

Os clientes da **MML** são classificados como OEM ("Original Equipment Manufacturers") e *Aftermarket*. O mercado OEM é composto por fabricantes e montadoras de automóveis, enquanto a unidade de negócios *Aftermarket* fornece para grandes distribuidores de autopeças e parceiros de reparo de motores. Entre os maiores clientes, é possível destacar: General Motors, Opel, Volkswagen, Ford, Fiat, Cummins, MWM – International, Mercedes-Benz, Scania, Volvo, PSA Peugeot-Citroën, John Deere, Caterpillar, Iveco, Embraco e Honda.

Os produtos da **MML** são fabricados e vendidos no Brasil e na Argentina para um portfólio diversificado de clientes, incluindo todos os fabricantes de automóveis no Brasil, e também são exportados para mais de 60 países, entre eles: Estados Unidos, México, Alemanha, Itália, Espanha, Suécia, França, Portugal, Chile, Paraguai, Peru e Canadá. Seu portfólio de produtos inclui sistemas de ar condicionado, gerenciamento de ar, componentes de cilindros e refrigeração de motores, eletrônica, mecatrônica, sistemas de pistão, trens de válvulas, além de sistemas de gerenciamento de óleo e combustível, atendendo tanto carros de passeio quanto veículos comerciais. A **MML** também oferece serviços especializados como túneis de vento climáticos, testes de motores, testes de módulos, gerenciamento térmico e serviços de transmissão.

## **Mahle Compressores do Brasil Ltda.**

A **Mahle Compressores** é uma empresa brasileira localizada no município de Jaguariúna, São Paulo, onde também está localizada sua planta industrial que iniciou a produção de compressores em 2000. A **Empresa** atua na produção de compressores variáveis automotivos, especialmente com os produtos "6CVC" e "5 mini CVC", que se diferenciam pela quantidade de pistões do produto.

A **Empresa** também atua nos mercados de *OEM* e *Aftermarket* e atende diversas montadoras, incluindo Volkswagen, Stellantis, General Motors e Renault, reforçando seu papel como fornecedora de componentes para a indústria automotiva.

A **Mahle Compressores** possui diversas certificações de qualidade e prêmios. Entre essas certificações estão padrões internacionais de qualidade, como a ISO 9001, de meio ambiente, como a ISO 14001, e de segurança, como a ISO 45001.



# Breve Descrição da Empresa e da Transação Proposta

## Demonstrações Financeiras

**Demonstração do Resultado auditadas para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 31 de dezembro de 2023 e não auditado para o período findo em 31 de maio de 2024 da Mahle Compressores**

(R\$ mil)

Demonstração do Resultado	2022	2023	31/05/2024
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>454.947</b>	<b>493.182</b>	<b>260.674</b>
% Crescimento	n.a.	8,4%	26,9%
Custos e Despesas Operacionais	(392.814)	(392.340)	(202.862)
% Receita Líquida	-86,3%	-79,6%	-77,8%
<b>EBITDA</b>	<b>62.133</b>	<b>100.842</b>	<b>57.812</b>
% Receita Líquida	13,7%	20,4%	22,2%
. Depreciação e Amortização	(13.951)	(13.063)	(5.175)
. Resultado Financeiro	10.331	11.414	5.571
. Outras Receitas/Despesas	1.968	(697)	(876)
<b>Lucro / (Prejuízo) Antes do Imposto</b>	<b>60.481</b>	<b>98.496</b>	<b>57.332</b>
% Receita Líquida	13,3%	20,0%	22,0%
. Imposto de Renda/Contribuição Social	38.747	16.784	15.142
% IR e CS	64,1%	17,0%	26,4%
<b>Lucro / (Prejuízo) Líquido do Exercício</b>	<b>99.228</b>	<b>115.280</b>	<b>72.474</b>
% Receita Líquida	21,8%	23,4%	27,8%

Fonte: Administração da **MML**.

### Sumário das informações financeiras históricas

A receita da **Mahle Compressores** é gerada pela venda de autopeças, especificamente de compressores automotivos. A **Empresa** atua no mercado de *OEM* ("Original Equipment Manufacturers"), em que atende montadoras de veículos, e no mercado *IAM* ("Aftermarket"), em que a **Empresa** atende o mercado secundário de reposição de peças automotivas, cujos clientes são grandes distribuidores de autopeças.

Entre 2022 e 2023 a **Empresa** apresentou crescimento em linha com o mercado de compressores. Em 2024 a **Mahle Compressores** apresentou crescimento expressivo de cerca de 27%, devido ao aumento em volume em um de seus principais contratos.

A **Empresa** apresentou melhora de margem EBITDA entre 2022 e 2023 devido a ganho de escala em suas operações relacionado ao aumento de volume e preços e melhora de eficiência em custos de material e manufatura.



# Breve Descrição da Empresa e da Transação Proposta

## Demonstrações Financeiras

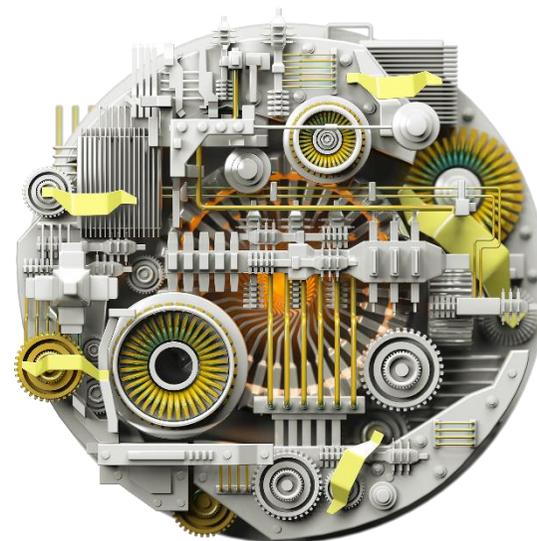
### Balanço Patrimonial auditado para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022 e 31 de dezembro de 2023 e não auditado para o período findo em 31 de maio de 2024 da Mahle Compressores

Ativo	(R\$ mil)			Passivo	(R\$ mil)		
	31/12/2022	31/12/2023	Data Base 31/05/2024		31/12/2022	31/12/2023	Data Base 31/05/2024
Caixa e Equivalentes de Caixa	73.024	66.238	85.302	Lucros Distribuídos e Juros sobre Capital Próprio a Pagar	8.456	8.789	-
Contas a Receber de Clientes e Demais Contas a Receber	38.385	57.169	80.106	Fornecedores e Contas a Pagar a Partes Relacionadas	37.424	63.722	109.117
Estoques	51.094	57.252	67.572	Provisões Diversas	16.948	17.808	10.576
Outros Tributos a Recuperar	7.995	36.864	33.285	Obrigações Sociais e Trabalhistas	8.172	8.733	1.350
Recebíveis - Venda de Ativo Imobilizado	1.250	1.250	-	Provisões para Garantias	5.039	5.186	-
Instrumentos Financeiros Derivativos	13	7	-	Passivo de Arrendamento CP	301	422	545
Outros Ativos	160	628	833	Tributos a Recolher	288	596	8.576
				Outros Passivos CP	3.292	689	2.450
<b>Total do Ativo Circulante</b>	<b>171.921</b>	<b>219.408</b>	<b>267.098</b>	<b>Total do Passivo Circulante</b>	<b>79.920</b>	<b>105.945</b>	<b>132.615</b>
Ativo Fiscal Diferido	45.617	76.517	76.667	Passivo de Arrendamento LP	26	369	1.855
Tributos a Recuperar	39.629	12.966	949	Provisões para Contingências	4.427	5.869	4.466
Depósitos judiciais vinculados a processos judiciais	329	426	-	Outros Passivos LP	1.112	794	663
Recebíveis - venda de ativo imobilizado	3.542	2.292	-				
Outros Ativos	320	320	752	<b>Total do Exigível a Longo Prazo</b>	<b>5.565</b>	<b>7.032</b>	<b>6.985</b>
<b>Total do Realizável a Longo Prazo</b>	<b>89.437</b>	<b>92.521</b>	<b>78.367</b>	Capital Social	146.727	146.727	146.727
Imobilizado	63.429	60.049	55.240	Outros Resultado Abrangentes	12.098	10.383	-
Ativos de Direito de Uso	320	759	2.355	Ajuste de Avaliação Patrimonial	-	-	(93)
Intangível	541	343	271	Lucros Acumulados	81.338	102.993	117.099
<b>Total do Permanente</b>	<b>64.290</b>	<b>61.151</b>	<b>57.867</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>240.163</b>	<b>260.103</b>	<b>263.733</b>
<b>Ativo Total</b>	<b>325.648</b>	<b>373.080</b>	<b>403.332</b>	<b>Passivo Total</b>	<b>325.648</b>	<b>373.080</b>	<b>403.332</b>

Fonte: Administração da **MML**



# Metodologia de Avaliação





# Metodologia de Avaliação

	<i>Income Approach</i>	<i>Asset Approach</i>	<i>Market Approach</i>
<b>Aplicação</b>	Adotado quando há expectativas de continuidade do empreendimento, visando seu potencial de gerar lucros futuros.	Adotado na avaliação de empresa "holding" (não operacional) ou empresa incapaz de gerar retorno, devendo o negócio ser liquidado.	Adotado quando há expectativas de continuidade do empreendimento, visando seu potencial de gerar lucros futuros.
<b>Enfoques</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fluxo de caixa futuro, gerado pelas operações da empresa, descontados a valor presente;</li> <li>Capitalização dos lucros, onde os lucros históricos normalizados são capitalizados por índice (taxa de capitalização).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Avaliação dos ativos e passivos a valor de realização ou mercado, ajustando o patrimônio líquido da empresa.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Múltiplos de mercado, obtidos no mercado de capitais (ex. Preço da ação por lucro);</li> <li>Múltiplos de transações realizadas no passado, de empresas que possam ser comparáveis, obtendo o preço pago por vendas, EBITDA, etc.</li> </ul>
<b>Principais Vantagens</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Os aspectos relevantes e intrínsecos ao negócio são considerados;</li> <li>Método aceito mundialmente como o mais completo e adequado.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Simplicidade na aplicação.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Obtenção de parâmetros de mercado;</li> <li>Melhor indicativo de valor quando é adquirido o controle acionário.</li> </ul>
<b>Principais Desvantagens</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alto grau de subjetividade nas premissas e projeções;</li> <li>Cálculo de taxa de desconto apropriada;</li> <li>Valor residual relevante (perpetuidade).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Não reflete o potencial de valor do negócio;</li> <li>Dificuldade em se avaliar os ativos intangíveis.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Indisponibilidade de dados públicos;</li> <li>Dificuldade na análise da comparabilidade dos dados coletados;</li> <li>Dificuldade na definição da amostra.</li> </ul>

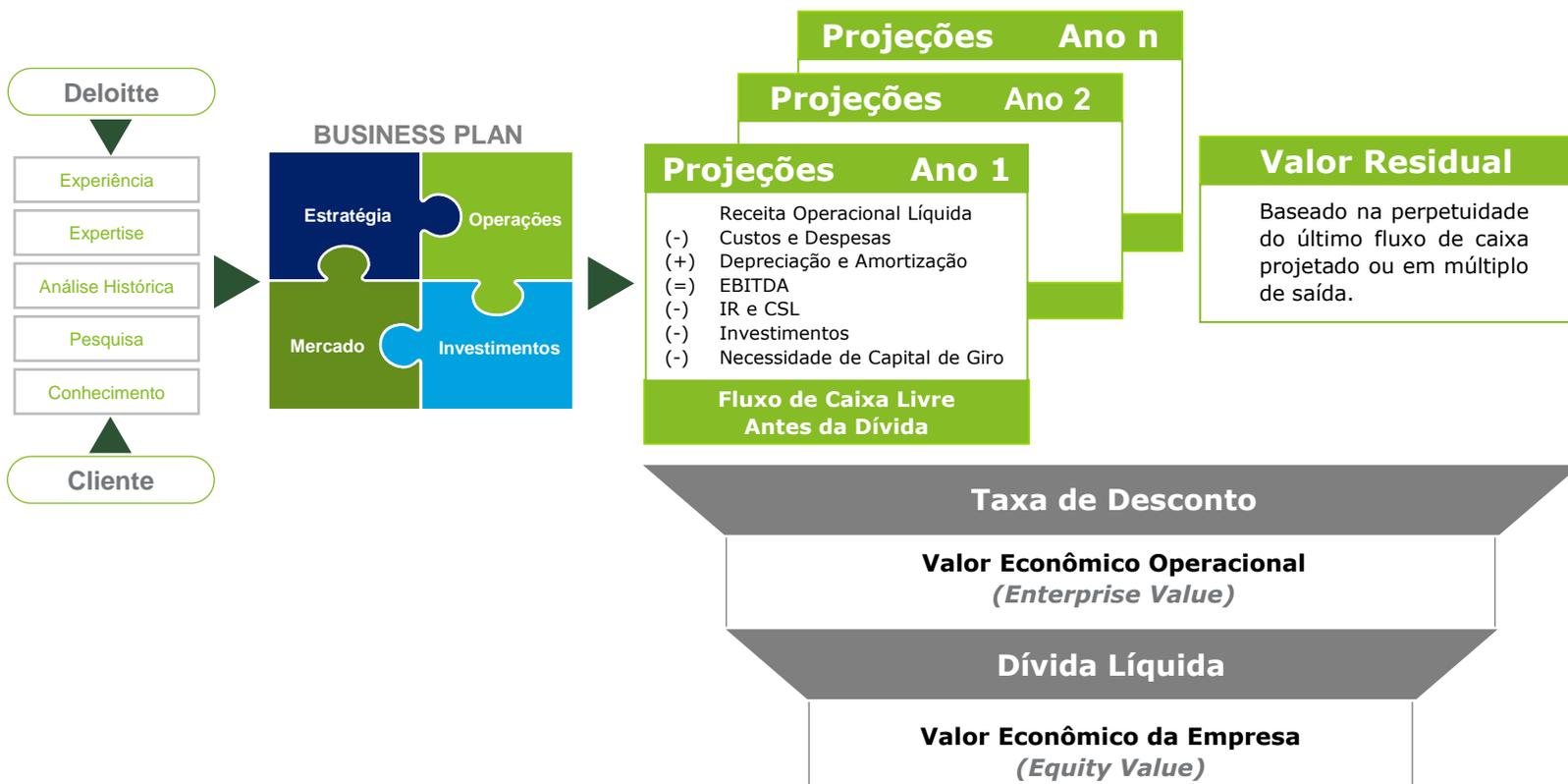


# Metodologia de Avaliação

## Fluxo de Caixa Futuro Descontado a Valor Presente

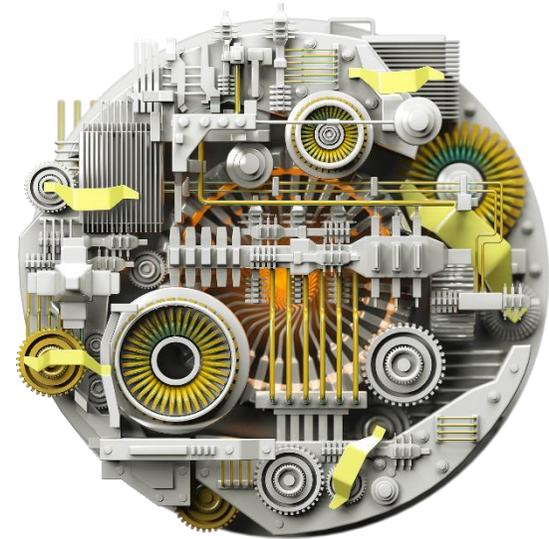
Considerando o objetivo do estudo, as expectativas de geração de lucros e caixa no futuro e ainda que os acionistas da **Empresa** não têm intenção de encerrar suas atividades operacionais, foi adotado na avaliação da **Mahle Compressores** o *Income Approach*, baseado na metodologia do fluxo de caixa futuro descontado a valor presente, conforme apresentado a seguir:

Este método considera que o valor econômico de um negócio está diretamente relacionado ao valor presente dos fluxos de caixa líquidos gerados pela lucratividade de suas operações no futuro.





# Documentos Recebidos





# Documentos Recebidos

Durante o processo de avaliação, baseamos as estimativas e projeções em informações públicas e em informações fornecidas pela Administração da **MML**. Essas informações e documentos fornecidos pela Administração da **MML** incluem, dentre outros, os seguintes:

- Demonstrações Financeiras consolidadas da **Mahle Compressores**, auditadas, para os períodos findos em 31 de dezembro de 2021, 31 de dezembro de 2022 e 31 de dezembro de 2023.
- Balancetes analíticos da **Mahle Compressores** para o período findo em 31 de dezembro de 2022, 31 de dezembro de 2023 e 31 de maio de 2024, não auditado.
- Apresentações institucionais e sobre as operações da **Mahle Compressores**.
- Informações sobre a estrutura pretendida para a **Transação**.
- Plano de negócios e projeções financeiras da **Mahle Compressores** preparadas pela Administração da **MML**, em linha com o *business plan* da **Empresa** e aprovado pelo seu Conselho de Administração.
- Informações sobre a natureza das contas de ativos e passivos da **Mahle Compressores**.
- Saldos de prejuízo fiscal acumulado e base negativa de contribuição social da **Mahle Compressores**, na data-base.
- Saldo contábil dos ativos intangíveis e imobilizados na data-base, bem como as respectivas taxas de amortização e depreciação.
- Cronograma de aproveitamento de crédito de PIS e COFINS do saldo de Impostos a Recuperar no balanço da data-base da **Empresa**.

- Abertura e cronograma dos montantes de investimentos projetados pela Administração da **MML** para a **Mahle Compressores**, assim como seu cronograma.
- Detalhamento da projeção de custos da **Mahle Compressores**.
- Discussões relativas a nova alocação de despesas e custos e política de rateio prevista com o Grupo Mahle a partir de 2025.
- Informações históricas relativas ao volume de vendas da **Empresa**, assim como informações relativas a evolução do mercado em que a **Empresa** está inserida no Brasil e Argentina.
- Informações relativas ao racional de formação de preço dos produtos da **Mahle Compressores** e seu cálculo.
- Abertura do volume projetado de acordo com produto e mercado.
- Discussões relativas a construção de nova linha de produção da **Empresa** e seu investimento.

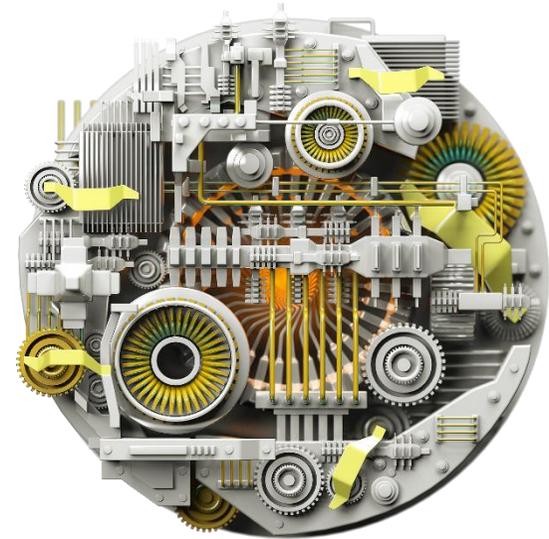
As informações e documentos públicos consultados incluem, dentre outros, os seguintes:

- Banco Central do Brasil (BACEN) para obter as projeções de indicadores macroeconômicos.
- Banco de dados Deloitte Consultores e outras informações públicas.

Além da utilização dos documentos e das informações mencionados anteriormente, realizamos discussões com a Administração da **MML**, buscando informações que permitissem melhorar nosso entendimento processo operacional da **Mahle Compressores**, 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

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

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

Taxa Livre de Risco (Rf)	4,52% (a)
Prêmio de Mercado (ERP)	5,00% (b)
Beta $\beta$	0,83 (c)
Risco País (CRP)	2,09% (d)
Prêmio pelo Tamanho da Empresa (SP)	3,00% (e)
Risco Especifico (CSR)	1,00% (f)
<b>Custo do Capital Próprio (CAPM) Nominal - US\$</b>	<b>14,75%</b>
Taxa de Inflação Projetada (US\$)	2,51% (g)
Taxa de Inflação Projetada (R\$)	3,50% (h)
<b>Custo do Capital Próprio Nominal (Ke) - R\$</b>	<b>15,86%</b>
<b>Custo do Capital de Terceiros Nominal (Kd)*** - R\$</b>	<b>4,37%</b> (i)
Participação do Capital Próprio (E)	89,1% (j)
Participação do Capital de Terceiros (D)	10,9% (j)
<b>WACC Nominal - R\$</b>	<b>14,62%</b>

\*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 **Mahle Compressores**, com base na estrutura de capital destas empresas e taxas de imposto de renda vigentes nos respectivos países de origem. Esse Beta médio foi realavancado utilizando-se a estrutura de capital média do mercado e a 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 para investir no Brasil (*Country Risk Premium*). Foi adotada como prêmio a média aritmética dos últimos 12 meses do índice EMBI+Br (*Emerging Markets Bond Index Plus*). Fonte: Ipeadata.



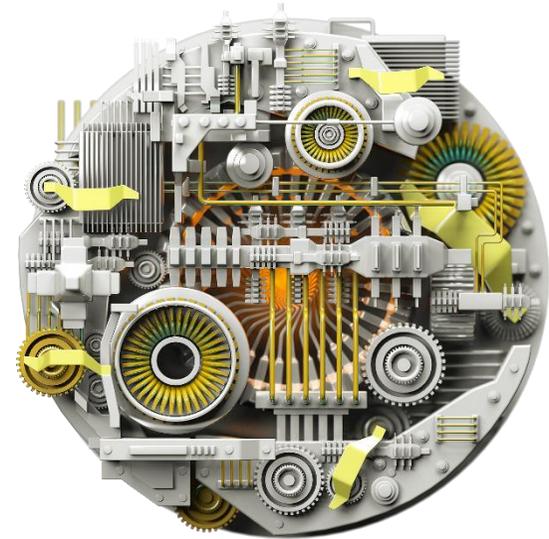
# Taxa de Desconto

## 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. A estimativa do risco específico é um julgamento do avaliador e se baseia na análise dos fatores em conjunto que impactam a avaliação. Desta forma, o prêmio de 1% foi adicionado ao custo de capital próprio a fim de capturar os riscos relacionados à estratégia de expansão da **Empresa**, em especial as incertezas relacionadas aos crescimentos e ganhos de margem projetados para a linha nova de produção devido a seus estágios iniciais de construção.
- 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, estimada de acordo com expectativas de mercado publicadas no Relatório Focus pelo Banco Central do Brasil (Bacen). Fonte: Banco Central do Brasil em 31/05/2024.
- i. O custo de capital de terceiros nominal da **Mahle Compressores** foi calculado com base no custo médio de captação da **MML**, líquido de IR/CSLL. Fonte: Administração da **MML** 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. Fonte: Capital IQ e Análises Deloitte.



# Premissas e Projeções





# Premissas e Projeções

## Premissas Gerais

### Principais Premissas

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

- A data-base da avaliação é 31 de maio de 2024.
- Os valores estão expressos em milhares de Reais (R\$ mil), exceto quando outra unidade for indicada.
- As projeções foram realizadas em termos nominais em Reais, ou seja, contemplam expectativas inflacionárias no período projetivo.
- Foi considerado um horizonte projetivo compreendido entre 1º de junho de 2024 e 31 de dezembro de 2029.
- Para o cálculo do valor residual, foi considerado o valor presente da perpetuidade do fluxo de caixa projetado para o último ano, ajustado para os níveis requeridos de capital de giro e CAPEX, considerando-se um crescimento nominal de 3,5% a.a., ou seja, desconsiderando-se crescimento real.
- As projeções foram realizadas com base nas perspectivas da Administração da **MML**, em relação ao desempenho futuro das operações consolidadas da **Mahle Compressores** e nas informações gerenciais e contábeis da **Empresa**, disponibilizadas pela Administração da **MML**.
- Esta avaliação considera apenas a projeção dos resultados operacionais (modelo "Debt-Free"), sendo que ativos e passivos não operacionais foram ajustados ao valor das operações (*Enterprise Value*).

- As premissas macroeconômicas adotadas nas projeções estão apresentadas a seguir:

Indicadores	2024	2025	2026	2027	2028	2029
IPCA <sup>1</sup>	3,88%	3,77%	3,60%	3,50%	3,50%	3,50%
Dolar <sup>1</sup>	5,15	5,05	5,08	5,10	5,13	5,18
Euro <sup>2</sup>	5,56	5,56	5,79	5,92	6,00	6,08

<sup>1</sup> Banco Central do Brasil em 31/05/2024.

<sup>2</sup> Economist Intelligence Unit em 31/05/2024.



# Premissas e Projeções

## Receita Líquida

### Receita Líquida

A receita da **Mahle Compressores** é composta majoritariamente por compressores do tipo 5 mini CVC e 6CVC para veículos, destinados à diversas montadoras brasileiras, além de atender o mercado *Aftermarket*. Os compressores são caracterizados por tecnologia de deslocamento variável, oferecendo uma solução compacta para diversas aplicações de climatização.

Entre 2022 e 2023 a **Empresa** apresentou crescimento em linha com o mercado de compressores para veículos leves no Brasil e Argentina. A **Empresa** apresentou crescimento expressivo de volume entre janeiro e maio de 2024, devido ao aumento de demanda de cliente específico neste ano.

A projeção de receita foi baseada nas expectativas de aumento de volume, considerando-se os contratos já negociados e no preço médio dos produtos, em linha com o plano de negócios da **Mahle Compressores** elaborado pela Administração da **MML** e aprovado por seu Conselho de Administração.

É esperado uma expansão da capacidade produtiva da fábrica com a construção de nova linha de produção em 2025, de forma que seja possível atender a projeção de demanda de contratos já estabelecidos. Esse aumento de volume pode ser observado na projeção de volume em 2026, conforme discutido com a Administração da **MML**.

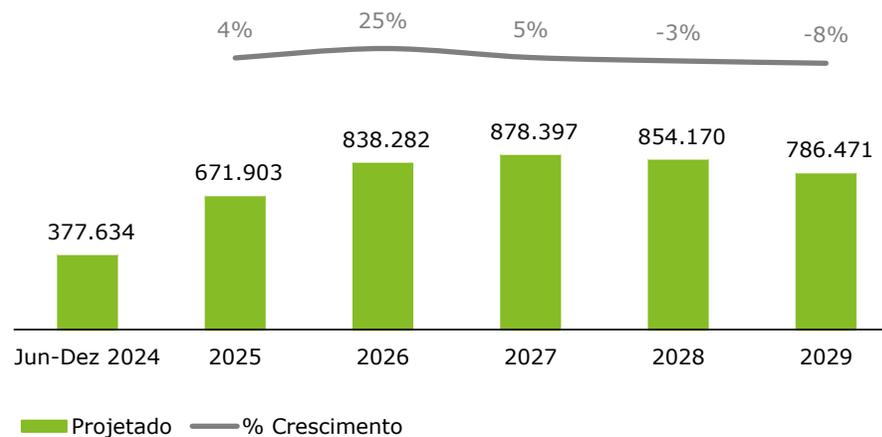
Em 2028 é projetada uma queda de volume para um dos contratos, de forma que pode ser observado uma queda no volume total projetado da **Empresa** em 2028 e 2029, em linha com o pipeline de contratos.

O preço médio da **Mahle Compressores** foi estimado de acordo com expectativas da Administração da **MML** e com base nas práticas de reajuste que vem sendo aplicadas pelos clientes. A evolução dos preços é influenciada pela expectativa de custos diretos e respectivos reajustes contratuais periódicos com seus fornecedores e *markup* aplicado, de forma a assegurar o repasse da variação cambial para itens importados, mudanças em preços de materiais e inflação.

Dessa forma, os preços foram projetados considerando-se o reajuste de (i) variação cambial do dólar; (ii) variação cambial do euro; (iii) projeção da inflação brasileira. Os preços já foram projetados líquidos de impostos indiretos.

O gráfico a seguir apresenta a Receita Líquida projetada da **Mahle Compressores**:

### Receita Líquida (R\$ mil)





# Premissas e Projeções

## Custos Operacionais

### Custos Operacionais

Os custos operacionais da **Mahle Compressores** são compostos majoritariamente por gastos com materiais, matéria prima, componentes, produção, manutenção e mão de obra direta e indireta.

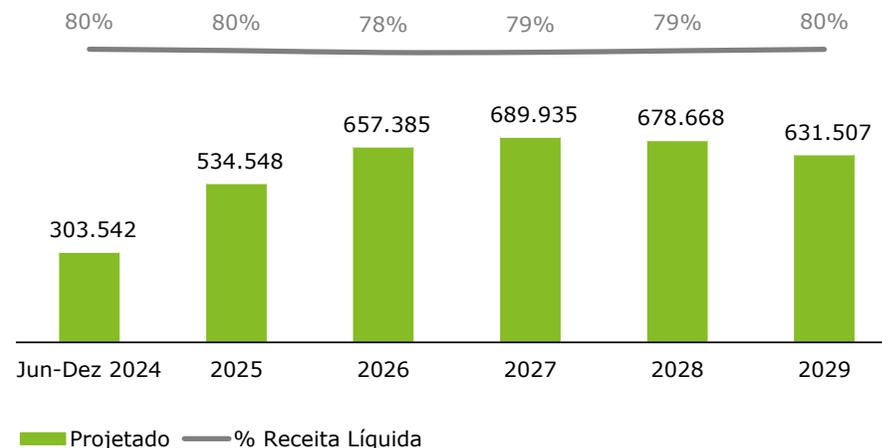
As principais matérias-primas utilizadas incluem: Carcaça de alumínio; Pistões de alumínio; Bobinas e embreagens de aço; Articuladores de aço; Discos de bronze; Bobinas de alumínio, dentre outros. Além desses itens, outros insumos de produção englobam materiais auxiliares (como óleo e ferramentas de corte), gases, materiais de manutenção, energia elétrica, água, entre outros. Os custos com materiais, matérias primas e componentes são baseados em contratos periodicamente negociados com fornecedores e são parcialmente importados.

Dessa forma, estes custos foram projetados considerando-se a demanda esperada, termos dos contratos em vigor com fornecedores, impactos de flutuações cambiais para a parcela importada e reajuste da inflação brasileira para a parcela desses materiais e componentes adquiridos nacionalmente, conforme discussões com a Administração da **MML**.

Outros custos diretos, como mão de obra direta e indireta, manutenção e demais custos diretos, foram projetados com base em percentual da receita líquida, conforme discussões com a Administração da **MML**.

O gráfico abaixo apresenta o histórico e projeção dos Custos Operacionais da **Mahle Compressores**:

### Custos Operacionais (R\$ mil)



O aumento da margem em 2026 se deve a diluição dos custos fixos e a redução do volume de vendas projetado para os anos de 2027 a 2029 volta a impactar negativamente a margem bruta.



# Premissas e Projeções

## Despesas Operacionais

### Despesas Operacionais

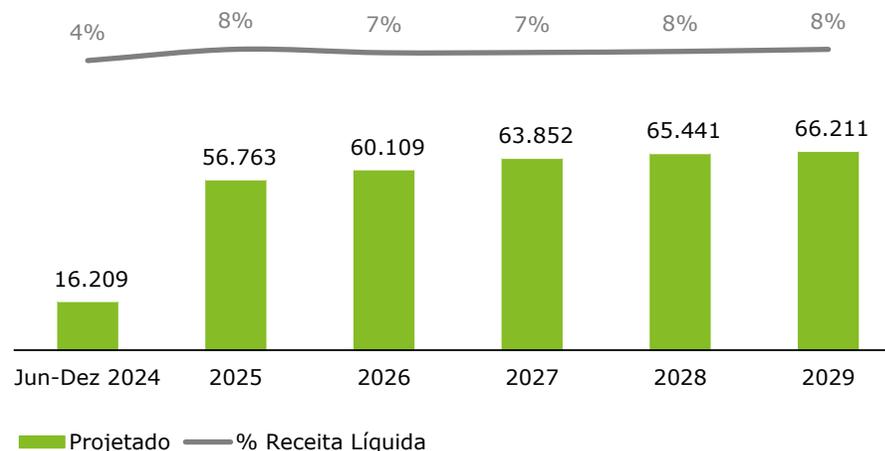
As despesas operacionais da **Mahle Compressores** referem-se a gastos com vendas, gastos com o pessoal, despesas gerais, despesas com vendas e gastos com pesquisas de tecnologia e produtos, que incluem: (i) despesas com o aprimoramento de produtos existentes; e (ii) despesas com aprimoramento dos processos produtivos.

As despesas operacionais da **Mahle Compressores** possuem características majoritariamente variáveis, e foram projetadas conforme percentual da receita líquida, de forma a refletir a estrutura de despesas projetada pela Administração da **MML**, de acordo com o crescimento da **Empresa**.

A partir de 2025 é esperado um aumento das despesas relacionadas a pesquisa e desenvolvimento e suporte administrativo.

O gráfico a seguir apresenta os Custos e Despesas Operacionais históricos ajustados e projetados da **Mahle Compressores**:

### Despesas Operacionais (R\$ mil)





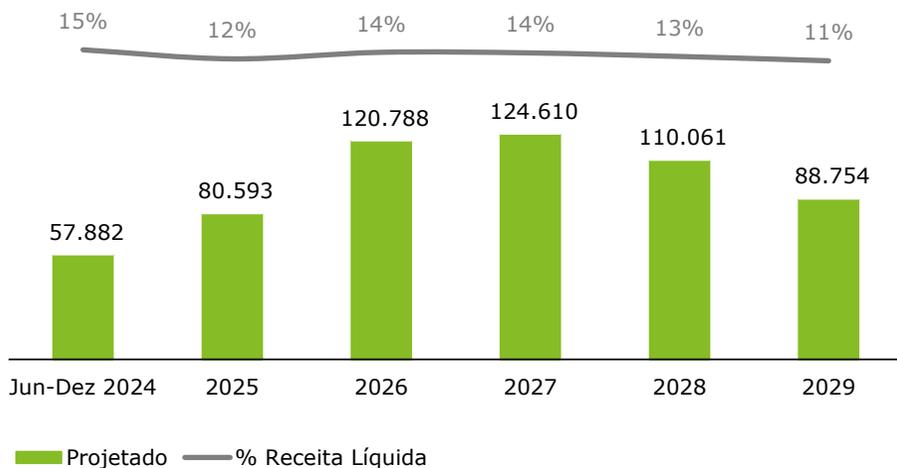
# Premissas e Projeções

## EBITDA e Investimentos

### EBITDA

Com base nas premissas apresentadas anteriormente, o EBITDA projetado para a **Mahle Compressores** está apresentado a seguir.

#### EBITDA (R\$ mil)



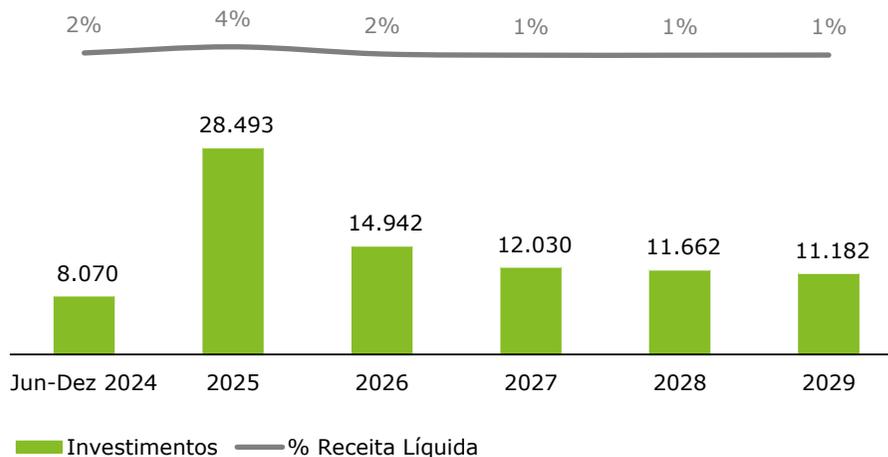
### Investimentos

Os montantes de CAPEX foram projetados com base nas estimativas da Administração da **MML** e refletem a necessidade de investimentos para manutenção das operações e suporte ao crescimento estimado da **Empresa**.

Os investimentos em expansão contemplam especialmente o investimento em nova linha de produção em 2025, de forma que seja possível atender a projeção de demanda de contratos já estabelecidos. Os investimentos em manutenção contemplam investimentos em máquinas, ferramentas e em T.I., necessários para manutenção das operações da **Empresa**.

A projeção dos investimentos está apresentada a seguir:

#### Investimentos (R\$ mil)





# Premissas e Projeções

## Depreciação e Amortização, IRCS, Capital de Giro e Ajustes Econômicos

### Depreciação e Amortização

Para o cálculo da depreciação, foram utilizadas as taxas atualmente praticadas pela **Mahle Compressores**, com base em informações disponibilizadas pela Administração da **MML**.

### Imposto de Renda e Contribuição Social

Os valores projetados foram calculados conforme a Legislação Fiscal em vigor na data-base da avaliação, considerando o regime de tributação de lucro real.

Adicionalmente, de acordo com a Administração da **MML**, na data-base de avaliação a **Empresa** possuía o montante de R\$ 168.815 mil de saldo de prejuízo fiscal acumulado e R\$ 168.862 mil de base negativa de contribuição social.

### Capital de Giro

Para o cálculo da necessidade de capital de giro das operações, foram considerados os prazos atualmente praticados pela **Empresa** para os principais ativos e passivos operacionais.

Os saldos de créditos de ressarcimento de PIS e COFINS foram aproveitados até 2025 de acordo com a expectativa de pagamento de impostos e consequente aproveitamento dos créditos informada pela Administração da **MML**.

### Ajustes Econômicos

Os ativos e passivos não operacionais adicionados ou deduzidos do valor das operações da **Mahle Compressores**, foram extraídos do Balanço Patrimonial da data-base da avaliação e estão apresentados a seguir:

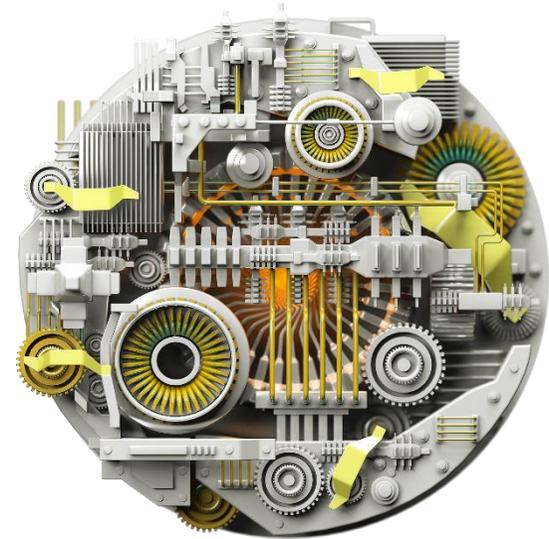
Ajustes Econômicos	Nota	R\$ mil
Caixa e Equivalentes de Caixa		85.302
Provisões para Contingências e Outros Ativos	(a)	(3.714)
Valor Presente de Prejuízos Acumulados	(b)	2.372
<b>Total</b>		<b>83.960</b>

Notas:

- (a) Provisões para Contingências e Outros Ativos: referente aos saldos para provisões para riscos trabalhistas, assim como saldo do ativo composto majoritariamente por depósitos judiciais.
- (b) Valor Presente de Prejuízos Acumulados: referente ao valor presente de saldo de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social não aproveitado durante o período projetivo.



# Resultado da Avaliação





# Resultado da Avaliação

## Valor Econômico

### 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, o valor econômico da **Mahle Compressores**, na data-base 31 de maio de 2024, encontra-se dentro do intervalo a seguir:

(R\$ mil)

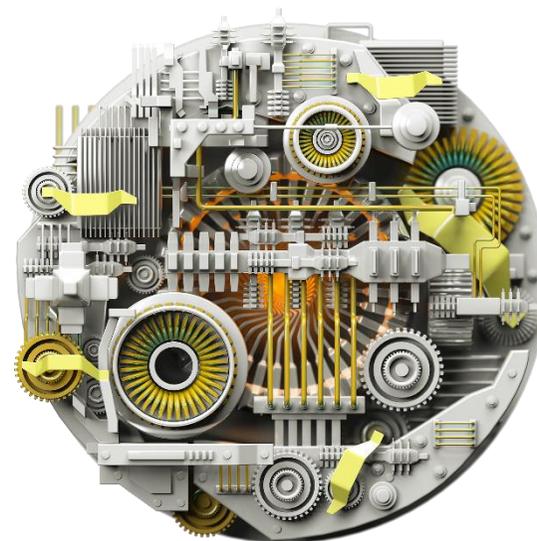
#### Resultado da Avaliação

Taxa de Desconto	+0,75%	14,62%	-0,75%
<b>Fluxo de Caixa a Valor Presente</b>	<b>287.033</b>	<b>291.498</b>	<b>296.094</b>
(+) Perpetuidade <sup>1</sup>	209.706	231.403	256.568
<b>Valor Operacional da Empresa</b>	<b>496.739</b>	<b>522.900</b>	<b>552.661</b>
(+/-) Ajustes Econômicos	83.868	83.960	84.057
<b>Valor Econômico</b>	<b>580.606</b>	<b>606.860</b>	<b>636.718</b>
<b>EV/EBITDA LTM Implícito</b>	4,3x	4,5x	4,8x

<sup>1</sup>A fórmula de cálculo da perpetuidade está demonstrado no Anexo IV.



# Anexos





# Anexo I

## Análise de Múltiplos

### Market Approach

O *market approach* é uma abordagem para a avaliação de ativos, baseada na comparação de ativos com características similares.

Dentre as metodologias mais utilizadas, destaca-se a análise de múltiplos, os quais são obtidos através do cálculo da relação entre o preço de uma empresa e seus indicadores operacionais ou financeiros (receita líquida, EBITDA, etc).

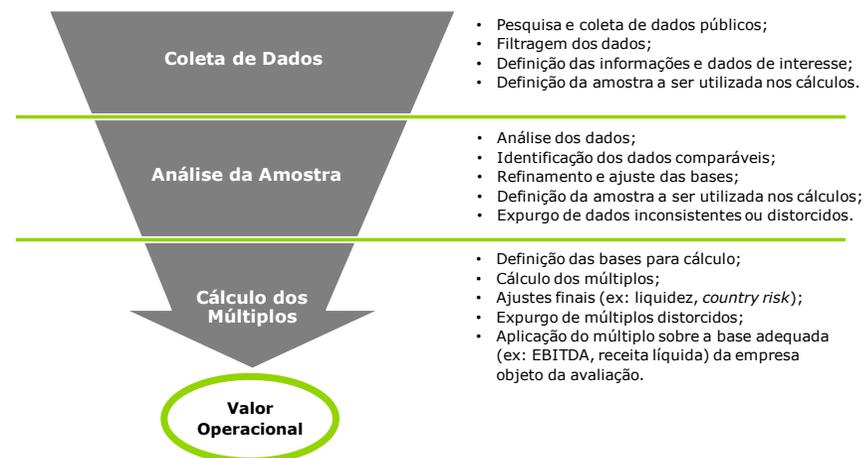
A comparação entre os múltiplos de diferentes empresas permite a realização de uma análise relativa entre o preço de ativos comparáveis.

Os múltiplos mais utilizados nas análises são:

- Múltiplos de Mercado: calculados com base no valor de mercado negociado em bolsa; e
- Múltiplos de Transação: calculados com base no valor de transações de compra/venda de empresas ou ativos.

### Múltiplos de Mercado

O esquema abaixo ilustra a sequência lógica adotada na análise de múltiplos:



Em nossa análise de múltiplos, optamos por utilizar múltiplos de mercado, dado que não foi possível obter um histórico sólido de transações públicas no segmento de atuação da **Empresa**. A análise de múltiplos de mercado foi baseada em empresas comparáveis listadas em bolsa.



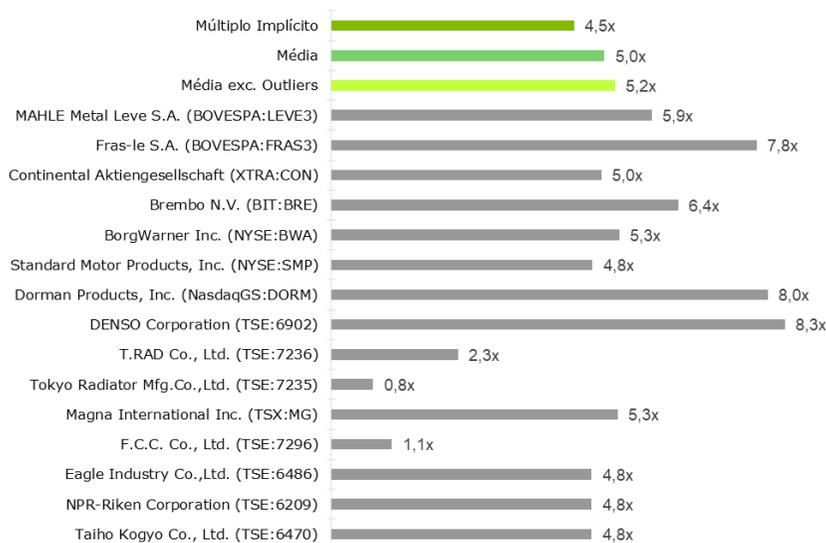
# Anexo I

## Análise de Múltiplos

### Análise de Múltiplos

Conforme descrito anteriormente, a análise de múltiplos de mercado teve como base empresas comparáveis à **Empresa** listadas em bolsa, ajustados pelo risco país do Brasil, quando aplicável. Foi considerada na análise de múltiplos o EBITDA dos últimos 12 meses (LTM), obtido através das demonstrações financeiras públicas das empresas comparáveis.

#### Múltiplos de Mercado - EV/EBITDA (LTM)





# Anexo II

## Demonstração de Resultado Projetada

(R\$ mil)

Demonstração do Resultado	Jun-Dez/2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>377.634</b>	<b>671.903</b>	<b>838.282</b>	<b>878.397</b>	<b>854.170</b>	<b>786.471</b>
% Crescimento	n.a.	3,8%	24,8%	4,8%	-2,8%	-7,9%
Custos e Despesas Operacionais	(319.751)	(591.311)	(717.494)	(753.787)	(744.109)	(697.718)
% Receita Líquida	-84,7%	-88,0%	-85,6%	-85,8%	-87,1%	-88,7%
<b>EBITDA</b>	<b>57.882</b>	<b>80.593</b>	<b>120.788</b>	<b>124.610</b>	<b>110.061</b>	<b>88.754</b>
% Receita Líquida	15,3%	12,0%	14,4%	14,2%	12,9%	11,3%
. Depreciação e Amortização	(10.227)	(18.041)	(18.988)	(9.478)	(7.709)	(8.819)
<b>Lucro / (Prejuízo) Antes do Imposto</b>	<b>47.655</b>	<b>62.551</b>	<b>101.800</b>	<b>115.133</b>	<b>102.351</b>	<b>79.935</b>
% Receita Líquida	12,6%	9,3%	12,1%	13,1%	12,0%	10,2%
. Imposto de Renda/Contribuição Social	(11.328)	(14.863)	(24.204)	(27.378)	(24.336)	(19.000)
% IR e CS	-23,8%	-23,8%	-23,8%	-23,8%	-23,8%	-23,8%
<b>Lucro / (Prejuízo) Líquido do Exercício</b>	<b>36.327</b>	<b>47.688</b>	<b>77.595</b>	<b>87.755</b>	<b>78.016</b>	<b>60.934</b>
% Receita Líquida	9,6%	7,1%	9,3%	10,0%	9,1%	7,7%



# Anexo III

## Fluxo de Caixa Projetado

(R\$ mil)

<b>Fluxo de Caixa</b>	<b>Jun-Dez/2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>
<b>EBITDA</b>	<b>57.882</b>	<b>80.593</b>	<b>120.788</b>	<b>124.610</b>	<b>110.061</b>	<b>88.754</b>
. Variação de Capital de Giro	23.063	15.194	(5.975)	(471)	2.085	3.372
<b>EBITDA (Líquido de Capital de Giro)</b>	<b>80.945</b>	<b>95.787</b>	<b>114.813</b>	<b>124.139</b>	<b>112.146</b>	<b>92.125</b>
. Investimentos	(8.070)	(28.493)	(14.942)	(12.030)	(11.662)	(11.182)
. Imposto de Renda e Contribuição Social	(11.328)	(14.863)	(24.204)	(27.378)	(24.336)	(19.000)
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>61.548</b>	<b>52.431</b>	<b>75.667</b>	<b>84.732</b>	<b>76.148</b>	<b>61.943</b>



# Anexo IV

## Glossário e Fórmulas

### Glossário

Apresentamos a seguir o glossário de termos técnicos de expressões em língua estrangeira e outras siglas ou quaisquer indicadores utilizados neste Laudo, em ordem alfabética:

- a.a.: ao ano.
- CAPEX: *Capital Expenditure*. Capital utilizado para adquirir, melhorar ou manter os bens físicos da empresa.
- CAPM: *Capital Asset Pricing Model*. Representa o método utilizado para determinação do custo de capital próprio.
- *Corporate Finance*: Finanças Corporativas.
- CPI: *Consumer Price Index*. Representa a inflação projetada nos Estados Unidos.
- EBITDA: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*. Representa o lucro antes de juros, imposto, depreciação e amortização.
- IGP-M: Índice Geral de Preços de Mercado.
- IPCA: Índice de Preços ao Consumidor Amplo.
- IRCS: Imposto de Renda e Contribuição Social.
- Perpetuidade (Modelo de Gordon): é o valor presente dos fluxos de caixa futuros, assumidos com crescimento constantes em intervalos regulares para sempre.
- Selic (ou Taxa Selic): meta de taxa de juros em reais.
- T-Bond: Treasury Bonds. Representa títulos emitidos pelo governo norte-americano.
- WACC: *Weighted Average Cost of Capital*. Representa o custo médio ponderado de capital.

### Fórmulas

As fórmulas utilizadas nesse relatório estão apresentadas a seguir:

- Beta desalavancado =  $\frac{\text{Beta}}{1+(1-\text{Tax}) \times \left(\frac{D}{E}\right)}$ , onde:

Beta = Beta local de cinco anos da empresa comparável calculado semanalmente no mercado local;

Tax = Alíquota de imposto de (IRCS) vigente no país comparável;

D = Dívida líquida; e

E = Capital próprio.

- Ke (USD) = Rf + (ERP x β) + CRP + SP, onde:

Ke (USD) = Retorno esperado pelo acionista em dólares americanos;

Rf = Taxa livre de risco (*Risk-free*);

ERP = Prêmio de mercado (*Equity Risk Premium*);

B = Beta;

CRP = Risco país (*Country Risk Premium*); e

SP = Prêmio de tamanho da empresa (*Size Premium*).



# Anexo IV

## Glossário e Fórmulas

### Fórmulas (cont.)

As fórmulas utilizadas nesse relatório estão apresentadas a seguir:

- $Ke (BRL) = \frac{(1 + Ke (USD)) \times (1 + IPCA)}{(1 + CPI)}$ , onde:

Ke (BRL) = Retorno esperado pelo acionista em reais;

Ke (USD) = Retorno esperado pelo acionista em dólares americanos;

IPCA = Índice de Preços ao Consumidor Amplo (inflação brasileira projetada); e

CPI = *Consumer Price Index* (inflação americana projetada).

- Perpetuidade (Modelo de Gordon) =  $\frac{Fcp \times Fd \times (1 + G)}{WACC - G}$ , onde:

Fcp = Fluxo de caixa na perpetuidade;

Fd = Fator de desconto;

G = Crescimento na perpetuidade; e

WACC = *Weighted Average Cost of Capital*. (custo médio ponderado de capital).



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](http://www.deloitte.com/about)

A Deloitte fornece serviços de auditoria e asseguração, consultoria tributária, consultoria empresarial, assessoria financeira e consultoria em gestão de riscos para quase 90% das organizações da lista da Fortune Global 500® e milhares de outras empresas. Nossas pessoas proporcionam resultados mensuráveis e duradouros para ajudar a reforçar a confiança pública nos mercados de capitais e permitir aos clientes transformar e prosperar, e lideram o caminho para uma economia mais forte, uma sociedade mais equitativa e um mundo sustentável. Com base nos seus mais de 175 anos de história, a Deloitte abrange mais de 150 países e territórios. Saiba como os cerca de 457 mil profissionais da Deloitte em todo o mundo causam um impacto importante em [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com).

**Confidencial**

© 2024. Para mais informações, contate a Deloitte Global.

Mahle Compressores do Brasil Ltda.