DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06

# Projeto Estapar

**Avaliação econômico-financeira | On Tecnologia de Mobilidade Urbana S.A.| Data-base: 30.09.2021**

**Emissão: 20 de dezembro de 2021**

mazars

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06

# Conteúdo


| | | |
|---|---|---|
| 1 | Sumário Executivo | 7 |
| 2 | Avaliador e declaração de independência | 12 |
| 3 | Metodologias de avaliação | 14 |
| 4 | Breve descrição do setor e da Empresa | 16 |
| 5 | Premissas de avaliação | 22 |
| 6 | Taxa de desconto | 62 |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06

À administração da Estapar

AllPark Empreendimentos, Participações e Serviços S.A.
Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1.830 | Torre 3, 3º Andar,
Itaim Bibi, São Paulo – SP

São Paulo, 20 de dezembro de 2021

Prezados Senhores,

De acordo com a nossa proposta técnico-comercial datada de 28 de setembro de 2021, apresentamos os resultados de nossos estudos relacionados ao escopo de avaliação econômico-financeira independente de 100% das quotas da On Tecnologia de Mobilidade Urbana S.A. (“Zul” ou “Target” ou “Empresa”), na data-base 30 de setembro de 2021.

Os trabalhos têm como propósito subsidiar a administração da AllPark Empreendimentos, Participações e Serviços S.A. (“Estapar” ou “Cliente” ou “Adquirente”) no atendimento aos requisitos do artigo 252 da Lei 6.404/76, no contexto de incorporação de ações da Empresa.

Nossos trabalhos não deverão ser utilizados para qualquer outro fim, seja tributário, legal ou societário, distintos daqueles aqui expressamente mencionados.

Este documento é confidencial

DocuSigned by:
César Graciliano da Luz
9EAA146795B947D...

César Luz
Sócio
Mazars
CNPJ: 22.356.119/0001-34

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06

# Glossário

- **Administração** Administração do Cliente
- **Adquirente** AllPark Empreendimentos, Participações e Serviços S.A.
- **Adquirida** On Tecnologia de Mobilidade Urbana S.A.
- **BACEN, BCB** Banco Central do Brasil
- **BNDES** Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social
- **BRL ou R$** Real (Moeda Brasileira)
- **CAGR** *Compound Annual Growth Rate* – Taxa Composta de Crescimento Anual
- **CAPEX** *Capital Expenditures*. Investimentos em ativos de longo prazo
- **CAPM** *Capital Asset Pricing Model* – Modelo de Precificação de Ativos
- **Cliente** AllPark Empreendimentos, Participações e Serviços S.A.
- **COPOM** Comitê de Política Monetária do BCB
- **CSLL** Contribuição Social sobre Lucro Líquido
- **CVM** Comissão de Valores Mobiliários
- **Data-base** 30 de setembro de 2021
- **DD** *Due-diligence*
- **Empresa** On Tecnologia de Mobilidade Urbana S.A.
- **EBIT** *Earnings Before Interest and Taxes* – Lucro Antes dos Juros e Impostos
- **EBITDA** *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization* – Lucro Antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização
- **EMBI** Índice de títulos de mercados emergentes (*Emerging Markets Bonds Index*)
- **EUA** Estados Unidos da América
- **EV** *Enterprise Value*. Valor operacional do negócio para provedores de capital (Equity+ Debt)
- **FCFF** Fluxo de caixa livre para a firma
- **FCFE** Fluxo de caixa livre para o acionista
- **FCD** Fluxo de Caixa Descontado ou DCF
- **FGV** Fundação Getúlio Vargas
- **FIPE** Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas
- **IBGE** Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística
- **IGP-M** Índice Geral de Preços – Mercado
- **IPCA** Índice de Preços ao Consumidor Amplo
- **IRPJ** Imposto de Renda Pessoa Jurídica
- **MAZARS** Mazars Cabrera Assessoria, Consultoria e Planejamento Empresarial Ltda.
- **Estapar** AllPark Empreendimentos, Participações e Serviços S.A.
- **MM** Milhão ou Milhões
- **NOP** Não operacional
- **PIB** Produto Interno Bruto
- **P&D** Pesquisa e Desenvolvimento
- **Relatório** Este documento, datado de 20 de dezembro de 2021
- **RFB** Receita Federal do Brasil
- **ROL** Receita operacional líquida
- **ROB** Receita operacional bruta
- **SELIC** Taxa básica de juros definida pelo BACEN
- **TIR** Taxa Interna de Retorno
- **USD ou US$** Dólares Americanos (Moeda dos Estados Unidos da América)
- **VPL** Valor Presente Líquido
- **WACC** *Weighted Average Cost of Capital* - Custo Médio Ponderado de Capital
- **Zul** On Tecnologia de Mobilidade Urbana S.A.

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06

# Preâmbulo 1/2

**Contexto do nosso trabalho**

Nosso trabalho consistiu nos estudos de avaliação econômico-financeira independente de 100% das quotas da Empresa, na data-base 30 de setembro de 2021. Os trabalhos têm como propósito subsidiar a administração do Cliente no atendimento aos requisitos do artigo 252 da Lei 6.404, no contexto da incorporação de ações da Empresa, já divulgada em fato relevante.

Nosso relatório foi preparado somente para uso da administração do Cliente no contexto acima definido, inclusive para fins da Assembleia Geral de Acionistas (AGE). Nosso relatório não deverá ser utilizado para qualquer outro fim diferente daquele disposto nesse documento. Não expressamos nenhuma opinião sobre eventual reorganização societária e nossas conclusões não constituem recomendação de investimento ou "*fairness opinion*" ou consultoria/ assessoria tributária. Este documento foi preparado unicamente para a data-base e objetivo informados, não devendo ser utilizado para qualquer outro propósito distinto daquele aqui expressamente definido.

**Processo de avaliação**

Para a elaboração deste estudo realizamos discussões com a administração do Cliente ou da Empresa com relação às suas operações atuais e perspectivas futuras da Empresa, bem como situação atual e tendências do mercado de atuação no Brasil. Examinamos certas informações financeiras e não financeiras da Empresa que nos foram fornecidas pela administração do Cliente ou da Empresa. Examinamos também informações públicas ou estudos específicos sobre o setor de atuação da Empresa. Realizamos discussões e entendimento sobre o plano de negócios ("Plano de Negócios") preparado pela administração do Cliente ou da Empresa para subsidiar as projeções realizadas.

As estimativas e projeções preparadas envolveram premissas decorrentes de julgamento com relação às informações financeiras analisadas, aos cenários econômicos projetados e, portanto, ao comportamento futuro do mercado e do desempenho da Empresa no mercado, que podem ou não se mostrar corretas no futuro, quando cotejadas com os resultados efetivamente observados. Não há e não haverá qualquer representação, garantia ou promessa de qualquer tipo, expressa ou implícita, por parte da Mazars e seus sócios e funcionários, de que as projeções ou estimativas aqui apresentadas sejam efetivamente concretizadas. Os resultados efetivamente verificados no futuro (tais como receitas, lucros, fluxos de caixa e outros) poderão ser diferentes das projeções aqui apresentadas, e tais diferenças podem ser significativas, podendo ainda ser impactadas por condições de mercado, da macroeconomia nacional e internacional, de eventos imprevistos de natureza política, por exemplo.

Nosso trabalho não envolveu procedimentos de auditoria contábil ou de consultoria tributária e foi baseado em informações fornecidas pela administração do Cliente ou da Empresa, como por exemplo: demonstrações financeiras históricas e premissas discutidas com a administração do Cliente ou da Empresa, entre outros. Além disso, eventualmente podemos ter utilizado dados sobre o setor obtidos em fontes públicas ou exclusivas, tais como relatórios de analistas de mercado e dados de empresas comparáveis, entre outros. Essas informações foram consideradas fidedignas e não foram objeto de validação pela Mazars.

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06

# Preâmbulo 2/2

**Plano de negócios**

Nossos trabalhos foram preparados considerando as melhores informações disponíveis à época da realização de nossos estudos e da data-base do trabalho, à luz do cenário considerado. Dessa forma, as projeções foram preparadas com base no plano de negócios e em premissas discutidas com a administração do Cliente ou da Empresa. Não expressamos opinião sobre a probabilidade das projeções serem efetivamente atingidas, ou sobre a consistência das premissas. Nosso trabalho limitou-se ao entendimento do plano de negócios e a análise da coerência e da razoabilidade das projeções à luz do contexto das perspectivas para o futuro dos negócios.

**Limitações de escopo**

Não fez parte do escopo dos trabalhos apresentados neste documento, entre outras atividades:

- Interpretação da legislação societária vigente e aplicável ao caso analisado
- Estudos de mercado de atuação da Empresa (tais como análise de preços e demanda)
- Procedimentos de auditoria contábil ou due-diligence de qualquer natureza (legal, ambiental, tributária, trabalhista/previdenciária ou contábil)
- Consultoria contábil ou jurídica, ou planejamento tributário e/ou interpretação da legislação tributária vigente no Brasil
- *Fairness opinion* ou *solvency opinion*
- Fornecimento de modelos e/ ou planilhas que suportam nossas análises
- Atualização dos trabalhos para outras datas-bases por conta de fatos ou circunstâncias que ocorram após a emissão do relatório final.

**Distribuição deste documento**

Este documento é estritamente confidencial, para uso exclusivo no contexto aqui definido, e não deve ser disponibilizado a terceiros sem a autorização prévia da Mazars. A Mazars não se responsabilizará no caso deste relatório ser usado, por completo ou em parte, por terceiros ou para outra finalidade.

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06

# 1

# Sumário Executivo

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Sumário executivo (1/4)

## Contexto geral

- A Estapar foi fundada em Curitiba (PR), em 1981, e ampliou suas operações para São Paulo (SP) e Rio de Janeiro (RJ), operando estacionamentos e participando em consórcios que viabilizam garagens subterrâneas.
- Atualmente, a Estapar opera mais de 600 unidades, com presença em mais de 70 cidades brasileiras em 15 estados. A Estapar administra aproximadamente 400 mil vagas de estacionamento, distribuídas em hospitais, universidades, shopping centers, aeroportos e arenas esportivas.
- A Zul foi fundada em 2017, visando credenciamento junto à Prefeitura de São Paulo para distribuir cartões Zona Azul Digital (CAD). A Empresa se tornou líder de vendas e expandiu suas operações para outras capitais brasileiras, como Belo Horizonte, Fortaleza, Salvador e Curitiba.
- A Estapar anunciou, em 2021, a intenção de adquirir a Zul, objetivando criar uma plataforma única, habilitada a oferecer uma gama maior de produtos e serviços a motoristas e proprietários de veículos automotores.
- Para fins de atendimento aos requisitos do artigo 252 da Lei 6.404/76, a Estapar necessita apresentar laudo de avaliação econômico-financeira da Zul.
- Tendo em vista esse contexto, a administração do Cliente solicitou nossa assessoria independente na avaliação econômico-financeira da Empresa com base na metodologia do fluxo de caixa descontado (“DCF” ou “FCD”), na data-base 30 de setembro de 2021.
- Nossos trabalhos não deverão ser utilizados para qualquer outro fim, seja tributário, legal ou societário, diferente dos listados neste documento.

## Fontes de informação e dados utilizados

- Dados sobre a Empresa fornecidos e preparados pela administração do Cliente ou da Empresa:
  - Demonstrações de resultado do exercício e balanços patrimoniais analíticos anuais de 2019 e 2020 e setembro 2021
  - Demonstrações financeiras auditadas de 2019 e 2020 (demonstração de 2020 com período comparativo de 2019)
  - Demonstrações de resultado do exercício e balanços patrimoniais gerenciais analíticos anuais de 2019, 2020 e setembro 2021, não auditados
  - Apresentação executiva preparada pela Estapar
  - Plano de negócios (projeções de longo prazo) para a Empresa preparada pela administração da Estapar para o período 2021 - 2025, contendo projeções para receita, custos, despesas, capex, entre outros
  - Relatórios de due-diligence da Zul
- Entrevistas com executivos da Estapar
- Outros dados e informações públicas:
  - Dados históricos e projetados sobre macroeconomia e parâmetros para cálculo de taxa de desconto: projeções macroeconômicas disponibilizadas pelo Banco Central (Relatório Focus), website do Prof. Damodaran, website do Ipeadata, entre outros
  - Dados do website da CVM, BNDES e da Empresa
  - Dados de analistas de mercado e/ou Capital IQ (S&P) sobre empresas comparáveis

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Sumário executivo (2/4)

## Escopo dos trabalhos

- Procedimentos realizados para a avaliação econômico-financeira do valor de 100% das quotas da Zul:
  - Alinhamento prévio com a administração do Cliente sobre a abordagem metodológica e critérios a serem considerados na avaliação econômico-financeira da Empresa considerando os objetivos do trabalho, a situação do ativo a ser avaliado e condições do mercado na data-base e a disponibilidade de informações.
  - Entendimento dos dados econômicos e financeiros históricos da Empresa.
  - Entrevistas com a administração do Cliente ou da Empresa visando entendimento sobre situação atual da Empresa e perspectivas para o negócio.
  - Discussão com a administração do Cliente ou da Empresa sobre o plano de negócios (projeções de longo prazo) existente.
  - Eventual ajustes de premissas de projeção a serem consideradas, elaboração de projeções de resultados e fluxos de caixa operacionais (FCFF).
  - Cálculo de taxa de desconto com base na metodologia do WACC ajustada.
  - Cálculo do Enterprise Value (EV)
  - Ajuste com base nos ativos e passivos não-operacionais.
  - Estimativa de valor do Equity Value da Empresa com base no DCF
- Não fez parte do escopo a realização de: avaliação de passivos contingentes, auditoria ou due-diligence de qualquer natureza, consultoria contábil, elaboração de *fairness opinion*, avaliação de ativos intangíveis ou fixos ou de ativos complexos (cálculos derivativos), consultoria legal ou jurídica ou planejamento tributário e/ou interpretação da legislação tributária vigente, estudos de mercado (preços/ demanda), fornecimento de modelos e/ ou planilhas, nem atualização dos estudos para outra data-base.

## Resultados

- O quadro abaixo demonstra o resultado obtido para a avaliação econômico-financeira de 100% das quotas da Empresa com base no DCF e que corresponde ao valor presente dos fluxos de caixa operacionais (FCFF) em diversos cenários ponderados por probabilidades de ocorrência, ajustado por ativos e passivos não-operacionais.

Estapar Nova Zona Azul
Data-base: 30.09.2021

| Rentabilidade Futura [BRL 000] | Resultado ponderado | |
|---|---|---|
| Probabilidade atribuída | 100% | |
| WACC (% aa) | 13,0% | |
| VP fluxos de caixa projetados | | |
| VP fluxos de caixa perpetuidade | | |
| **VP fluxos de caixa (Enterprise Value)** | **95.019** | [3] = [1]+[2] |
| Ativos não operacionais | 1.541 | |
| Passivos não operacionais | (327) | |
| Prejuízos fiscais (pós projeção) | 516 | |
| **Total ativos/passivos não operacionais** | **1.731** | [4] |
| **Equity Value** | **96.751** | [5] = [3]+[4] |

[1] Fluxos de caixa projetados entre 01.10.2021 e 31.12.2030 [~10 anos]
[2] Fluxos de caixa da perpetuidade
[4] Saldo informado. Balancetes contábeis fornecidos pela Administração
VP: Valor presente
* os resultados por cenário estão demonstrados na seção "Premissas de avaliação"

- A taxa de desconto foi calculada com base no WACC e estimada em 13,0% ao ano em termos nominais, conforme cálculo demonstrado no final do relatório. Esse resultado obtido com base no DCF está baseado no pressuposto da continuidade dos negócios da Empresa, com base no plano de negócios da Administração. A taxa de desconto não incorporou prêmio de risco de *startups*, pois foram considerados cenários, os quais estão descritos e demonstrados na seção “Premissas de avaliação”.
- Esse resultado obtido com base no DCF para o valor de 100% das quotas da Empresa, correspondente a BRL 96,7 milhões na data-base, demonstra a existência de fundamentação econômico-financeira para o preço de aquisição da Empresa negociado pela Estapar.

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Sumário executivo (3/4)

## Limitações (1/3)

- Na elaboração desse trabalho foram utilizados dados e informações (históricos ou projeções) fornecidas pela administração da Empresa ou do Cliente ou disponíveis em fontes públicas ou exclusivas, os quais foram considerados razoáveis e fidedignos e portanto não foram objeto de procedimentos de auditoria ou revisão pela Mazars. Nossa conclusão depende da exatidão, confiabilidade ou integridade de qualquer informação fornecida a nós, sobre as quais a administração permanece como única responsável.
- Este material apresenta as análises feitas com base em informações e premissas fornecidas e discutidas com a Administração. As análises, premissas e resultados apresentados são apenas estimativas e não são garantia ou promessa de rentabilidade e resultados futuros ou isenção de risco pela Mazars, visto que as premissas e projeções estão sujeitas a diversos fatores externos circunstanciais e de mercado que não são previsíveis ou controláveis.
- Não faz parte do escopo a realização de: avaliação de passivos contingentes, auditoria ou due-diligence de qualquer natureza, consultoria contábil, elaboração de *fairness opinion* ou so*lvency opinion*, avaliação de ativos intangíveis ou fixos ou de ativos complexos, consultoria legal ou jurídica ou planejamento tributário e/ou interpretação da legislação tributária vigente e/ou cálculo do ágio ou conclusão sobre o mesmo para fins fiscais, estudos de mercado, fornecimento de modelos e/ ou planilhas, nem atualização dos estudos para outra data-base.
- Trabalhos de avaliação de empresas ou negócios não constituem uma ciência exata. Como tal, as conclusões também dependem do julgamento individual. Os resultados indicados no presente documento não constituem recomendação de valor expressa ou indireta da Mazars; cada investidor ou analista deve considerar sua própria análise, devendo consultar seus próprios assessores financeiros, tributários e jurídicos, para definirem suas próprias conclusões, de forma independente.

## Limitações (2/3)

- O nosso relatório se destina ao objetivo exposto no contexto e objetivos da proposta (avaliação econômico-financeira para atendimento a Lei 6404 artigo 252), sendo destinados ao uso da administração do Cliente. A circulação e distribuição do nosso relatório a terceiros poderá ser realizada no âmbito da finalidade do nosso escopo, que se refere ao suporte à Administração no cumprimento dos requisitos da Lei 6.404/76 art. 252. Esse relatório deve ser interpretado e circulado e em sua versão completa, dentro deste contexto.
- A Mazars não se responsabilizará no caso de nossos relatórios serem usados, por completo ou em parte, para outra finalidade distinta da explicitamente definida em nossa proposta. Dessa forma, a utilização dos valores determinados no presente documento para qualquer outra análise ou processo decisório sobre a empresa ou sobre investimentos ou desinvestimentos na empresa, ou para qualquer outra finalidade não contemplada no objetivo do trabalho, não é de responsabilidade da Mazars.
- Este documento não constitui julgamento, opinião, proposta, solicitação ou recomendação à administração ou acionistas da Empresa, ou a qualquer terceiro, quanto à conveniência e oportunidade, ou quanto à decisão de aprovação, realização de qualquer investimento ou desinvestimento em ações da Empresa. Este documento não poderá ser utilizado para justificar ou fundamentar qualquer decisão nesse sentido.
- Este documento não tem o objetivo de ser a única base para avaliação econômico-financeira da Empresa. Quaisquer decisões que forem tomadas em contexto e objetivos distintos daquele pertinente a nossa proposta, seja pela administração, seus acionistas, ou demais agentes incluindo potenciais investidores são de suas únicas e exclusivas responsabilidades.
- A Mazars não assume qualquer responsabilidade ou obrigação de indenizar relacionada à exatidão, veracidade, integridade, consistência, suficiência, razoabilidade e precisão das Informações disponibilizadas pela administração (dados financeiros e gerenciais históricos e projeções), as quais são de única e exclusiva responsabilidade da Empresa.

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Sumário executivo (4/4)

## Limitações (3/3)

- A administração da Empresa assegura a Mazars de (i) que as informações a nós disponibilizadas para a execução dos trabalhos são completas, corretas e suficientes, (ii) as informações disponibilizadas relativas a projeções representam suas melhores estimativas na data em que foram preparadas. Foi assegurado à Mazars de que Administração não têm conhecimento, até o presente momento, de nenhum fato que possa alterar tais expectativas, e que as projeções foram feitas com base em experiências passadas dos administradores e com base em estimativas que podem não se concretizar no futuro.

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06

2

# Avaliador e declaração de independência

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06

# Avaliador e declaração de independência

## Informações sobre o avaliador

- A Mazars é um grupo internacional, integrado e independente de auditoria, consultoria financeira, tributária e empresarial e serviços contábeis. Está presente em 91 países, formando rede de 300 escritórios, com mais de 40.400 profissionais no mundo, sendo 1.200 na América Latina.
- No Brasil desde 1995, a Mazars fornece soluções abrangentes e personalizadas para seus clientes nacionais e internacionais. São cerca de 800 profissionais em 5 escritórios: São Paulo-SP, Barueri – SP, Campinas – SP, Rio de Janeiro - RJ e Curitiba-PR.
- A seguir apresentamos algumas experiências recentes em avaliação de empresas ou de ativos:

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| SEMP TCL<br>PPA & valuation of intangible assets<br>2020 Brazil | ENGIE<br>PPA & valuation of intangible assets<br>2020 Brazil | BB DTVM<br>Fair value of assets (invested companies)<br>2020 Brazil | ecoRODOVIAS<br>Valuation for several purposes (PPA, impairment test, advisory)<br>2020 Brazil | CVC<br>Valuation services PPA & valuation of intangible assets<br>2020 Brazil | Estapar<br>Valuation for impairment test and fair value of investments<br>2020 Brazil | VALE<br>Valuation of mining rights for strategic purposes<br>2020 Brazil |
| Votorantim Energia<br>PPA & valuation of tangible and intangible assets<br>2020 Brazil | UnitedHealth Group<br>PPA & valuation of intangible assets<br>2020 Brazil | Fair value of assets (invested companies)<br>2020 Brazil | SAMARCO<br>PPA & valuation of tangible and intangible assets<br>2020 Brazil | BURITIRAMA MINERAÇÃO<br>Valuation for several purposes (PPA, advisory)<br>2019 Brazil | SAS<br>Valuation for several purposes (PPA, impairment test, stock options)<br>2020 Brazil | cba<br>Valuation services PPA & valuation of intangible and fixed assets<br>2021 Brazil |
| BI&P Banco Indusval&Partners<br>Valuation for strategic purposes (delisting / "OPA")<br>2020 Brazil | GPA<br>PPA & valuation of intangible assets<br>2020 Brazil | SUZANO PAPEL E CELULOSE<br>Valuation for impairment test<br>2018 Brazil | locaweb<br>Valuation of intangible assets<br>2020 Brazil | Advent International<br>PPA & valuation of intangible assets<br>2020 Brazil | CMPC<br>Valuation of deferred tax assets<br>2020 Brazil | LOG-IN LOGÍSTICA<br>Valuation intangible and fixed assets<br>2020 Brazil |

## Declarações do avaliador

- A Mazars, bem como seus sócios (e equipe) envolvidos diretamente nesse trabalho não possuem ações ou nenhum interesse direto ou indireto na Empresa objeto deste laudo, ou nas demais empresas envolvidas na transação.
- Não há qualquer conflito de interesse que represente risco a independência necessária à realização do presente trabalho.
- Os honorários recebidos em conexão com o escopo de nossos trabalhos não estão condicionados pelos resultados da presente avaliação.
- Os trabalhos de avaliação econômico-financeira aqui apresentados foram realizados com base em informações disponíveis ao público e em informações sobre a Empresa fornecidas pela administração ou disponíveis ao público, tais como demonstrações financeiras históricas, relatórios e informações gerenciais preparados pela administração, e plano de negócios preparado e aprovado pela administração da Empresa. Consideramos tais informações fidedignas. Dessa forma, a Mazars não submeteu tais dados e informações a procedimentos formais de auditoria ou validação.
- Este documento é estritamente confidencial, para uso exclusivo no contexto aqui definido, e não deve ser disponibilizado a terceiros sem a autorização prévia da Mazars. A Mazars não se responsabilizará no caso deste relatório ser usado, por completo ou em parte, por terceiros ou para outra finalidade. Essa limitação quanto à restrição para circulação para terceiros não se aplica aos casos previstos no escopo deste trabalho. Esse relatório deve ser interpretado em sua versão completa.

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06

3

# Metodologias de avaliação

# Metodologias de avaliação

- A metodologia do FCD (fluxo de caixa descontado) foi considerada pela Mazars como a metodologia mais adequada para a avaliação econômico-financeira da Empresa.

| Item | Descrição | Comentário |
|---|---|---|
| **(1) Preço médio ponderado de ações a valor de mercado** | ▪ Abordagem de mercado (“Market Approach”)<br>▪ Segundo essa metodologia, o valor das ações da Empresa é determinado pelo preço médio ponderado das ações cotadas em mercado ativo (bolsa de valores ou mercado de balcão organizado) | ▪ A Empresa não possui ações negociadas ou cotadas em mercado ativo (bolsa de valores ou mercado de balcão organizado).<br>▪ Dessa forma, essa metodologia não foi considerada no presente avaliação.<br>▪ Para empresas cujas ações apresentam liquidez no mercado, o valor estimado com base no preço médio ponderado de ações tende a refletir uma percepção adequada sobre o valor da ação. Essa característica do método não é absoluta, devendo ser revista caso a caso, conforme a situação do ativo (Empresa) e dos mercados. |
| **(2) Valor do patrimônio líquido** | ▪ Abordagem do custo ( “Asset Based Approach”)<br>▪ Segundo essa abordagem, o valor das ações da Empresa corresponde ao valor do patrimônio líquido da Empresa na data-base, dividido pelo número de ações excluindo ações em tesouraria | ▪ O valor patrimonial foi considerado apenas como referência.<br>▪ Tem como desvantagem o fato de não capturar em geral as perspectivas de rentabilidade futura para o negócio avaliado, na medida em que, via de regra, tende a refletir apenas o desempenho histórico da Empresa, e não captura os riscos e perspectivas futuras do negócio.<br>▪ Para empresas em situação de continuidade operacional com margens positivas, tende a ser um método conservador de avaliação em geral. Essa característica do método não é absoluta, devendo ser revista caso a caso, conforme a situação do ativo (Empresa) e dos mercados. |
| **(3) Valor econômico (DCF ou fluxo de caixa descontado)** | ▪ Abordagem da renda (“Income Approach”): DCF ou método do fluxo de caixa descontado<br>▪ Abordagem fundamentalista, baseada em projeções de longo prazo para a Empresa<br>▪ Segundo essa metodologia, o valor das ações da Empresa é determinado com base na expectativa de geração de fluxos de caixas futuros, descontados a valor presente por estimativa do custo médio ponderado de provedores de capital da Empresa, ajustados por ativos e passivos não-operacionais na data-base (na abordagem do fluxo de caixa livre da firma, ou FCFF). | ▪ Foi considerada pela Mazars como a **metodologia mais adequada para a avaliação econômico-financeira da Empresa na data-base da análise**<br>▪ As projeções foram baseadas no plano de negócios da administração, com base em premissas discutidas com executivos do Cliente<br>▪ Tem como vantagem o fato de capturar as perspectivas de rentabilidade futura para o negócio avaliado, os riscos e perspectivas futuras do negócio<br>▪ Tende a ser método adequado para empresas em situação de continuidade operacional com margens positivas. Essa característica do método não é absoluta, devendo ser revista caso a caso, conforme a situação do ativo (Empresa) e dos mercados. |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06

4

# Breve descrição do setor e da Empresa

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06

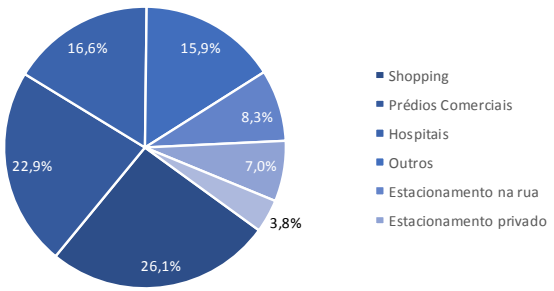


# Breve descrição do setor (1/3)

## Mercado de Tecnologia da Informação no Brasil (1/3)

- **Mercado Brasileiro de Estacionamentos** De acordo com relatório anual de janeiro de 2020 da Associação Brasileira de Estacionamentos ("Abrapark"), estima-se que o tamanho do mercado de estacionamento no Brasil em 2019 foi de R$15,7 bilhões, montante que representa 8% das despesas com produtos e serviços relacionados a veículos no Brasil. Desse montante, 26,1% são de estacionamentos de shoppings, logo em seguida estão os prédios comercias, hospitais e estacionamentos na rua com 22,9%, 16,6% e 8,3% respectivamente. O gráfico abaixo apresenta a representatividade de cada tipo de estabelecimento sobre a receita de 2019.

Participação no mercado de estacionamento
% da receita em 2019




Fonte:Estudo-Abrapark Jan/20

- Diversas variáveis impactam o mercado de estacionamentos, dentre elas, a circulação de pessoas e a renda média da população. Ainda de acordo com o relatório da Abrapark, nota-se que renda média mensal entre 2016 e 2019 apresentou crescimento de 4,7% por ano, ao passo que o tamanho da frota de carros entre 2016 e 2020 estimado variou 3,4% ao ano. A perspectiva é que o carro particular permaneça como a principal meio de transporte, favorecendo o mercado de estacionamentos, principalmente pela falta de investimento na ampliação do transporte público, além do alto custo para expandir o sistema público de transporte, no qual 1 quilometro novo construído de metrô tem um custo de R$ 1 bilhão.

## O Mercado de Tecnologia da Informação no Brasil (2/3)

- **Mercado Brasileiro de Pedágio.** De acordo com a relatório anual de 2020 da Associação Brasileira de Concessão de Rodovias ("ABCR"), cerca de 1,4 bilhão de veículos trafegaram nos pedágios nas mais de 66 concessões em operação no Brasil. Com relação às rodovias, houve um investimento de R$ 4,7 bilhões para ampliação e modernização das rodovias. Embora a pandemia tenha impactado negativamente no fluxo de pessoas, 2020 foi um ano com 45 novas licitações de concessões de rodovias.

- **Mercado Brasileiro de Carros Seminovos e Usados**. Com base no relatório anual de 2020 da Federação Nacional da Distribuição de Veículos Automotores ("Fenabrave"), o mercado de veículos usados esteve aquecido em 2020. Nota-se que a proporção de venda de usados e emplacamentos de novos apresentou um aumento significativo, de 4,2 usados comercializados para cada veículos novo vendido em 2019 para 5,0 em 2020. A Região Sul continua sendo aquela com a maior relação com proporção de 7,1 de veículos usados para novos, número maior comparado aos 5,6 em 2019

- A frota brasileira de usados em 2020 atingiu 60 milhões de unidades, um crescimento de 2,65% em relação a 2019 (58,6 milhões de unidades), com a Região Sudeste apresentando o maior percentual, cerca de 54% da frota circulante total. Em 2021, observa-se o mesmo cenário otimista, com um crescimento de 63% no primeiro semestre de 2021 comparado ao mesmo período do ano passado. O motivo desse aumento está vinculado ao aumento da demanda por carros usados, graças um impacto da Covid-19 nas montadoras, dificultando o transporte e encarecendo os insumos.

- O aumento da demanda refletiu-se no aumento no preço de veículos seminovos e usados. De acordo com um levantamento realizado pela KBB Brasil, empresa especializada em pesquisa de preço de veículos, os carros usados entre 4 a 10 anos de uso, apresentaram no primeiro semestre de 2021 uma elevação no seu preço quase 4 vezes maior que a inflação do período.

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Breve descrição do setor (2/3)

## Mercado de Tecnologia da Informação no Brasil (1/3)

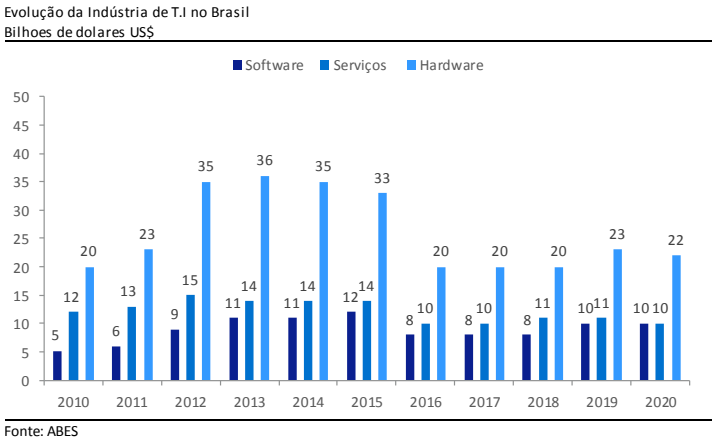
- **Mercado Brasileiro de T.I.** De acordo com a Associação Brasileira de Empresas de Software ["ABES"], o Brasil é o 10º maior mercado de T.I. do mundo, estimado em 44 bilhões de dólares, sendo o maior da América Latina, correspondendo a 40% das vendas de hardware, software e serviços na região. Para efeitos de comparação, o México, o segundo maior mercado, é estimado em 21,7 bilhões de dólares.

- **Evolução da Indústria Brasileira de T.I. nos últimos anos.** De acordo com a ABES, em 2010, o Brasil ocupava a 11ª posição mundial no mercado de T.I. Foi um ano de recuperação para o setor no Brasil, que mostrou um crescimento da ordem de 21,3%. Já 2011, apesar de ter sido um ano de estabilidade para o setor, o Brasil apresentou crescimento maior com relação aos outros países, impulsionado pelo aquecimento da economia e aumento dos tablets e smartphones, alcançando a 10ª posição no ranking mundial. Em 2012, o crescimento dos investimentos em T.I. no Brasil foi expressivo, com um aumento de 10,8% em relação a 2011, destacando-se com relação as demais economias mundiais, cuja média de crescimento foi em torno de 5,9%. Isso foi resultado do aumento da venda de computadores no país e de usuários de internet de PC e notebook, além da busca pelas empresas, de formas inovadoras de guardar e compartilhar informação e desenvolvimento de soluções e sistemas. A variação da taxa de câmbio também teve influência no crescimento expressivo do setor de software dentro da área de T.I., com aumento de 53,5% nos investimentos em relação a 2011. Assim, movimentou no referido ano 60,2 bilhões de dólares (2,67% do PIB), e com isso, subiu 3 posições, se classificando na 7ª posição mundial. Durante os 3 anos seguintes (2013, 2014 e 2015), o mercado manteve-se estável com a consolidação das tendências iniciadas em 2012. Destaca-se em 2013, o aumento da participação do mercado de software no setor, com uma maior utilização de programas de computador desenvolvidos no país em detrimento do uso de programas de computador desenvolvidos no exterior.

## O Mercado de Tecnologia da Informação no Brasil (2/3)

- Em 2015, representou 31,1% do investimento total, reforçando a tendência de crescimento da participação do software desenvolvido no país, apontada desde 2004. Mudanças profundas no cenário político e econômico brasileiro marcaram 2016 e com isso somado ao dólar elevado, os investimentos em T.I. apresentaram uma redução de 3,6% em comparação a 2015, colocando o país na 9ª posição no ranking mundial de crescimento, na qual manteve-se em 2017 e em 2018. Em 2019, o Brasil passou ao 10º lugar neste ranking. Apesar disso, em 2019, o setor de TI retomou o crescimento, com expansão de 10,5% nas receitas no ano (inclui software, hardware e exportações).. Em 2020, o Brasil manteve a liderança no mercado latino-americano, com 44% de participação, além de ocupar a 9° posição no ranking global.

- O gráfico a seguir representa essa evolução da Indústria de T.I no Brasil




Fonte: ABES

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Breve descrição do setor (3/3)

## Mercado de Tecnologia da Informação no Brasil (3/3)

- **Perspectivas para o setor de T.I. no Brasil.** De acordo com a ABES, há expectativa de crescimento significativo para todos os setores de T.I. em 2021, englobando os segmentos de hardware, software e serviços.
- Os principais drivers para o crescimento do setor consistem em [i] massificação do 5G, intensificando os investimentos em virtude dos impactos regulatórios, econômicos e geopolíticos do ecossistema desta tecnologia. [ii] avanço dos serviços de cloud, impulsionado por demandas do setor privado, que podem totalizar USD 614 milhões em 2021 (crescimento de 15,5% com relação a 2020) e [iii] expansão de demanda por soluções em segurança, (decorrente do aumento do trabalho remoto) que podem expandir 29% em 2021;
- Em termos de perspectivas de tecnologias específicas, a consultoria IDC prevê crescimento nos gastos para adequação à Lei Geral de Proteção de Dados. Outra tendência que deve continuar se expandindo é o investimento em Analytics e Inteligência Artificial, que devem somar USD 548 milhões em 2020. O mercado de nuvem pública deve crescer 36% em 2020, chegando a aproximadamente 2/3 das empresas brasileiras.
- Ainda segundo a IDC, os modelos “as-a-service” foram muito bem-sucedidos no Brasil nos últimos anos, sendo provável a continuação desta tendência para o futuro, com maior número de empresas optando por gastos em OPEX em detrimento de investimentos em CAPEX no setor.

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# A Empresa: breve descrição (1/2)

## Breve descrição da Empresa

- A Zul foi fundada em 2017, visando credenciamento junto à Prefeitura de São Paulo para distribuir cartões Zona Azul Digital (CAD). A Empresa se tornou líder de vendas e expandiu suas operações para outras capitais brasileiras, como Belo Horizonte, Fortaleza, Salvador e Curitiba.
- Com o crescimento da base de usuários e público ativo, naturalmente novas funções passaram a ser desenvolvidas para atender as necessidades de quem dirige. A Empresa ainda busca fornecer soluções e serviços para usuários de outros modais de transporte.
- A Zul atua em oito diferentes praças e possui uma base de 2 milhões de clientes cadastrados, que são donos de 3 milhões de veículos. Processou o pagamento de 35 milhões de tickets de estacionamento em 2021, e era a principal vendedora de CADs em São Paulo (até que a Estapar venceu a licitação junto à prefeitura).

## Resultados históricos | Empresa

- **Balanços patrimoniais.** O quadro abaixo mostra os ativos e passivos da Empresa nos últimos exercícios até a data-base:

| Ativo [BRL 1.000] | 2019H | 2020H | 2021H_9M |
|---|---|---|---|
| **Ativo circulante** | **5.849** | **6.057** | **7.079** |
| Caixa e equivalentes de caixa | 5.137 | 1.170 | 1.541 |
| Contas a receber | 243 | 3.644 | 5.183 |
| Estoques | - | - | (77) |
| Outros ativos | 116 | 1.012 | - |
| Adiantamentos | 152 | 12 | 422 |
| Tributos a recuperar | 201 | 219 | 10 |
| **Ativo Permanente** | **121** | **105** | **87** |
| Imobilizado | 121 | 105 | 87 |
| **Ativo Total** | **5.970** | **6.162** | **7.167** |

| Passivo [BRL 1.000] | 2019H | 2020H | 2021H_9M |
|---|---|---|---|
| **Passivo circulante** | **866** | **4.377** | **7.583** |
| Fornecedores | 181 | 371 | 254 |
| Obrigações trabalhistas | 158 | 141 | 210 |
| Obrigações tributárias | 276 | 243 | 101 |
| Parcelamentos tributários | - | - | 327 |
| Adiantamento de clientes | 161 | 3.565 | 6.690 |
| Outras contas a pagar | 90 | 57 | - |
| **Passivo não-circulante** | **-** | **-** | **-** |
| **Patrimônio líquido** | **5.104** | **1.785** | **(416)** |
| Capital social | 38 | 38 | 8.025 |
| Reserva de capital | 7.987 | 7.987 | - |
| Prejuízos acumulados | (2.921) | (6.240) | (8.441) |
| **Passivo total** | **5.970** | **6.162** | **7.167** |

Fonte: Demonstrações financeiras / Informação gerencial

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# A Empresa: breve descrição (2/2)

## Resultados históricos | Empresa

- **Demonstração de resultados.** O quadro abaixo mostra os resultados da Empresa nos últimos exercícios até a data-base:

| DRE Histórico [BRL 1.000] | 2019H | 2020H | 2021H_9M |
|---|---|---|---|
| **Receita bruta** | **10.373** | **6.725** | **6.014** |
| **Deduções** | **(3.685)** | **(1.206)** | **(851)** |
| PIS | (597) | (156) | (97) |
| Cofins | (2.766) | (717) | (449) |
| ISS | (322) | (333) | (305) |
| **Receita líquida** | **6.688** | **5.519** | **5.163** |
| **Custos** | **(3.185)** | **(2.752)** | **(1.940)** |
| **Lucro bruto** | **3.503** | **2.767** | **3.223** |
| **Despesas administrativas** | **(6.186)** | **(6.010)** | **(5.300)** |
| **EBITDA** | **(2.683)** | **(3.243)** | **(2.077)** |
| **Depreciação & amortização** | **(20)** | **(22)** | **(17)** |
| **EBIT** | **(2.703)** | **(3.265)** | **(2.094)** |
| **Resultado financeiro** | **168** | **(54)** | **(9)** |
| **EBT** | **(2.535)** | **(3.319)** | **(2.103)** |
| **IRCS** | **-** | **-** | **(97)** |
| IRPJ | - | - | (77) |
| CSLL | - | - | (20) |
| **Resultado líquido** | **(2.535)** | **(3.319)** | **(2.200)** |

Fonte: Demonstrações financeiras / Informação gerencial

## Comentários:

- A queda de receita verificada em 2020 decorreu de mudança no formato de contabilização. Até 2020, a Empresa contabilizava todo o valor de venda dos CADs e também todo o valor de custo deles. A partir de 2020, passou a contabilizar apenas a diferença entre venda e custo como sua receita.
- Destaca-se que, no período 2021h_9M (janeiro a setembro de 2021), a Empresa deixou de realizar vendas de CADs da Zona Azul da cidade de São Paulo, por conta da realização de licitação – vencida pela Estapar. Contudo, mesmo com essa perda de serviços, a Empresa conseguiu manter seu nível de receita (inclusive com crescimento, quando comparado a 2020).
- As receitas são oriundas da cobrança de taxas nas operações realizadas utilizando-se o aplicativo desenvolvido pela Empresa.

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06

5

# Premissas de avaliação

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Premissas gerais

## Critérios e premissas gerais:

**Abordagem metodológica:** DCF a partir de vários cenários projetados ponderados por probabilidade.

- A avaliação econômico-financeira do valor de 100% das quotas da Empresa foi baseada na abordagem da renda (método do fluxo de caixa descontado ou DCF), na data-base 30 de setembro de 2021.
- Os fluxos de caixa livres para a firma (FCFF) foram descontados a valor presente pelo WACC (custo médio ponderado de capital para os provedores de capital da Empresa), e deduzidos de ativos e passivos não operacionais na data-base.
- Os resultados de cada um dos cenários foram ponderados por probabilidade de ocorrência e a média ponderada foi calculada como estimativa de valor.

**Padrão de valor:** valor de investimento (ou "*investment value*")

**Moeda e data-base:** as projeções de resultados e fluxos de caixa livres para a firma (FCFF) foram preparadas em moeda nominal ou corrente (BRL nominais, correntes), considerando efeitos inflacionários, e data-base 30 de setembro de 2021.

**Taxa de desconto:** coerentemente com a moeda de projeção, considerou-se taxa de desconto em termos nominais (com efeitos inflacionários), calculada com base na metodologia do WACC.

**Fator de desconto dos fluxos de caixa:** considerou-se o critério de "*mid-period*"

**Horizonte de projeção e valor residual:** Utilizou-se um período de projeção de 10 anos, para que fosse alcançada a estabilidade das operações.

**Perpetuidade:** Calculada a partir do método de Gordon.

**Crescimento na perpetuidade:** O crescimento projetado na perpetuidade levou em consideração o crescimento real igual ao PIB de longo prazo ajustado pela expectativa de inflação brasileira de longo prazo.

## Premissas macroeconômicas:

Nossos trabalhos consideraram premissas sobre variáveis macroeconômicas retiradas de fontes públicas (Sistema de Expectativas do Banco Central em 30 de setembro de 2021):

Data-base: 30.09.2021

| Indicadores Macroeconômicos | | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | | - | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Meses por Período | | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| PIB | % | 5,05% | 1,59% | 2,22% | 2,35% | 2,32% | 2,32% |
| IPCA | % | 8,47% | 4,17% | 3,34% | 3,17% | 3,14% | 3,00% |
| IGP-M | % | 17,64% | 5,28% | 4,06% | 3,97% | 3,87% | 3,00% |
| Selic (EoP) | % | 8,16% | 8,50% | 6,96% | 6,68% | 6,59% | 6,59% |
| Selic (Avg) | % | 5,08% | 8,33% | 7,73% | 6,82% | 6,64% | 6,59% |
| Taxa de câmbio (EoP) | BRL / USD | 5,20 | 5,24 | 5,08 | 5,05 | 5,04 | 5,08 |
| Taxa de câmbio (Avg) | BRL / USD | 5,20 | 5,22 | 5,16 | 5,07 | 5,05 | 5,06 |

Fonte: Banco Central/ Ipea Data/ Portal Brasil

Data-base: 30.09.2021

| Indicadores Macroeconômicos | | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| Meses por Período | | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| PIB | % | 2,32% | 2,32% | 2,32% | 2,32% | 2,32% | 2,32% |
| IPCA | % | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% |
| IGP-M | % | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% |
| Selic (EoP) | % | 6,59% | 6,59% | 6,59% | 6,59% | 6,59% | 6,59% |
| Selic (Avg) | % | 6,59% | 6,59% | 6,59% | 6,59% | 6,59% | 6,59% |
| Taxa de câmbio (EoP) | BRL / USD | 5,13 | 5,18 | 5,23 | 5,28 | 5,33 | 5,38 |
| Taxa de câmbio (Avg) | BRL / USD | 5,10 | 5,15 | 5,20 | 5,25 | 5,31 | 5,36 |

Fonte: Banco Central/ Ipea Data/ Portal Brasil

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Premissas específicas

| Item | Premissas |
|---|---|
| **Comentário geral** | ▪ Conceito geral: as projeções foram preparadas tendo como referência o plano de negócios preparado pela Administração, considerando ajustes adicionados pela Mazars visando adequação ao objetivo do trabalho.<br>▪ Negócios: foram considerados os negócios existentes em situação "*as-is*" (crescimento orgânico, sem aquisições). |
| **1. Receitas operacionais (ROL)** | ▪ Conforme citado anteriormente, as projeções e premissas empregadas consideram o plano de negócios desenvolvido pela administração da Empresa ou do Cliente.<br>▪ Entretanto foram utilizados cenários para elaboração das projeções: Conservado, Moderado e Otimista.<br>▪ A principal diferença entre os cenários é a taxa de conversão esperada em relação ao mercado e usuários da plataforma. O mercado potencial foi mantido igual em todos os cenários.<br><br>**2021 a 2025:**<br>▪ Cenário conservador: no cenário conservador as taxas de conversão foram estimada como 25% inferiores às do cenário moderado. Adicionalmente não se considerou a verticalização do produto seguros, reduzindo assim a margem esperada desse serviço. Ainda, o produto *car equity* (empréstimos) foi excluído das projeções.<br>▪ Cenário moderado: no cenário moderado foram estimadas taxas de conversão em relação aos usuários e mercados em linha com dados da própria Empresa (históricos) e/ou análise com empresas comparáveis ou parceiras, conforme informado pela Administração. Assim, as taxas de conversão estimadas no período de estabilidade da Empresa foram: Seguros (8,0%); IPVA e licenciamento (12,7%); Venda de carros (3,0%); Empréstimos (2,1%); Multas (7,1%); TAG (13,0%); Microseguros (27,3%); lavagem de carro (1,5%). Neste cenário considerou-se a verticalização do produto seguros, aumentando a margem atual em 20%.<br>▪ Cenário otimista: no cenário otimista as taxas de conversão foram estimada como 25% superiores às do cenário moderado.<br>**2027 a 2031:**<br>▪ Em todos os cenários foi considerado o crescimento do PIB esperado para cada ano como premissa para evolução da base de usuários. Além disso, manteve-se correção do ticket médio pelo IPCA.<br><br>▪ A partir dos números de usuários do aplicativo foram projetadas cada uma das linhas de receita e o potencial de captura da base de clientes.<br>▪ As principais linhas de receita projetadas são: IPVA; Licenciamento, multas e outros; Empréstimos; Venda de carro; Venda de seguros; TAG de pedágio e estacionamento.<br><br>**Deduções da receita bruta:**<br>▪ Foram considerados tributos incidentes sobre a receita de 14% (de acordo com o plano de negócios) e taxa MDR (Merchant Discount Rate – custo de transação) média de 18,7%. |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Premissas específicas

| Item | Premissas |
|---|---|
| 2. Custos e despesas operacionais | **Custos**<br>▪ Os custos foram projetados como Custos Diretos, Revenue Share e Marketing. Estes custos foram projetados individualmente e com base nos indicadores operacionais, representando aproximadamente 40,1% da receita operacional líquida em 2021 e 31,1% em 2025. A queda na proporção em relação à receita operacional líquida se dá por conta da diluição de custos fixos.<br>**Despesas**<br>▪ As despesas operacionais foram segregadas em Marketing e Comunicação, Gerais e Administrativas e Comerciais. Estas despesas foram projetadas individualmente e com base nos indicadores operacionais esperados, representando aproximadamente 122,7% da receita líquida operacional em 2021 e 34,4% em 2025. A queda na proporção em relação à receita operacional líquida se dá por conta da diluição de despesas fixas.<br>**Margem EBITDA**<br>▪ Com base nas projeções de custos e despesas, conforme descritas acima, a Empresa obtém uma margem EBITDA de aproximadamente 33,7% em 2025, no cenário moderado, mantendo-se estável para os demais anos de projeção. |
| 3. Depreciação | ▪ Foi projetada de acordo com as classes de ativos e as taxas de depreciação aplicáveis. Depreciação em média 20% ao ano. |
| 4. IRCS | ▪ Lucro real – foi considerado aproveitamento de prejuízo fiscal de BRL 7,9 mm, conforme informado pela Empresa |
| 5. Capex | ▪ Projetado de acordo com estimativa de investimentos a serem realizados em ativos fixos e em intangíveis. Correspondeu a 1,0% da receita operacional líquida |
| 6.Capital de giro | ▪ Capital de giro líquido: correspondeu a 1,9% da receita operacional líquida quando a operação se estabilizou (2024 em diante), no cenário moderado. Os drives utilizados estão demonstrados adiante neste relatório |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Premissas específicas

| Item | Premissas |
|---|---|
| 7. Cenários e probabilidades | **Os cenários calculados foram ponderados por probabilidades atribuídas a eles.**<br><br>**As probabilidades foram estimadas levando-se em conta algumas fontes de informação, tais como:**<br><br>**- Causa da mortalidade das startups brasileiras: como aumentar as chances de sobrevivência no mercado – Fundação Dom Cabral**<br>Estudo demonstra que aproximadamente 50% das empresas brasileiras vão a falência em até 4 anos e 75% vão a falência em até de 13 anos.<br><br>**- Performance of Brazilian Private Equity and Venture Capital Deals – Insper, Spectra Investments e ABVCAP**<br>Estudo demonstra que dos investimentos feitos em empresas de tecnologia em estágio inicial de desenvolvimento, 40% tiveram perda total e 13% tiveram perdas parciais, já as empresas que tiveram retornos significativamente altos foram a minoria.<br><br>**Por isso mantivemos as probabilidades da seguinte forma:**<br><br>**Cenário conservador: 70%**<br>**Cenário moderado: 25%**<br>**Cenário otimista: 5%** |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | DRE (Cenário moderado)

| DRE Projetado [BRL 000] | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| **Receita operacional bruta** | **BRL 000** | **10.373** | **6.725** | **6.014** | **3.178** | **9.191** | **38.377** | **106.034** | **140.410** | **153.962** | **162.092** | **170.655** | **179.675** | **189.174** | **199.181** | **209.720** | **219.995** |
| **Deduções** | **BRL 000** | **(3.685)** | **(1.206)** | **(851)** | **(882)** | **(1.733)** | **(12.775)** | **(34.900)** | **(45.718)** | **(49.863)** | **(52.496)** | **(55.269)** | **(58.190)** | **(61.267)** | **(64.507)** | **(67.921)** | **(71.248)** |
| **Receita líquida** | **BRL 000** | **6.688** | **5.519** | **5.163** | **2.295** | **7.458** | **25.601** | **71.134** | **94.692** | **104.099** | **109.597** | **115.386** | **121.485** | **127.908** | **134.673** | **141.800** | **148.747** |
| **Custos dos serviços prestados** | **BRL 000** | **(3.185)** | **(2.752)** | **(1.940)** | **(931)** | **(2.871)** | **(10.279)** | **(26.724)** | **(28.883)** | **(32.378)** | **(34.088)** | **(35.889)** | **(37.785)** | **(39.783)** | **(41.887)** | **(44.104)** | **(46.265)** |
| **Lucro bruto** | **BRL 000** | **3.503** | **2.767** | **3.223** | **1.365** | **4.588** | **15.323** | **44.410** | **65.808** | **71.721** | **75.509** | **79.498** | **83.699** | **88.125** | **92.786** | **97.696** | **102.482** |
| **Despesas operacionais** | **BRL 000** | **(6.186)** | **(6.010)** | **(5.300)** | **(5.872)** | **(11.173)** | **(31.410)** | **(31.171)** | **(32.003)** | **(35.858)** | **(37.752)** | **(39.746)** | **(41.847)** | **(44.059)** | **(46.390)** | **(48.844)** | **(51.237)** |
| **EBITDA** | **BRL 000** | **(2.683)** | **(3.243)** | **(2.077)** | **(4.507)** | **(6.585)** | **(16.087)** | **13.239** | **33.806** | **35.863** | **37.757** | **39.752** | **41.853** | **44.066** | **46.396** | **48.851** | **51.245** |
| **Outras receitas (despesas) não-operacionais** | **BRL 000** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Depreciação e amortização** | **BRL 000** | **(20)** | **(22)** | **(17)** | **(3)** | **(20)** | **(41)** | **(137)** | **(291)** | **(470)** | **(655)** | **(816)** | **(915)** | **(951)** | **(976)** | **(997)** | **(1.019)** |
| **EBIT** | **BRL 000** | **(2.703)** | **(3.265)** | **(2.094)** | **(4.511)** | **(6.605)** | **(16.128)** | **13.102** | **33.515** | **35.394** | **37.102** | **38.935** | **40.938** | **43.114** | **45.420** | **47.854** | **50.225** |
| **Resultado financeiro** | **BRL 000** | **168** | **(54)** | **(9)** | **-** | **(9)** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **EBT** | **BRL 000** | **(2.535)** | **(3.319)** | **(2.103)** | **(4.511)** | **(6.614)** | **(16.128)** | **13.102** | **33.515** | **35.394** | **37.102** | **38.935** | **40.938** | **43.114** | **45.420** | **47.854** | **50.225** |
| IRCS | BRL 000 | - | - | (97) | - | (97) | - | (3.118) | (7.977) | (8.424) | (11.257) | (13.238) | (13.919) | (14.659) | (15.443) | (16.270) | (17.077) |
| **Resultado líquido** | **BRL 000** | **(2.535)** | **(3.319)** | **(2.200)** | **(4.511)** | **(6.711)** | **(16.128)** | **9.984** | **25.538** | **26.970** | **25.845** | **25.697** | **27.019** | **28.455** | **29.977** | **31.584** | **33.149** |
| | | - | - | - | | | | | | | | | | | | | |
| Δ ROL | %aa | 0,0% | 64,8% | 119,2% | 58,5% | 136,7% | 317,5% | 176,3% | 32,4% | 9,7% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 4,9% |
| Lucro bruto | %ROL | 52,4% | 50,1% | 62,4% | 59,5% | 61,5% | 59,9% | 62,4% | 69,5% | 68,9% | 68,9% | 68,9% | 68,9% | 68,9% | 68,9% | 68,9% | 68,9% |
| Margem EBITDA | %ROL | -40,1% | -58,8% | -40,2% | -196,4% | -88,3% | -62,8% | 18,6% | 35,7% | 34,5% | 34,5% | 34,5% | 34,5% | 34,5% | 34,5% | 34,5% | 34,5% |
| Margem EBIT | %ROL | -40,4% | -59,2% | -40,6% | -196,5% | -88,6% | -63,0% | 18,4% | 35,4% | 34,0% | 33,9% | 33,7% | 33,7% | 33,7% | 33,7% | 33,7% | 33,8% |
| IRCS. Alíquota efetiva | %ROL | 0,0% | 0,0% | 4,6% | 0,0% | 1,5% | 0,0% | -23,8% | -23,8% | -23,8% | -30,3% | -34,0% | -34,0% | -34,0% | -34,0% | -34,0% | -34,0% |
| Margem Líquida | %ROL | -37,9% | -60,1% | -42,6% | -196,5% | -90,0% | -63,0% | 14,0% | 27,0% | 25,9% | 23,6% | 22,3% | 22,2% | 22,2% | 22,3% | 22,3% | 22,3% |

Fonte: Administração/ Mazars

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Capital de giro (Cenário moderado)

| Premissas - Prazo Médio | Driver | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Aplicações** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Contas a receber | d ROL | 8 | 195 | 233 | 15 | 233 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 |
| Estoques | d CSP | - | - | (11) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros ativos | d ROL | 4 | 54 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Adiantamentos de fornecedores | d CSP | 17 | 2 | 59 | - | 59 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tributos a recuperar | d CSP | 23 | 29 | 1 | 45 | 1 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 |
| **Fontes** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fornecedores | d CSP | 20 | 49 | 35 | 10 | 35 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Obrigações trabalhistas | d SG&A | 9 | 8 | 11 | 22 | 11 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 |
| Obrigações tributárias | d SG&A | 16 | 15 | 5 | 45 | 5 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 |
| Adiantamentos de clientes | d ROL | 6 | 191 | 300 | - | 300 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outras contas a pagar | d ROL | 3 | 3 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Indicadores auxiliares** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Receita operacional bruta | BRL 000 | 10.373 | 6.725 | 6.014 | 3.178 | 9.191 | 38.377 | 106.034 | 140.410 | 153.962 | 162.092 | 170.655 | 179.675 | 189.174 | 199.181 | 209.720 | 219.995 |
| Custos dos serviços prestados | BRL 000 | (3.185) | (2.752) | (1.940) | (931) | (2.871) | (10.279) | (26.724) | (28.883) | (32.378) | (34.088) | (35.889) | (37.785) | (39.783) | (41.887) | (44.104) | (46.265) |
| Despesas operacionais | BRL 000 | (6.186) | (6.010) | (5.300) | (5.872) | (11.173) | (31.410) | (31.171) | (32.003) | (35.858) | (37.752) | (39.746) | (41.847) | (44.059) | (46.390) | (48.844) | (51.237) |
| CSP + G&A | BRL 000 | (9.371) | (8.762) | (7.240) | (6.803) | (14.043) | (41.689) | (57.895) | (60.886) | (68.236) | (71.839) | (75.635) | (79.632) | (83.842) | (88.277) | (92.948) | (97.502) |

| Capital de Giro | Driver | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Dias por ano | | 360 | 360 | 270 | 90 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 |
| **Aplicações** | | **712** | **4.887** | **5.538** | **6.421** | **6.421** | **2.884** | **7.759** | **9.461** | **10.462** | **11.015** | **11.597** | **12.210** | **12.855** | **13.535** | **14.251** | **14.950** |
| Contas a receber | d ROL | 243 | 3.644 | 5.183 | 5.942 | 5.942 | 1.599 | 4.418 | 5.850 | 6.415 | 6.754 | 7.111 | 7.486 | 7.882 | 8.299 | 8.738 | 9.166 |
| Estoques | d CSP | - | - | (77) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros ativos | d ROL | 116 | 1.012 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Adiantamentos de fornecedores | d CSP | 152 | 12 | 422 | 468 | 468 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tributos a recuperar | d CSP | 201 | 219 | 10 | 11 | 11 | 1.285 | 3.340 | 3.610 | 4.047 | 4.261 | 4.486 | 4.723 | 4.973 | 5.236 | 5.513 | 5.783 |
| **Fontes** | | **866** | **4.377** | **7.256** | **8.444** | **8.444** | **6.131** | **6.544** | **6.758** | **7.573** | **7.973** | **8.394** | **8.838** | **9.305** | **9.797** | **10.316** | **10.821** |
| Fornecedores | d CSP | 181 | 371 | 254 | 282 | 282 | 286 | 742 | 802 | 899 | 947 | 997 | 1.050 | 1.105 | 1.164 | 1.225 | 1.285 |
| Obrigações trabalhistas | d SG&A | 158 | 141 | 210 | 332 | 332 | 1.919 | 1.905 | 1.956 | 2.191 | 2.307 | 2.429 | 2.557 | 2.692 | 2.835 | 2.985 | 3.131 |
| Obrigações tributárias | d SG&A | 276 | 243 | 101 | 160 | 160 | 3.926 | 3.896 | 4.000 | 4.482 | 4.719 | 4.968 | 5.231 | 5.507 | 5.799 | 6.106 | 6.405 |
| Adiantamentos de clientes | d ROL | 161 | 3.565 | 6.690 | 7.669 | 7.669 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outras contas a pagar | d ROL | 90 | 57 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Capital de Giro** | | **(154)** | **510** | **(1.718)** | **(2.022)** | **(2.022)** | **(3.247)** | **1.215** | **2.703** | **2.889** | **3.042** | **3.203** | **3.372** | **3.550** | **3.738** | **3.936** | **4.129** |
| Variação \| Capital de giro | BRL 000 | (154) | 664 | (2.228) | (305) | (2.532) | (1.225) | 4.462 | 1.488 | 187 | 153 | 161 | 169 | 178 | 188 | 198 | 193 |
| Capital de giro | % ROB | -1,5% | 7,6% | -28,6% | -63,6% | -22,0% | -8,5% | 1,1% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% | 1,9% |

Fonte: Administração/ Mazars
d ROL = dias de ROL
d CSP = dias de custo dos serviços prestados
d SG&A = dias das despesas operacionais

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Fluxo de caixa (Cenário moderado)

| FCFF [BRL 000] | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fluxo de Caixa Operacional** | **(2.529)** | **(3.907)** | **53** | **(4.203)** | | **(14.862)** | **5.659** | **24.342** | **27.253** | **26.347** | **26.353** | **27.765** | **29.228** | **30.766** | **32.383** | **33.975** |
| (+) EBIT | (2.703) | (3.265) | (2.094) | (4.511) | | (16.128) | 13.102 | 33.515 | 35.394 | 37.102 | 38.935 | 40.938 | 43.114 | 45.420 | 47.854 | 50.225 |
| (-) IRPJ/ CSLL | - | - | (97) | - | | - | (3.118) | (7.977) | (8.424) | (11.257) | (13.238) | (13.919) | (14.659) | (15.443) | (16.270) | (17.077) |
| (+) Depreciação | 20 | 22 | 17 | 3 | | 12 | 19 | 24 | 29 | 34 | 38 | 36 | 29 | 30 | 30 | 31 |
| (+) Amortização | - | - | - | 1 | | 29 | 118 | 267 | 441 | 621 | 778 | 878 | 922 | 947 | 968 | 989 |
| (+/-) Variação no Capital de Giro | 154 | (664) | 2.228 | 305 | | 1.225 | (4.462) | (1.488) | (187) | (153) | (161) | (169) | (178) | (188) | (198) | (193) |
| **Fluxo de Caixa Investimento** | **145** | **8** | **0** | **(28)** | | **(265)** | **(675)** | **(865)** | **(921)** | **(942)** | **(962)** | **(984)** | **(1.006)** | **(1.028)** | **(1.051)** | **(1.076)** |
| (-) Capex do imobilizado | 145 | 8 | 0 | (6) | | (23) | (24) | (25) | (26) | (26) | (27) | (27) | (28) | (29) | (29) | (36) |
| (-) Capex do intangível | - | - | - | (22) | | (242) | (651) | (840) | (896) | (915) | (936) | (956) | (978) | (999) | (1.022) | (1.040) |
| **Fluxo de Caixa para a Firma [FCFF]** | **(2.384)** | **(3.899)** | **54** | **(4.231)** | | **(15.128)** | **4.983** | **23.477** | **26.332** | **25.406** | **25.391** | **26.781** | **28.223** | **29.738** | **31.332** | **32.899** |

| Premissas | | | 2021P_3M | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Unidade | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| Meses | Meses | | 3 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Meses (Meio-Período) | Meses | | 2 | 9 | 21 | 33 | 45 | 57 | 69 | 81 | 93 | 105 | 117 | 129 |
| **FCFF \| Nominal** | **BRL 000** | | **(4.231)** | **(15.128)** | **4.983** | **23.477** | **26.332** | **25.406** | **25.391** | **26.781** | **28.223** | **29.738** | **31.332** | **32.899** |
| WACC | % | 13,0% | | | | | | | | | | | | |
| Fator de Desconto - Meio Período | | 1,0 | 0,98 | 0,91 | 0,81 | 0,71 | 0,63 | 0,56 | 0,50 | 0,44 | 0,39 | 0,34 | 0,30 | |
| **FCFF \| Descontado** | **BRL 000** | | **(4.167)** | **(13.804)** | **4.024** | **16.779** | **16.656** | **14.223** | **12.580** | **11.743** | **10.953** | **10.214** | **9.525** | |

| | | |
|---|---|---|
| **VPL \| Fluxos caixa projetados** | BRL 000 | **88.728** |
| **Fluxo de caixa \| Perpetuidade** | BRL 000 | **32.899** |
| Taxa de desconto no final do período | % | 13,0% |
| Crescimento na Perpetuidade | % | 5,4% |
| Crescimento Real | % | 2,3% |
| Inflação no final do período | % | 3,0% |
| **VPL \| Perpetuidade** | BRL 000 | **131.497** |
| **Valor operacional** | BRL 000 | **220.225** |
| Ativos não-operacionais | BRL 000 | 1.541 |
| Passivos não-operacionais | BRL 000 | (327) |
| **Total Ativos / Passivos não-operacionais** | BRL 000 | **1.215** |
| **Equity value** | BRL 000 | **221.439** |

Fonte: Administração/ Mazars

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário moderado)

| | | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | **RECEITA OPERACIONAL** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | **Receita operacional bruta** | **BRL 000** | | | **6.102** | **3.178** | **9.239** | **38.377** | **106.034** | **140.410** | **153.962** | **162.092** | **170.655** | **179.675** | **189.174** | **199.181** | **209.720** | **219.995** |
| | MAU GERAL | milhares de usuários | | | 3.396 | 1.160 | 4.556 | 14.420 | 28.727 | 32.748 | 35.352 | 36.170 | 37.008 | 37.865 | 38.742 | 39.639 | 40.556 | 41.495 |
| | **IPVA** | **BRL 000** | | | **734** | **227** | **961** | **4.041** | **10.626** | **13.805** | **15.371** | **16.199** | **17.071** | **17.990** | **18.959** | **19.980** | **21.056** | **22.190** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 46,8 | 47,4 | 47,4 | 49,4 | 51,1 | 52,7 | 54,3 | 56,0 | 57,7 | 59,4 | 61,2 | 63,0 | 64,9 | 66,8 |
| | MAUs de Compra de IPVA | milhares de usuários | | | 16 | 5 | 20 | 82 | 208 | 262 | 283 | 289 | 296 | 303 | 310 | 317 | 324 | 332 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,33% | 0,41% | 0,41% | 0,63% | 0,80% | 0,80% | 0,80% | 0,80% | 0,80% | 0,80% | 0,80% | 0,80% | 0,80% | 0,80% |
| | **Fines** | **BRL 000** | | | **67** | **37** | **105** | **1.049** | **3.653** | **5.143** | **5.727** | **6.035** | **6.360** | **6.702** | **7.063** | **7.444** | **7.844** | **8.267** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 27,9 | 28,3 | 28,3 | 29,5 | 30,4 | 31,4 | 32,4 | 33,4 | 34,4 | 35,4 | 36,5 | 37,6 | 38,7 | 39,8 |
| | MAUs de Compra de FINES | milhares de usuários | | | 2 | 1 | 4 | 36 | 120 | 164 | 177 | 181 | 185 | 189 | 194 | 198 | 203 | 207 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,10% | 0,12% | 0,12% | 0,31% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% |
| | **Licensing** | **BRL 000** | | | **917** | **318** | **1.235** | **5.498** | **14.456** | **18.782** | **20.912** | **22.038** | **23.225** | **24.476** | **25.794** | **27.183** | **28.647** | **30.189** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 63,6 | 64,5 | 64,5 | 67,2 | 69,5 | 71,7 | 73,9 | 76,2 | 78,4 | 80,8 | 83,2 | 85,7 | 88,3 | 90,9 |
| | MAUS de Compra de Licensing | milhares de usuários | | | 14 | 5 | 19 | 82 | 208 | 262 | 283 | 289 | 296 | 303 | 310 | 317 | 324 | 332 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,37% | 0,45% | 0,45% | 0,63% | 0,80% | 0,80% | 0,80% | 0,80% | 0,80% | 0,80% | 0,80% | 0,80% | 0,80% | 0,80% |
| | **Empréstimo Pessoal** | **BRL 000** | | | **2** | **13** | **15** | **1.272** | **5.550** | **8.191** | **9.121** | **9.612** | **10.129** | **10.675** | **11.250** | **11.855** | **12.494** | **13.167** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 138,7 | 140,8 | 140,8 | 146,6 | 151,5 | 156,3 | 161,2 | 166,1 | 171,1 | 176,2 | 181,5 | 186,9 | 192,5 | 198,3 |
| | MAUS de Compra de Empréstimo Pessoal | milhares de usuários | | | 0 | 0 | 0 | 9 | 37 | 52 | 57 | 58 | 59 | 61 | 62 | 63 | 65 | 66 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,00% | 0,01% | 0,01% | 0,09% | 0,16% | 0,16% | 0,16% | 0,16% | 0,16% | 0,16% | 0,16% | 0,16% | 0,16% | 0,16% |
| | **Venda de Carro** | **BRL 000** | | | **70** | **88** | **158** | **2.116** | **7.008** | **9.849** | **10.966** | **11.557** | **12.179** | **12.835** | **13.526** | **14.255** | **15.022** | **15.831** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 554,5 | 562,7 | 562,7 | 586,2 | 605,8 | 624,9 | 644,6 | 663,9 | 683,8 | 704,3 | 725,5 | 747,2 | 769,7 | 792,7 |
| | MAUS de Compra de Venda de Carro | milhares de usuários | | | 0 | 0 | 0 | 4 | 12 | 16 | 17 | 17 | 18 | 18 | 19 | 19 | 20 | 20 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,01% | 0,02% | 0,02% | 0,03% | 0,05% | 0,05% | 0,05% | 0,05% | 0,05% | 0,05% | 0,05% | 0,05% | 0,05% | 0,05% |
| | **Seguro Auto** | **BRL 000** | | | **91** | **82** | **173** | **3.504** | **13.706** | **19.802** | **22.048** | **23.236** | **24.487** | **25.806** | **27.195** | **28.660** | **30.203** | **31.829** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 151,8 | 154,1 | 154,1 | 160,5 | 165,9 | 171,1 | 176,5 | 181,8 | 187,2 | 192,8 | 198,6 | 204,6 | 210,7 | 217,1 |
| | MAUS de Compra de Seguro Auto | milhares de usuários | | | 1 | 1 | 1 | 22 | 83 | 116 | 125 | 128 | 131 | 134 | 137 | 140 | 143 | 147 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,04% | 0,05% | 0,05% | 0,20% | 0,20% | 0,35% | 0,35% | 0,35% | 0,35% | 0,35% | 0,35% | 0,35% | 0,35% | 0,35% |
| | **Microsseguros** | **BRL 000** | | | **2** | **20** | **22** | **559** | **2.163** | **3.247** | **3.615** | **3.810** | **4.015** | **4.231** | **4.459** | **4.699** | **4.953** | **5.219** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,3 | 2,4 | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 2,7 | 2,7 | 2,8 | 2,9 | 3,0 | 3,1 |
| | MAUS de Compra de Microsseguros | milhares de usuários | | | 1 | 9 | 10 | 246 | 919 | 1.338 | 1.444 | 1.478 | 1.512 | 1.547 | 1.583 | 1.620 | 1.657 | 1.695 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,26% | 1,02% | 1,02% | 2,04% | 2,04% | 4,09% | 4,09% | 4,09% | 4,09% | 4,09% | 4,09% | 4,09% | 4,09% | 4,09% |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário moderado)

| | | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | **RECEITA OPERACIONAL** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Assistências** | **BRL 000** | | | | **0** | **0** | **0** | **150** | **707** | **1.058** | **1.178** | **1.241** | **1.308** | **1.378** | **1.452** | **1.531** | **1.613** | **1.700** |
| Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,2 | 2,3 | 2,4 | 2,5 | 2,5 | 2,6 | 2,7 | 2,8 | 2,8 |
| MAUS de Compra de Assistências | milhares de usuários | | | | - | 0 | 0 | 71 | 325 | 472 | 509 | 521 | 533 | 545 | 558 | 571 | 584 | 598 |
| % de Positivação para projeção | % | | | | 0,00% | 0,02% | 0,02% | 0,73% | 0,73% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% |
| **CRLV** | **BRL 000** | | | | **144** | **170** | **313** | **2.592** | **6.247** | **7.863** | **8.755** | **9.226** | **9.723** | **10.247** | **10.799** | **11.380** | **11.993** | **12.639** |
| Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | | 9,9 | 10,0 | 10,0 | 10,5 | 10,8 | 11,2 | 11,5 | 11,9 | 12,2 | 12,6 | 13,0 | 13,3 | 13,7 | 14,2 |
| MAUS de Compra de CRLV | milhares de usuários | | | | 14 | 17 | 31 | 248 | 578 | 705 | 761 | 778 | 796 | 815 | 834 | 853 | 873 | 893 |
| % de Positivação para projeção | % | | | | 1,35% | 1,50% | 1,50% | 1,83% | 1,83% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% |
| **Lavagem de Carro** | **BRL 000** | | | | **0** | **12** | **12** | **501** | **1.605** | **2.214** | **2.466** | **2.598** | **2.738** | **2.886** | **3.041** | **3.205** | **3.377** | **3.559** |
| Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | | 9,6 | 9,7 | 9,7 | 10,1 | 10,5 | 10,8 | 11,2 | 11,5 | 11,8 | 12,2 | 12,6 | 12,9 | 13,3 | 13,7 |
| MAUS de Compra de Lavagem de Carro | milhares de usuários | | | | - | 1 | 1 | 49 | 153 | 205 | 221 | 226 | 231 | 237 | 242 | 248 | 253 | 259 |
| % de Positivação para projeção | % | | | | 0,00% | 0,20% | 0,20% | 0,41% | 0,41% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% |
| **Manutenção** | **BRL 000** | | | | **0** | **5** | **5** | **768** | **3.388** | **5.009** | **5.578** | **5.878** | **6.194** | **6.528** | **6.879** | **7.250** | **7.640** | **8.052** |
| Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | | 15,0 | 15,2 | 15,2 | 15,9 | 16,4 | 16,9 | 17,4 | 18,0 | 18,5 | 19,1 | 19,6 | 20,2 | 20,8 | 21,4 |
| MAUS de Compra de Manutenção | milhares de usuários | | | | - | 0 | 0 | 48 | 207 | 296 | 320 | 327 | 335 | 343 | 351 | 359 | 367 | 375 |
| % de Positivação para projeção | % | | | | 0,00% | 0,05% | 0,05% | 0,48% | 0,48% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% |
| **Gestão de Frota** | **BRL 000** | | | | **0** | **0** | **0** | **25** | **335** | **554** | **616** | **650** | **685** | **721** | **760** | **801** | **844** | **890** |
| Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | | 10,0 | 10,1 | 10,1 | 10,6 | 10,9 | 11,3 | 11,6 | 12,0 | 12,3 | 12,7 | 13,1 | 13,5 | 13,9 | 14,3 |
| MAUS de Compra de Gestão de Frota | milhares de usuários | | | | - | - | - | 2 | 31 | 49 | 53 | 54 | 56 | 57 | 58 | 59 | 61 | 62 |
| % de Positivação para projeção | % | | | | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,05% | 0,05% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% |
| **Venda de Peças** | **BRL 000** | | | | **0** | **0** | **0** | **210** | **2.092** | **3.460** | **3.852** | **4.060** | **4.278** | **4.509** | **4.752** | **5.008** | **5.277** | **5.561** |
| Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | | 15,0 | 15,2 | 15,2 | 15,9 | 16,4 | 16,9 | 17,4 | 18,0 | 18,5 | 19,1 | 19,6 | 20,2 | 20,8 | 21,4 |
| MAUS de Venda de Peças | milhares de usuários | | | | - | - | - | 13 | 128 | 205 | 221 | 226 | 231 | 237 | 242 | 248 | 253 | 259 |
| % de Positivação para projeção | % | | | | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,21% | 0,21% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário moderado)

| | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **1 RECEITA OPERACIONAL** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Estacionamento Rotativo** | **BRL 000** | | | **2.917** | **1.589** | **4.507** | **7.410** | **8.583** | **9.569** | **9.870** | **10.401** | **10.961** | **11.551** | **12.173** | **12.829** | **13.520** | **13.925** |
| Valor de venda de CADs médio | BRL 000 | | | 0,22 | 0,24 | 0 | 0,26 | 0,29 | 0,30 | 0,31 | 0,32 | 0,33 | 0,34 | 0,35 | 0,36 | 0,37 | 0,39 |
| Venda de CADs usuários | milhares de unidades | | | 13.085 | 6.755 | 19.840 | 28.041 | 29.226 | 31.481 | 31.481 | 32.210 | 32.956 | 33.719 | 34.500 | 35.299 | 36.116 | 36.116 |
| **TAG** | **BRL 000** | | | **1.133** | **555** | **1.688** | **5.504** | **13.158** | **13.172** | **13.744** | **14.324** | **14.930** | **15.563** | **16.226** | **16.919** | **17.643** | **18.173** |
| (+) Taxa de Recarga | BRL 000 | | | 738 | 374 | 1.109 | 2.884 | 6.450 | 6.099 | 6.290 | 6.479 | 6.673 | 6.874 | 7.080 | 7.292 | 7.511 | 7.736 |
| Valor bruto de recarga | BRL 000 | | | 7.429 | 3.872 | 11.245 | 31.249 | 73.893 | 76.233 | 78.628 | 80.987 | 83.417 | 85.919 | 88.497 | 91.152 | 93.886 | 96.703 |
| Fee | % | | | 9,93% | 9,65% | 9,86% | 9,23% | 8,73% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% |
| (+) Mensalidade | BRL 000 | | | 134 | 62 | 198 | 1.097 | 3.891 | 4.108 | 4.335 | 4.569 | 4.815 | 5.074 | 5.347 | 5.635 | 5.939 | 6.117 |
| Qtde de Tags Mensalidade | milhares de unidades | | | 12 | 5 | 17 | 91 | 311 | 318 | 326 | 333 | 341 | 349 | 357 | 365 | 374 | 374 |
| Mensalidade | BRL | | | 11,5 | 11,6 | 11,6 | 12,1 | 12,5 | 12,9 | 13,3 | 13,7 | 14,1 | 14,5 | 15,0 | 15,4 | 15,9 | 16,4 |
| (+) Taxa de Entrega de Tags | BRL 000 | | | 219 | 79 | 301 | 1.180 | 1.876 | 1.981 | 2.090 | 2.203 | 2.321 | 2.446 | 2.578 | 2.717 | 2.863 | 2.949 |
| Taxa PPU | BRL 000 | | | 213 | 75 | 291 | 1.062 | 1.594 | 1.684 | 1.777 | 1.872 | 1.973 | 2.079 | 2.191 | 2.309 | 2.434 | 2.507 |
| Taxa de entrega Pay-per-use | BRL | | | 9,9 | 10,0 | 10,0 | 10,5 | 10,8 | 11,2 | 11,5 | 11,9 | 12,2 | 12,6 | 13,0 | 13,3 | 13,7 | 14,2 |
| Qtde Tags Enviados - Pay Per Use | milhares de unidades | | | 21 | 7 | 29 | 102 | 147 | 151 | 154 | 158 | 162 | 165 | 169 | 173 | 177 | 177 |
| Taxa Mensalidade | BRL 000 | | | 6 | 4 | 11 | 118 | 281 | 297 | 314 | 330 | 348 | 367 | 387 | 408 | 429 | 442 |
| Taxa de entrega Mensalidade | BRL | | | 9,9 | 10,0 | 10,0 | 10,5 | 10,8 | 11,2 | 11,5 | 11,9 | 12,2 | 12,6 | 13,0 | 13,3 | 13,7 | 14,2 |
| Qtde Tags Enviados - Mensalidade | milhares de unidades | | | 1 | 0 | 1 | 11 | 26 | 27 | 27 | 28 | 29 | 29 | 30 | 31 | 31 | 31 |
| (+) Taxa de Reposição de Tags | BRL 000 | | | 33 | 26 | 60 | 209 | 523 | 552 | 583 | 614 | 647 | 682 | 719 | 758 | 799 | 822 |
| % de Reposições cobradas | % | | | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% |
| Tags Repostos | milhares de unidades | | | 4 | 3 | 7 | 22 | 54 | 55 | 56 | 58 | 59 | 60 | 62 | 63 | 65 | 65 |
| Custo de Reposição Cobrada | BRL | | | 9,9 | 10,0 | 10,0 | 10,5 | 10,8 | 11,2 | 11,5 | 11,9 | 12,2 | 12,6 | 13,0 | 13,3 | 13,7 | 14,2 |
| (+) Receita Financeira Estoque | BRL 000 | | | 9 | 14 | 23 | 133 | 419 | 432 | 445 | 459 | 473 | 487 | 501 | 516 | 532 | 548 |
| Estoque de Créditos | BRL 000 | | | 2.683 | 4.406 | 7.025 | 40.729 | 127.867 | 131.916 | 136.061 | 140.143 | 144.348 | 148.678 | 153.138 | 157.732 | 162.464 | 167.338 |
| Rendimento Líquido Anual | % | | | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% |
| **Combustível** | **BRL 000** | | | **24** | **21** | **45** | **1.266** | **5.435** | **8.160** | **8.417** | **8.870** | **9.347** | **9.851** | **10.381** | **10.940** | **11.529** | **11.875** |
| Fee Raízen | % | | | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% |
| TPV | BRL 000 | | | 1.221 | 1.065 | 2.303 | 63.634 | 273.130 | 410.061 | 422.946 | 445.721 | 469.723 | 495.018 | 521.674 | 549.766 | 579.371 | 596.752 |
| Reabastecimentos | milhares de unidades | | | 11 | 9 | 20 | 542 | 2.250 | 3.275 | 3.275 | 3.351 | 3.428 | 3.508 | 3.589 | 3.672 | 3.757 | 3.757 |
| Ticket médio | BRL | | | 111 | 112,7 | 112,7 | 117,4 | 121,4 | 125,2 | 129,2 | 133,0 | 137,0 | 141,1 | 145,4 | 149,7 | 154,2 | 158,8 |
| **Outros Serviços Despachante** | **BRL 000** | | | **0** | **41** | **41** | **1.911** | **7.321** | **10.532** | **11.727** | **12.358** | **13.024** | **13.725** | **14.464** | **15.243** | **16.064** | **16.929** |
| Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 90 | 91,3 | 91,3 | 95,1 | 98,3 | 101,4 | 104,6 | 107,8 | 111,0 | 114,3 | 117,7 | 121,3 | 124,9 | 128,7 |
| MAUS de Compra de Outros Serviços Desp | milhares de usuários | | | - | 0 | - | 20 | 74 | 104 | 112 | 115 | 117 | 120 | 123 | 126 | 129 | 132 |
| % de Positivação para projeção | % | | | - | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário moderado)

## 2 CUSTOS OPERACIONAIS

| Custos Operacionais Totais | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | Unidade | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Custos dos serviços prestados** | **BRL 000** | **(3.185)** | **(2.752)** | **(1.940)** | **(931)** | **(2.871)** | **(10.279)** | **(26.724)** | **(28.883)** | **(32.378)** | **(34.088)** | **(35.889)** | **(37.785)** | **(39.783)** | **(41.887)** | **(44.104)** | **(46.265)** |
| (-) Custos Diretos | BRL 000 | (3.185) | (2.752) | (1.940) | (719) | (2.659) | (7.636) | (18.215) | (18.002) | (20.436) | (21.515) | (22.651) | (23.848) | (25.109) | (26.438) | (27.836) | (29.200) |
| (-) Custo de Revenue Share | BRL 000 | | | | (58) | (58) | (1.209) | (5.435) | (7.020) | (7.724) | (8.132) | (8.562) | (9.014) | (9.491) | (9.993) | (10.521) | (11.037) |
| (-) Mkt Produto | BRL 000 | | | | (154) | (154) | (1.434) | (3.074) | (3.861) | (4.218) | (4.441) | (4.676) | (4.923) | (5.183) | (5.457) | (5.746) | (6.028) |
| **Custos dos serviços prestados** | **% ROL** | **-47,6%** | **-49,9%** | **-37,6%** | **-40,5%** | **-38,5%** | **-40,1%** | **-37,6%** | **-30,5%** | **-31,1%** | **-31,1%** | **-31,1%** | **-31,1%** | **-31,1%** | **-31,1%** | **-31,1%** | **-31,1%** |
| (-) Custos Diretos | % ROL | -47,6% | -49,9% | -37,6% | -31,3% | -35,7% | -29,8% | -25,6% | -19,0% | -19,6% | -19,6% | -19,6% | -19,6% | -19,6% | -19,6% | -19,6% | -19,6% |
| (-) Custo de Revenue Share | % ROL | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -2,5% | -0,8% | -4,7% | -7,6% | -7,4% | -7,4% | -7,4% | -7,4% | -7,4% | -7,4% | -7,4% | -7,4% | -7,4% |
| (-) Mkt Produto | % ROL | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -6,7% | -2,1% | -5,6% | -4,3% | -4,1% | -4,1% | -4,1% | -4,1% | -4,1% | -4,1% | -4,1% | -4,1% | -4,1% |
| **(-) Custos Diretos** | BRL 000 | **(3.185)** | **(2.752)** | **(1.940)** | **(719)** | **(2.659)** | **(7.636)** | **(18.215)** | **(18.002)** | **(20.436)** | **(21.515)** | **(22.651)** | **(23.848)** | **(25.109)** | **(26.438)** | **(27.836)** | **(29.200)** |
| Custos Fixos | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Custos Variáveis | BRL 000 | (3.185) | (2.752) | (1.940) | (719) | (2.659) | (7.636) | (18.215) | (18.002) | (20.436) | (21.515) | (22.651) | (23.848) | (25.109) | (26.438) | (27.836) | (29.200) |
| **(-) Custo de Revenue Share** | BRL 000 | **-** | **-** | **-** | **(58)** | **(58)** | **(1.209)** | **(5.435)** | **(7.020)** | **(7.724)** | **(8.132)** | **(8.562)** | **(9.014)** | **(9.491)** | **(9.993)** | **(10.521)** | **(11.037)** |
| Custos Fixos | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Custos Variáveis | BRL 000 | - | - | - | (58) | (58) | (1.209) | (5.435) | (7.020) | (7.724) | (8.132) | (8.562) | (9.014) | (9.491) | (9.993) | (10.521) | (11.037) |
| **(-) Mkt Produto** | **BRL 000** | **-** | **-** | **-** | **(154)** | **(154)** | **(1.434)** | **(3.074)** | **(3.861)** | **(4.218)** | **(4.441)** | **(4.676)** | **(4.923)** | **(5.183)** | **(5.457)** | **(5.746)** | **(6.028)** |
| Custos Fixos | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Custos Variáveis | BRL 000 | - | - | - | (154) | (154) | (1.434) | (3.074) | (3.861) | (4.218) | (4.441) | (4.676) | (4.923) | (5.183) | (5.457) | (5.746) | (6.028) |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário moderado)

## 3 DESPESAS OPERACIONAIS

| Despesas Operacionais Totais | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | Unidade | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Despesas operacionais** | **BRL 000** | **(6.186)** | **(6.010)** | **(5.300)** | **(5.872)** | **(11.173)** | **(31.410)** | **(31.171)** | **(32.003)** | **(35.858)** | **(37.752)** | **(39.746)** | **(41.847)** | **(44.059)** | **(46.390)** | **(48.844)** | **(51.237)** |
| (-) Marketing & Comunicação | BRL 000 | (2.135) | (1.015) | (712) | (553) | (1.265) | (4.687) | (2.642) | (3.238) | (3.503) | (3.688) | (3.883) | (4.088) | (4.304) | (4.532) | (4.772) | (5.005) |
| (-) G&A | BRL 000 | (4.051) | (4.995) | (4.589) | (3.328) | (7.917) | (26.347) | (28.111) | (28.348) | (31.905) | (33.590) | (35.365) | (37.234) | (39.202) | (41.276) | (43.460) | (45.589) |
| (-) Comercial | BRL 000 | | | | (1.991) | (1.991) | (377) | (418) | (416) | (450) | (474) | (499) | (525) | (553) | (582) | (613) | (643) |
| **Despesas operacionais** | **% ROL** | **-92,5%** | **-108,9%** | **-102,7%** | **-255,8%** | **-149,8%** | **-122,7%** | **-43,8%** | **-33,8%** | **-34,4%** | **-34,4%** | **-34,4%** | **-34,4%** | **-34,4%** | **-34,4%** | **-34,4%** | **-34,4%** |
| (-) Marketing & Comunicação | % ROL | -31,9% | -18,4% | -13,8% | -24,1% | -17,0% | -18,3% | -3,7% | -3,4% | -3,4% | -3,4% | -3,4% | -3,4% | -3,4% | -3,4% | -3,4% | -3,4% |
| (-) G&A | % ROL | -60,6% | -90,5% | -88,9% | -145,0% | -106,1% | -102,9% | -39,5% | -29,9% | -30,6% | -30,6% | -30,6% | -30,6% | -30,6% | -30,6% | -30,6% | -30,6% |
| (-) Comercial | % ROL | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -86,7% | -26,7% | -1,5% | -0,6% | -0,4% | -0,4% | -0,4% | -0,4% | -0,4% | -0,4% | -0,4% | -0,4% | -0,4% |
| **(-) Marketing & Comunicação** | **BRL 000** | **(2.135)** | **(1.015)** | **(712)** | **(553)** | **(1.265)** | **(4.687)** | **(2.642)** | **(3.238)** | **(3.503)** | **(3.688)** | **(3.883)** | **(4.088)** | **(4.304)** | **(4.532)** | **(4.772)** | **(5.005)** |
| Despesas Fixas | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Despesas Variáveis | BRL 000 | (2.135) | (1.015) | (712) | (553) | (1.265) | (4.687) | (2.642) | (3.238) | (3.503) | (3.688) | (3.883) | (4.088) | (4.304) | (4.532) | (4.772) | (5.005) |
| **(-) G&A** | BRL 000 | **(4.051)** | **(4.995)** | **(4.589)** | **(3.328)** | **(7.917)** | **(26.347)** | **(28.111)** | **(28.348)** | **(31.905)** | **(33.590)** | **(35.365)** | **(37.234)** | **(39.202)** | **(41.276)** | **(43.460)** | **(45.589)** |
| Despesas Fixas | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Despesas Variáveis | BRL 000 | (4.051) | (4.995) | (4.589) | (3.328) | (7.917) | (26.347) | (28.111) | (28.348) | (31.905) | (33.590) | (35.365) | (37.234) | (39.202) | (41.276) | (43.460) | (45.589) |
| **(-) Comercial** | BRL 000 | **-** | **-** | **-** | **(1.991)** | **(1.991)** | **(377)** | **(418)** | **(416)** | **(450)** | **(474)** | **(499)** | **(525)** | **(553)** | **(582)** | **(613)** | **(643)** |
| Despesas Fixas | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Despesas Variáveis | BRL 000 | - | - | - | (1.991) | (1.991) | (377) | (418) | (416) | (450) | (474) | (499) | (525) | (553) | (582) | (613) | (643) |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário moderado)

## 4 DEPRECIAÇÃO

| Imobilizado Existente | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Imobilizado Existente Custo** | **BRL 000** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Benfeitorias em imóveis em terceiros | BRL 000 | 28 | 28 | 28 | 28 | | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 |
| Equipamentos de telecomunicação | BRL 000 | 6 | 8 | 9 | 9 | | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| Computadores e periféricos | BRL 000 | 111 | 117 | 117 | 117 | | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 |
| **Total** | **BRL 000** | **145** | **153** | **153** | **153** | | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** |
| **Depreciação Acumulada por Item** | **Taxa [% a.a.]** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Depreciação em imóveis em terceiros | 7,0% | (2) | (4) | (6) | (6) | | (8) | (10) | (12) | (14) | (16) | (18) | (20) | (21) | (23) | (25) | (27) |
| Depreciação de telecomunicação | 20,0% | (1) | (2) | (3) | (3) | | (4) | (4) | (5) | (5) | (6) | (7) | (7) | (8) | (8) | (9) | (9) |
| Depreciação de computadores e periféricos | 20,0% | (21) | (42) | (58) | (60) | | (68) | (76) | (84) | (93) | (101) | (109) | (117) | (117) | (117) | (117) | (117) |
| **Total** | 0,0% | **(24)** | **(48)** | **(66)** | **(69)** | | **(79)** | **(90)** | **(101)** | **(112)** | **(122)** | **(133)** | **(144)** | **(146)** | **(149)** | **(151)** | **(153)** |
| Imobilizado Bruto | BRL 000 | 145 | 153 | 153 | 153 | | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 |
| Depreciação Acum. | BRL 000 | (24) | (48) | (66) | (69) | | (79) | (90) | (101) | (112) | (122) | (133) | (144) | (146) | (149) | (151) | (153) |
| **Imobilizado Líquido** | **BRL 000** | **121** | **105** | **87** | **85** | | **74** | **63** | **52** | **42** | **31** | **20** | **10** | **7** | **5** | **2** | **0** |
| **Despesas de Depreciação** | **BRL 000** | **(20)** | **(22)** | **(17)** | **(3)** | | **(11)** | **(11)** | **(11)** | **(11)** | **(11)** | **(11)** | **(11)** | **(3)** | **(3)** | **(2)** | **(2)** |
| % Taxa de Depreciação | % | -13,8% | -14,4% | -10,8% | -1,8% | | -7,0% | -7,0% | -7,0% | -7,0% | -7,0% | -7,0% | -6,9% | -1,7% | -1,7% | -1,5% | -1,3% |

| Imobilizado Novo | Taxa de Depreciação | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Novos Investimentos** | BRL 000 | | | | **6** | | **23** | **24** | **25** | **26** | **26** | **27** | **27** | **28** | **29** | **29** | **36** |
| **Depreciação novos investimentos** | **Taxa [% a.a.]** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2021 | 20,0% | | | | (0) | | (1) | (1) | (1) | (1) | (1) | - | - | - | - | - | - |
| 2022 | 20,0% | | | | | | - | (5) | (5) | (5) | (5) | (5) | - | - | - | - | - |
| 2023 | 20,0% | | | | | | | (2) | (5) | (5) | (5) | (5) | (2) | - | - | - | - |
| 2024 | 20,0% | | | | | | | | (2) | (5) | (5) | (5) | (5) | (2) | - | - | - |
| 2025 | 20,0% | | | | | | | | | (3) | (5) | (5) | (5) | (5) | (3) | - | - |
| 2026 | 20,0% | | | | | | | | | | (3) | (5) | (5) | (5) | (5) | (3) | - |
| 2027 | 20,0% | | | | | | | | | | | (3) | (5) | (5) | (5) | (5) | (3) |
| 2028 | 20,0% | | | | | | | | | | | | (3) | (5) | (5) | (5) | (5) |
| 2029 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | (3) | (6) | (6) | (6) |
| 2030 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | (3) | (6) | (6) |
| 2031 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | | (3) | (6) |
| Depreciação perpetuidade | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | | | (4) |
| **Despesas com Depreciação** | **BRL 000** | | | | **(0)** | | **(1)** | **(8)** | **(13)** | **(18)** | **(23)** | **(27)** | **(26)** | **(26)** | **(27)** | **(28)** | **(29)** |
| Imobilizado Bruto | BRL 000 | | | | 6 | | 23 | 24 | 25 | 26 | 26 | 27 | 27 | 28 | 29 | 29 | 36 |
| Depreciação Acum. | BRL 000 | | | | (0) | | (1) | (8) | (13) | (18) | (23) | (27) | (26) | (26) | (27) | (28) | (29) |
| **Imobilizado Líquido** | **BRL 000** | | | | **5** | | **22** | **16** | **12** | **8** | **3** | **(1)** | **2** | **2** | **2** | **2** | **7** |

| Total | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Imobilizado** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo inicial | BRL 000 | | | | 87 | | 90 | 101 | 107 | 108 | 104 | 97 | 85 | 76 | 75 | 74 | 73 |
| Adições | BRL 000 | | | | 6 | | 23 | 24 | 25 | 26 | 26 | 27 | 27 | 28 | 29 | 29 | 36 |
| Baixas | BRL 000 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Depreciação | BRL 000 | | | | (3) | | (12) | (19) | (24) | (29) | (34) | (38) | (36) | (29) | (30) | (30) | (31) |
| Outros | BRL 000 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Saldo final** | **BRL 000** | | | | **90** | | **101** | **107** | **108** | **104** | **97** | **85** | **76** | **75** | **74** | **73** | **79** |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário moderado)

**5 AMORTIZAÇÃO**

| Intangível Novo | Taxa de Amortização | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Novos Investimentos** | BRL 000 | | | | - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Amortização novos investimentos** | **Taxa [% a.a.]** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2021 | 20,0% | | | | (1) | | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | - | - | - | - | - | - |
| 2022 | 20,0% | | | | | | (24) | (48) | (48) | (48) | (48) | (24) | - | - | - | - | - |
| 2023 | 20,0% | | | | | | | (65) | (130) | (130) | (130) | (130) | (65) | - | - | - | - |
| 2024 | 20,0% | | | | | | | | (84) | (168) | (168) | (168) | (168) | (84) | - | - | - |
| 2025 | 20,0% | | | | | | | | | (90) | (179) | (179) | (179) | (179) | (90) | - | - |
| 2026 | 20,0% | | | | | | | | | | (92) | (183) | (183) | (183) | (183) | (92) | - |
| 2027 | 20,0% | | | | | | | | | | | (94) | (187) | (187) | (187) | (187) | (94) |
| 2028 | 20,0% | | | | | | | | | | | | (96) | (191) | (191) | (191) | (191) |
| 2029 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | (98) | (196) | (196) | (196) |
| 2030 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | (100) | (200) | (200) |
| 2031 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | | (102) | (204) |
| Amortização perpetuidade | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | | | (104) |
| **Despesas com Amortização** | **BRL 000** | | | | **(1)** | | **(29)** | **(118)** | **(267)** | **(441)** | **(621)** | **(778)** | **(878)** | **(922)** | **(947)** | **(968)** | **(989)** |
| Intangível Bruto | BRL 000 | | | | 22 | | 265 | 916 | 1.756 | 2.651 | 3.567 | 4.503 | 5.459 | 6.437 | 7.436 | 8.458 | 9.498 |
| Amortização Acum. | BRL 000 | | | | (1) | | (29) | (147) | (414) | (855) | (1.476) | (2.255) | (3.133) | (4.055) | (5.002) | (5.969) | (6.958) |
| **Intangível Líquido** | **BRL 000** | | | | **22** | | **235** | **768** | **1.342** | **1.796** | **2.090** | **2.248** | **2.326** | **2.381** | **2.434** | **2.488** | **2.540** |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário moderado)

## 6 IRCS

| Premissas | | |
|---|---|---|
| **Descrição** | **Unidade** | **Valores** |
| IRPJ. Alíquota. | % | 15% |
| IRPJ. Alíquota adicional. | % | 10% |
| Limite para alíquota adicional | BRL 000 / ano | 240 |
| CSLL. Alíquota. | % | 9% |
| Prejuízo acumulado IRPJ | BRL 000 | 7.957 |
| Base Negativa CSLL | BRL 000 | 7.957 |
| Limite compensação | % | 30% |
| Redução IRPJ | % | 0% |

| IRCS | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **IRPJ e CSLL** | **BRL 000** | | | **97** | **-** | **-** | **-** | **3.118** | **7.977** | **8.424** | **11.257** | **13.238** | **13.919** | **14.659** | **15.443** | **16.270** | **17.077** |
| Alíquota efetiva % | % | | | -4,6% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 23,8% | 23,8% | 23,8% | 30,3% | 34,0% | 34,0% | 34,0% | 34,0% | 34,0% | 34,0% |
| **IRPJ** | **BRL 000** | | | **97** | **-** | **-** | **-** | **2.293** | **5.865** | **6.194** | **8.277** | **9.734** | **10.235** | **10.779** | **11.355** | **11.964** | **12.556** |
| % do EBT | % | | | -4,6% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 17,50% | 17,50% | 17,50% | 22,31% | 25,00% | 25,00% | 25,00% | 25,00% | 25,00% | 25,00% |
| **EBT** | BRL 000 | | | **(2.103)** | **(4.511)** | **(6.614)** | **(16.128)** | **13.102** | **33.515** | **35.394** | **37.102** | **38.935** | **40.938** | **43.114** | **45.420** | **47.854** | **50.225** |
| Adições / exclusões | BRL 000 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **EBT após ajustes** | BRL 000 | | | **(2.103)** | **(4.511)** | **(6.614)** | **(16.128)** | **13.102** | **33.515** | **35.394** | **37.102** | **38.935** | **40.938** | **43.114** | **45.420** | **47.854** | **50.225** |
| Aproveitamento de prejuízo fiscal | BRL 000 | | | | - | | - | 3.931 | 10.055 | 10.618 | 3.992 | - | - | - | - | - | - |
| Saldo inicial prejuizo fiscal | BRL 000 | | | | 7.957 | | 12.468 | 28.596 | 24.665 | 14.611 | 3.992 | - | - | - | - | - | - |
| Saldo final prejuizo fiscal | BRL 000 | | | 7.957 | 12.468 | | 28.596 | 24.665 | 14.611 | 3.992 | - | - | - | - | - | - | - |
| Base de cálculo | BRL 000 | | | (2.103) | (4.511) | (6.614) | (16.128) | 9.172 | 23.461 | 24.776 | 33.110 | 38.935 | 40.938 | 43.114 | 45.420 | 47.854 | 50.225 |
| IRPJ 15% | BRL 000 | | | | - | - | - | 1.376 | 3.519 | 3.716 | 4.966 | 5.840 | 6.141 | 6.467 | 6.813 | 7.178 | 7.534 |
| IRPJ 10% adicional | BRL 000 | | | | - | - | - | 917 | 2.346 | 2.478 | 3.311 | 3.894 | 4.094 | 4.311 | 4.542 | 4.785 | 5.023 |
| **CSLL** | BRL 000 | | | | **-** | - | **-** | **825** | **2.111** | **2.230** | **2.980** | **3.504** | **3.684** | **3.880** | **4.088** | **4.307** | **4.520** |
| % do EBT | % | | | | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 6,3% | 6,3% | 6,3% | 8,0% | 9,0% | 9,0% | 9,0% | 9,0% | 9,0% | 9,0% |
| **EBT** | BRL 000 | | | | **(4.511)** | **(6.614)** | **(16.128)** | **13.102** | **33.515** | **35.394** | **37.102** | **38.935** | **40.938** | **43.114** | **45.420** | **47.854** | **50.225** |
| Adições / exclusões | BRL 000 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **EBT após ajustes** | BRL 000 | | | | **(4.511)** | **(6.614)** | **(16.128)** | **13.102** | **33.515** | **35.394** | **37.102** | **38.935** | **40.938** | **43.114** | **45.420** | **47.854** | **50.225** |
| Aproveitamento de base negativa | BRL 000 | | | | - | | - | 3.931 | 10.055 | 10.618 | 3.992 | - | - | - | - | - | - |
| Saldo inicial base negativa | BRL 000 | | | | 7.957 | | 12.468 | 28.596 | 24.665 | 14.611 | 3.992 | - | - | - | - | - | - |
| Saldo final base negativa | BRL 000 | | | 7.957 | 12.468 | | 28.596 | 24.665 | 14.611 | 3.992 | - | - | - | - | - | - | - |
| Base de cálculo | BRL 000 | | | | (4.511) | (6.614) | (16.128) | 9.172 | 23.461 | 24.776 | 33.110 | 38.935 | 40.938 | 43.114 | 45.420 | 47.854 | 50.225 |
| CSLL | BRL 000 | | | | - | - | - | 825 | 2.111 | 2.230 | 2.980 | 3.504 | 3.684 | 3.880 | 4.088 | 4.307 | 4.520 |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | DRE (Cenário conservador)

| DRE Projetado [BRL 000] | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| **Receita operacional bruta** | **BRL 000** | **10.373** | **6.725** | **6.014** | **3.173** | **9.186** | **33.645** | **83.057** | **105.544** | **115.212** | **121.256** | **127.620** | **134.322** | **141.380** | **148.812** | **156.639** | **164.085** |
| **Deduções** | **BRL 000** | **(3.685)** | **(1.206)** | **(851)** | **(880)** | **(1.731)** | **(11.218)** | **(28.527)** | **(36.189)** | **(39.259)** | **(41.318)** | **(43.486)** | **(45.770)** | **(48.175)** | **(50.708)** | **(53.375)** | **(55.912)** |
| **Receita líquida** | **BRL 000** | **6.688** | **5.519** | **5.163** | **2.293** | **7.455** | **22.426** | **54.530** | **69.355** | **75.954** | **79.938** | **84.134** | **88.552** | **93.205** | **98.104** | **103.265** | **108.173** |
| **Custos dos serviços prestados** | **BRL 000** | **(3.185)** | **(2.752)** | **(1.940)** | **(986)** | **(2.926)** | **(9.785)** | **(23.732)** | **(26.194)** | **(29.418)** | **(30.962)** | **(32.587)** | **(34.298)** | **(36.100)** | **(37.998)** | **(39.996)** | **(41.898)** |
| **Lucro bruto** | **BRL 000** | **3.503** | **2.767** | **3.223** | **1.306** | **4.529** | **12.642** | **30.798** | **43.162** | **46.535** | **48.976** | **51.547** | **54.254** | **57.105** | **60.107** | **63.268** | **66.276** |
| **Despesas operacionais** | **BRL 000** | **(6.186)** | **(6.010)** | **(5.300)** | **(6.385)** | **(11.685)** | **(31.291)** | **(30.586)** | **(33.766)** | **(37.846)** | **(39.831)** | **(41.922)** | **(44.123)** | **(46.442)** | **(48.883)** | **(51.454)** | **(53.900)** |
| **EBITDA** | **BRL 000** | **(2.683)** | **(3.243)** | **(2.077)** | **(5.078)** | **(7.156)** | **(18.650)** | **212** | **9.395** | **8.689** | **9.145** | **9.625** | **10.131** | **10.663** | **11.223** | **11.814** | **12.375** |
| **Outras receitas (despesas) não-operacionais** | **BRL 000** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Depreciação e amortização** | **BRL 000** | **(20)** | **(22)** | **(17)** | **(3)** | **(20)** | **(38)** | **(116)** | **(232)** | **(364)** | **(501)** | **(615)** | **(680)** | **(702)** | **(720)** | **(735)** | **(751)** |
| **EBIT** | **BRL 000** | **(2.703)** | **(3.265)** | **(2.094)** | **(5.082)** | **(7.176)** | **(18.687)** | **97** | **9.163** | **8.325** | **8.645** | **9.010** | **9.451** | **9.961** | **10.504** | **11.079** | **11.624** |
| **Resultado financeiro** | **BRL 000** | **168** | **(54)** | **(9)** | **-** | **(9)** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **EBT** | **BRL 000** | **(2.535)** | **(3.319)** | **(2.103)** | **(5.082)** | **(7.185)** | **(18.687)** | **97** | **9.163** | **8.325** | **8.645** | **9.010** | **9.451** | **9.961** | **10.504** | **11.079** | **11.624** |
| IRCS | BRL 000 | - | - | (97) | - | (97) | - | (23) | (2.181) | (1.981) | (2.057) | (2.144) | (2.249) | (2.371) | (2.500) | (2.637) | (3.952) |
| **Resultado líquido** | **BRL 000** | **(2.535)** | **(3.319)** | **(2.200)** | **(5.082)** | **(7.282)** | **(18.687)** | **74** | **6.982** | **6.344** | **6.587** | **6.866** | **7.202** | **7.590** | **8.004** | **8.442** | **7.672** |
| | | - | - | - | | | | | | | | | | | | | |
| Δ ROL | %aa | 0,0% | 64,8% | 119,2% | 58,3% | 136,6% | 266,2% | 146,9% | 27,1% | 9,2% | 5,2% | 5,2% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 4,8% |
| Lucro bruto | %ROL | 52,4% | 50,1% | 62,4% | 57,0% | 60,8% | 56,4% | 56,5% | 62,2% | 61,3% | 61,3% | 61,3% | 61,3% | 61,3% | 61,3% | 61,3% | 61,3% |
| Margem EBITDA | %ROL | -40,1% | -58,8% | -40,2% | -221,5% | -96,0% | -83,2% | 0,4% | 13,5% | 11,4% | 11,4% | 11,4% | 11,4% | 11,4% | 11,4% | 11,4% | 11,4% |
| Margem EBIT | %ROL | -40,4% | -59,2% | -40,6% | -221,7% | -96,2% | -83,3% | 0,2% | 13,2% | 11,0% | 10,8% | 10,7% | 10,7% | 10,7% | 10,7% | 10,7% | 10,7% |
| IRCS. Alíquota efetiva | %ROL | 0,0% | 0,0% | 4,6% | 0,0% | 1,3% | 0,0% | -23,8% | -23,8% | -23,8% | -23,8% | -23,8% | -23,8% | -23,8% | -23,8% | -23,8% | -34,0% |
| Margem Líquida | %ROL | -37,9% | -60,1% | -42,6% | -221,7% | -97,7% | -83,3% | 0,1% | 10,1% | 8,4% | 8,2% | 8,2% | 8,1% | 8,1% | 8,2% | 8,2% | 7,1% |

Fonte: Administração/ Mazars

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Capital de giro (Cenário conservador)

| Premissas - Prazo Médio | Driver | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Aplicações** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Contas a receber | d ROL | 8 | 195 | 233 | 15 | 233 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 |
| Estoques | d CSP | - | - | (11) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros ativos | d ROL | 4 | 54 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Adiantamentos de fornecedores | d CSP | 17 | 2 | 59 | - | 59 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tributos a recuperar | d CSP | 23 | 29 | 1 | 45 | 1 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 |
| **Fontes** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fornecedores | d CSP | 20 | 49 | 35 | 10 | 35 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Obrigações trabalhistas | d SG&A | 9 | 8 | 11 | 22 | 11 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 |
| Obrigações tributárias | d SG&A | 16 | 15 | 5 | 45 | 5 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 |
| Adiantamentos de clientes | d ROL | 6 | 191 | 300 | - | 300 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outras contas a pagar | d ROL | 3 | 3 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Indicadores auxiliares** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Receita operacional bruta | BRL 000 | 10.373 | 6.725 | 6.014 | 3.173 | 9.186 | 33.645 | 83.057 | 105.544 | 115.212 | 121.256 | 127.620 | 134.322 | 141.380 | 148.812 | 156.639 | 164.085 |
| Custos dos serviços prestados | BRL 000 | (3.185) | (2.752) | (1.940) | (986) | (2.926) | (9.785) | (23.732) | (26.194) | (29.418) | (30.962) | (32.587) | (34.298) | (36.100) | (37.998) | (39.996) | (41.898) |
| Despesas operacionais | BRL 000 | (6.186) | (6.010) | (5.300) | (6.385) | (11.685) | (31.291) | (30.586) | (33.766) | (37.846) | (39.831) | (41.922) | (44.123) | (46.442) | (48.883) | (51.454) | (53.900) |
| CSP + G&A | BRL 000 | (9.371) | (8.762) | (7.240) | (7.371) | (14.611) | (41.076) | (54.318) | (59.960) | (67.264) | (70.793) | (74.508) | (78.421) | (82.542) | (86.881) | (91.451) | (95.798) |

| Capital de Giro | Driver | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Dias por ano | | 360 | 360 | 270 | 90 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 |
| **Aplicações** | | **712** | **4.887** | **5.538** | **6.427** | **6.427** | **2.625** | **6.427** | **7.672** | **8.478** | **8.923** | **9.391** | **9.884** | **10.403** | **10.950** | **11.526** | **12.074** |
| Contas a receber | d ROL | 243 | 3.644 | 5.183 | 5.938 | 5.938 | 1.402 | 3.461 | 4.398 | 4.801 | 5.052 | 5.318 | 5.597 | 5.891 | 6.200 | 6.527 | 6.837 |
| Estoques | d CSP | - | - | (77) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros ativos | d ROL | 116 | 1.012 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Adiantamentos de fornecedores | d CSP | 152 | 12 | 422 | 477 | 477 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tributos a recuperar | d CSP | 201 | 219 | 10 | 11 | 11 | 1.223 | 2.966 | 3.274 | 3.677 | 3.870 | 4.073 | 4.287 | 4.512 | 4.750 | 5.000 | 5.237 |
| **Fontes** | | **866** | **4.377** | **7.256** | **8.468** | **8.468** | **6.095** | **6.352** | **7.012** | **7.861** | **8.273** | **8.707** | **9.165** | **9.646** | **10.153** | **10.687** | **11.195** |
| Fornecedores | d CSP | 181 | 371 | 254 | 288 | 288 | 272 | 659 | 728 | 817 | 860 | 905 | 953 | 1.003 | 1.055 | 1.111 | 1.164 |
| Obrigações trabalhistas | d SG&A | 158 | 141 | 210 | 347 | 347 | 1.912 | 1.869 | 2.064 | 2.313 | 2.434 | 2.562 | 2.696 | 2.838 | 2.987 | 3.144 | 3.294 |
| Obrigações tributárias | d SG&A | 276 | 243 | 101 | 168 | 168 | 3.911 | 3.823 | 4.221 | 4.731 | 4.979 | 5.240 | 5.515 | 5.805 | 6.110 | 6.432 | 6.738 |
| Adiantamentos de clientes | d ROL | 161 | 3.565 | 6.690 | 7.665 | 7.665 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outras contas a pagar | d ROL | 90 | 57 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Capital de Giro** | | **(154)** | **510** | **(1.718)** | **(2.040)** | **(2.040)** | **(3.471)** | **76** | **660** | **617** | **649** | **684** | **719** | **757** | **797** | **839** | **879** |
| Variação \| Capital de giro | BRL 000 | (154) | 664 | (2.228) | (323) | (2.550) | (1.430) | 3.546 | 584 | (43) | 32 | 34 | 36 | 38 | 40 | 42 | 40 |
| Capital de giro | % ROB | -1,5% | 7,6% | -28,6% | -64,3% | -22,2% | -10,3% | 0,1% | 0,6% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% |

Fonte: Administração/ Mazars
d ROL = dias de ROL
d CSP = dias de custo dos serviços prestados
d SG&A = dias das despesas operacionais

# Projeções financeiras | Fluxo de caixa (Cenário conservador)

| FCFF [BRL 000] | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fluxo de Caixa Operacional** | **(2.529)** | **(3.907)** | **53** | **(4.756)** | | **(17.219)** | **(3.357)** | **6.630** | **6.751** | **7.055** | **7.447** | **7.845** | **8.254** | **8.684** | **9.135** | **8.383** |
| (+) EBIT | (2.703) | (3.265) | (2.094) | (5.082) | | (18.687) | 97 | 9.163 | 8.325 | 8.645 | 9.010 | 9.451 | 9.961 | 10.504 | 11.079 | 11.624 |
| (-) IRPJ/ CSLL | - | - | (97) | - | | - | (23) | (2.181) | (1.981) | (2.057) | (2.144) | (2.249) | (2.371) | (2.500) | (2.637) | (3.952) |
| (+) Depreciação | 20 | 22 | 17 | 3 | | 12 | 19 | 24 | 29 | 34 | 38 | 36 | 29 | 30 | 30 | 31 |
| (+) Amortização | - | - | - | 1 | | 26 | 97 | 208 | 335 | 467 | 577 | 643 | 673 | 690 | 705 | 720 |
| (+/-) Variação no Capital de Giro | 154 | (664) | 2.228 | 323 | | 1.430 | (3.546) | (584) | 43 | (32) | (34) | (36) | (38) | (40) | (42) | (40) |
| **Fluxo de Caixa Investimento** | **145** | **8** | **0** | **(28)** | | **(235)** | **(523)** | **(640)** | **(679)** | **(694)** | **(709)** | **(724)** | **(740)** | **(757)** | **(773)** | **(793)** |
| (-) Capex do imobilizado | 145 | 8 | 0 | (6) | | (23) | (24) | (25) | (26) | (26) | (27) | (27) | (28) | (29) | (29) | (36) |
| (-) Capex do intangível | - | - | - | (22) | | (212) | (499) | (615) | (653) | (668) | (682) | (697) | (712) | (728) | (744) | (757) |
| **Fluxo de Caixa para a Firma [FCFF]** | **(2.384)** | **(3.899)** | **54** | **(4.784)** | | **(17.455)** | **(3.880)** | **5.990** | **6.072** | **6.362** | **6.738** | **7.121** | **7.514** | **7.927** | **8.362** | **7.591** |

| Premissas | | | 2021P_3M | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Unidade | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| Meses | Meses | | 3 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Meses (Meio-Período) | Meses | | 2 | 9 | 21 | 33 | 45 | 57 | 69 | 81 | 93 | 105 | 117 | 129 |
| **FCFF \| Nominal** | **BRL 000** | | **(4.784)** | **(17.455)** | **(3.880)** | **5.990** | **6.072** | **6.362** | **6.738** | **7.121** | **7.514** | **7.927** | **8.362** | **7.591** |
| WACC | % | 13,0% | | | | | | | | | | | | |
| Fator de Desconto - Meio Período | | 1,0 | 0,98 | 0,91 | 0,81 | 0,71 | 0,63 | 0,56 | 0,50 | 0,44 | 0,39 | 0,34 | 0,30 | |
| **FCFF \| Descontado** | **BRL 000** | | **(4.711)** | **(15.927)** | **(3.133)** | **4.281** | **3.841** | **3.561** | **3.338** | **3.123** | **2.916** | **2.723** | **2.542** | |

| | | |
|---|---|---|
| **VPL \| Fluxos caixa projetados** | BRL 000 | **2.553** |
| **Fluxo de caixa \| Perpetuidade** | BRL 000 | **7.591** |
| Taxa de desconto no final do período | % | 13,0% |
| Crescimento na Perpetuidade | % | 5,4% |
| Crescimento Real | % | 2,3% |
| Inflação no final do período | % | 3,0% |
| **VPL \| Perpetuidade** | BRL 000 | **30.339** |
| **Valor operacional** | BRL 000 | **32.892** |
| Ativos não-operacionais | BRL 000 | 1.541 |
| Passivos não-operacionais | BRL 000 | (327) |
| Benefício do IR pós projeção | BRL 000 | 738 |
| **Total Ativos / Passivos não-operacionais** | BRL 000 | **1.952** |
| **Equity value** | BRL 000 | **34.845** |

Fonte: Administração/ Mazars

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário conservador)

| | | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | **RECEITA OPERACIONAL** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | **Receita operacional bruta** | **BRL 000** | | | **6.102** | **3.173** | **9.234** | **33.645** | **83.057** | **105.544** | **115.212** | **121.256** | **127.620** | **134.322** | **141.380** | **148.812** | **156.639** | **164.085** |
| | MAU GERAL | milhares de usuários | | | 3.396 | 1.160 | 4.556 | 14.420 | 28.727 | 32.748 | 35.352 | 36.170 | 37.008 | 37.865 | 38.742 | 39.639 | 40.556 | 41.495 |
| | **IPVA** | **BRL 000** | | | **734** | **227** | **961** | **3.088** | **6.028** | **6.902** | **7.685** | **8.099** | **8.535** | **8.995** | **9.479** | **9.990** | **10.528** | **11.095** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 46,8 | 47,4 | 47,4 | 49,4 | 51,1 | 52,7 | 54,3 | 56,0 | 57,7 | 59,4 | 61,2 | 63,0 | 64,9 | 66,8 |
| | MAUs de Compra de IPVA | milhares de usuários | | | 16 | 5 | 20 | 62 | 118 | 131 | 141 | 145 | 148 | 151 | 155 | 159 | 162 | 166 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,33% | 0,41% | 0,41% | 0,43% | 0,40% | 0,40% | 0,40% | 0,40% | 0,40% | 0,40% | 0,40% | 0,40% | 0,40% | 0,40% |
| | **Fines** | **BRL 000** | | | **67** | **37** | **105** | **872** | **2.797** | **3.857** | **4.295** | **4.526** | **4.770** | **5.027** | **5.297** | **5.583** | **5.883** | **6.200** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 27,9 | 28,3 | 28,3 | 29,5 | 30,4 | 31,4 | 32,4 | 33,4 | 34,4 | 35,4 | 36,5 | 37,6 | 38,7 | 39,8 |
| | MAUs de Compra de FINES | milhares de usuários | | | 2 | 1 | 4 | 30 | 92 | 123 | 133 | 136 | 139 | 142 | 145 | 149 | 152 | 156 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,10% | 0,12% | 0,12% | 0,25% | 0,38% | 0,38% | 0,38% | 0,38% | 0,38% | 0,38% | 0,38% | 0,38% | 0,38% | 0,38% |
| | **Licensing** | **BRL 000** | | | **917** | **318** | **1.235** | **4.201** | **8.201** | **9.391** | **10.456** | **11.019** | **11.613** | **12.238** | **12.897** | **13.591** | **14.323** | **15.095** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 63,6 | 64,5 | 64,5 | 67,2 | 69,5 | 71,7 | 73,9 | 76,2 | 78,4 | 80,8 | 83,2 | 85,7 | 88,3 | 90,9 |
| | MAUS de Compra de Licensing | milhares de usuários | | | 14 | 5 | 19 | 62 | 118 | 131 | 141 | 145 | 148 | 151 | 155 | 159 | 162 | 166 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,37% | 0,45% | 0,45% | 0,43% | 0,40% | 0,40% | 0,40% | 0,40% | 0,40% | 0,40% | 0,40% | 0,40% | 0,40% | 0,40% |
| | **Empréstimo Pessoal** | **BRL 000** | | | **2** | **13** | **15** | **141** | **94** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 138,7 | 140,8 | 140,8 | 146,6 | 151,5 | 156,3 | 161,2 | 166,1 | 171,1 | 176,2 | 181,5 | 186,9 | 192,5 | 198,3 |
| | MAUS de Compra de Empréstimo Pessoal | milhares de usuários | | | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,00% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | **Venda de Carro** | **BRL 000** | | | **70** | **88** | **158** | **2.116** | **5.821** | **7.387** | **8.225** | **8.668** | **9.134** | **9.626** | **10.145** | **10.691** | **11.267** | **11.873** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 554,5 | 562,7 | 562,7 | 586,2 | 605,8 | 624,9 | 644,6 | 663,9 | 683,8 | 704,3 | 725,5 | 747,2 | 769,7 | 792,7 |
| | MAUS de Compra de Venda de Carro | milhares de usuários | | | 0 | 0 | 0 | 4 | 10 | 12 | 13 | 13 | 13 | 14 | 14 | 14 | 15 | 15 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,01% | 0,02% | 0,02% | 0,03% | 0,04% | 0,04% | 0,04% | 0,04% | 0,04% | 0,04% | 0,04% | 0,04% | 0,04% | 0,04% |
| | **Seguro Auto** | **BRL 000** | | | **91** | **82** | **173** | **2.821** | **10.408** | **14.852** | **16.536** | **17.427** | **18.365** | **19.354** | **20.396** | **21.495** | **22.652** | **23.872** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 151,8 | 154,1 | 154,1 | 160,5 | 165,9 | 171,1 | 176,5 | 181,8 | 187,2 | 192,8 | 198,6 | 204,6 | 210,7 | 217,1 |
| | MAUS de Compra de Seguro Auto | milhares de usuários | | | 1 | 1 | 1 | 18 | 63 | 87 | 94 | 96 | 98 | 100 | 103 | 105 | 107 | 110 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,04% | 0,05% | 0,05% | 0,16% | 0,16% | 0,27% | 0,27% | 0,27% | 0,27% | 0,27% | 0,27% | 0,27% | 0,27% | 0,27% |
| | **Microsseguros** | **BRL 000** | | | **1** | **15** | **16** | **420** | **1.622** | **2.435** | **2.712** | **2.858** | **3.011** | **3.174** | **3.345** | **3.525** | **3.714** | **3.914** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,3 | 2,4 | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 2,7 | 2,7 | 2,8 | 2,9 | 3,0 | 3,1 |
| | MAUS de Compra de Microsseguros | milhares de usuários | | | 1 | 7 | 7 | 184 | 690 | 1.003 | 1.083 | 1.108 | 1.134 | 1.160 | 1.187 | 1.215 | 1.243 | 1.272 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,19% | 0,77% | 0,77% | 1,53% | 1,53% | 3,06% | 3,06% | 3,06% | 3,06% | 3,06% | 3,06% | 3,06% | 3,06% | 3,06% |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário conservador)

| | | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | **RECEITA OPERACIONAL** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | **Assistências** | **BRL 000** | | | **0** | **0** | **0** | **150** | **707** | **1.058** | **1.178** | **1.241** | **1.308** | **1.378** | **1.452** | **1.531** | **1.613** | **1.700** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,2 | 2,3 | 2,4 | 2,5 | 2,5 | 2,6 | 2,7 | 2,8 | 2,8 |
| | MAUS de Compra de Assistências | milhares de usuários | | | - | 0 | 0 | 71 | 325 | 472 | 509 | 521 | 533 | 545 | 558 | 571 | 584 | 598 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,00% | 0,02% | 0,02% | 0,73% | 0,73% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% |
| | **CRLV** | **BRL 000** | | | **144** | **170** | **313** | **2.592** | **6.247** | **7.863** | **8.755** | **9.226** | **9.723** | **10.247** | **10.799** | **11.380** | **11.993** | **12.639** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 9,9 | 10,0 | 10,0 | 10,5 | 10,8 | 11,2 | 11,5 | 11,9 | 12,2 | 12,6 | 13,0 | 13,3 | 13,7 | 14,2 |
| | MAUS de Compra de CRLV | milhares de usuários | | | 14 | 17 | 31 | 248 | 578 | 705 | 761 | 778 | 796 | 815 | 834 | 853 | 873 | 893 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 1,35% | 1,50% | 1,50% | 1,83% | 1,83% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% |
| | **Lavagem de Carro** | **BRL 000** | | | **0** | **12** | **12** | **501** | **1.605** | **2.214** | **2.466** | **2.598** | **2.738** | **2.886** | **3.041** | **3.205** | **3.377** | **3.559** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 9,6 | 9,7 | 9,7 | 10,1 | 10,5 | 10,8 | 11,2 | 11,5 | 11,8 | 12,2 | 12,6 | 12,9 | 13,3 | 13,7 |
| | MAUS de Compra de Lavagem de Carro | milhares de usuários | | | - | 1 | 1 | 49 | 153 | 205 | 221 | 226 | 231 | 237 | 242 | 248 | 253 | 259 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,00% | 0,20% | 0,20% | 0,41% | 0,41% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% |
| | **Manutenção** | **BRL 000** | | | **0** | **5** | **5** | **768** | **3.388** | **5.009** | **5.578** | **5.878** | **6.194** | **6.528** | **6.879** | **7.250** | **7.640** | **8.052** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 15,0 | 15,2 | 15,2 | 15,9 | 16,4 | 16,9 | 17,4 | 18,0 | 18,5 | 19,1 | 19,6 | 20,2 | 20,8 | 21,4 |
| | MAUS de Compra de Manutenção | milhares de usuários | | | - | 0 | 0 | 48 | 207 | 296 | 320 | 327 | 335 | 343 | 351 | 359 | 367 | 375 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,00% | 0,05% | 0,05% | 0,48% | 0,48% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% |
| | **Gestão de Frota** | **BRL 000** | | | **0** | **0** | **0** | **25** | **335** | **554** | **616** | **650** | **685** | **721** | **760** | **801** | **844** | **890** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 10,0 | 10,1 | 10,1 | 10,6 | 10,9 | 11,3 | 11,6 | 12,0 | 12,3 | 12,7 | 13,1 | 13,5 | 13,9 | 14,3 |
| | MAUS de Compra de Gestão de Frota | milhares de usuários | | | - | - | - | 2 | 31 | 49 | 53 | 54 | 56 | 57 | 58 | 59 | 61 | 62 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,05% | 0,05% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% |
| | **Venda de Peças** | **BRL 000** | | | **0** | **0** | **0** | **210** | **2.092** | **3.460** | **3.852** | **4.060** | **4.278** | **4.509** | **4.752** | **5.008** | **5.277** | **5.561** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 15,0 | 15,2 | 15,2 | 15,9 | 16,4 | 16,9 | 17,4 | 18,0 | 18,5 | 19,1 | 19,6 | 20,2 | 20,8 | 21,4 |
| | MAUS de Venda de Peças | milhares de usuários | | | - | - | - | 13 | 128 | 205 | 221 | 226 | 231 | 237 | 242 | 248 | 253 | 259 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,21% | 0,21% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário conservador)

| | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **1 RECEITA OPERACIONAL** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Estacionamento Rotativo** | **BRL 000** | | | **2.917** | **1.589** | **4.507** | **7.060** | **7.796** | **8.698** | **8.971** | **9.454** | **9.963** | **10.500** | **11.065** | **11.661** | **12.289** | **12.658** |
| Valor de venda de CADs médio | BRL 000 | | | 0,22 | 0,24 | 0 | 0,27 | 0,32 | 0,33 | 0,34 | 0,35 | 0,36 | 0,37 | 0,38 | 0,39 | 0,41 | 0,42 |
| Venda de CADs usuários | milhares de unidades | | | 13.085 | 6.755 | 19.840 | 25.830 | 24.423 | 26.330 | 26.330 | 26.939 | 27.563 | 28.201 | 28.854 | 29.522 | 30.206 | 30.206 |
| **TAG** | **BRL 000** | | | **1.133** | **555** | **1.688** | **5.504** | **13.158** | **13.172** | **13.744** | **14.324** | **14.930** | **15.563** | **16.226** | **16.919** | **17.643** | **18.173** |
| (+) Taxa de Recarga | BRL 000 | | | 738 | 374 | 1.109 | 2.884 | 6.450 | 6.099 | 6.290 | 6.479 | 6.673 | 6.874 | 7.080 | 7.292 | 7.511 | 7.736 |
| Valor bruto de recarga | BRL 000 | | | 7.429 | 3.872 | 11.245 | 31.249 | 73.893 | 76.233 | 78.628 | 80.987 | 83.417 | 85.919 | 88.497 | 91.152 | 93.886 | 96.703 |
| Fee | % | | | 9,93% | 9,65% | 9,86% | 9,23% | 8,73% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% |
| (+) Mensalidade | BRL 000 | | | 134 | 62 | 198 | 1.097 | 3.891 | 4.108 | 4.335 | 4.569 | 4.815 | 5.074 | 5.347 | 5.635 | 5.939 | 6.117 |
| Qtde de Tags Mensalidade | milhares de unidades | | | 12 | 5 | 17 | 91 | 311 | 318 | 326 | 333 | 341 | 349 | 357 | 365 | 374 | 374 |
| Mensalidade | BRL | | | 11,5 | 11,6 | 11,6 | 12,1 | 12,5 | 12,9 | 13,3 | 13,7 | 14,1 | 14,5 | 15,0 | 15,4 | 15,9 | 16,4 |
| (+) Taxa de Entrega de Tags | BRL 000 | | | 219 | 79 | 301 | 1.180 | 1.876 | 1.981 | 2.090 | 2.203 | 2.321 | 2.446 | 2.578 | 2.717 | 2.863 | 2.949 |
| Taxa PPU | BRL 000 | | | 213 | 75 | 291 | 1.062 | 1.594 | 1.684 | 1.777 | 1.872 | 1.973 | 2.079 | 2.191 | 2.309 | 2.434 | 2.507 |
| Taxa de entrega Pay-per-use | BRL | | | 9,9 | 10,0 | 10,0 | 10,5 | 10,8 | 11,2 | 11,5 | 11,9 | 12,2 | 12,6 | 13,0 | 13,3 | 13,7 | 14,2 |
| Qtde Tags Enviados - Pay Per Use | milhares de unidades | | | 21 | 7 | 29 | 102 | 147 | 151 | 154 | 158 | 162 | 165 | 169 | 173 | 177 | 177 |
| Taxa Mensalidade | BRL 000 | | | 6 | 4 | 11 | 118 | 281 | 297 | 314 | 330 | 348 | 367 | 387 | 408 | 429 | 442 |
| Taxa de entrega Mensalidade | BRL | | | 9,9 | 10,0 | 10,0 | 10,5 | 10,8 | 11,2 | 11,5 | 11,9 | 12,2 | 12,6 | 13,0 | 13,3 | 13,7 | 14,2 |
| Qtde Tags Enviados - Mensalidade | milhares de unidades | | | 1 | 0 | 1 | 11 | 26 | 27 | 27 | 28 | 29 | 29 | 30 | 31 | 31 | 31 |
| (+) Taxa de Reposição de Tags | BRL 000 | | | 33 | 26 | 60 | 209 | 523 | 552 | 583 | 614 | 647 | 682 | 719 | 758 | 799 | 822 |
| % de Reposições cobradas | % | | | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% |
| Tags Repostos | milhares de unidades | | | 4 | 3 | 7 | 22 | 54 | 55 | 56 | 58 | 59 | 60 | 62 | 63 | 65 | 65 |
| Custo de Reposição Cobrada | BRL | | | 9,9 | 10,0 | 10,0 | 10,5 | 10,8 | 11,2 | 11,5 | 11,9 | 12,2 | 12,6 | 13,0 | 13,3 | 13,7 | 14,2 |
| (+) Receita Financeira Estoque | BRL 000 | | | 9 | 14 | 23 | 133 | 419 | 432 | 445 | 459 | 473 | 487 | 501 | 516 | 532 | 548 |
| Estoque de Créditos | BRL 000 | | | 2.683 | 4.406 | 7.025 | 40.729 | 127.867 | 131.916 | 136.061 | 140.143 | 144.348 | 148.678 | 153.138 | 157.732 | 162.464 | 167.338 |
| Rendimento Líquido Anual | % | | | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% |
| **Combustível** | **BRL 000** | | | **24** | **21** | **45** | **1.266** | **5.435** | **8.160** | **8.417** | **8.870** | **9.347** | **9.851** | **10.381** | **10.940** | **11.529** | **11.875** |
| Fee Raízen | % | | | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% |
| TPV | BRL 000 | | | 1.221 | 1.065 | 2.303 | 63.634 | 273.130 | 410.061 | 422.946 | 445.721 | 469.723 | 495.018 | 521.674 | 549.766 | 579.371 | 596.752 |
| Reabastecimentos | milhares de unidades | | | 11 | 9 | 20 | 542 | 2.250 | 3.275 | 3.275 | 3.351 | 3.428 | 3.508 | 3.589 | 3.672 | 3.757 | 3.757 |
| Ticket médio | BRL | | | 111 | 112,7 | 112,7 | 117,4 | 121,4 | 125,2 | 129,2 | 133,0 | 137,0 | 141,1 | 145,4 | 149,7 | 154,2 | 158,8 |
| **Outros Serviços Despachante** | **BRL 000** | | | **0** | **41** | **41** | **1.911** | **7.321** | **10.532** | **11.727** | **12.358** | **13.024** | **13.725** | **14.464** | **15.243** | **16.064** | **16.929** |
| Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 90 | 91,3 | 91,3 | 95,1 | 98,3 | 101,4 | 104,6 | 107,8 | 111,0 | 114,3 | 117,7 | 121,3 | 124,9 | 128,7 |
| MAUS de Compra de Outros Serviços Desp | milhares de usuários | | | - | 0 | - | 20 | 74 | 104 | 112 | 115 | 117 | 120 | 123 | 126 | 129 | 132 |
| % de Positivação para projeção | % | | | - | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário conservador)

## 2 CUSTOS OPERACIONAIS

| Custos Operacionais Totais | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | Unidade | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Custos dos serviços prestados** | **BRL 000** | **(3.185)** | **(2.752)** | **(1.940)** | **(986)** | **(2.926)** | **(9.785)** | **(23.732)** | **(26.194)** | **(29.418)** | **(30.962)** | **(32.587)** | **(34.298)** | **(36.100)** | **(37.998)** | **(39.996)** | **(41.898)** |
| (-) Custos Diretos | BRL 000 | (3.185) | (2.752) | (1.940) | (773) | (2.712) | (7.458) | (17.137) | (17.971) | (20.436) | (21.508) | (22.636) | (23.825) | (25.077) | (26.395) | (27.784) | (29.104) |
| (-) Custo de Revenue Share | BRL 000 | | | | (54) | (54) | (1.006) | (4.127) | (5.190) | (5.688) | (5.986) | (6.300) | (6.631) | (6.980) | (7.346) | (7.733) | (8.100) |
| (-) Mkt Produto | BRL 000 | | | | (160) | (160) | (1.321) | (2.468) | (3.033) | (3.295) | (3.468) | (3.650) | (3.842) | (4.043) | (4.256) | (4.480) | (4.693) |
| **Custos dos serviços prestados** | **% ROL** | **-47,6%** | **-49,9%** | **-37,6%** | **-43,0%** | **-39,2%** | **-43,6%** | **-43,5%** | **-37,8%** | **-38,7%** | **-38,7%** | **-38,7%** | **-38,7%** | **-38,7%** | **-38,7%** | **-38,7%** | **-38,7%** |
| (-) Custos Diretos | % ROL | -47,6% | -49,9% | -37,6% | -33,7% | -36,4% | -33,3% | -31,4% | -25,9% | -26,9% | -26,9% | -26,9% | -26,9% | -26,9% | -26,9% | -26,9% | -26,9% |
| (-) Custo de Revenue Share | % ROL | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -2,3% | -0,7% | -4,5% | -7,6% | -7,5% | -7,5% | -7,5% | -7,5% | -7,5% | -7,5% | -7,5% | -7,5% | -7,5% |
| (-) Mkt Produto | % ROL | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -7,0% | -2,1% | -5,9% | -4,5% | -4,4% | -4,3% | -4,3% | -4,3% | -4,3% | -4,3% | -4,3% | -4,3% | -4,3% |
| **(-) Custos Diretos** | BRL 000 | **(3.185)** | **(2.752)** | **(1.940)** | **(773)** | **(2.712)** | **(7.458)** | **(17.137)** | **(17.971)** | **(20.436)** | **(21.508)** | **(22.636)** | **(23.825)** | **(25.077)** | **(26.395)** | **(27.784)** | **(29.104)** |
| Custos Fixos | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Custos Variáveis | BRL 000 | (3.185) | (2.752) | (1.940) | (773) | (2.712) | (7.458) | (17.137) | (17.971) | (20.436) | (21.508) | (22.636) | (23.825) | (25.077) | (26.395) | (27.784) | (29.104) |
| **(-) Custo de Revenue Share** | BRL 000 | **-** | **-** | **-** | **(54)** | **(54)** | **(1.006)** | **(4.127)** | **(5.190)** | **(5.688)** | **(5.986)** | **(6.300)** | **(6.631)** | **(6.980)** | **(7.346)** | **(7.733)** | **(8.100)** |
| Custos Fixos | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Custos Variáveis | BRL 000 | - | - | - | (54) | (54) | (1.006) | (4.127) | (5.190) | (5.688) | (5.986) | (6.300) | (6.631) | (6.980) | (7.346) | (7.733) | (8.100) |
| **(-) Mkt Produto** | **BRL 000** | **-** | **-** | **-** | **(160)** | **(160)** | **(1.321)** | **(2.468)** | **(3.033)** | **(3.295)** | **(3.468)** | **(3.650)** | **(3.842)** | **(4.043)** | **(4.256)** | **(4.480)** | **(4.693)** |
| Custos Fixos | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Custos Variáveis | BRL 000 | - | - | - | (160) | (160) | (1.321) | (2.468) | (3.033) | (3.295) | (3.468) | (3.650) | (3.842) | (4.043) | (4.256) | (4.480) | (4.693) |

# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário conservador)

## 3 DESPESAS OPERACIONAIS

| Despesas Operacionais Totais | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | Unidade | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Despesas operacionais** | **BRL 000** | **(6.186)** | **(6.010)** | **(5.300)** | **(6.385)** | **(11.685)** | **(31.291)** | **(30.586)** | **(33.766)** | **(37.846)** | **(39.831)** | **(41.922)** | **(44.123)** | **(46.442)** | **(48.883)** | **(51.454)** | **(53.900)** |
| (-) Marketing & Comunicação | BRL 000 | (2.135) | (1.015) | (712) | (601) | (1.313) | (4.669) | (2.592) | (3.129) | (3.372) | (3.549) | (3.736) | (3.932) | (4.138) | (4.356) | (4.585) | (4.803) |
| (-) G&A | BRL 000 | (4.051) | (4.995) | (4.589) | (3.619) | (8.207) | (26.247) | (27.583) | (30.194) | (33.994) | (35.778) | (37.655) | (39.633) | (41.715) | (43.908) | (46.218) | (48.415) |
| (-) Comercial | BRL 000 | | | | (2.165) | (2.165) | (375) | (411) | (443) | (479) | (504) | (531) | (559) | (588) | (619) | (652) | (683) |
| **Despesas operacionais** | **% ROL** | **-92,5%** | **-108,9%** | **-102,7%** | **-278,5%** | **-156,7%** | **-139,5%** | **-56,1%** | **-48,7%** | **-49,8%** | **-49,8%** | **-49,8%** | **-49,8%** | **-49,8%** | **-49,8%** | **-49,8%** | **-49,8%** |
| (-) Marketing & Comunicação | % ROL | -31,9% | -18,4% | -13,8% | -26,2% | -17,6% | -20,8% | -4,8% | -4,5% | -4,4% | -4,4% | -4,4% | -4,4% | -4,4% | -4,4% | -4,4% | -4,4% |
| (-) G&A | % ROL | -60,6% | -90,5% | -88,9% | -157,8% | -110,1% | -117,0% | -50,6% | -43,5% | -44,8% | -44,8% | -44,8% | -44,8% | -44,8% | -44,8% | -44,8% | -44,8% |
| (-) Comercial | % ROL | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -94,4% | -29,0% | -1,7% | -0,8% | -0,6% | -0,6% | -0,6% | -0,6% | -0,6% | -0,6% | -0,6% | -0,6% | -0,6% |
| **(-) Marketing & Comunicação** | **BRL 000** | **(2.135)** | **(1.015)** | **(712)** | **(601)** | **(1.313)** | **(4.669)** | **(2.592)** | **(3.129)** | **(3.372)** | **(3.549)** | **(3.736)** | **(3.932)** | **(4.138)** | **(4.356)** | **(4.585)** | **(4.803)** |
| Despesas Fixas | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Despesas Variáveis | BRL 000 | (2.135) | (1.015) | (712) | (601) | (1.313) | (4.669) | (2.592) | (3.129) | (3.372) | (3.549) | (3.736) | (3.932) | (4.138) | (4.356) | (4.585) | (4.803) |
| **(-) G&A** | BRL 000 | **(4.051)** | **(4.995)** | **(4.589)** | **(3.619)** | **(8.207)** | **(26.247)** | **(27.583)** | **(30.194)** | **(33.994)** | **(35.778)** | **(37.655)** | **(39.633)** | **(41.715)** | **(43.908)** | **(46.218)** | **(48.415)** |
| Despesas Fixas | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Despesas Variáveis | BRL 000 | (4.051) | (4.995) | (4.589) | (3.619) | (8.207) | (26.247) | (27.583) | (30.194) | (33.994) | (35.778) | (37.655) | (39.633) | (41.715) | (43.908) | (46.218) | (48.415) |
| **(-) Comercial** | BRL 000 | **-** | **-** | **-** | **(2.165)** | **(2.165)** | **(375)** | **(411)** | **(443)** | **(479)** | **(504)** | **(531)** | **(559)** | **(588)** | **(619)** | **(652)** | **(683)** |
| Despesas Fixas | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Despesas Variáveis | BRL 000 | - | - | - | (2.165) | (2.165) | (375) | (411) | (443) | (479) | (504) | (531) | (559) | (588) | (619) | (652) | (683) |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário conservador)

**4 DEPRECIAÇÃO**

| Imobilizado Existente | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Imobilizado Existente Custo** | **BRL 000** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Benfeitorias em imóveis em terceiros | BRL 000 | 28 | 28 | 28 | 28 | | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 |
| Equipamentos de telecomunicação | BRL 000 | 6 | 8 | 9 | 9 | | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| Computadores e periféricos | BRL 000 | 111 | 117 | 117 | 117 | | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 |
| **Total** | **BRL 000** | **145** | **153** | **153** | **153** | | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** |
| **Depreciação Acumulada por Item** | **Taxa [% a.a.]** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Depreciação em imóveis em terceiros | 7,0% | (2) | (4) | (6) | (6) | | (8) | (10) | (12) | (14) | (16) | (18) | (20) | (21) | (23) | (25) | (27) |
| Depreciação de telecomunicação | 20,0% | (1) | (2) | (3) | (3) | | (4) | (4) | (5) | (5) | (6) | (7) | (7) | (8) | (8) | (9) | (9) |
| Depreciação de computadores e periféricos | 20,0% | (21) | (42) | (58) | (60) | | (68) | (76) | (84) | (93) | (101) | (109) | (117) | (117) | (117) | (117) | (117) |
| **Total** | 0,0% | **(24)** | **(48)** | **(66)** | **(69)** | | **(79)** | **(90)** | **(101)** | **(112)** | **(122)** | **(133)** | **(144)** | **(146)** | **(149)** | **(151)** | **(153)** |
| Imobilizado Bruto | BRL 000 | 145 | 153 | 153 | 153 | | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 |
| Depreciação Acum. | BRL 000 | (24) | (48) | (66) | (69) | | (79) | (90) | (101) | (112) | (122) | (133) | (144) | (146) | (149) | (151) | (153) |
| **Imobilizado Líquido** | **BRL 000** | **121** | **105** | **87** | **85** | | **74** | **63** | **52** | **42** | **31** | **20** | **10** | **7** | **5** | **2** | **0** |
| **Despesas de Depreciação** | **BRL 000** | **(20)** | **(22)** | **(17)** | **(3)** | | **(11)** | **(11)** | **(11)** | **(11)** | **(11)** | **(11)** | **(11)** | **(3)** | **(3)** | **(2)** | **(2)** |
| % Taxa de Depreciação | % | -13,8% | -14,4% | -10,8% | -1,8% | | -7,0% | -7,0% | -7,0% | -7,0% | -7,0% | -7,0% | -6,9% | -1,7% | -1,7% | -1,5% | -1,3% |

| Imobilizado Novo | Taxa de Depreciação | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Novos Investimentos** | BRL 000 | | | | **6** | | **23** | **24** | **25** | **26** | **26** | **27** | **27** | **28** | **29** | **29** | **36** |
| **Depreciação novos investimentos** | **Taxa [% a.a.]** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2021 | 20,0% | | | | (0) | | (1) | (1) | (1) | (1) | (1) | - | - | - | - | - | - |
| 2022 | 20,0% | | | | | | - | (5) | (5) | (5) | (5) | (5) | - | - | - | - | - |
| 2023 | 20,0% | | | | | | | (2) | (5) | (5) | (5) | (5) | (2) | - | - | - | - |
| 2024 | 20,0% | | | | | | | | (2) | (5) | (5) | (5) | (5) | (2) | - | - | - |
| 2025 | 20,0% | | | | | | | | | (3) | (5) | (5) | (5) | (5) | (3) | - | - |
| 2026 | 20,0% | | | | | | | | | | (3) | (5) | (5) | (5) | (5) | (3) | - |
| 2027 | 20,0% | | | | | | | | | | | (3) | (5) | (5) | (5) | (5) | (3) |
| 2028 | 20,0% | | | | | | | | | | | | (3) | (5) | (5) | (5) | (5) |
| 2029 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | (3) | (6) | (6) | (6) |
| 2030 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | (3) | (6) | (6) |
| 2031 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | | (3) | (6) |
| Depreciação perpetuidade | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | | | (4) |
| **Despesas com Depreciação** | **BRL 000** | | | | **(0)** | | **(1)** | **(8)** | **(13)** | **(18)** | **(23)** | **(27)** | **(26)** | **(26)** | **(27)** | **(28)** | **(29)** |
| Imobilizado Bruto | BRL 000 | | | | 6 | | 23 | 24 | 25 | 26 | 26 | 27 | 27 | 28 | 29 | 29 | 36 |
| Depreciação Acum. | BRL 000 | | | | (0) | | (1) | (8) | (13) | (18) | (23) | (27) | (26) | (26) | (27) | (28) | (29) |
| **Imobilizado Líquido** | **BRL 000** | | | | **5** | | **22** | **16** | **12** | **8** | **3** | **(1)** | **2** | **1** | **1** | **2** | **7** |

| Total | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Imobilizado** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo inicial | BRL 000 | | | | 87 | | 90 | 101 | 107 | 108 | 104 | 97 | 85 | 76 | 75 | 74 | 73 |
| Adições | BRL 000 | | | | 6 | | 23 | 24 | 25 | 26 | 26 | 27 | 27 | 28 | 29 | 29 | 36 |
| Baixas | BRL 000 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Depreciação | BRL 000 | | | | (3) | | (12) | (19) | (24) | (29) | (34) | (38) | (36) | (29) | (30) | (30) | (31) |
| Outros | BRL 000 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Saldo final** | **BRL 000** | | | | **90** | | **101** | **107** | **108** | **104** | **97** | **85** | **76** | **75** | **74** | **73** | **79** |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário conservador)

## 5 AMORTIZAÇÃO

| Intangível Novo | Taxa de Amortização | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Novos Investimentos** | BRL 000 | | | | - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Amortização novos investimentos** | **Taxa [% a.a.]** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2021 | 20,0% | | | | (1) | | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | - | - | - | - | - | - |
| 2022 | 20,0% | | | | | | (21) | (42) | (42) | (42) | (42) | (21) | - | - | - | - | - |
| 2023 | 20,0% | | | | | | | (50) | (100) | (100) | (100) | (100) | (50) | - | - | - | - |
| 2024 | 20,0% | | | | | | | | (62) | (123) | (123) | (123) | (123) | (62) | - | - | - |
| 2025 | 20,0% | | | | | | | | | (65) | (131) | (131) | (131) | (131) | (65) | - | - |
| 2026 | 20,0% | | | | | | | | | | (67) | (134) | (134) | (134) | (134) | (67) | - |
| 2027 | 20,0% | | | | | | | | | | | (68) | (136) | (136) | (136) | (136) | (68) |
| 2028 | 20,0% | | | | | | | | | | | | (70) | (139) | (139) | (139) | (139) |
| 2029 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | (71) | (142) | (142) | (142) |
| 2030 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | (73) | (146) | (146) |
| 2031 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | | (74) | (149) |
| Amortização perpetuidade | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | | | (76) |
| **Despesas com Amortização** | **BRL 000** | | | | **(1)** | | **(26)** | **(97)** | **(208)** | **(335)** | **(467)** | **(577)** | **(643)** | **(673)** | **(690)** | **(705)** | **(720)** |
| Intangível Bruto | BRL 000 | | | | 22 | | 234 | 734 | 1.349 | 2.002 | 2.670 | 3.352 | 4.050 | 4.762 | 5.490 | 6.234 | 6.991 |
| Amortização Acum. | BRL 000 | | | | (1) | | (26) | (123) | (331) | (666) | (1.133) | (1.710) | (2.353) | (3.026) | (3.716) | (4.421) | (5.141) |
| **Intangível Líquido** | **BRL 000** | | | | **22** | | **208** | **611** | **1.018** | **1.336** | **1.537** | **1.643** | **1.696** | **1.736** | **1.774** | **1.813** | **1.849** |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário conservador)

## 6 IRCS

| Premissas | | |
|---|---|---|
| **Descrição** | **Unidade** | **Valores** |
| IRPJ. Alíquota. | % | 15% |
| IRPJ. Alíquota adicional. | % | 10% |
| Limite para alíquota adicional | BRL 000 / ano | 240 |
| CSLL. Alíquota. | % | 9% |
| Prejuízo acumulado IRPJ | BRL 000 | 7.957 |
| Base Negativa CSLL | BRL 000 | 7.957 |
| Limite compensação | % | 30% |
| Redução IRPJ | % | 0% |

| IRCS | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **IRPJ e CSLL** | **BRL 000** | | | **97** | **-** | **-** | **-** | **23** | **2.181** | **1.981** | **2.057** | **2.144** | **2.249** | **2.371** | **2.500** | **2.637** | **3.952** |
| Alíquota efetiva % | % | | | -4,6% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 23,8% | 23,8% | 23,8% | 23,8% | 23,8% | 23,8% | 23,8% | 23,8% | 23,8% | 34,0% |
| **IRPJ** | **BRL 000** | | | **97** | **-** | **-** | **-** | **17** | **1.604** | **1.457** | **1.513** | **1.577** | **1.654** | **1.743** | **1.838** | **1.939** | **2.906** |
| % do EBT | % | | | -4,6% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 17,50% | 17,50% | 17,50% | 17,50% | 17,50% | 17,50% | 17,50% | 17,50% | 17,50% | 25,00% |
| **EBT** | BRL 000 | | | **(2.103)** | **(5.082)** | **(7.185)** | **(18.687)** | **97** | **9.163** | **8.325** | **8.645** | **9.010** | **9.451** | **9.961** | **10.504** | **11.079** | **11.624** |
| Adições / exclusões | BRL 000 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **EBT após ajustes** | BRL 000 | | | **(2.103)** | **(5.082)** | **(7.185)** | **(18.687)** | **97** | **9.163** | **8.325** | **8.645** | **9.010** | **9.451** | **9.961** | **10.504** | **11.079** | **11.624** |
| Aproveitamento de prejuízo fiscal | BRL 000 | | | | - | | - | 29 | 2.749 | 2.498 | 2.593 | 2.703 | 2.835 | 2.988 | 3.151 | 3.324 | - |
| Saldo inicial prejuizo fiscal | BRL 000 | | | | 7.957 | | 13.039 | 31.726 | 31.697 | 28.948 | 26.451 | 23.857 | 21.154 | 18.319 | 15.331 | 12.179 | 8.856 |
| Saldo final prejuizo fiscal | BRL 000 | | | 7.957 | 13.039 | | 31.726 | 31.697 | 28.948 | 26.451 | 23.857 | 21.154 | 18.319 | 15.331 | 12.179 | 8.856 | 8.856 |
| Base de cálculo | BRL 000 | | | (2.103) | (5.082) | (7.185) | (18.687) | 68 | 6.414 | 5.828 | 6.051 | 6.307 | 6.616 | 6.973 | 7.353 | 7.755 | 11.624 |
| IRPJ 15% | BRL 000 | | | | - | - | - | 10 | 962 | 874 | 908 | 946 | 992 | 1.046 | 1.103 | 1.163 | 1.744 |
| IRPJ 10% adicional | BRL 000 | | | | - | - | - | 7 | 641 | 583 | 605 | 631 | 662 | 697 | 735 | 776 | 1.162 |
| **CSLL** | BRL 000 | | | | **-** | - | **-** | **6** | **577** | **524** | **545** | **568** | **595** | **628** | **662** | **698** | **1.046** |
| % do EBT | % | | | | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 6,3% | 6,3% | 6,3% | 6,3% | 6,3% | 6,3% | 6,3% | 6,3% | 6,3% | 9,0% |
| **EBT** | BRL 000 | | | | **(5.082)** | **(7.185)** | **(18.687)** | **97** | **9.163** | **8.325** | **8.645** | **9.010** | **9.451** | **9.961** | **10.504** | **11.079** | **11.624** |
| Adições / exclusões | BRL 000 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **EBT após ajustes** | BRL 000 | | | | **(5.082)** | **(7.185)** | **(18.687)** | **97** | **9.163** | **8.325** | **8.645** | **9.010** | **9.451** | **9.961** | **10.504** | **11.079** | **11.624** |
| Aproveitamento de base negativa | BRL 000 | | | | - | | - | 29 | 2.749 | 2.498 | 2.593 | 2.703 | 2.835 | 2.988 | 3.151 | 3.324 | - |
| Saldo inicial base negativa | BRL 000 | | | | 7.957 | | 13.039 | 31.726 | 31.697 | 28.948 | 26.451 | 23.857 | 21.154 | 18.319 | 15.331 | 12.179 | 8.856 |
| Saldo final base negativa | BRL 000 | | | 7.957 | 13.039 | | 31.726 | 31.697 | 28.948 | 26.451 | 23.857 | 21.154 | 18.319 | 15.331 | 12.179 | 8.856 | 8.856 |
| Base de cálculo | BRL 000 | | | | (5.082) | (7.185) | (18.687) | 68 | 6.414 | 5.828 | 6.051 | 6.307 | 6.616 | 6.973 | 7.353 | 7.755 | 11.624 |
| CSLL | BRL 000 | | | | - | - | - | 6 | 577 | 524 | 545 | 568 | 595 | 628 | 662 | 698 | 1.046 |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | DRE (Cenário otimista)

| DRE Projetado [BRL 000] | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| **Receita operacional bruta** | **BRL 000** | **10.373** | **6.725** | **6.014** | **3.183** | **9.196** | **42.261** | **124.918** | **169.133** | **185.871** | **195.720** | **206.094** | **217.021** | **228.532** | **240.658** | **253.431** | **266.030** |
| **Deduções** | **BRL 000** | **(3.685)** | **(1.206)** | **(851)** | **(884)** | **(1.735)** | **(14.301)** | **(41.561)** | **(55.669)** | **(60.923)** | **(64.151)** | **(67.552)** | **(71.133)** | **(74.906)** | **(78.881)** | **(83.067)** | **(87.197)** |
| **Receita líquida** | **BRL 000** | **6.688** | **5.519** | **5.163** | **2.299** | **7.461** | **27.960** | **83.358** | **113.464** | **124.948** | **131.568** | **138.542** | **145.888** | **153.626** | **161.777** | **170.363** | **178.833** |
| **Custos dos serviços prestados** | **BRL 000** | **(3.185)** | **(2.752)** | **(1.940)** | **(895)** | **(2.835)** | **(10.654)** | **(28.919)** | **(31.998)** | **(35.850)** | **(37.749)** | **(39.750)** | **(41.858)** | **(44.078)** | **(46.417)** | **(48.880)** | **(51.310)** |
| **Lucro bruto** | **BRL 000** | **3.503** | **2.767** | **3.223** | **1.403** | **4.626** | **17.306** | **54.439** | **81.466** | **89.098** | **93.819** | **98.792** | **104.030** | **109.548** | **115.360** | **121.483** | **127.523** |
| **Despesas operacionais** | **BRL 000** | **(6.186)** | **(6.010)** | **(5.300)** | **(5.531)** | **(10.832)** | **(31.394)** | **(31.245)** | **(32.045)** | **(35.919)** | **(37.822)** | **(39.827)** | **(41.938)** | **(44.163)** | **(46.506)** | **(48.974)** | **(51.409)** |
| **EBITDA** | **BRL 000** | **(2.683)** | **(3.243)** | **(2.077)** | **(4.128)** | **(6.206)** | **(14.087)** | **23.194** | **49.421** | **53.179** | **55.997** | **58.965** | **62.092** | **65.385** | **68.854** | **72.509** | **76.114** |
| **Outras receitas (despesas) não-operacionais** | **BRL 000** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Depreciação e amortização** | **BRL 000** | **(20)** | **(22)** | **(17)** | **(3)** | **(20)** | **(43)** | **(153)** | **(334)** | **(548)** | **(770)** | **(966)** | **(1.088)** | **(1.136)** | **(1.166)** | **(1.192)** | **(1.218)** |
| **EBIT** | **BRL 000** | **(2.703)** | **(3.265)** | **(2.094)** | **(4.132)** | **(6.226)** | **(14.130)** | **23.041** | **49.086** | **52.632** | **55.228** | **58.000** | **61.003** | **64.249** | **67.688** | **71.317** | **74.895** |
| **Resultado financeiro** | **BRL 000** | **168** | **(54)** | **(9)** | **-** | **(9)** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **EBT** | **BRL 000** | **(2.535)** | **(3.319)** | **(2.103)** | **(4.132)** | **(6.235)** | **(14.130)** | **23.041** | **49.086** | **52.632** | **55.228** | **58.000** | **61.003** | **64.249** | **67.688** | **71.317** | **74.895** |
| IRCS | BRL 000 | - | - | (97) | - | (97) | - | (5.484) | (11.683) | (16.337) | (18.777) | (19.720) | (20.741) | (21.845) | (23.014) | (24.248) | (25.464) |
| **Resultado líquido** | **BRL 000** | **(2.535)** | **(3.319)** | **(2.200)** | **(4.132)** | **(6.332)** | **(14.130)** | **17.557** | **37.404** | **36.294** | **36.450** | **38.280** | **40.262** | **42.404** | **44.674** | **47.069** | **49.431** |
| | | - | - | - | | | | | | | | | | | | | |
| Δ ROL | %aa | 0,0% | 64,8% | 119,2% | 58,8% | 136,7% | 359,5% | 195,6% | 35,4% | 9,9% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,0% |
| Lucro bruto | %ROL | 52,4% | 50,1% | 62,4% | 61,0% | 62,0% | 61,9% | 65,3% | 71,8% | 71,3% | 71,3% | 71,3% | 71,3% | 71,3% | 71,3% | 71,3% | 71,3% |
| Margem EBITDA | %ROL | -40,1% | -58,8% | -40,2% | -179,6% | -83,2% | -50,4% | 27,8% | 43,6% | 42,6% | 42,6% | 42,6% | 42,6% | 42,6% | 42,6% | 42,6% | 42,6% |
| Margem EBIT | %ROL | -40,4% | -59,2% | -40,6% | -179,7% | -83,4% | -50,5% | 27,6% | 43,3% | 42,1% | 42,0% | 41,9% | 41,8% | 41,8% | 41,8% | 41,9% | 41,9% |
| IRCS. Alíquota efetiva | %ROL | 0,0% | 0,0% | 4,6% | 0,0% | 1,6% | 0,0% | -23,8% | -23,8% | -31,0% | -34,0% | -34,0% | -34,0% | -34,0% | -34,0% | -34,0% | -34,0% |
| Margem Líquida | %ROL | -37,9% | -60,1% | -42,6% | -179,7% | -84,9% | -50,5% | 21,1% | 33,0% | 29,0% | 27,7% | 27,6% | 27,6% | 27,6% | 27,6% | 27,6% | 27,6% |

Fonte: Administração/ Mazars

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Capital de giro (Cenário otimista)

| Premissas - Prazo Médio | Driver | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Aplicações** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Contas a receber | d ROL | 8 | 195 | 233 | 15 | 233 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 |
| Estoques | d CSP | - | - | (11) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros ativos | d ROL | 4 | 54 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Adiantamentos de fornecedores | d CSP | 17 | 2 | 59 | - | 59 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tributos a recuperar | d CSP | 23 | 29 | 1 | 45 | 1 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 |
| **Fontes** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fornecedores | d CSP | 20 | 49 | 35 | 10 | 35 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Obrigações trabalhistas | d SG&A | 9 | 8 | 11 | 22 | 11 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 | 22 |
| Obrigações tributárias | d SG&A | 16 | 15 | 5 | 45 | 5 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 | 45 |
| Adiantamentos de clientes | d ROL | 6 | 191 | 300 | - | 300 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outras contas a pagar | d ROL | 3 | 3 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Indicadores auxiliares** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Receita operacional bruta | BRL 000 | 10.373 | 6.725 | 6.014 | 3.183 | 9.196 | 42.261 | 124.918 | 169.133 | 185.871 | 195.720 | 206.094 | 217.021 | 228.532 | 240.658 | 253.431 | 266.030 |
| Custos dos serviços prestados | BRL 000 | (3.185) | (2.752) | (1.940) | (895) | (2.835) | (10.654) | (28.919) | (31.998) | (35.850) | (37.749) | (39.750) | (41.858) | (44.078) | (46.417) | (48.880) | (51.310) |
| Despesas operacionais | BRL 000 | (6.186) | (6.010) | (5.300) | (5.531) | (10.832) | (31.394) | (31.245) | (32.045) | (35.919) | (37.822) | (39.827) | (41.938) | (44.163) | (46.506) | (48.974) | (51.409) |
| CSP + G&A | BRL 000 | (9.371) | (8.762) | (7.240) | (6.427) | (13.667) | (42.048) | (60.164) | (64.043) | (71.768) | (75.571) | (79.577) | (83.796) | (88.241) | (92.923) | (97.854) | (102.719) |

| Capital de Giro | Driver | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Dias por ano | | 360 | 360 | 270 | 90 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 |
| **Aplicações** | | **712** | **4.887** | **5.538** | **6.419** | **6.419** | **3.093** | **8.820** | **11.047** | **12.226** | **12.874** | **13.556** | **14.275** | **15.032** | **15.829** | **16.670** | **17.498** |
| Contas a receber | d ROL | 243 | 3.644 | 5.183 | 5.945 | 5.945 | 1.761 | 5.205 | 7.047 | 7.745 | 8.155 | 8.587 | 9.043 | 9.522 | 10.027 | 10.560 | 11.085 |
| Estoques | d CSP | - | - | (77) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outros ativos | d ROL | 116 | 1.012 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Adiantamentos de fornecedores | d CSP | 152 | 12 | 422 | 463 | 463 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tributos a recuperar | d CSP | 201 | 219 | 10 | 11 | 11 | 1.332 | 3.615 | 4.000 | 4.481 | 4.719 | 4.969 | 5.232 | 5.510 | 5.802 | 6.110 | 6.414 |
| **Fontes** | | **866** | **4.377** | **7.256** | **8.429** | **8.429** | **6.139** | **6.618** | **6.853** | **7.681** | **8.088** | **8.516** | **8.968** | **9.444** | **9.945** | **10.472** | **10.993** |
| Fornecedores | d CSP | 181 | 371 | 254 | 279 | 279 | 296 | 803 | 889 | 996 | 1.049 | 1.104 | 1.163 | 1.224 | 1.289 | 1.358 | 1.425 |
| Obrigações trabalhistas | d SG&A | 158 | 141 | 210 | 322 | 322 | 1.918 | 1.909 | 1.958 | 2.195 | 2.311 | 2.434 | 2.563 | 2.699 | 2.842 | 2.993 | 3.142 |
| Obrigações tributárias | d SG&A | 276 | 243 | 101 | 155 | 155 | 3.924 | 3.906 | 4.006 | 4.490 | 4.728 | 4.978 | 5.242 | 5.520 | 5.813 | 6.122 | 6.426 |
| Adiantamentos de clientes | d ROL | 161 | 3.565 | 6.690 | 7.673 | 7.673 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Outras contas a pagar | d ROL | 90 | 57 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Capital de Giro** | | **(154)** | **510** | **(1.718)** | **(2.011)** | **(2.011)** | **(3.046)** | **2.201** | **4.194** | **4.545** | **4.786** | **5.040** | **5.307** | **5.588** | **5.885** | **6.197** | **6.505** |
| Variação \| Capital de giro | BRL 000 | (154) | 664 | (2.228) | (293) | (2.521) | (1.035) | 5.247 | 1.993 | 351 | 241 | 254 | 267 | 281 | 297 | 312 | 308 |
| Capital de giro | % ROB | -1,5% | 7,6% | -28,6% | -63,2% | -21,9% | -7,2% | 1,8% | 2,5% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% | 2,4% |

Fonte: Administração/ Mazars
d ROL = dias de ROL
d CSP = dias de custo dos serviços prestados
d SG&A = dias das despesas operacionais

# Projeções financeiras | Fluxo de caixa (Cenário otimista)

| FCFF [BRL 000] | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fluxo de Caixa Operacional** | **(2.529)** | **(3.907)** | **53** | **(3.835)** | | **(13.052)** | **12.463** | **35.745** | **36.491** | **36.979** | **38.992** | **41.083** | **43.259** | **45.544** | **47.949** | **50.341** |
| (+) EBIT | (2.703) | (3.265) | (2.094) | (4.132) | | (14.130) | 23.041 | 49.086 | 52.632 | 55.228 | 58.000 | 61.003 | 64.249 | 67.688 | 71.317 | 74.895 |
| (-) IRPJ/ CSLL | - | - | (97) | - | | - | (5.484) | (11.683) | (16.337) | (18.777) | (19.720) | (20.741) | (21.845) | (23.014) | (24.248) | (25.464) |
| (+) Depreciação | 20 | 22 | 17 | 3 | | 12 | 19 | 24 | 29 | 34 | 38 | 36 | 29 | 30 | 30 | 31 |
| (+) Amortização | - | - | - | 1 | | 31 | 134 | 311 | 519 | 736 | 928 | 1.052 | 1.107 | 1.137 | 1.162 | 1.188 |
| (+/-) Variação no Capital de Giro | 154 | (664) | 2.228 | 293 | | 1.035 | (5.247) | (1.993) | (351) | (241) | (254) | (267) | (281) | (297) | (312) | (308) |
| **Fluxo de Caixa Investimento** | **145** | **8** | **0** | **(28)** | | **(288)** | **(787)** | **(1.032)** | **(1.101)** | **(1.125)** | **(1.150)** | **(1.176)** | **(1.202)** | **(1.229)** | **(1.257)** | **(1.287)** |
| (-) Capex do imobilizado | 145 | 8 | 0 | (6) | | (23) | (24) | (25) | (26) | (26) | (27) | (27) | (28) | (29) | (29) | (36) |
| (-) Capex do intangível | - | - | - | (22) | | (265) | (763) | (1.007) | (1.075) | (1.099) | (1.123) | (1.149) | (1.174) | (1.201) | (1.227) | (1.251) |
| **Fluxo de Caixa para a Firma [FCFF]** | **(2.384)** | **(3.899)** | **54** | **(3.863)** | | **(13.340)** | **11.675** | **34.714** | **35.391** | **35.854** | **37.842** | **39.908** | **42.057** | **44.315** | **46.692** | **49.054** |

| Premissas | | | 2021P_3M | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Unidade | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| Meses | Meses | | 3 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| Meses (Meio-Período) | Meses | | 2 | 9 | 21 | 33 | 45 | 57 | 69 | 81 | 93 | 105 | 117 | 129 |
| **FCFF \| Nominal** | **BRL 000** | | **(3.863)** | **(13.340)** | **11.675** | **34.714** | **35.391** | **35.854** | **37.842** | **39.908** | **42.057** | **44.315** | **46.692** | **49.054** |
| WACC | % | 13,0% | | | | | | | | | | | | |
| Fator de Desconto - Meio Período | | 1,0 | 0,98 | 0,91 | 0,81 | 0,71 | 0,63 | 0,56 | 0,50 | 0,44 | 0,39 | 0,34 | 0,30 | |
| **FCFF \| Descontado** | **BRL 000** | | **(3.805)** | **(12.172)** | **9.429** | **24.811** | **22.386** | **20.072** | **18.749** | **17.500** | **16.322** | **15.221** | **14.194** | |

| | | |
|---|---|---|
| **VPL \| Fluxos caixa projetados** | BRL 000 | **142.706** |
| **Fluxo de caixa \| Perpetuidade** | BRL 000 | **49.054** |
| Taxa de desconto no final do período | % | 13,0% |
| Crescimento na Perpetuidade | % | 5,4% |
| Crescimento Real | % | 2,3% |
| Inflação no final do período | % | 3,0% |
| **VPL \| Perpetuidade** | BRL 000 | **196.070** |
| **Valor operacional** | BRL 000 | **338.776** |
| Ativos não-operacionais | BRL 000 | 1.541 |
| Passivos não-operacionais | BRL 000 | (327) |
| **Total Ativos / Passivos não-operacionais** | BRL 000 | **1.215** |
| **Equity value** | BRL 000 | **339.990** |

Fonte: Administração/ Mazars

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário otimista)

| | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **1 RECEITA OPERACIONAL** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Receita operacional bruta** | **BRL 000** | | | **6.103** | **3.183** | **9.244** | **42.261** | **124.918** | **169.133** | **185.871** | **195.720** | **206.094** | **217.021** | **228.532** | **240.658** | **253.431** | **266.030** |
| MAU GERAL | milhares de usuários | | | 3.396 | 1.160 | 4.556 | 14.420 | 28.727 | 32.748 | 35.352 | 36.170 | 37.008 | 37.865 | 38.742 | 39.639 | 40.556 | 41.495 |
| **IPVA** | **BRL 000** | | | **734** | **227** | **961** | **4.994** | **15.223** | **20.707** | **23.056** | **24.298** | **25.606** | **26.985** | **28.438** | **29.970** | **31.584** | **33.284** |
| Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 46,8 | 47,4 | 47,4 | 49,4 | 51,1 | 52,7 | 54,3 | 56,0 | 57,7 | 59,4 | 61,2 | 63,0 | 64,9 | 66,8 |
| MAUs de Compra de IPVA | milhares de usuários | | | 16 | 5 | 20 | 101 | 298 | 393 | 424 | 434 | 444 | 454 | 465 | 476 | 487 | 498 |
| % de Positivação para projeção | % | | | 0,33% | 0,41% | 0,41% | 0,83% | 1,20% | 1,20% | 1,20% | 1,20% | 1,20% | 1,20% | 1,20% | 1,20% | 1,20% | 1,20% |
| **Fines** | **BRL 000** | | | **67** | **37** | **105** | **1.227** | **4.510** | **6.429** | **7.158** | **7.544** | **7.950** | **8.378** | **8.829** | **9.305** | **9.806** | **10.334** |
| Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 27,9 | 28,3 | 28,3 | 29,5 | 30,4 | 31,4 | 32,4 | 33,4 | 34,4 | 35,4 | 36,5 | 37,6 | 38,7 | 39,8 |
| MAUs de Compra de FINES | milhares de usuários | | | 2 | 1 | 4 | 42 | 148 | 205 | 221 | 226 | 231 | 237 | 242 | 248 | 253 | 259 |
| % de Positivação para projeção | % | | | 0,10% | 0,12% | 0,12% | 0,37% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% |
| **Licensing** | **BRL 000** | | | **917** | **318** | **1.235** | **6.794** | **20.711** | **28.173** | **31.368** | **33.058** | **34.838** | **36.714** | **38.691** | **40.774** | **42.970** | **45.284** |
| Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 63,6 | 64,5 | 64,5 | 67,2 | 69,5 | 71,7 | 73,9 | 76,2 | 78,4 | 80,8 | 83,2 | 85,7 | 88,3 | 90,9 |
| MAUS de Compra de Licensing | milhares de usuários | | | 14 | 5 | 19 | 101 | 298 | 393 | 424 | 434 | 444 | 454 | 465 | 476 | 487 | 498 |
| % de Positivação para projeção | % | | | 0,37% | 0,45% | 0,45% | 0,83% | 1,20% | 1,20% | 1,20% | 1,20% | 1,20% | 1,20% | 1,20% | 1,20% | 1,20% | 1,20% |
| **Empréstimo Pessoal** | **BRL 000** | | | **2** | **13** | **15** | **1.555** | **6.914** | **10.239** | **11.401** | **12.015** | **12.662** | **13.343** | **14.062** | **14.819** | **15.617** | **16.458** |
| Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 138,7 | 140,8 | 140,8 | 146,6 | 151,5 | 156,3 | 161,2 | 166,1 | 171,1 | 176,2 | 181,5 | 186,9 | 192,5 | 198,3 |
| MAUS de Compra de Empréstimo Pessoal | milhares de usuários | | | 0 | 0 | 0 | 11 | 46 | 65 | 71 | 72 | 74 | 76 | 77 | 79 | 81 | 83 |
| % de Positivação para projeção | % | | | 0,00% | 0,01% | 0,01% | 0,11% | 0,20% | 0,20% | 0,20% | 0,20% | 0,20% | 0,20% | 0,20% | 0,20% | 0,20% | 0,20% |
| **Venda de Carro** | **BRL 000** | | | **70** | **88** | **158** | **2.116** | **8.194** | **12.311** | **13.708** | **14.446** | **15.224** | **16.044** | **16.908** | **17.818** | **18.778** | **19.789** |
| Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 554,5 | 562,7 | 562,7 | 586,2 | 605,8 | 624,9 | 644,6 | 663,9 | 683,8 | 704,3 | 725,5 | 747,2 | 769,7 | 792,7 |
| MAUS de Compra de Venda de Carro | milhares de usuários | | | 0 | 0 | 0 | 4 | 14 | 20 | 21 | 22 | 22 | 23 | 23 | 24 | 24 | 25 |
| % de Positivação para projeção | % | | | 0,01% | 0,02% | 0,02% | 0,03% | 0,06% | 0,06% | 0,06% | 0,06% | 0,06% | 0,06% | 0,06% | 0,06% | 0,06% | 0,06% |
| **Seguro Auto** | **BRL 000** | | | **91** | **82** | **173** | **4.188** | **17.003** | **24.753** | **27.561** | **29.045** | **30.609** | **32.257** | **33.994** | **35.825** | **37.754** | **39.787** |
| Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 151,8 | 154,1 | 154,1 | 160,5 | 165,9 | 171,1 | 176,5 | 181,8 | 187,2 | 192,8 | 198,6 | 204,6 | 210,7 | 217,1 |
| MAUS de Compra de Seguro Auto | milhares de usuários | | | 1 | 1 | 1 | 26 | 103 | 145 | 156 | 160 | 163 | 167 | 171 | 175 | 179 | 183 |
| % de Positivação para projeção | % | | | 0,04% | 0,05% | 0,05% | 0,25% | 0,25% | 0,44% | 0,44% | 0,44% | 0,44% | 0,44% | 0,44% | 0,44% | 0,44% | 0,44% |
| **Microsseguros** | **BRL 000** | | | **2** | **25** | **27** | **699** | **2.703** | **4.059** | **4.519** | **4.763** | **5.019** | **5.289** | **5.574** | **5.874** | **6.191** | **6.524** |
| Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 2,2 | 2,2 | 2,2 | 2,3 | 2,4 | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 2,7 | 2,7 | 2,8 | 2,9 | 3,0 | 3,1 |
| MAUS de Compra de Microsseguros | milhares de usuários | | | 1 | 11 | 12 | 307 | 1.149 | 1.672 | 1.805 | 1.847 | 1.890 | 1.934 | 1.979 | 2.024 | 2.071 | 2.119 |
| % de Positivação para projeção | % | | | 0,32% | 1,28% | 1,28% | 2,55% | 2,55% | 5,11% | 5,11% | 5,11% | 5,11% | 5,11% | 5,11% | 5,11% | 5,11% | 5,11% |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário otimista)

| | | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | **RECEITA OPERACIONAL** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | **Assistências** | **BRL 000** | | | **0** | **0** | **0** | **150** | **707** | **1.058** | **1.178** | **1.241** | **1.308** | **1.378** | **1.452** | **1.531** | **1.613** | **1.700** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,2 | 2,3 | 2,4 | 2,5 | 2,5 | 2,6 | 2,7 | 2,8 | 2,8 |
| | MAUS de Compra de Assistências | milhares de usuários | | | - | 0 | 0 | 71 | 325 | 472 | 509 | 521 | 533 | 545 | 558 | 571 | 584 | 598 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,00% | 0,02% | 0,02% | 0,73% | 0,73% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% | 1,44% |
| | **CRLV** | **BRL 000** | | | **144** | **170** | **313** | **2.592** | **6.247** | **7.863** | **8.755** | **9.226** | **9.723** | **10.247** | **10.799** | **11.380** | **11.993** | **12.639** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 9,9 | 10,0 | 10,0 | 10,5 | 10,8 | 11,2 | 11,5 | 11,9 | 12,2 | 12,6 | 13,0 | 13,3 | 13,7 | 14,2 |
| | MAUS de Compra de CRLV | milhares de usuários | | | 14 | 17 | 31 | 248 | 578 | 705 | 761 | 778 | 796 | 815 | 834 | 853 | 873 | 893 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 1,35% | 1,50% | 1,50% | 1,83% | 1,83% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% | 2,15% |
| | **Lavagem de Carro** | **BRL 000** | | | **0** | **12** | **12** | **501** | **1.605** | **2.214** | **2.466** | **2.598** | **2.738** | **2.886** | **3.041** | **3.205** | **3.377** | **3.559** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 9,6 | 9,7 | 9,7 | 10,1 | 10,5 | 10,8 | 11,2 | 11,5 | 11,8 | 12,2 | 12,6 | 12,9 | 13,3 | 13,7 |
| | MAUS de Compra de Lavagem de Carro | milhares de usuários | | | - | 1 | 1 | 49 | 153 | 205 | 221 | 226 | 231 | 237 | 242 | 248 | 253 | 259 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,00% | 0,20% | 0,20% | 0,41% | 0,41% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% |
| | **Manutenção** | **BRL 000** | | | **0** | **5** | **5** | **768** | **3.388** | **5.009** | **5.578** | **5.878** | **6.194** | **6.528** | **6.879** | **7.250** | **7.640** | **8.052** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 15,0 | 15,2 | 15,2 | 15,9 | 16,4 | 16,9 | 17,4 | 18,0 | 18,5 | 19,1 | 19,6 | 20,2 | 20,8 | 21,4 |
| | MAUS de Compra de Manutenção | milhares de usuários | | | - | 0 | 0 | 48 | 207 | 296 | 320 | 327 | 335 | 343 | 351 | 359 | 367 | 375 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,00% | 0,05% | 0,05% | 0,48% | 0,48% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% | 0,90% |
| | **Gestão de Frota** | **BRL 000** | | | **0** | **0** | **0** | **25** | **335** | **554** | **616** | **650** | **685** | **721** | **760** | **801** | **844** | **890** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 10,0 | 10,1 | 10,1 | 10,6 | 10,9 | 11,3 | 11,6 | 12,0 | 12,3 | 12,7 | 13,1 | 13,5 | 13,9 | 14,3 |
| | MAUS de Compra de Gestão de Frota | milhares de usuários | | | - | - | - | 2 | 31 | 49 | 53 | 54 | 56 | 57 | 58 | 59 | 61 | 62 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,05% | 0,05% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% | 0,15% |
| | **Venda de Peças** | **BRL 000** | | | **0** | **0** | **0** | **210** | **2.092** | **3.460** | **3.852** | **4.060** | **4.278** | **4.509** | **4.752** | **5.008** | **5.277** | **5.561** |
| | Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 15,0 | 15,2 | 15,2 | 15,9 | 16,4 | 16,9 | 17,4 | 18,0 | 18,5 | 19,1 | 19,6 | 20,2 | 20,8 | 21,4 |
| | MAUS de Venda de Peças | milhares de usuários | | | - | - | - | 13 | 128 | 205 | 221 | 226 | 231 | 237 | 242 | 248 | 253 | 259 |
| | % de Positivação para projeção | % | | | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,21% | 0,21% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% | 0,63% |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário otimista)

| | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **1 RECEITA OPERACIONAL** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Estacionamento Rotativo** | **BRL 000** | | | **2.917** | **1.589** | **4.507** | **7.761** | **9.370** | **10.440** | **10.768** | **11.348** | **11.959** | **12.603** | **13.281** | **13.997** | **14.750** | **15.193** |
| Valor de venda de CADs médio | BRL 000 | | | 0,22 | 0,24 | 0 | 0,26 | 0,28 | 0,28 | 0,29 | 0,30 | 0,31 | 0,32 | 0,33 | 0,34 | 0,35 | 0,36 |
| Venda de CADs usuários | milhares de unidades | | | 13.085 | 6.755 | 19.840 | 30.253 | 34.029 | 36.633 | 36.633 | 37.481 | 38.349 | 39.237 | 40.146 | 41.075 | 42.027 | 42.027 |
| **TAG** | **BRL 000** | | | **1.133** | **555** | **1.688** | **5.504** | **13.158** | **13.172** | **13.744** | **14.324** | **14.930** | **15.563** | **16.226** | **16.919** | **17.643** | **18.173** |
| (+) Taxa de Recarga | BRL 000 | | | 738 | 374 | 1.109 | 2.884 | 6.450 | 6.099 | 6.290 | 6.479 | 6.673 | 6.874 | 7.080 | 7.292 | 7.511 | 7.736 |
| Valor bruto de recarga | BRL 000 | | | 7.429 | 3.872 | 11.245 | 31.249 | 73.893 | 76.233 | 78.628 | 80.987 | 83.417 | 85.919 | 88.497 | 91.152 | 93.886 | 96.703 |
| Fee | % | | | 9,93% | 9,65% | 9,86% | 9,23% | 8,73% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% | 8,00% |
| (+) Mensalidade | BRL 000 | | | 134 | 62 | 198 | 1.097 | 3.891 | 4.108 | 4.335 | 4.569 | 4.815 | 5.074 | 5.347 | 5.635 | 5.939 | 6.117 |
| Qtde de Tags Mensalidade | milhares de unidades | | | 12 | 5 | 17 | 91 | 311 | 318 | 326 | 333 | 341 | 349 | 357 | 365 | 374 | 374 |
| Mensalidade | BRL | | | 11,5 | 11,6 | 11,6 | 12,1 | 12,5 | 12,9 | 13,3 | 13,7 | 14,1 | 14,5 | 15,0 | 15,4 | 15,9 | 16,4 |
| (+) Taxa de Entrega de Tags | BRL 000 | | | 219 | 79 | 301 | 1.180 | 1.876 | 1.981 | 2.090 | 2.203 | 2.321 | 2.446 | 2.578 | 2.717 | 2.863 | 2.949 |
| Taxa PPU | BRL 000 | | | 213 | 75 | 291 | 1.062 | 1.594 | 1.684 | 1.777 | 1.872 | 1.973 | 2.079 | 2.191 | 2.309 | 2.434 | 2.507 |
| Taxa de entrega Pay-per-use | BRL | | | 9,9 | 10,0 | 10,0 | 10,5 | 10,8 | 11,2 | 11,5 | 11,9 | 12,2 | 12,6 | 13,0 | 13,3 | 13,7 | 14,2 |
| Qtde Tags Enviados - Pay Per Use | milhares de unidades | | | 21 | 7 | 29 | 102 | 147 | 151 | 154 | 158 | 162 | 165 | 169 | 173 | 177 | 177 |
| Taxa Mensalidade | BRL 000 | | | 6 | 4 | 11 | 118 | 281 | 297 | 314 | 330 | 348 | 367 | 387 | 408 | 429 | 442 |
| Taxa de entrega Mensalidade | BRL | | | 9,9 | 10,0 | 10,0 | 10,5 | 10,8 | 11,2 | 11,5 | 11,9 | 12,2 | 12,6 | 13,0 | 13,3 | 13,7 | 14,2 |
| Qtde Tags Enviados - Mensalidade | milhares de unidades | | | 1 | 0 | 1 | 11 | 26 | 27 | 27 | 28 | 29 | 29 | 30 | 31 | 31 | 31 |
| (+) Taxa de Reposição de Tags | BRL 000 | | | 33 | 26 | 60 | 209 | 523 | 552 | 583 | 614 | 647 | 682 | 719 | 758 | 799 | 822 |
| % de Reposições cobradas | % | | | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% | 90,0% |
| Tags Repostos | milhares de unidades | | | 4 | 3 | 7 | 22 | 54 | 55 | 56 | 58 | 59 | 60 | 62 | 63 | 65 | 65 |
| Custo de Reposição Cobrada | BRL | | | 9,9 | 10,0 | 10,0 | 10,5 | 10,8 | 11,2 | 11,5 | 11,9 | 12,2 | 12,6 | 13,0 | 13,3 | 13,7 | 14,2 |
| (+) Receita Financeira Estoque | BRL 000 | | | 9 | 14 | 23 | 133 | 419 | 432 | 445 | 459 | 473 | 487 | 501 | 516 | 532 | 548 |
| Estoque de Créditos | BRL 000 | | | 2.683 | 4.406 | 7.025 | 40.729 | 127.867 | 131.916 | 136.061 | 140.143 | 144.348 | 148.678 | 153.138 | 157.732 | 162.464 | 167.338 |
| Rendimento Líquido Anual | % | | | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% | 0,33% |
| **Combustível** | **BRL 000** | | | **24** | **21** | **45** | **1.266** | **5.435** | **8.160** | **8.417** | **8.870** | **9.347** | **9.851** | **10.381** | **10.940** | **11.529** | **11.875** |
| Fee Raízen | % | | | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 2,0% |
| TPV | BRL 000 | | | 1.221 | 1.065 | 2.303 | 63.634 | 273.130 | 410.061 | 422.946 | 445.721 | 469.723 | 495.018 | 521.674 | 549.766 | 579.371 | 596.752 |
| Reabastecimentos | milhares de unidades | | | 11 | 9 | 20 | 542 | 2.250 | 3.275 | 3.275 | 3.351 | 3.428 | 3.508 | 3.589 | 3.672 | 3.757 | 3.757 |
| Ticket médio | BRL | | | 111 | 112,7 | 112,7 | 117,4 | 121,4 | 125,2 | 129,2 | 133,0 | 137,0 | 141,1 | 145,4 | 149,7 | 154,2 | 158,8 |
| **Outros Serviços Despachante** | **BRL 000** | | | **0** | **41** | **41** | **1.911** | **7.321** | **10.532** | **11.727** | **12.358** | **13.024** | **13.725** | **14.464** | **15.243** | **16.064** | **16.929** |
| Receita mensal por Mau positivado | BRL | | | 90 | 91,3 | 91,3 | 95,1 | 98,3 | 101,4 | 104,6 | 107,8 | 111,0 | 114,3 | 117,7 | 121,3 | 124,9 | 128,7 |
| MAUS de Compra de Outros Serviços Desp | milhares de usuários | | | - | 0 | - | 20 | 74 | 104 | 112 | 115 | 117 | 120 | 123 | 126 | 129 | 132 |
| % de Positivação para projeção | % | | | - | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário otimista)

## 2 CUSTOS OPERACIONAIS

| Custos Operacionais Totais | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | Unidade | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Custos dos serviços prestados** | **BRL 000** | **(3.185)** | **(2.752)** | **(1.940)** | **(895)** | **(2.835)** | **(10.654)** | **(28.919)** | **(31.998)** | **(35.850)** | **(37.749)** | **(39.750)** | **(41.858)** | **(44.078)** | **(46.417)** | **(48.880)** | **(51.310)** |
| (-) Custos Diretos | BRL 000 | (3.185) | (2.752) | (1.940) | (685) | (2.625) | (7.765) | (18.928) | (18.940) | (21.484) | (22.623) | (23.822) | (25.085) | (26.415) | (27.817) | (29.293) | (30.750) |
| (-) Custo de Revenue Share | BRL 000 | | | | (61) | (61) | (1.369) | (6.452) | (8.499) | (9.370) | (9.867) | (10.390) | (10.941) | (11.521) | (12.132) | (12.776) | (13.411) |
| (-) Mkt Produto | BRL 000 | | | | (150) | (150) | (1.520) | (3.538) | (4.558) | (4.995) | (5.260) | (5.538) | (5.832) | (6.141) | (6.467) | (6.811) | (7.149) |
| **Custos dos serviços prestados** | **% ROL** | **-47,6%** | **-49,9%** | **-37,6%** | **-39,0%** | **-38,0%** | **-38,1%** | **-34,7%** | **-28,2%** | **-28,7%** | **-28,7%** | **-28,7%** | **-28,7%** | **-28,7%** | **-28,7%** | **-28,7%** | **-28,7%** |
| (-) Custos Diretos | % ROL | -47,6% | -49,9% | -37,6% | -29,8% | -35,2% | -27,8% | -22,7% | -16,7% | -17,2% | -17,2% | -17,2% | -17,2% | -17,2% | -17,2% | -17,2% | -17,2% |
| (-) Custo de Revenue Share | % ROL | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -2,6% | -0,8% | -4,9% | -7,7% | -7,5% | -7,5% | -7,5% | -7,5% | -7,5% | -7,5% | -7,5% | -7,5% | -7,5% |
| (-) Mkt Produto | % ROL | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -6,5% | -2,0% | -5,4% | -4,2% | -4,0% | -4,0% | -4,0% | -4,0% | -4,0% | -4,0% | -4,0% | -4,0% | -4,0% |
| **(-) Custos Diretos** | BRL 000 | **(3.185)** | **(2.752)** | **(1.940)** | **(685)** | **(2.625)** | **(7.765)** | **(18.928)** | **(18.940)** | **(21.484)** | **(22.623)** | **(23.822)** | **(25.085)** | **(26.415)** | **(27.817)** | **(29.293)** | **(30.750)** |
| Custos Fixos | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Custos Variáveis | BRL 000 | (3.185) | (2.752) | (1.940) | (685) | (2.625) | (7.765) | (18.928) | (18.940) | (21.484) | (22.623) | (23.822) | (25.085) | (26.415) | (27.817) | (29.293) | (30.750) |
| **(-) Custo de Revenue Share** | BRL 000 | **-** | **-** | **-** | **(61)** | **(61)** | **(1.369)** | **(6.452)** | **(8.499)** | **(9.370)** | **(9.867)** | **(10.390)** | **(10.941)** | **(11.521)** | **(12.132)** | **(12.776)** | **(13.411)** |
| Custos Fixos | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Custos Variáveis | BRL 000 | - | - | - | (61) | (61) | (1.369) | (6.452) | (8.499) | (9.370) | (9.867) | (10.390) | (10.941) | (11.521) | (12.132) | (12.776) | (13.411) |
| **(-) Mkt Produto** | **BRL 000** | **-** | **-** | **-** | **(150)** | **(150)** | **(1.520)** | **(3.538)** | **(4.558)** | **(4.995)** | **(5.260)** | **(5.538)** | **(5.832)** | **(6.141)** | **(6.467)** | **(6.811)** | **(7.149)** |
| Custos Fixos | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Custos Variáveis | BRL 000 | - | - | - | (150) | (150) | (1.520) | (3.538) | (4.558) | (4.995) | (5.260) | (5.538) | (5.832) | (6.141) | (6.467) | (6.811) | (7.149) |

# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário otimista)

## 3 DESPESAS OPERACIONAIS

| Despesas Operacionais Totais | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | Unidade | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Despesas operacionais** | **BRL 000** | **(6.186)** | **(6.010)** | **(5.300)** | **(5.531)** | **(10.832)** | **(31.394)** | **(31.245)** | **(32.045)** | **(35.919)** | **(37.822)** | **(39.827)** | **(41.938)** | **(44.163)** | **(46.506)** | **(48.974)** | **(51.409)** |
| (-) Marketing & Comunicação | BRL 000 | (2.135) | (1.015) | (712) | (521) | (1.233) | (4.684) | (2.648) | (3.296) | (3.571) | (3.760) | (3.959) | (4.169) | (4.390) | (4.623) | (4.869) | (5.111) |
| (-) G&A | BRL 000 | (4.051) | (4.995) | (4.589) | (3.135) | (7.724) | (26.333) | (28.178) | (28.333) | (31.898) | (33.588) | (35.369) | (37.244) | (39.219) | (41.300) | (43.492) | (45.655) |
| (-) Comercial | BRL 000 | | | | (1.875) | (1.875) | (376) | (419) | (416) | (450) | (474) | (499) | (525) | (553) | (582) | (613) | (644) |
| **Despesas operacionais** | **% ROL** | **-92,5%** | **-108,9%** | **-102,7%** | **-240,6%** | **-145,2%** | **-112,3%** | **-37,5%** | **-28,2%** | **-28,7%** | **-28,7%** | **-28,7%** | **-28,7%** | **-28,7%** | **-28,7%** | **-28,7%** | **-28,7%** |
| (-) Marketing & Comunicação | % ROL | -31,9% | -18,4% | -13,8% | -22,7% | -16,5% | -16,8% | -3,2% | -2,9% | -2,9% | -2,9% | -2,9% | -2,9% | -2,9% | -2,9% | -2,9% | -2,9% |
| (-) G&A | % ROL | -60,6% | -90,5% | -88,9% | -136,4% | -103,5% | -94,2% | -33,8% | -25,0% | -25,5% | -25,5% | -25,5% | -25,5% | -25,5% | -25,5% | -25,5% | -25,5% |
| (-) Comercial | % ROL | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -81,6% | -25,1% | -1,3% | -0,5% | -0,4% | -0,4% | -0,4% | -0,4% | -0,4% | -0,4% | -0,4% | -0,4% | -0,4% |
| **(-) Marketing & Comunicação** | **BRL 000** | **(2.135)** | **(1.015)** | **(712)** | **(521)** | **(1.233)** | **(4.684)** | **(2.648)** | **(3.296)** | **(3.571)** | **(3.760)** | **(3.959)** | **(4.169)** | **(4.390)** | **(4.623)** | **(4.869)** | **(5.111)** |
| Despesas Fixas | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Despesas Variáveis | BRL 000 | (2.135) | (1.015) | (712) | (521) | (1.233) | (4.684) | (2.648) | (3.296) | (3.571) | (3.760) | (3.959) | (4.169) | (4.390) | (4.623) | (4.869) | (5.111) |
| **(-) G&A** | BRL 000 | **(4.051)** | **(4.995)** | **(4.589)** | **(3.135)** | **(7.724)** | **(26.333)** | **(28.178)** | **(28.333)** | **(31.898)** | **(33.588)** | **(35.369)** | **(37.244)** | **(39.219)** | **(41.300)** | **(43.492)** | **(45.655)** |
| Despesas Fixas | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Despesas Variáveis | BRL 000 | (4.051) | (4.995) | (4.589) | (3.135) | (7.724) | (26.333) | (28.178) | (28.333) | (31.898) | (33.588) | (35.369) | (37.244) | (39.219) | (41.300) | (43.492) | (45.655) |
| **(-) Comercial** | BRL 000 | **-** | **-** | **-** | **(1.875)** | **(1.875)** | **(376)** | **(419)** | **(416)** | **(450)** | **(474)** | **(499)** | **(525)** | **(553)** | **(582)** | **(613)** | **(644)** |
| Despesas Fixas | BRL 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Despesas Variáveis | BRL 000 | - | - | - | (1.875) | (1.875) | (376) | (419) | (416) | (450) | (474) | (499) | (525) | (553) | (582) | (613) | (644) |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário otimista)

**4 DEPRECIAÇÃO**

| Imobilizado Existente | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Imobilizado Existente Custo** | **BRL 000** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Benfeitorias em imóveis em terceiros | BRL 000 | 28 | 28 | 28 | 28 | | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 | 28 |
| Equipamentos de telecomunicação | BRL 000 | 6 | 8 | 9 | 9 | | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| Computadores e periféricos | BRL 000 | 111 | 117 | 117 | 117 | | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 | 117 |
| **Total** | **BRL 000** | **145** | **153** | **153** | **153** | | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** | **153** |
| **Depreciação Acumulada por Item** | **Taxa [% a.a.]** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Depreciação em imóveis em terceiros | 7,0% | (2) | (4) | (6) | (6) | | (8) | (10) | (12) | (14) | (16) | (18) | (20) | (21) | (23) | (25) | (27) |
| Depreciação de telecomunicação | 20,0% | (1) | (2) | (3) | (3) | | (4) | (4) | (5) | (5) | (6) | (7) | (7) | (8) | (8) | (9) | (9) |
| Depreciação de computadores e periféricos | 20,0% | (21) | (42) | (58) | (60) | | (68) | (76) | (84) | (93) | (101) | (109) | (117) | (117) | (117) | (117) | (117) |
| **Total** | 0,0% | **(24)** | **(48)** | **(66)** | **(69)** | | **(79)** | **(90)** | **(101)** | **(112)** | **(122)** | **(133)** | **(144)** | **(146)** | **(149)** | **(151)** | **(153)** |
| Imobilizado Bruto | BRL 000 | 145 | 153 | 153 | 153 | | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 |
| Depreciação Acum. | BRL 000 | (24) | (48) | (66) | (69) | | (79) | (90) | (101) | (112) | (122) | (133) | (144) | (146) | (149) | (151) | (153) |
| **Imobilizado Líquido** | **BRL 000** | **121** | **105** | **87** | **85** | | **74** | **63** | **52** | **42** | **31** | **20** | **10** | **7** | **5** | **2** | **0** |
| **Despesas de Depreciação** | **BRL 000** | **(20)** | **(22)** | **(17)** | **(3)** | | **(11)** | **(11)** | **(11)** | **(11)** | **(11)** | **(11)** | **(11)** | **(3)** | **(3)** | **(2)** | **(2)** |
| % Taxa de Depreciação | % | -13,8% | -14,4% | -10,8% | -1,8% | | -7,0% | -7,0% | -7,0% | -7,0% | -7,0% | -7,0% | -6,9% | -1,7% | -1,7% | -1,5% | -1,3% |

| Imobilizado Novo | Taxa de Depreciação | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Novos Investimentos** | BRL 000 | | | | **6** | | **23** | **24** | **25** | **26** | **26** | **27** | **27** | **28** | **29** | **29** | **36** |
| **Depreciação novos investimentos** | **Taxa [% a.a.]** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2021 | 20,0% | | | | (0) | | (1) | (1) | (1) | (1) | (1) | - | - | - | - | - | - |
| 2022 | 20,0% | | | | | | - | (5) | (5) | (5) | (5) | (5) | - | - | - | - | - |
| 2023 | 20,0% | | | | | | | (2) | (5) | (5) | (5) | (5) | (2) | - | - | - | - |
| 2024 | 20,0% | | | | | | | | (2) | (5) | (5) | (5) | (5) | (2) | - | - | - |
| 2025 | 20,0% | | | | | | | | | (3) | (5) | (5) | (5) | (5) | (3) | - | - |
| 2026 | 20,0% | | | | | | | | | | (3) | (5) | (5) | (5) | (5) | (3) | - |
| 2027 | 20,0% | | | | | | | | | | | (3) | (5) | (5) | (5) | (5) | (3) |
| 2028 | 20,0% | | | | | | | | | | | | (3) | (5) | (5) | (5) | (5) |
| 2029 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | (3) | (6) | (6) | (6) |
| 2030 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | (3) | (6) | (6) |
| 2031 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | | (3) | (6) |
| Depreciação perpetuidade | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | | | (4) |
| **Despesas com Depreciação** | **BRL 000** | | | | **(0)** | | **(1)** | **(8)** | **(13)** | **(18)** | **(23)** | **(27)** | **(26)** | **(26)** | **(27)** | **(28)** | **(29)** |
| Imobilizado Bruto | BRL 000 | | | | 6 | | 23 | 24 | 25 | 26 | 26 | 27 | 27 | 28 | 29 | 29 | 36 |
| Depreciação Acum. | BRL 000 | | | | (0) | | (1) | (8) | (13) | (18) | (23) | (27) | (26) | (26) | (27) | (28) | (29) |
| **Imobilizado Líquido** | **BRL 000** | | | | **5** | | **22** | **16** | **12** | **8** | **3** | **(1)** | **2** | **2** | **2** | **2** | **7** |

| Total | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Imobilizado** | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo inicial | BRL 000 | | | | 87 | | 90 | 101 | 107 | 108 | 104 | 97 | 85 | 76 | 75 | 74 | 73 |
| Adições | BRL 000 | | | | 6 | | 23 | 24 | 25 | 26 | 26 | 27 | 27 | 28 | 29 | 29 | 36 |
| Baixas | BRL 000 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Depreciação | BRL 000 | | | | (3) | | (12) | (19) | (24) | (29) | (34) | (38) | (36) | (29) | (30) | (30) | (31) |
| Outros | BRL 000 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Saldo final** | **BRL 000** | | | | **90** | | **101** | **107** | **108** | **104** | **97** | **85** | **76** | **75** | **74** | **73** | **79** |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário otimista)

## 5 AMORTIZAÇÃO

| Intangível Novo | Taxa de Amortização | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descrição | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **Novos Investimentos** | BRL 000 | | | | - | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Amortização novos investimentos** | **Taxa [% a.a.]** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2021 | 20,0% | | | | (1) | | (4) | (4) | (4) | (4) | (4) | - | - | - | - | - | - |
| 2022 | 20,0% | | | | | | (26) | (53) | (53) | (53) | (53) | (26) | - | - | - | - | - |
| 2023 | 20,0% | | | | | | | (76) | (153) | (153) | (153) | (153) | (76) | - | - | - | - |
| 2024 | 20,0% | | | | | | | | (101) | (201) | (201) | (201) | (201) | (101) | - | - | - |
| 2025 | 20,0% | | | | | | | | | (107) | (215) | (215) | (215) | (215) | (107) | - | - |
| 2026 | 20,0% | | | | | | | | | | (110) | (220) | (220) | (220) | (220) | (110) | - |
| 2027 | 20,0% | | | | | | | | | | | (112) | (225) | (225) | (225) | (225) | (112) |
| 2028 | 20,0% | | | | | | | | | | | | (115) | (230) | (230) | (230) | (230) |
| 2029 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | (117) | (235) | (235) | (235) |
| 2030 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | (120) | (240) | (240) |
| 2031 | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | | (123) | (245) |
| Amortização perpetuidade | 20,0% | | | | | | | | | | | | | | | | (125) |
| **Despesas com Amortização** | **BRL 000** | | | | **(1)** | | **(31)** | **(134)** | **(311)** | **(519)** | **(736)** | **(928)** | **(1.052)** | **(1.107)** | **(1.137)** | **(1.162)** | **(1.188)** |
| Intangível Bruto | BRL 000 | | | | 22 | | 287 | 1.050 | 2.057 | 3.132 | 4.231 | 5.354 | 6.503 | 7.677 | 8.877 | 10.105 | 11.356 |
| Amortização Acum. | BRL 000 | | | | (1) | | (31) | (165) | (476) | (995) | (1.730) | (2.658) | (3.710) | (4.817) | (5.954) | (7.116) | (8.303) |
| **Intangível Líquido** | **BRL 000** | | | | **22** | | **255** | **885** | **1.581** | **2.137** | **2.500** | **2.696** | **2.793** | **2.860** | **2.924** | **2.989** | **3.052** |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Projeções financeiras | Detalhamento projeção (Cenário otimista)

## 6 IRCS

| Premissas | | |
|---|---|---|
| **Descrição** | **Unidade** | **Valores** |
| IRPJ. Alíquota. | % | 15% |
| IRPJ. Alíquota adicional. | % | 10% |
| Limite para alíquota adicional | BRL 000 / ano | 240 |
| CSLL. Alíquota. | % | 9% |
| Prejuízo acumulado IRPJ | BRL 000 | 7.957 |
| Base Negativa CSLL | BRL 000 | 7.957 |
| Limite compensação | % | 30% |
| Redução IRPJ | % | 0% |

| IRCS | | 2019H | 2020H | 2021H_9M | 2021P_3M | 2021HP | 2022P | 2023P | 2024P | 2025P | 2026P | 2027P | 2028P | 2029P | 2030P | 2031P | Perp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 1 | | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | - |
| **IRPJ e CSLL** | **BRL 000** | | | **97** | **-** | **-** | **-** | **5.484** | **11.683** | **16.337** | **18.777** | **19.720** | **20.741** | **21.845** | **23.014** | **24.248** | **25.464** |
| Alíquota efetiva % | % | | | -4,6% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 23,8% | 23,8% | 31,0% | 34,0% | 34,0% | 34,0% | 34,0% | 34,0% | 34,0% | 34,0% |
| **IRPJ** | **BRL 000** | | | **97** | **-** | **-** | **-** | **4.032** | **8.590** | **12.013** | **13.807** | **14.500** | **15.251** | **16.062** | **16.922** | **17.829** | **18.724** |
| % do EBT | % | | | -4,6% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 17,50% | 17,50% | 22,82% | 25,00% | 25,00% | 25,00% | 25,00% | 25,00% | 25,00% | 25,00% |
| **EBT** | BRL 000 | | | **(2.103)** | **(4.132)** | **(6.235)** | **(14.130)** | **23.041** | **49.086** | **52.632** | **55.228** | **58.000** | **61.003** | **64.249** | **67.688** | **71.317** | **74.895** |
| Adições / exclusões | BRL 000 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **EBT após ajustes** | BRL 000 | | | **(2.103)** | **(4.132)** | **(6.235)** | **(14.130)** | **23.041** | **49.086** | **52.632** | **55.228** | **58.000** | **61.003** | **64.249** | **67.688** | **71.317** | **74.895** |
| Aproveitamento de prejuízo fiscal | BRL 000 | | | | - | | - | 6.912 | 14.726 | 4.581 | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo inicial prejuizo fiscal | BRL 000 | | | | 7.957 | | 12.089 | 26.219 | 19.307 | 4.581 | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo final prejuizo fiscal | BRL 000 | | | 7.957 | 12.089 | | 26.219 | 19.307 | 4.581 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Base de cálculo | BRL 000 | | | (2.103) | (4.132) | (6.235) | (14.130) | 16.129 | 34.360 | 48.051 | 55.228 | 58.000 | 61.003 | 64.249 | 67.688 | 71.317 | 74.895 |
| IRPJ 15% | BRL 000 | | | | - | - | - | 2.419 | 5.154 | 7.208 | 8.284 | 8.700 | 9.151 | 9.637 | 10.153 | 10.698 | 11.234 |
| IRPJ 10% adicional | BRL 000 | | | | - | - | - | 1.613 | 3.436 | 4.805 | 5.523 | 5.800 | 6.100 | 6.425 | 6.769 | 7.132 | 7.490 |
| **CSLL** | BRL 000 | | | | **-** | - | **-** | **1.452** | **3.092** | **4.325** | **4.970** | **5.220** | **5.490** | **5.782** | **6.092** | **6.419** | **6.741** |
| % do EBT | % | | | | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 6,3% | 6,3% | 8,2% | 9,0% | 9,0% | 9,0% | 9,0% | 9,0% | 9,0% | 9,0% |
| **EBT** | BRL 000 | | | | **(4.132)** | **(6.235)** | **(14.130)** | **23.041** | **49.086** | **52.632** | **55.228** | **58.000** | **61.003** | **64.249** | **67.688** | **71.317** | **74.895** |
| Adições / exclusões | BRL 000 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **EBT após ajustes** | BRL 000 | | | | **(4.132)** | **(6.235)** | **(14.130)** | **23.041** | **49.086** | **52.632** | **55.228** | **58.000** | **61.003** | **64.249** | **67.688** | **71.317** | **74.895** |
| Aproveitamento de base negativa | BRL 000 | | | | - | | - | 6.912 | 14.726 | 4.581 | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo inicial base negativa | BRL 000 | | | | 7.957 | | 12.089 | 26.219 | 19.307 | 4.581 | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo final base negativa | BRL 000 | | | 7.957 | 12.089 | | 26.219 | 19.307 | 4.581 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Base de cálculo | BRL 000 | | | | (4.132) | (6.235) | (14.130) | 16.129 | 34.360 | 48.051 | 55.228 | 58.000 | 61.003 | 64.249 | 67.688 | 71.317 | 74.895 |
| CSLL | BRL 000 | | | | - | - | - | 1.452 | 3.092 | 4.325 | 4.970 | 5.220 | 5.490 | 5.782 | 6.092 | 6.419 | 6.741 |

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# Ativos e passivos não operacionais (todos os cenários)

| Ativos e Passivos Não Operacionais | | 2019H | 2020H | 2021H_9M |
|---|---|---|---|---|
| BRL 1.000 | | | | |
| **Ativos Não Operacionais** | **NOP** | **5.137** | **1.170** | **1.541** |
| Caixa e Equivalentes | NOP | 5.137 | 1.170 | 1.541 |
| **Passivos Não Operacionais** | **NOP** | **-** | **-** | **327** |
| Parcelamentos tributários | NOP | - | - | 327 |

Fonte: Administração/ Mazars

# Resultados ponderados - cenários

Estapar Nova Zona Azul
Data-base: 30.09.2021

| Rentabilidade Futura [BRL 000] | Conservador | Moderado | Otimista | | Resultado ponderado | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Probabilidade atribuída | 70,0% | 25,0% | 5,0% | | 100% | |
| WACC (% aa) | 13,0% | 13,0% | 13,0% | | 13,0% | |
| VP fluxos de caixa projetados | 2.553 | 88.728 | 142.706 | [1] | | |
| VP fluxos de caixa perpetuidade | 30.339 | 131.497 | 196.070 | [2] | | |
| **VP fluxos de caixa (Enterprise Value)** | **32.892** | **220.225** | **338.776** | [3] = [1]+[2] | **95.019** | [3] = [1]+[2] |
| Ativos não operacionais | 1.541 | 1.541 | 1.541 | | 1.541 | |
| Passivos não operacionais | (327) | (327) | (327) | | (327) | |
| Prejuízos fiscais (pós projeção) | 738 | - | - | | 516 | |
| **Total ativos/passivos não operacionais** | **1.952** | **1.215** | **1.215** | [4] | **1.731** | [4] |
| **Equity Value** | **34.845** | **221.439** | **339.990** | [5] = [3]+[4] | **96.751** | [5] = [3]+[4] |

[1] Fluxos de caixa projetados entre 01.10.2021 e 31.12.2030 [~10 anos]
[2] Fluxos de caixa da perpetuidade
[4] Saldo informado. Balancetes contábeis fornecidos pela Administração
VP: Valor presente

Fonte: Administração/ Mazars

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06

6

# Taxa de desconto

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06



# WACC

O quadro seguinte mostra o cálculo da taxa de desconto (WACC) em termos nominais, na data-base da análise:

| Data-base | 30/09/2021 | |
|---|---|---|
| **Taxa de desconto:** | | |
| **WACC** | | |
| Taxa Livre de Risco | 1,5% | [a] |
| Risco Brasil | 2,9% | [b] |
| Beta Desalavancado | 0,87 | [e] |
| E / (D+E) | 93,9% | [e] |
| D / (D+E) | 6,1% | [e] |
| D / E | 6,6% | [e] |
| Beta Empresa | 0,91 | |
| Prêmio de Risco de Mercado | 4,9% | [e] |
| Prêmio por Tamanho | 3,2% | [f] |
| **Custo do Capital Próprio USD** | **12,0%** | |
| Inflação LP BRA | 3,0% | [h] |
| Inflação LP EUA | 2,0% | [i] |
| Diferencial de inflação | 1,0% | |
| **Custo do Capital Próprio \| BRL nominal** | **13,1%** | |
| Custo do capital de terceiros bruto BRL | 16,9% | |
| **Custo do Capital de Terceiros Líquido \| BRL nominal** | **11,1%** | |
| **WACC \| BRL nominal** | **13,0%** | |
| **Custo capital terceiros:** | 16,9% | |
| Selic média [2021-2025] | 6,9% | |
| Prêmio acima da Selic | 10,0% | |
| Tax-shield | 34% | |

**Notas**

[a] Fonte: Damodaran / US Department of Treasury.
[b] JP Morgan Chase EMBI+. Média 1 ano. Fonte: Ipeadata
[e] Fonte: Damodaran.
[f] Duff & Phelps CRSP Size Study.
[h] Fonte: Meta de inflação de longo prazo. Fonte: Banco Central do Brasil.
[i] Meta de inflação de longo prazo. Fonte: IMF
[j] Fonte: Administração da Empresa

O WACC estimado conforme tabela ao lado não incluiu prêmio relativo à avaliação de *startups*, pois foram considerados cenários. Assim, os ajustes de riscos dos cenários já foram realizados quando da ponderação dos valores.

Entretanto, para fins de comparação, o valor médio esperado se obtido pelo cenário moderado, o qual é o cenário base das análises da administração do Cliente, representa um prêmio adicional no CAPM estimado ao lado de aproximadamente 7,6%. Assim, o CAPM estimado em tal cenário seria de aproximadamente 20,8% e o WACC seria de aproximadamente 20,2%, o qual está alinhado com retornos verificados em estudos que analisaram retornos de empresas investidas por fundos de venture capital[1].

1 - PERFORMANCE OF BRAZILIAN PRIVATE EQUITY AND VENTURE CAPITAL DEALS
Insper, Spectra and ABVCAP Analysis – November 2021

DocuSign Envelope ID: 135F2764-3C92-42F8-A521-8AAE4C8DBF06

# Contato

**Mazars**

Avenida Francisco Matarazzo, 1.350 - 17º e 19º andares

CEP 05001-100 – São Paulo / SP

Tel.: +55 (11) 3524 4500

A Mazars é uma parceria internacionalmente integrada, especializada em Audit, BPO, TAX, Advisory e Financial Advisory. Operando em mais de 90 países e territórios, nos apoiamos na expertise de 40.400 profissionais - 24.400 na parceria integrada da Mazars e 16.000 através da Mazars North America Alliance - para apoiar clientes de todos os tamanhos em todas as etapas de seu desenvolvimento

**www.mazars.com**

# Siga-nos

**LinkedIn :**

https://www.linkedin.com/company/mazarsnobrasil/

**Facebook :**

https://www.facebook.com/mazarsnobrasil/

**Instagram :**

https://www.instagram.com/mazarsnobrasil/

**Youtube :**

https://www.youtube.com/user/MazarsBrasil

mazars

DS