

LAUDO DE AVALIAÇÃO
AP-00591/21-01
WILSON SONS LIMITED

LAUDO DE AVALIAÇÃO:	AP-00591/21-01	DATA-BASE:	30 de junho de 2021
---------------------	----------------	------------	---------------------

**LAUDO DE AVALIAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE WILSON SONS LIMITED,
APURADO POR MEIO DOS LIVROS CONTÁBEIS**

A APSIS CONSULTORIA E AVALIAÇÕES LTDA., sociedade estabelecida na Rua do Passeio, nº 62, 6º Andar, Centro, Cidade e Estado do Rio de Janeiro, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica do Ministério da Economia sob o nº 08.681.365/0001-30, registrada no Conselho Regional de Contabilidade do Rio de Janeiro sob o nº 005112/O-9, representada por seu Sócio infra-assinado, LUIZ PAULO CESAR SILVEIRA, contador, portador do documento de identidade nº 89100165-5/D, expedido pelo CREA/RJ, inscrito no CPF sob o nº 886.681.937-91 e no Conselho Regional de Contabilidade do Estado do Rio de Janeiro sob o nº 118.263/P-0, residente e domiciliado na Cidade e no Estado do Rio de Janeiro, com escritório na Rua do Passeio, nº 62, 6º Andar, Centro, foi nomeada pela administração da WILSON SONS HOLDINGS BRASIL S.A., doravante denominada WILSON SONS HOLDINGS, estabelecida na Rua da Quitanda, nº 86, 5º Andar, Sala 501, Centro, Cidade e Estado do Rio de Janeiro, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica do Ministério da Economia sob o nº 33.130.691/0001-05, para proceder à avaliação do Patrimônio Líquido Contábil da WILSON SONS LIMITED, doravante denominada WILSON SONS LIMITED, estabelecida no Post Office Box HM 1.022, Cidade de Hamilton, Pembroke Parish, Ilhas Bermudas, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica do Ministério da Economia sob o nº 05.721.735/0001-28, em 30 de junho de 2021, de acordo com as práticas contábeis brasileiras, e apresenta a seguir o resultado de seus trabalhos.

1. OBJETIVO DA AVALIAÇÃO

A avaliação do patrimônio líquido contábil de WILSON SONS LIMITED, em 30 de junho de 2021, nos termos dos artigos 226 e 227 da Lei nº 6.404/76, tem por objetivo sua incorporação reversa por WILSON SONS HOLDINGS.

2. RESPONSABILIDADE DA ADMINISTRAÇÃO SOBRE AS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS

A administração da companhia é responsável pela escrituração dos livros e pela elaboração de informações contábeis de acordo com as práticas contábeis brasileiras, assim como pelos controles internos relevantes que ela definiu como necessários para permitir que tal processo seja livre de distorção significativa, independentemente se causada por fraude ou erro. O resumo das principais práticas contábeis adotadas por WILSON SONS LIMITED está descrito no Anexo 2 deste Laudo de Avaliação.

3. ALCANCE DOS TRABALHOS E RESPONSABILIDADE DO CONTADOR

Nossa responsabilidade é apresentar uma conclusão sobre o valor contábil do patrimônio líquido de WILSON SONS LIMITED em 30 de junho de 2021, com base nos trabalhos conduzidos de acordo com o Comunicado Técnico CTG 2002, aprovado pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC), o qual prevê o exame do balanço patrimonial para emissão de laudo de avaliação.

Devido ao fato de a WILSON SONS LIMITED estar localizada nas Ilhas Bermudas, as informações e práticas contábeis adotadas estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards – IFRS*), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). Considerando o atual processo de convergência entre as práticas contábeis adotadas no Brasil e as IFRS, a administração da companhia entende que não existem saldos contábeis apresentados no balanço patrimonial de WILSON SONS LIMITED passíveis de serem afetados significativamente pelas eventuais diferenças das práticas anteriormente citadas. Assim, examinamos o balancete da companhia conforme as normas contábeis aplicáveis, que requerem o cumprimento de exigências éticas pelo contador, bem como um planejamento e uma execução com o objetivo de obter segurança razoável de que o objeto esteja livre de distorção relevante.

A emissão deste Laudo de Avaliação envolve a execução de procedimentos selecionados para a obtenção de evidência a respeito dos valores contabilizados. Essa ação depende do julgamento do contador, incluindo a avaliação dos riscos de distorção significativa no patrimônio líquido, independentemente se causada por fraude ou erro. Em tal análise, o contador considera os controles internos pertinentes à elaboração do balanço patrimonial da empresa para planejar os processos apropriados às circunstâncias, mas não com vistas a expressar uma opinião sobre a efetividade de tais documentos.

O trabalho abarca, também, a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração de WILSON SONS LIMITED. Acreditamos que a evidência obtida é suficiente e adequada para fundamentar nossa conclusão.

4. CONCLUSÃO

Com base nos trabalhos efetuados, concluímos que o valor de **R\$ 191.178.296,07** (cento e noventa e um milhões, cento e setenta e oito mil, duzentos e noventa e seis reais e sete centavos), conforme constava no balanço patrimonial em 30 de junho de 2021, registrado nos livros contábeis e resumido no Anexo 1, representa, em todos os aspectos relevantes, o patrimônio líquido contábil de **WILSON SONS LIMITED** após a eliminação de sua participação em **WILSON SONS HOLDINGS**, e foi avaliado de acordo com as práticas contábeis brasileiras.

5. ÊNFASE

Chamamos a atenção para o Anexo 2 deste Laudo, considerando a incerteza relacionada aos impactos quantitativos e qualitativos oriundos da pandemia da Covid-19. Nossa conclusão sobre o patrimônio líquido contábil de **WILSON SONS LIMITED** não está ressalvada em função desse assunto.

São Paulo, 13 de agosto de 2021.

APSYS CONSULTORIA E AVALIAÇÕES LTDA.

CRC/RJ-005112/O-9

LUIZ PAULO CESAR SILVEIRA

Vice-Presidente (CREA/RJ 1989100165 e CRC/RJ-118263/P-0)

6. RELAÇÃO DE ANEXOS

1. DOCUMENTAÇÃO DE SUPORTE
2. RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS ADOTADAS POR WILSONS SONS LIMITED E SUAS INVESTIDAS
3. GLOSSÁRIO

RIO DE JANEIRO - RJ
Rua do Passeio, nº 62, 6º Andar
Centro, CEP 20021-280
Tel.: + 55 (21) 2212-6850 Fax: + 55 (21) 2212-6851

SÃO PAULO - SP
Av. Angélica, nº 2.503, Conj. 101
Consolação, CEP 01227-200
Tel.: + 55 (11) 4550-2701



ANEXO 1

Wilson Sons Limited
CNPJ: 05.721.735/0001-28
Balanço patrimonial
Período de seis meses findos em 30 de junho de 2021
(Em reais brasileiros)

R\$

Ativo

Caixa e equivalentes de caixa	65.537.499,83
Total dos ativos circulantes	65.537.499,83
Depósitos judiciais	-
Contas a receber de partes relacionadas	100.877.706,67
Investimentos	24.228.063,91
Outros ativos não circulantes	710.102,66
Total dos ativos não circulantes	125.815.873,24
Total do ativo	191.353.373,07

Passivo e patrimônio líquido

Contas a pagar de partes relacionadas	175.077,00
Total dos passivos circulantes	175.077,00
Total do passivo	175.077,00
Patrimônio líquido	
Capital social	27.781.376,95
Reserva legal	3.540.658,22
Derivativos	(158.094,20)
Reservas de capital	242.570.000,00
Benefício pós emprego	-
Reservas de lucros	(152.282.401,84)
Opções de ações	-
Outros resultados abrangentes	69.726.756,94
Patrimônio líquido atribuível aos controladores	191.178.296,07
Participação de não controladores	-
Total do patrimônio líquido	191.178.296,07
Total dos passivos e patrimônio líquido	191.353.373,07

DocuSigned by:

Eduardo Freitas

CD11D6667B62424...
 Eduardo Mello de Freitas
 Contador CRC-RJ 117392/O-9

Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: C2B2AF12B5454A9499EC5E7DD6A6DF51

Status: Concluído

Assunto: DocuSign: Balanço em R\$ - WSL 06.2021.pdf

Número da Requisição JO:

Envelope fonte:

Documentar páginas: 1

Assinaturas: 1

Remetente do envelope:

Certificar páginas: 4

Rubrica: 0

Kelly Calazans

Assinatura guiada: Ativado

Rua da Quitanda, 86, 5o andar, sala 501

Selo com Envelopeld (ID do envelope): Ativado

RJ, Rio de Janeiro 20091-005

Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

kelly.calazans@wilsonsons.com.br

Endereço IP: 200.201.186.2

Rastreamento de registros

Status: Original

Portador: Kelly Calazans

Local: DocuSign

10/08/2021 15:49:41

kelly.calazans@wilsonsons.com.br

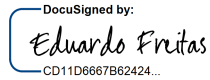
Eventos do signatário**Assinatura****Registro de hora e data**

Eduardo Freitas

eduardo.freitas@wilsonsons.com.br

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

DocuSigned by:



CD11D6667B62424...

Enviado: 10/08/2021 15:52:31

Visualizado: 10/08/2021 15:54:44

Assinado: 10/08/2021 15:54:51

Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado

Usando endereço IP: 179.83.238.199

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Aceito: 23/03/2020 14:12:58

ID: e481cea7-98e1-4512-8991-9da5d00cbf8d

Eventos do signatário presencial**Assinatura****Registro de hora e data****Eventos de entrega do editor****Status****Registro de hora e data****Evento de entrega do agente****Status****Registro de hora e data****Eventos de entrega intermediários****Status****Registro de hora e data****Eventos de entrega certificados****Status****Registro de hora e data****Eventos de cópia****Status****Registro de hora e data****Eventos com testemunhas****Assinatura****Registro de hora e data****Eventos do tabelião****Assinatura****Registro de hora e data****Eventos de resumo do envelope****Status****Carimbo de data/hora**

Envelope enviado

Com hash/criptografado

10/08/2021 15:52:31

Entrega certificada

Segurança verificada

10/08/2021 15:54:44

Assinatura concluída

Segurança verificada

10/08/2021 15:54:51

Concluído

Segurança verificada

10/08/2021 15:54:51

Eventos de pagamento**Status****Carimbo de data/hora****Termos de Assinatura e Registro Eletrônico**

ELECTRONIC RECORD AND SIGNATURE DISCLOSURE

From time to time, WILSON, SONS (we, us or Company) may be required by law to provide to you certain written notices or disclosures. Described below are the terms and conditions for providing to you such notices and disclosures electronically through the DocuSign system. Please read the information below carefully and thoroughly, and if you can access this information electronically to your satisfaction and agree to this Electronic Record and Signature Disclosure (ERSD), please confirm your agreement by selecting the check-box next to 'I agree to use electronic records and signatures' before clicking 'CONTINUE' within the DocuSign system.

Getting paper copies

At any time, you may request from us a paper copy of any record provided or made available electronically to you by us. You will have the ability to download and print documents we send to you through the DocuSign system during and immediately after the signing session and, if you elect to create a DocuSign account, you may access the documents for a limited period of time (usually 30 days) after such documents are first sent to you. After such time, if you wish for us to send you paper copies of any such documents from our office to you, you will be charged a \$0.00 per-page fee. You may request delivery of such paper copies from us by following the procedure described below.

Withdrawing your consent

If you decide to receive notices and disclosures from us electronically, you may at any time change your mind and tell us that thereafter you want to receive required notices and disclosures only in paper format. How you must inform us of your decision to receive future notices and disclosure in paper format and withdraw your consent to receive notices and disclosures electronically is described below.

Consequences of changing your mind

If you elect to receive required notices and disclosures only in paper format, it will slow the speed at which we can complete certain steps in transactions with you and delivering services to you because we will need first to send the required notices or disclosures to you in paper format, and then wait until we receive back from you your acknowledgment of your receipt of such paper notices or disclosures. Further, you will no longer be able to use the DocuSign system to receive required notices and consents electronically from us or to sign electronically documents from us.

All notices and disclosures will be sent to you electronically

Unless you tell us otherwise in accordance with the procedures described herein, we will provide electronically to you through the DocuSign system all required notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you during the course of our relationship with you. To reduce the chance of you inadvertently not receiving any notice or disclosure, we prefer to provide all of the required notices and disclosures to you by the same method and to the same address that you have given us. Thus, you can receive all the disclosures and notices electronically or in paper format through the paper mail delivery system. If you do not agree with this process, please let us know as described below. Please also see the paragraph immediately above that describes the consequences of your electing not to receive delivery of the notices and disclosures electronically from us.

How to contact WILSON, SONS:

You may contact us to let us know of your changes as to how we may contact you electronically, to request paper copies of certain information from us, and to withdraw your prior consent to receive notices and disclosures electronically as follows:

To advise WILSON, SONS of your new email address

To let us know of a change in your email address where we should send notices and disclosures electronically to you, you must send an email message to us at juridicocivel@wilsonsons.com.br and in the body of such request you must state: your previous email address, your new email address.

If you created a DocuSign account, you may update it with your new email address through your account preferences.

To request paper copies from WILSON, SONS

To request delivery from us of paper copies of the notices and disclosures previously provided by us to you electronically, you must send us an email to juridicocivel@wilsonsons.com.br and in the body of such request you must state your email address, full name, mailing address, and telephone number.

To withdraw your consent with WILSON, SONS

To inform us that you no longer wish to receive future notices and disclosures in electronic format you may:

- i. decline to sign a document from within your signing session, and on the subsequent page, select the check-box indicating you wish to withdraw your consent, or you may;

ii. send us an email to juridicocivel@wilsonsons.com.br and in the body of such request you must state your email, full name, mailing address, and telephone number. . .

Required hardware and software

The minimum system requirements for using the DocuSign system may change over time. The current system requirements are found here: <https://support.docusign.com/guides/signer-guide-signing-system-requirements>.

Acknowledging your access and consent to receive and sign documents electronically

To confirm to us that you can access this information electronically, which will be similar to other electronic notices and disclosures that we will provide to you, please confirm that you have read this ERSD, and (i) that you are able to print on paper or electronically save this ERSD for your future reference and access; or (ii) that you are able to email this ERSD to an email address where you will be able to print on paper or save it for your future reference and access. Further, if you consent to receiving notices and disclosures exclusively in electronic format as described herein, then select the check-box next to ‘I agree to use electronic records and signatures’ before clicking ‘CONTINUE’ within the DocuSign system.

By selecting the check-box next to ‘I agree to use electronic records and signatures’, you confirm that:

- You can access and read this Electronic Record and Signature Disclosure; and
- You can print on paper this Electronic Record and Signature Disclosure, or save or send this Electronic Record and Disclosure to a location where you can print it, for future reference and access; and
- Until or unless you notify WILSON, SONS as described above, you consent to receive exclusively through electronic means all notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you by WILSON, SONS during the course of your relationship with WILSON, SONS.



ANEXO 2

RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS ADOTADAS POR WILSON SONS LIMITED E SUAS INVESTIDAS

▪ Caixa e equivalentes de caixa

Compreendem caixa, contas bancárias e investimentos de curto prazo de liquidez alta e prontamente conversíveis em montantes conhecidos de dinheiro. Estão sujeitos a um risco insignificante de mudança de valor.

Caixa e equivalentes de caixa denominados em dólares americanos representam, principalmente, os investimentos em depósitos a prazo de grandes instituições financeiras. Já os caixa e equivalentes de caixa denominados em real representam, principalmente, os investimentos em certificados de depósitos bancários e em Letras do Tesouro Brasileiro. O Grupo da companhia tem investimentos em um fundo de investimento exclusivo administrado pelo Itaú BBA S.A., consolidado nas demonstrações financeiras. Esses investimentos de alta liquidez são prontamente conversíveis em quantias conhecidas de caixa e são marcados ao valor justo diariamente no resultado. As obrigações financeiras do fundo estão limitadas às taxas de serviço do Itaú BBA S.A., aos honorários de auditoria e a outras despesas administrativas menores.

▪ Investimentos

São avaliados por método de equivalência patrimonial.

▪ Contas a receber

Geralmente, para os saldos vencidos, são cobrados em média juros de 1% ao mês e multa de 2%. A provisão para perdas de crédito esperadas é reconhecida reduzindo o montante a receber da prestação de serviços. Desde 01 janeiro de 2018, devido à aplicação da norma IFRS 9, o Grupo da companhia reconheceu uma provisão levando em consideração um modelo de perdas esperadas que envolve a avaliação da perda efetiva ao longo dos ciclos de faturamento. O período de revisão é de 3,5 anos, sendo revisto a cada 180 dias. A mensuração da taxa de inadimplência deve considerar a recuperabilidade dos recebíveis e será aplicada de acordo com o perfil de pagamento dos devedores. O Grupo calibra a matriz, quando apropriado, para ajustar a experiência histórica de perdas em relação aos recebíveis com informações prospectivas. Devido à pandemia da Covid-19, a WILSON SONS LIMITED revisou as variáveis que compõem a metodologia de mensuração de perdas estimadas, e não observou aumento na inadimplência de clientes.

▪ Partes relacionadas

Representam os saldos e as transações entre a companhia e suas controladas. Não há condições de reembolso e não há intenção de que os mútuos sejam pagos no prazo de um ano.

▪ Empréstimos

A maioria dos empréstimos do Grupo é vinculada a taxas fixas e a maior parte delas é realizada com o Fundo da Marinha Mercante (FMM). Outros empréstimos são expostos às seguintes taxas flutuantes:

- (i) Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) no Brasil, para financiamentos em reais de operações portuárias e logísticas, por meio da linha de crédito FINAME.
- (ii) Taxa de Juros Brasileira Interbancário (DI) para financiamentos em reais de operações de logística.
- (iii) Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) para financiamentos em reais de operações portuárias e bases de apoio *offshore*.

EFEITOS DA COVID-19 NAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS

Na data de emissão deste Laudo, a WILSON SONS LIMITED não vislumbra riscos à continuidade de suas operações, tampouco aos principais julgamentos e às estimativas contábeis. Todavia, a companhia já refletiu as implicações econômico-financeiras decorrentes da pandemia da Covid-19 nas rubricas contábeis de 30 de junho de 2021.



ANEXO 3

A

Abordagem da renda

Método de avaliação pela conversão a valor presente de benefícios econômicos esperados.

Abordagem de ativos

Método de avaliação de empresas onde todos os ativos e passivos (incluindo os não contabilizados) têm seus valores ajustados aos de mercado. Também conhecido como patrimônio líquido a mercado.

Abordagem de mercado

Método de avaliação no qual são adotados múltiplos comparativos derivados de preço de vendas de ativos similares.

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

Benefícios econômicos futuros decorrentes de ativos não passíveis de serem individualmente identificados nem separadamente reconhecidos.

Amortização

Alocação sistemática do valor amortizável de ativo ao longo de sua vida útil.

Arrendamento mercantil financeiro

O que transfere substancialmente todos os riscos e benefícios vinculados à posse do ativo, o qual pode ou não ser futuramente transferido. O arrendamento que não for financeiro é operacional.

Arrendamento mercantil operacional

O que não transfere substancialmente todos os riscos e benefícios inerentes à posse do ativo. O arrendamento que não for operacional é financeiro.

Ativo

Recurso controlado pela entidade como resultado de eventos passados dos quais se esperam benefícios econômicos futuros para a entidade.

Ativo imobilizado

Ativos tangíveis disponibilizados para uso na produção ou fornecimento de bens ou serviços, na locação por outros, investimento, ou fins administrativos, esperando-se que sejam usados por mais de um período contábil.

Ativo intangível

Ativo identificável não monetário sem substância física. Tal ativo é identificável quando: a) for separável, isto é, capaz de ser separado ou dividido da entidade e

vendido, transferido, licenciado, alugado ou trocado, tanto individualmente quanto junto com contrato, ativo ou passivo relacionados; b) resulta de direitos contratuais ou outros direitos legais, quer esses direitos sejam transferíveis quer sejam separáveis da entidade ou de outros direitos e obrigações.

Ativos não operacionais

Aqueles não ligados diretamente às atividades de operação da empresa (podem ou não gerar receitas) e que podem ser alienados sem prejuízo do seu funcionamento.

Ativos operacionais

Bens fundamentais ao funcionamento da empresa.

Ativo tangível

Ativo de existência física como terreno, construção, máquina, equipamento, móvel e utensílio.

Avaliação

Ato ou processo de determinar o valor de um ativo.

B

Bem

Coisa que tem valor, suscetível de utilização ou que pode ser objeto de direito, que integra um patrimônio.

Benefícios econômicos

Benefícios tais como receitas, lucro líquido, fluxo de caixa líquido etc.

C

CAPEX (Capital Expenditure)

Investimento em ativo permanente.

Combinação de negócios

União de entidades ou negócios separados produzindo demonstrações contábeis de uma única entidade que reporta. Operação ou outro evento por meio do qual um adquirente obtém o controle de um ou mais negócios, independente da forma jurídica da operação.

Controlada

Entidade, incluindo aquela sem personalidade jurídica, tal como uma associação, controlada por outra entidade (conhecida como controladora).

Controladora

Entidade que possui uma ou mais controladas.

Controle

Poder de direcionar a gestão estratégica política e administrativa de uma empresa.

CPC

Comitê de Pronunciamentos Contábeis.

CFC

Conselho Federal de Contabilidade

Custo

Total dos gastos diretos e indiretos necessários à produção, manutenção ou aquisição de um bem em uma determinada data e situação.

Custo de capital

Taxa de retorno esperado requerida pelo mercado como atrativa de fundos para determinado investimento.

Custo de reedição

Custo de reprodução, descontada a depreciação do bem, tendo em vista o estado em que se encontra.

Custo de reprodução

Gasto necessário para reproduzir um bem, sem considerar eventual depreciação.

Custo de substituição

Custo de reedição de um bem, com a mesma função e características assemelhadas ao avaliando.

Custo direto de produção

Gastos com insumos, inclusive mão de obra, na produção de um bem.

Custo indireto de produção

Despesas administrativas e financeiras, benefícios e demais ônus e encargos necessários à produção de um bem.

CVM

Comissão de Valores Mobiliários.

D

Data-base

Data específica (dia, mês e ano) de aplicação do valor da avaliação.

Data de emissão

Data de encerramento do laudo de avaliação, quando as conclusões da avaliação são transmitidas ao cliente.

DCF (Discounted Cash Flow)

Fluxo de caixa descontado.

D&A

Depreciação e Amortização.

Depreciação

Alocação sistemática do valor depreciável de ativo durante a sua vida útil

Documentação de suporte

Documentação levantada e fornecida pelo cliente na qual estão baseadas as premissas do laudo.

E

EBIT (Earnings Before Interests and Taxes)

Lucro antes de juros e impostos.

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

Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização.

Empreendimento

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

Empresa

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

Enterprise value

Valor econômico da empresa.

Equity value

Valor econômico do patrimônio líquido.

Estado de conservação

Situação física de um bem em decorrência de sua manutenção.

Estrutura de capital

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

F

Fluxo de caixa

Caixa gerado por um ativo, grupo de ativos ou empresa durante determinado período de tempo. Geralmente o termo é complementado por uma qualificação referente ao contexto (operacional, não operacional etc.).

Fluxo de caixa do capital investido

Fluxo gerado pela empresa a ser revertido aos financiadores (juros e amortizações) e acionistas (dividendos) depois de considerados custo e despesas operacionais e investimentos de capital.

G

Goodwill

Ver Ágio por expectativa de rentabilidade futura

I

IAS (International Accounting Standard)

Normas Internacionais de Contabilidade.

IASB (International Accounting Standards Board)

Junta Internacional de Normas Contábeis.

Idade aparente

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

IFRS (International Financial Reporting Standard)

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

Imóvel

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

Impairment

Ver Perdas por desvalorização

Infraestrutura básica

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

Instalações

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

L

Liquidez

Capacidade de rápida conversão de determinado ativo em dinheiro ou em pagamento de determinada dívida.

M

Metodologia de avaliação

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

Múltiplo

Valor de mercado de uma empresa, ação ou capital investido, dividido por uma medida da empresa (EBITDA, receita, volume de clientes etc.).

N

Normas Internacionais de Contabilidade

Normas e interpretações adotadas pela IASB. Elas englobam: Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRS); Normas Internacionais de Contabilidade (IAS); e interpretações desenvolvidas pelo Comitê de Interpretações das Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRIC) ou pelo antigo Comitê Permanente de Interpretações (SIC).

P

Parecer técnico

Relatório circunstanciado ou esclarecimento técnico, emitido por um profissional capacitado e legalmente habilitado, sobre assunto de sua especificidade.

Passivo

Obrigação presente que resulta de acontecimentos passados, em que se espera que a liquidação desta resulte em afluxo de recursos da entidade que incorporam benefícios econômicos.

Patrimônio líquido a mercado

Ver Abordagem de ativos.

Perdas por desvalorização (impairment)

Valor contábil do ativo que excede, no caso de estoques, seu preço de venda menos o custo para completá-lo e despesa de vendê-lo; ou, no caso de outros ativos, seu valor justo menos a despesa para a venda.

Perícia

Atividade técnica realizada por profissional com qualificação específica para averiguar e esclarecer fatos, verificar o estado de um bem, apurar as causas que motivaram determinado evento, avaliar bens, seus custos, frutos ou direitos.

Preço

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

Propriedade para investimento

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

T

Taxa de desconto

Qualquer divisor usado para a conversão de um fluxo de benefícios econômicos futuros em valor presente.

U

Unidade geradora de caixa

Menor grupo de ativos identificáveis gerador de entradas de caixa que são, em grande parte, independentes de entradas geradas por outros ativos ou grupos de ativos.

V

Valor contábil

Valor em que um ativo ou passivo é reconhecido no balanço patrimonial.

Valor de investimento

Valor para um investidor em particular, baseado em interesses particulares no bem em análise. No caso de avaliação de negócios, este valor pode ser analisado por diferentes situações, tais como sinergia com demais empresas de um investidor, percepções de risco, desempenhos futuros e planejamentos tributários.

Valor de reposição por novo

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

Valor depreciável

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

Valor (justo) de mercado

Valor pelo qual um ativo pode ser trocado de propriedade entre um potencial vendedor e um potencial comprador, quando ambas as partes têm conhecimento razoável dos fatos relevantes e nenhuma está sob pressão de fazê-lo.

Valor presente

Estimativa do valor presente descontado de fluxos de caixa líquidos no curso normal dos negócios.

Valor recuperável

Valor justo mais alto de ativo (ou unidade geradora de caixa) menos as despesas de venda comparado com seu valor em uso.

Valor residual

Valor do bem novo ou usado projetado para uma data, limitada àquela em que o mesmo se torna sucata, considerando estar em operação durante o período.

Valor residual de ativo

Valor estimado que a entidade obteria no presente com a alienação do ativo, após deduzir as despesas estimadas desta, se o ativo já estivesse com a idade e condição esperadas no fim de sua vida útil.

Vida remanescente

Vida útil que resta a um bem.

Vida útil econômica

Período no qual se espera que um ativo esteja disponível para uso, ou o número de unidades de produção ou similares que se espera obter do ativo pela entidade.

APPRAISAL REPORT
AP-00591/21-01
WILSON SONS LIMITED

APPRAISAL REPORT:	AP-00591/21-01	VALUATION DATE:	June 30 th , 2021
-------------------	----------------	-----------------	------------------------------

**APPRAISAL REPORT OF THE SHAREHOLDERS' EQUITY OF WILSON SONS LIMITED, IN
ACCORDANCE WITH ACCOUNTING BOOKS**

APSIS CONSULTORIA E AVALIAÇÕES LTDA., limited simple society, established at Rua do Passeio, no. 62, 6th Floor, Centro, City and State of Rio de Janeiro, subscribed with the Corporate Taxpayer Registry (CNPJ) of the Brazilian Ministry of Economy under no. 08.681.365/0001-30, registered in the Regional Accounting Council of Rio de Janeiro under the no. 005112/O-9, represented herein by its undersigned partner, Mr. LUIZ PAULO CESAR SILVEIRA, accountant, bearer of Brazilian National General Registry no. 89100165-5/D, subscribed in the Individual Taxpayer Registry under no. 886.681.937-91 and registered in the Regional Accounting Council of Rio de Janeiro under the no. 118.263/P-0, resident and domiciled in the City and State of Rio de Janeiro, with head office localized at Rua do Passeio, no. 62, 6th Floor, Centro, City and State of Rio de Janeiro, was nominated by WILSON SONS HOLDINGS BRASIL S.A., hereinafter denominated WILSON SONS HOLDINGS, established at Rua da Quitanda, no. 86, 5th Floor, Office 501, Centro, City and State of Rio de Janeiro, subscribed with the Corporate Taxpayer Registry of the Brazilian Ministry of Economy under the no. 33.130.691/0001-05, to proceed with the shareholder's equity appraisal of WILSON SONS LIMITED, established at Post Office Box HM 1.022, City of Hamilton, Pembroke Parish, Bermuda Islands, subscribed with the Corporate Taxpayer Registry of the Brazilian Ministry of Economy under the no. 05.721.735/0001-28, on June 30th, 2021, in accordance with the Brazilian accounting practices, features next the result of its work.

1. APPRAISAL REPORT PURPOSE

The purpose of this report is to issue an appraisal conclusion on WILSON SONS LIMITED's shareholders' equity appraisal on June 30th, 2021, in accordance with the accounting practices adopted in Brazil to support the merger of WILSON SONS LIMITED into WILSON SONS HOLDINGS.

2. COMPANY'S RESPONSIBILITY FOR ACCOUNTING INFORMATION

The company's management is responsible for the bookkeeping and elaboration of the accounting information in accordance with Brazilian accounting practices, as well as for the relevant internal controls necessary to prepare the accounting information, without distortions, whether these distortions were caused by fraud or error. The summary of the main accounting practices adopted by WILSON SONS LIMITED is described in the Attachment 2 of this Appraisal Report.

3. WORK ASSUMPTIONS AND ACCOUNTANT'S RESPONSIBILITY

It's our responsibility to present a conclusion on WILSON SONS LIMITED's shareholders equity as of June 30th, 2021, in accordance with the Technical Communication CTG 2002, approved by the Federal Accounting Council (CFC), which regulates the procedures to issue Appraisal Reports.

As WILSON SONS LIMITED is located in the Bermuda Islands, its accounting information practices are in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), issued by the International Accounting Standards Board (IASB). Considering the current convergence process between the accounting practices adopted in Brazil and the IFRS, the company's management understands that WILSON SONS LIMITED's balance sheet is not significantly affected by any differences in the practices previously mentioned. Thus, we've examined the company's balance sheet in accordance with the applicable accounting standards and in compliance with ethical requirements. In addition, we have planned and carried out in order to obtain reasonable assurance that the balance sheet and shareholders equity for the preparation of our Appraisal Report is free from material misstatement.

The issuance of an Appraisal Report involves the execution of procedures to obtain evidence regarding the accounted amounts. This analysis depends on the accountant's judgment, including the assessment of the risks of significant distortion in shareholders' equity, regardless of whether it is caused by fraud or error. In this assessment, the accountant considers the internal controls relevant to the company's balance sheet and the appropriate processes to the circumstances, but it doesn't have the objective of expressing an opinion on the effectiveness of such documents.

The work also includes assessing the adequacy of the accounting policies used, and the reasonableness of the accounting estimates made by WILSON SONS LIMITED's management. We believe that the evidence obtained is sufficient and adequate to support our conclusion.

4. CONCLUSION

Based on the work performed, we concluded that the amount of **BRL 191,178,296.07** (one hundred and ninety-one million, one hundred and seventy-eight thousand, two hundred and ninety-six reais and seven cents), as of June 30th, 2021, recorded in the accounting books and summarized in Attachment 1, represents, in all material respects, the shareholders equity of **WILSON SONS LIMITED**. This must be considered prior to the elimination of **WILSON SONS LIMITED**'s interest in **WILSON SONS HOLDINGS**, valued in accordance with Brazilian accounting practices.

5. EMPHASIS

We would like to call your attention to the note presented in Attachment 2 of this Appraisal Report, which describes the uncertainty regarding the quantitative and qualitative impacts arising from the recent COVID-19 pandemic. Our conclusion about **WILSON SONS LIMITED**'s book equity is not qualified due to this matter.

6. CONVENIENCE TRANSLATION INTO ENGLISH

This is a free translation into English of the Appraisal Report issued in Portuguese and is provided solely for the convenience of English-speaking readers. This report should be read in conjunction with and construed in accordance with Brazilian law and professional accounting standards applicable in Brazil.

São Paulo, August 13th, 2021.

APSYS CONSULTORIA E AVALIAÇÕES LTDA.
CRC/RJ 005112/O-9



LUIZ PAULO CESAR SILVEIRA
Vice President (CRC/RJ 118.263/P-0)

7. LIST OF ATTACHMENTS

1. SUPPORT DOCUMENTATION - BALANCE SHEET
2. SUMMARY OF THE MAIN ACCOUNTING PRACTICES ADOPTED BY WILSON SONS LIMITED AND ITS SUBSIDIARIES
3. GLOSSARY

RIO DE JANEIRO - RJ
Rua do Passeio, nº 62, 6º Andar
Centro, CEP 20021-280
Tel.: + 55 (21) 2212-6850 Fax: + 55 (21) 2212-6851

SÃO PAULO - SP
Av. Angélica, nº 2.503, Conj. 101
Consolação, CEP 01227-200
Tel.: + 55 (11) 4550-2701

A large orange triangle graphic on the left side of the page, pointing towards the top right.

ATTACHMENT 1

Wilson Sons Limited
CNPJ: 05.721.735/0001-28
Balanço patrimonial
Período de seis meses findos em 30 de junho de 2021
(Em reais brasileiros)

R\$

Ativo

Caixa e equivalentes de caixa	65.537.499,83
Total dos ativos circulantes	65.537.499,83
Depósitos judiciais	-
Contas a receber de partes relacionadas	100.877.706,67
Investimentos	24.228.063,91
Outros ativos não circulantes	710.102,66
Total dos ativos não circulantes	125.815.873,24
Total do ativo	191.353.373,07

Passivo e patrimônio líquido

Contas a pagar de partes relacionadas	175.077,00
Total dos passivos circulantes	175.077,00
Total do passivo	175.077,00
Patrimônio líquido	
Capital social	27.781.376,95
Reserva legal	3.540.658,22
Derivativos	(158.094,20)
Reservas de capital	242.570.000,00
Benefício pós emprego	-
Reservas de lucros	(152.282.401,84)
Opções de ações	-
Outros resultados abrangentes	69.726.756,94
Patrimônio líquido atribuível aos controladores	191.178.296,07
Participação de não controladores	-
Total do patrimônio líquido	191.178.296,07
Total dos passivos e patrimônio líquido	191.353.373,07

DocuSigned by:

Eduardo Freitas

CD11D6667B62424...
 Eduardo Mello de Freitas
 Contador CRC-RJ 117392/O-9

Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: C2B2AF12B5454A9499EC5E7DD6A6DF51

Status: Concluído

Assunto: DocuSign: Balanço em R\$ - WSL 06.2021.pdf

Número da Requisição JO:

Envelope fonte:

Documentar páginas: 1

Assinaturas: 1

Remetente do envelope:

Certificar páginas: 4

Rubrica: 0

Kelly Calazans

Assinatura guiada: Ativado

Rua da Quitanda, 86, 5o andar, sala 501

Selo com Envelopeld (ID do envelope): Ativado

RJ, Rio de Janeiro 20091-005

Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

kelly.calazans@wilsonsons.com.br

Endereço IP: 200.201.186.2

Rastreamento de registros

Status: Original

Portador: Kelly Calazans

Local: DocuSign

10/08/2021 15:49:41

kelly.calazans@wilsonsons.com.br

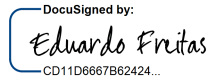
Eventos do signatário**Assinatura****Registro de hora e data**

Eduardo Freitas

eduardo.freitas@wilsonsons.com.br

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

DocuSigned by:



CD11D6667B62424...

Enviado: 10/08/2021 15:52:31

Visualizado: 10/08/2021 15:54:44

Assinado: 10/08/2021 15:54:51

Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado

Usando endereço IP: 179.83.238.199

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Aceito: 23/03/2020 14:12:58

ID: e481cea7-98e1-4512-8991-9da5d00cbf8d

Eventos do signatário presencial**Assinatura****Registro de hora e data****Eventos de entrega do editor****Status****Registro de hora e data****Evento de entrega do agente****Status****Registro de hora e data****Eventos de entrega intermediários****Status****Registro de hora e data****Eventos de entrega certificados****Status****Registro de hora e data****Eventos de cópia****Status****Registro de hora e data****Eventos com testemunhas****Assinatura****Registro de hora e data****Eventos do tabelião****Assinatura****Registro de hora e data****Eventos de resumo do envelope****Status****Carimbo de data/hora**

Envelope enviado

Com hash/criptografado

10/08/2021 15:52:31

Entrega certificada

Segurança verificada

10/08/2021 15:54:44

Assinatura concluída

Segurança verificada

10/08/2021 15:54:51

Concluído

Segurança verificada

10/08/2021 15:54:51

Eventos de pagamento**Status****Carimbo de data/hora****Termos de Assinatura e Registro Eletrônico**

ELECTRONIC RECORD AND SIGNATURE DISCLOSURE

From time to time, WILSON, SONS (we, us or Company) may be required by law to provide to you certain written notices or disclosures. Described below are the terms and conditions for providing to you such notices and disclosures electronically through the DocuSign system. Please read the information below carefully and thoroughly, and if you can access this information electronically to your satisfaction and agree to this Electronic Record and Signature Disclosure (ERSD), please confirm your agreement by selecting the check-box next to 'I agree to use electronic records and signatures' before clicking 'CONTINUE' within the DocuSign system.

Getting paper copies

At any time, you may request from us a paper copy of any record provided or made available electronically to you by us. You will have the ability to download and print documents we send to you through the DocuSign system during and immediately after the signing session and, if you elect to create a DocuSign account, you may access the documents for a limited period of time (usually 30 days) after such documents are first sent to you. After such time, if you wish for us to send you paper copies of any such documents from our office to you, you will be charged a \$0.00 per-page fee. You may request delivery of such paper copies from us by following the procedure described below.

Withdrawing your consent

If you decide to receive notices and disclosures from us electronically, you may at any time change your mind and tell us that thereafter you want to receive required notices and disclosures only in paper format. How you must inform us of your decision to receive future notices and disclosure in paper format and withdraw your consent to receive notices and disclosures electronically is described below.

Consequences of changing your mind

If you elect to receive required notices and disclosures only in paper format, it will slow the speed at which we can complete certain steps in transactions with you and delivering services to you because we will need first to send the required notices or disclosures to you in paper format, and then wait until we receive back from you your acknowledgment of your receipt of such paper notices or disclosures. Further, you will no longer be able to use the DocuSign system to receive required notices and consents electronically from us or to sign electronically documents from us.

All notices and disclosures will be sent to you electronically

Unless you tell us otherwise in accordance with the procedures described herein, we will provide electronically to you through the DocuSign system all required notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you during the course of our relationship with you. To reduce the chance of you inadvertently not receiving any notice or disclosure, we prefer to provide all of the required notices and disclosures to you by the same method and to the same address that you have given us. Thus, you can receive all the disclosures and notices electronically or in paper format through the paper mail delivery system. If you do not agree with this process, please let us know as described below. Please also see the paragraph immediately above that describes the consequences of your electing not to receive delivery of the notices and disclosures electronically from us.

How to contact WILSON, SONS:

You may contact us to let us know of your changes as to how we may contact you electronically, to request paper copies of certain information from us, and to withdraw your prior consent to receive notices and disclosures electronically as follows:

To advise WILSON, SONS of your new email address

To let us know of a change in your email address where we should send notices and disclosures electronically to you, you must send an email message to us at juridicocivel@wilsonsons.com.br and in the body of such request you must state: your previous email address, your new email address.

If you created a DocuSign account, you may update it with your new email address through your account preferences.

To request paper copies from WILSON, SONS

To request delivery from us of paper copies of the notices and disclosures previously provided by us to you electronically, you must send us an email to juridicocivel@wilsonsons.com.br and in the body of such request you must state your email address, full name, mailing address, and telephone number.

To withdraw your consent with WILSON, SONS

To inform us that you no longer wish to receive future notices and disclosures in electronic format you may:

- i. decline to sign a document from within your signing session, and on the subsequent page, select the check-box indicating you wish to withdraw your consent, or you may;

ii. send us an email to juridicocivel@wilsonsons.com.br and in the body of such request you must state your email, full name, mailing address, and telephone number. . .

Required hardware and software

The minimum system requirements for using the DocuSign system may change over time. The current system requirements are found here: <https://support.docusign.com/guides/signer-guide-signing-system-requirements>.

Acknowledging your access and consent to receive and sign documents electronically

To confirm to us that you can access this information electronically, which will be similar to other electronic notices and disclosures that we will provide to you, please confirm that you have read this ERSD, and (i) that you are able to print on paper or electronically save this ERSD for your future reference and access; or (ii) that you are able to email this ERSD to an email address where you will be able to print on paper or save it for your future reference and access. Further, if you consent to receiving notices and disclosures exclusively in electronic format as described herein, then select the check-box next to ‘I agree to use electronic records and signatures’ before clicking ‘CONTINUE’ within the DocuSign system.

By selecting the check-box next to ‘I agree to use electronic records and signatures’, you confirm that:

- You can access and read this Electronic Record and Signature Disclosure; and
- You can print on paper this Electronic Record and Signature Disclosure, or save or send this Electronic Record and Disclosure to a location where you can print it, for future reference and access; and
- Until or unless you notify WILSON, SONS as described above, you consent to receive exclusively through electronic means all notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you by WILSON, SONS during the course of your relationship with WILSON, SONS.

A large orange triangle graphic on the left side of the page, pointing towards the top right.

ATTACHMENT 2

SUMMARY OF THE MAIN ACCOUNTING PRACTICES ADOPTED BY WILSON SONS LIMITED AND ITS SUBSIDIARIES

▪ Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash balances, demand deposits and highly liquid short-term investments, which are subject to an insignificant risk of change in fair value.

Cash and equivalents represented in US dollars, represent mostly deposit investments in great financial institutions, on long maturity profile. The amount represented in Brazilian Reais, represent certified investments in bank's deposits and Brazilian National Treasury Bills. Wilson Son's Group also has an exclusive investment fund in Itaú BBA S.A. bank, included in the Consolidated Financial Statements. Those investments are rated short-term highly liquid cash equivalents, which are subject to an insignificant risk of changes in value. Financial assets at fair value are recognized daily in the income statement. The fund liabilities are limited to Itau BBA bank fees, audit costs and certain other administrative expenses.

▪ Investments

Share participation in associate companies is accounted for using the asset equity method.

▪ Receivables

Are initially recognized at fair value on the date that their contract is entered into. Generally, interest of 1% per month plus a 2% penalty is charged on overdue balances. Allowances for bad debts are recognized as a reduction of receivables. Since January 1st, 2018, complying to the IFRS 9, The Group recognizes an allowance for bad debts taking into account an expected credit loss model that involves historical evaluation of effective losses over billing cycles. The period of review is 3.5 years, reassessed every 180 days. The measurement of the default rate considers the recoverability of receivables and will apply according to the payment profile of debtors. Debts are written off when a customer has gone into liquidation or there is an adjustment in a receivable balance as a result of a judicial proceeding. The Group will calibrate, when appropriate, the matrix to adjust the historical credit loss experience with forward-looking information. Due to the COVID-19 pandemic, the Company has reviewed the variables that make up the methodology of measurement of estimated losses. There has been no increase in customer default rate due to the outbreak.

▪ Related-party loans

Transactions between the Company and its subsidiaries which are related parties, with no interest adjustments and no maturity date.

▪ Bank loans

Group's bank loans, in average, are at fixed rates and mostly issued by *Fundo da Marinha Mercante's* ("FMM"). Other loans are exposed to floating rates, listed below:

- (i) TJLP (*Taxa de Juros de Longo Prazo* - "Long term interest rate") - denominated funding through a FINAME credit line for port and logistics operations.

- (ii) CI (*Taxa de Juros Brasileira Interbancário* - Brazilian Interbank Interest Rate) for Brazilian loans issued in Reais to fund logistics operations.
- (iii) IPCA (Brazilian National Consumer Prices) for Brazilian loans issued in Real to fund in port operations and offshore support bases.

EFFECTS OF COVID-19 ON ACCOUNTING INFORMATION

To this date, WILSON SONS LIMITED does not hold risks at operational continuity, neither to the main judgements and accounting expectations. However, the company has reflected the COVID-19 pandemic's impacts on its economic and financial statements as of June 30th, 2021.

A large orange triangle graphic on the left side of the page, pointing towards the top right.

ATTACHMENT 3

Glossary

A

Amortization

Systematic allocation of the depreciable value of an asset over its useful life.

Asset

A resource controlled by the entity as a result of past events from which future economic benefits are expected for the entity.

Asset Approach

Valuation of companies where all assets (including those not accounted for) have their values adjusted to the market. Also known as market net equity.

B

Base Date

Specific date (day, month and year) of application of the assessment value.

Basic Infrastructure

Urban rainwater drainage equipment, street lighting, sewage system, drinking water, public and home electricity supply and access routes.

Book Value

The value at which an asset or liability is recognized on the balance sheet.

Business Combination

Union of separate entities or businesses producing financial statements of a single reporting entity. Transaction or other event by which an acquirer obtains control of one or more businesses, regardless of the legal form of operation.

C

CAPEX (Capital Expenditure)

Fixed asset investments.

Capital Structure

Composition of a company's invested capital, between own capital (equity) and third-party capital (debt).

Cash Flow

Cash generated by an asset, group of assets or business during a given period of time. Usually the term is supplemented by a qualification referring to the context (operating, nonoperating, etc...).

Cash Flow on Invested Capital

Cash flow generated by the company to be reverted to lenders (interest and amortizations) and shareholders (dividends) after consideration of cost and operating expenses and capital investments.

Cash-Generating Unit

Smallest identifiable group of assets generating cash inflows that are largely independent on inputs generated by other assets or groups of assets.

Company

Commercial or industrial entity, service provider or investment entity holding economic activities.

Conservation Status

Physical status of an asset as a result of its maintenance.

Control

Power to direct the strategic policy and administrative management of a company.

Cost

The total direct and indirect costs necessary for production, maintenance or acquisition of an asset at a particular time and situation.

Cost of Capital

Expected rate of return required by the market as an attraction to certain investment funds.

CFC

Conselho Federal de Contabilidade

CPC (Comitê de Pronunciamentos Contábeis)

Accounting Pronouncements Committee.

CVM

Securities and Exchange Commission.

D

Date of Issue

Closing date of the valuation report, when conclusions are conveyed to the client.

DCF (Discounted Cash Flow)

Discounted cash flow.

D & A

Depreciation and amortization.

Depreciable Value

Cost of the asset, or other amount that substitutes such cost (financial statements), less its residual value.

Depreciation

Systematic allocation of the depreciable value of an asset during its useful life.

Direct Production Cost

Spending on inputs, including labor, in the production of goods.

Discount Rate

Any divisor used to convert a flow of future economic benefits into present value.

E

EBIT (Earnings before Interest and Taxes)

Earnings before interest and taxes.

EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization.

Economic Benefits

Benefits such as revenue, net profit, net cash flow, etc.

Enterprise

Set of properties capable of producing revenue through marketing or economic exploitation. It can be: real estate (e.g. subdivision, commercial / residential buildings), real-estate based (e.g., hotel, shopping mall, theme parks), industrial or rural.

Enterprise Value

Economic value of the company.

Equity Value

Economic value of the equity.

Expertise

Technical activity performed by a professional with specific expertise to investigate and clarify facts, check the status of property, investigate the causes that motivated a particular event, appraise assets, their costs, results or rights.

F

Facilities

Set of materials, systems, networks, equipment and operational support services for a single machine, production line or plant, according to the degree of aggregation.

Fair Market Value

Value at which an asset could have its ownership exchanged between a potential seller and a potential buyer, when both parties have reasonable knowledge of relevant facts and neither is under pressure to do so.

Financial Lease

That which substantially transfers all the risks and benefits related to the ownership of the asset, which may or may not eventually be transferred. Leases that are not financial leases are classified as operating leases.

Fixed Asset

Tangible asset available for use in the production or supply of goods or services, in third-party leasing, investments, or for management purposes, expected to be used for more than one accounting period.

G

Goodwill

See Premium for Expected Future Profitability.

I

IAS (International Accounting Standards)

Principles-based standards, interpretations and the framework adopted by the International Accounting Standards Board (IASB). See International Accounting Standards.

IASB (International Accounting Standards Board)

International Accounting Standards Board. Standard setting body responsible for the development of International Financial Reporting Standards (IFRSs).

IFRS (International Financial Reporting Standards)

International Financial Reporting Standards, a set of international accounting pronouncements published and reviewed by the IASB.

Impairment

See Impairment losses

Impairment Losses (impairment)

Book value of the asset that exceeds, in the case of stocks, its selling price less the cost to complete it and expense of selling it; or, in the case of other assets, their fair value less expenditure for sale.

Income Approach

Valuation method for converting the present value of expected economic benefits.

Indirect Production Cost

Administrative and financial costs, benefits and other liens and charges necessary for the production of goods.

Intangible Asset

Identifiable non-monetary asset without physical substance. This asset is identifiable when: a) it is separable, i.e., capable of being separated or divided from the entity and sold, transferred, licensed, leased or exchanged, either alone or together with the related contract, asset or liability; b) it arises from contractual or other legal rights, regardless of whether those rights are transferable or separable from the entity or from other rights and obligations.

International Accounting Standards (IAS)

Standards and interpretations adopted by the IASB. They include: International Financial Reporting Standards (IFRS) International Accounting Standards (IAS) and interpretations developed by the Interpretation Committee on International Financial Reporting Standards (IFRIC) or by the former Standing Interpretations Committee (SIC).

Investment Property

Property (land, building or building part, or both) held by the owner or lessee under the lease, both to receive payment of rent and for capital appreciation or both, other than for use in the production or supply of goods or services, as well as for administrative purposes.

Investment Value

Value for a particular investor based on individual interests in the property in question. In the case of business valuation, this value can be analyzed by different situations, such as the synergy with other companies of an investor, risk perceptions, future performance and tax planning.

L

Liability

Present obligation that arises from past events, whereby it is hoped that the settlement thereof will result in the inflow of funds from the entity embodying economic benefits.

Liquidity

Ability to rapidly convert certain assets into cash or into the payment of a certain debt.

M

Market Approach

Valuation method in which multiple comparisons derived from the sales price of similar assets are adopted.

Multiple

Market value of a company, share or invested capital, divided by a valuation measurement of the company (EBITDA, income, customer volume, etc...).

N

Net Debt

Cash and cash equivalents, net position in derivatives, short-term and long-term financial debts, dividends receivable and payable, receivables and payables related to debentures, short-term and long-term deficits with pension funds, provisions, and other credits and obligations to related parties, including subscription bonus.

Non-Operating Assets

Those not directly related to the company's operations (may or may not generate revenue) and that can be disposed of without detriment to its business.

O

Operating Assets

Assets that are basic to the company's operations.

Operating Lease

That which does not substantially transfer all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset. Leases that are not operating leases are classified as financial leases.

P

Parent Company

An entity that has one or more subsidiaries.

Premium for Expected Future Profitability (goodwill)

Future economic benefits arising from assets not capable of being individually identified or separately recognized.

Present Value

The estimated present value of discounted net cash flows in the normal course of business.

Price

The amount by which a transaction is performed involving a property, a product or the right thereto.

Property

Something of value, subject to use, or that may be the object of a right, which integrates an equity.

R

Real Estate

Property, consisting of land and any improvements incorporated thereto. Can be classified as urban or rural, depending on its location, use or to its highest and best use.

Recoverable Value

The highest fair value of an asset (or cashgenerating unit) minus the cost of sales compared with its value in use.

Remaining Life

A property's remaining life.

Replacement Cost

A property's reproduction cost less depreciation, with the same function and features comparable to the property assessed.

Replacement Value for New

Value based on what the property would cost (usually in relation to current market prices) to be replaced with or substituted by a new, equal or similar property.

Reproduction Cost

Expense required for the exact duplication of a property, regardless of any depreciation.

Reproduction Cost Less Depreciation

A property's reproduction cost less depreciation, considering the state it is in.

Residual Value

Value of new or used asset projected for a date limited to that in which it becomes scrap, considering its being in operation during the period.

Residual Value of an Asset

Estimated value that the entity would obtain at present with the sale of the asset, after deducting the estimated costs thereof, if the asset were already at the expected age and condition at the end of its useful life.

S

Shareholders' Equity at Market Prices

See Assets Approach.

Subsidiary

Entity, including that with no legal character, such as an association, controlled by another entity (known as the parent company).

Supporting Documentation

Documentation raised and provided by the client on which the report premises are based.

T

Tangible Asset

Physically existing asset, such as land, building, machinery, equipment, furniture and tools.

Technical Report

Detailed report or technical clarification issued by a legally qualified and trained professional on a specific subject.

U

Useful Economic Life

The period in which an asset is expected to be available for use, or the number of production or similar units expected to be obtained from the asset by the entity.

V

Valuation

Act or process of determining the value of an asset.

Valuation Methodology

One or more approaches used in developing evaluative calculations for the indication of the value of an asset.