



**BEMOBI**

**PROPOSTA DA ADMINISTRAÇÃO  
PARA A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA  
A REALIZAR-SE DE MODO EXCLUSIVAMENTE  
DIGITAL EM 22 DE SETEMBRO DE 2021**

**BEMOBI MOBILE TECH S.A.**  
CNPJ/ME nº 09.042.817/0001-05  
NIRE 33.3.003352-85  
Companhia de Capital Aberto

**PROPOSTA DA ADMINISTRAÇÃO PARA A ASSEMBLEIA GERAL  
EXTRAORDINÁRIA E ORDINÁRIA A SER REALIZADA POR MEIO  
EXCLUSIVAMENTE DIGITAL**

Proposta da administração para a Assembleia Geral Extraordinária a realizar-se no dia 22 de setembro de 2021

Anexo I – aquisição de controle (anexo 19 da IN/CVM 481)

Anexo II – informações sobre avaliadores (anexo 21 da IN/CVM 481)

Anexo III – laudo de avaliação do artigo 256 da lei das S.A.

Anexo IV – proposta de trabalho - laudo de avaliação do artigo 256 da lei das S.A.

**PROPOSTA DA ADMINISTRAÇÃO PARA A ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA A REALIZAR-SE NO DIA 22 DE SETEMBRO DE 2021, EM ATENDIMENTO AO ARTIGO 256 DA LEI 6.404/76 (“LEI DAS S.A.”) E A INSTRUÇÃO DA COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS N° 481, DE 17 DE DEZEMBRO DE 2009 (ICVM 481/09), E SUAS ALTERAÇÕES POSTERIORES**

Em reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada em 12.08.2021, foi aprovada a aquisição da Cielo S.A., pela Companhia, da Multidisplay Comércio e Serviços Tecnológicos S.A. (“Multidisplay”), incluindo sua única subsidiária, a M4 Produtos e Serviços S.A. (“M4Produtos” e, conjuntamente com a Multidisplay, “M4U”).

Em 13.08.2021 foi celebrado entre a Cielo S.A., como vendedora, e a Bemobi Mobile Tech S.A. como compradora, Contrato de Compra e Venda de Ações e outras avenças para aquisição, pela Companhia, da totalidade das ações de emissão da Multidisplay. A operação foi objeto do fato relevante publicado pela Companhia também em 13.08.2021.

A transação envolve o pagamento de R\$ 125.000.000,00 (cento e vinte cinco milhões de reais) na conclusão da operação, sendo que esse montante poderá ser acrescido em até R\$ 60.000.000,00 (sessenta milhões de reais) a título de parcela variável, a depender do atingimento de determinadas metas de crescimento financeiras até o final de 2023, fazendo com que o valor potencial máximo a ser atingido possa chegar a R\$185.000.000,00 (cento e oitenta e cinco milhões de reais).

Essa aquisição amplia e complementa nossas opções de serviços de microfinanças no Brasil com soluções e competências em pagamento digital. Cria também oportunidades de intensificar o processo de consolidação internacional da Companhia ao oferecer os serviços da M4U nos canais digitais móveis da Bemobi junto às 76 operadoras de telefonia celular, distribuídas em mais de 40 países em que atuamos. Cabe lembrar que a Companhia foi criada em 2009 como empresa independente a partir do spin-off da unidade de negócios de MOBILE VAS da M4U, quando essa foi adquirida pela CIELO S.A.

A conclusão da transação está sujeita a determinadas condições usuais para esse tipo de negócio, inclusive a submissão à análise e aprovação pelas autoridades concorrenciais.

Conforme previsto no artigo 256 da Lei das S.A., a aquisição, por companhia aberta, do controle de qualquer sociedade mercantil depende de aprovação ou ratificação por assembleia geral de acionistas da compradora, especialmente convocada para tal fim, quando verificadas uma das seguintes hipóteses: (i) o preço de compra constituir, para a compradora, investimento relevante, conforme definido no parágrafo único do Artigo 247 da Lei das S.A.; ou (ii) o preço médio de cada ação ou quota da sociedade adquirida pago pela compradora ultrapassar uma vez e meia o maior dos 3 valores a seguir: (a) cotação média das ações da sociedade adquirida em bolsa ou no mercado de balcão organizado, durante os 90 dias anteriores à data da contratação; (b) valor do patrimônio líquido da ação ou quota da sociedade adquirida, avaliado o patrimônio a preços de mercado; ou (c) valor do lucro líquido da ação ou quota da sociedade adquirida, que não poderá ser superior a 15 vezes o lucro líquido por ação ou quota da sociedade adquirida nos 2 últimos exercícios sociais, atualizado monetariamente.

Considerando o exposto acima, a Companhia contratou a Wulaia Consultoria e Assessoria Financeira Ltda para elaboração de Laudo de Avaliação Econômico-Financeiro da M4U (“Laudo 256”), em conformidade com o previsto no §1º do artigo 256 da Lei das S.A. Este Laudo está disponível (i) no Anexo III à presente proposta e (ii) nas páginas eletrônicas da Companhia (<https://ri.bemobi.com.br/>), da B3 e da CVM na rede mundial de computadores (internet).

Com base no Laudo 256, datado de 30 de junho de 2021, a Companhia concluiu que (i) a operação representa um investimento relevante, na visão da Companhia; (ii) a operação depende da ratificação por assembleia geral de acionistas da Companhia; e (iii) que a operação não confere aos acionistas dissidentes da Companhia o direito de recesso previsto no §2º do artigo 256 da Lei das S.A., uma vez que (a) o valor do lucro líquido por ação da Multidisplay representa valor superior ao valor de patrimônio líquido a preços de mercado (não sendo aplicável a comparação entre tais valores com o valor da cotação média das ações da Multidisplay em bolsa ou em mercado de balcão organizado, uma vez que a Multidisplay não tem ações negociadas em bolsa ou em mercado de balcão organizado); e (b) o valor pago por ação da Multidisplay não ultrapassa uma vez e meia o maior dos critérios indicados nas alíneas “a”, “b” ou “c” do inciso II do artigo 256 da Lei 6.404/76. Por este motivo, a Companhia também não apresenta o Anexo 20 à ICVM 481, tendo em vista não ser aplicável.

Dessa forma, a Companhia propõe e convoca a Assembleia Geral de Acionistas para: (i) ratificar a contratação da empresa Wulaia Consultoria e Assessoria Financeira Ltda, realizada previamente pela administração da Companhia, para elaboração do Laudo de Avaliação Econômico-Financeiro (“Laudo 256”) da Multidisplay Comércio e Serviços Tecnológicos S.A. (“Multidisplay”), incluindo sua única subsidiária, a M4 Produtos e Serviços S.A. (“M4Produtos” e, conjuntamente com a Multidisplay, “M4U”); (ii) aprovar os termos do Laudo 256; (iii) aprovar a aquisição totalidade das ações de emissão da Multidisplay; (iv) autorizar a prática de todos os atos necessários à implementação da deliberação constante dos itens acima.

## **M4U**

Fundada no Brasil em 2001, a M4U é uma empresa de tecnologia com foco em desenvolvimento e operação de plataformas de meios de pagamentos digitais para (i) distribuição de recarga de celulares pré-pagos com forte presença nos canais digitais, e (ii) gestão digital de faturamento e cobrança de planos de telefonia móvel.

A empresa conta com experiência prática no desenvolvimento de soluções utilizando as mais diversas opções de tecnologia e canais de comunicação, sempre adotando a opção de maior aderência considerando os objetivos de seus clientes em cada projeto.

Sediada no Rio de Janeiro, a M4U possui a estrutura necessária para a gestão de operações de grande porte para seus clientes, garantindo qualidade nos seus serviços e no atendimento.

A aquisição da M4U amplia e complementa as opções de serviços de microfinanças da Bemobi no Brasil com soluções e competências em meios de pagamento digital, gestão de cobrança recorrente e controles antifraude que naturalmente poderão ser replicadas para suas operações internacionais.

Nos últimos doze meses, a M4U obteve margem de contribuição de R\$ 145 milhões; alcançou EBITDA Ajustado de aproximadamente R\$ 52 milhões; e processou 205 milhões de transações. O PIX já representa 14% da recarga M4U nos canais digitais (excluindo URA) em julho de 2021.

Cabe lembrar que a Companhia foi criada em 2009 como empresa independente a partir do spin-off da unidade de negócios de MOBILE VAS da M4U, quando essa foi adquirida pela Cielo S.A.

## ANEXO I – AQUISIÇÃO DE CONTROLE (ANEXO 19 DA IN/CVM 481)

### 1. Descrever o negócio

Trata-se de operação de aquisição pela Companhia de ações equivalentes a 100% do capital social da Multidisplay Comércio e Serviços Tecnológicos S.A. (“Multidisplay”) de titularidade da Cielo S.A. (“Operação”), incluindo sua única subsidiária, a M4 Produtos e Serviços S.A. (“M4Produtos” e, conjuntamente com a Multidisplay, “M4U”), companhias inscritas no CNPJ/MF sob o nº 04.193.879/0001-96 e 09.614.276/0001-34.

### 2. Informar a razão, estatutária ou legal, pela qual o negócio foi submetido à aprovação da assembleia

A Operação se enquadra no inciso I do artigo 256 da Lei nº 6.404/76 (“Lei das S.A.”), tendo em vista que, conforme laudo de avaliação preparado pela Wulaia Consultoria e Assessoria Financeira Ltda, o preço de compra, no âmbito da Operação, constitui, para a Companhia, um investimento relevante. Desse modo, nos termos do artigo 256 da Lei das S.A., a Operação está sendo submetida à ratificação pela assembleia geral da Companhia.

### 3. Relativamente à sociedade cujo controle foi ou será adquirido:

#### a. Informar o nome e qualificação

Multidisplay Comércio e Serviços Tecnológicos S.A. companhia inscrita no CNPJ/MF sob o nº 04.193.879/0001-96, sociedade por ações de capital fechado, com sede na cidade do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, R. Prof. Álvaro Rodrigues, 352, Botafogo, Rio de Janeiro – RJ, CEP 22280-040.

#### b. Número de ações ou quotas de cada classe ou espécie emitidas

Na Data de Fechamento da Operação, o capital social da Multidisplay, totalmente subscrito e integralizado, era de aproximadamente R\$ 11.395.000,00 (onze milhões, trezentos e noventa e cinco mil reais), dividido em 16.003 (dezesesseis mil e três) de ações ordinárias de classe única, nominativas, sem valor nominal.

#### c. Listar todos os controladores ou integrantes do bloco de controle, diretos ou indiretos, e sua participação no capital social, caso sejam partes relacionadas, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto

Atualmente, o capital social da Multidisplay pertence integralmente à Cielo S.A.

#### d. Para cada classe ou espécie de ações ou quota da sociedade cujo controle será adquirido, informar:

##### i. Cotação mínima, média e máxima de cada ano, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 3 (três) anos

Não aplicável, visto que a Multidisplay não é companhia aberta e não possui ações admitidas à negociação em bolsa de valores ou outros mercados.

##### ii. Cotação mínima, média e máxima de cada trimestre, nos mercados em que são negociadas,

**nos últimos 2 (dois) anos**

Não aplicável, visto que a Multidisplay não é companhia aberta e não possui ações admitidas à negociação em bolsa de valores ou outros mercados.

**iii. Cotação mínima, média e máxima de cada mês, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 6 (seis) meses**

Não aplicável, visto que a Multidisplay não é companhia aberta e não possui ações admitidas à negociação em bolsa de valores ou outros mercados.

**iv. Cotação média, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 90 dias**

Não aplicável, visto que a Multidisplay não é companhia aberta e não possui ações admitidas à negociação em bolsa de valores ou outros mercados.

**v. Valor de patrimônio líquido a preços de mercado, se a informação estiver disponível;**

Para fins de avaliação do valor da empresa adquirida a Companhia optou por elaborar laudo de avaliação usando como abordagem para sua avaliação econômico-financeira o método da renda, a partir da projeção do fluxo de caixa da Companhia e descontado a valor presente. Dessa forma, não está disponível nessa data a avaliação do valor do patrimônio líquido a preços de mercado, que dependeria de uma abordagem de análise econômico-financeira de Custo.

**vi. Valor do lucro líquido anual nos 2 (dois) últimos exercícios sociais, atualizado monetariamente**

Considerando a mesma Data Base do Laudo de Avaliação (30 de junho de 2021), foram utilizados como base para o cálculo do lucro líquido anual por ação as demonstrações financeiras auditadas referentes aos exercícios sociais encerrados em 2019 e 2020, corrigidos monetariamente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, divulgado pelo Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada – IPEA. Os resultados dos cálculos efetuados com base nos critérios apresentados são:

- 2019: R\$ 30.592 mil (valor original de R\$ 27.887 mil mais 9,70% de atualização pelo IPCA acumulado entre 31 de dezembro de 2019 e 30 de junho de 2021)
- 2020: R\$ 26.409 mil (valor original de R\$ 25.112 mil mais 5,17% de atualização pelo IPCA acumulado entre 31 de dezembro de 2020 e 30 de junho de 2021)

**4. Principais termos e condições do negócio, incluindo:****a. Identificação dos vendedores**

A vendedora na Operação é a Cielo S.A. – Cielo, sociedade por ações, de capital aberto, com sede na Alameda Xingu, nº 512, 31º Andar, Alphaville, Centro Industrial e Empresarial, CEP 06455-030, na Cidade de Barueri, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ sob o nº 01.027.058/0001-91.

**b. Número total de ações ou quotas adquiridas ou a serem adquiridas**

Na Data de Fechamento da Operação, a Companhia adquiriu 16.003 (dezesesseis mil e três) ações ordinárias, representativas da totalidade do capital social total e votante da Multidisplay, equivalentes a 100% do capital social votante e total da Multidisplay que serão transferidas à Companhia pela Cielo S.A.

**c. Preço total**

A Operação envolve o pagamento pela Companhia de R\$ 125.000.000,00 (cento e vinte cinco milhões de reais) na sua conclusão, sendo que esse montante poderá ser acrescido em até R\$ 60.000.000,00 (sessenta milhões de reais) a título de parcela variável, a depender do atingimento de determinadas metas de crescimento financeiras até o final de 2023, fazendo com que o valor potencial máximo a ser atingido possa chegar a R\$185.000.000,00 (cento e oitenta e cinco milhões de reais)

**d. Preço por ação ou quota de cada espécie ou classe**

O preço a ser pago por ação é de aproximadamente R\$7.800,00 (sete mil, oitocentos reais) podendo a chegar a R\$11.500,00 (onze mil, quinhentos reais) a depender do atingimento de determinadas metas de crescimento financeiro até o final de 2023

**e. Forma de pagamento**

A integralidade dos valores descritos no item 4(c) acima serão pagos por meio de transferência bancária de recursos imediatamente disponíveis, em moeda corrente nacional, às contas da Cielo.

**f. Condições suspensivas e resolutivas a que está sujeito o negócio**

Além da necessidade de ratificação da Operação em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia, nos termos do artigo 256 da Lei das S.A., a Operação está sujeita ao cumprimento de determinadas condições suspensivas para o seu fechamento, tais como (i) aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (“CADE”); (ii) inexistência de alteração na regulamentação vigente ou decisão judicial ou administrativa que impeça o negócio; (iii) propriedade das ações de forma livre, desimpedida e sem turbacões pela Cielo S.A.; (iii) adimplência pela Cielo S.A. de suas obrigações decorrentes do contrato de compra e venda; e/ou (iv) inexistência de evento adverso relevante sobre os negócios da Multidisplay.

**g. Resumo das declarações e garantias dos vendedores**

As declarações e garantias prestadas pela Cielo são aquelas típicas de operações semelhantes e se relacionam, conforme o caso e quando aplicável, à Multidisplay e/ou à Cielo, tratando resumidamente sobre (i) constituição, organização e funcionamento; (ii) capacidade, legitimidade e autorização; (iii) validade e vinculação ao Contrato; (iv) ausência de violação de lei ou contrato e ausência de consentimentos necessários à implementação da Operação; (v) titularidade válida e legítima das ações objeto da Operação e ausência de ônus ou gravames sobre as ações objeto da Operação ; (vi) demonstrações financeiras; (vi) contratos com afiliadas; (vii) disputas de qualquer natureza envolvendo valores relevantes (vii) ativos e sua titularidade, condição e documentação; (ix) imóveis; (x) propriedade intelectual; (xi) tecnologia da informação; (xii) seguros; (xiii) questões fiscais e de previdência social; (xiv) questões trabalhistas; (xv) questões ambientais; (xvi) licenças e autorizações acessórias e sua regularidade; (xvii) tarifas; (xviii) cumprimento de leis e disposições internas de compliance referente a leis anticorrupção, sanções econômicas e direitos humanos; (xix) falência; (xx) contas bancárias; (xxi) procurações; (xxii) ausência de contingências não divulgadas; (xxiii) ausência de efeito adverso relevante; e (xxiv) data rooms utilizados no âmbito da auditoria legal e financeira realizada pela Companhia na M4U.

#### **h. Regras sobre indenização dos compradores**

Respeitadas as limitações financeiras e temporais previstas no Contrato, a Cielo se obrigou a indenizar suas afiliadas em relação e contra perdas, passivos, multas, penalidades e despesas sofridas em decorrência de (i) qualquer violação ou omissão de qualquer declaração ou garantia prestada pela Cielo no Contrato; (ii) evicção ou qualquer outro defeito que possa afetar a existência, a validade e/ou a eficácia de qualquer um dos direitos inerentes à propriedade ou à posse das ações objeto da Operação pela Bemobi; (iii) violação ou descumprimento, parcial ou total, de qualquer obrigação, dever ou acordo assumido pela Petrobras no Contrato; (iv) violação ou descumprimento das leis anticorrupção em relação às atividades da M4U, (a) pela Cielo, M4U, seus respectivos administradores ou afiliadas, ou (b) prestadores de serviços, agentes, intermediários, representantes ou, no conhecimento da M4U, terceiros agindo em nome da M4U. Vale ressaltar que a indenização à Companhia está sujeita a algumas limitações, sendo a principal delas a limitação do valor de indenização ao montante de R\$60.000.000,00 (sessenta milhões de reais) em determinadas situações.

#### **i. Aprovações governamentais necessárias**

Conforme disposto no item 4(g) acima é necessária a aprovação do CADE para a finalização da Operação. O prazo para decisão do CADE sobre a Operação encerra-se no dia 45º dia após a instauração do devido processo administrativo. A Companhia estima que o protocolo do referido processo ocorrerá até 31 de agosto de 2021. Com base na opinião de seus assessores jurídicos, a Companhia acredita que a Operação será aprovada sem quaisquer restrições.

#### **j. Garantias outorgadas**

A Cielo não constituiu garantias para cumprimento das obrigações de indenizar assumidas no Contrato.

### **5. Descrever o propósito do negócio**

Essa aquisição amplia e complementa as opções de serviços de microfinanças da Bemobi no Brasil com soluções e competências em pagamento digital. Cria também oportunidades de intensificar o processo de consolidação internacional da Companhia ao oferecer os serviços da M4U nos canais digitais móveis da Bemobi junto às 76 operadoras de telefonia celular, distribuídas em mais de 40 países em que atuamos.

### **6. Fornecer análise dos benefícios, custos e riscos do negócio**

A operação envolve benefícios de ordem financeira e estratégica para a Bemobi. A transação apresenta sinergias e geração de valor esperadas do ponto de vista de receita à medida amplia e complementa as opções de serviços de microfinanças da Bemobi no Brasil com soluções e competências em pagamento digital, além de criar oportunidades de intensificar o processo de consolidação internacional. Adicionalmente, acreditamos haver possibilidade de captura de sinergias de despesas à medida que ambas as operações possuem áreas similares de atuação. Mais detalhes poderão ser vistos na apresentação disponibilizada no site de relações com investidores em 17/08/2021 que trata dos resultados trimestrais das aquisições recentes.

Os custos da transação estão relacionados ao pagamento pela Companhia de R\$ 125.000.000,00 (cento e vinte cinco milhões de reais) na fase conclusão de conclusão da transação de aquisição de 100% do capital social da Multidisplay e de suas investidas, sendo que esse montante poderá ser acrescido em

até R\$ 60.000.000,00 (sessenta milhões de reais) a título de parcela variável, a depender do atingimento de determinadas metas de crescimento financeiras até o final de 2023, fazendo com que o valor potencial máximo a ser atingido possa chegar a R\$185.000.000,00 (cento e oitenta e cinco milhões de reais), conforme já discriminado.

Os principais riscos do negócio estão relacionados, mas não limitado, a execução do plano de negócios, fatores regulatórios, sociais e macroeconômicos. Sugere-se a leitura da seção Fatores de Risco do Formulário de Referência da Companhia no que se refere a aquisição de ativos e empresas pela Companhia.

#### **7. Informar quais custos serão incorridos pela companhia caso o negócio não seja aprovado**

Os únicos custos a serem incorridos pela Companhia em hipótese de a Operação não ser realizada são aqueles inerentes à negociação da Operação, tais como o pagamento de honorários advocatícios e aos assessores financeiros da Companhia.

#### **8. Descrever as fontes de recursos para o negócio**

Conforme divulgado ao mercado na seção “destinação dos recursos” do prospecto definitivo da oferta pública de distribuição primária e secundária de ações ordinárias de emissão da Companhia, datado de 8 de fevereiro de 2021, a totalidade dos recursos para aquisição da Multidisplay serão parte daqueles decorrentes da referida oferta.

#### **9. Descrever os planos dos administradores para a companhia cujo controle foi ou será adquirido**

Os administradores preveem a captura de sinergias oriunda da integração em departamentos específicos e contratos de fornecimento que poderão ser renegociados à luz das novas volumetrias esperadas pela combinação dos negócios.

Do ponto de vista de receita, os administradores pretendem consolidar sua presença no Brasil através de uma oferta de serviços mais robusta e ampliar a presença da empresa adquirida fora do Brasil, utilizando a presença da Bemobi em mais de 40 países.

#### **10. Fornecer declaração justificada dos administradores recomendando aprovação do negócio**

A administração da Companhia recomenda a aprovação da operação, uma vez que a aquisição da M4U fortalece o posicionamento da Bemobi no contexto de serviços de microfinanças da Bemobi no Brasil com soluções e competências em pagamento digital complementares e aderentes ao seu modelo corrente. Cria também oportunidades de intensificar o processo de expansão e consolidação internacional da Companhia ao oferecer os serviços da M4U nos canais digitais móveis da Bemobi junto às 76 operadoras de telefonia celular, distribuídas em mais de 40 países em que a Companhia atua.

#### **11. Descrever qualquer relação societária existente, ainda que indireta, entre:**

##### **a. Qualquer dos vendedores ou a sociedade cujo controle foi ou será alienado; e**

Não existe relacionamento societário entre a Companhia e a vendedora.

##### **b. Partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto**

Não existe qualquer relacionamento societário envolvendo partes relacionadas à Companhia.

**12. Informar detalhes de qualquer negócio realizado nos últimos 2 (dois) anos por partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto, com participações societárias ou outros valores mobiliários ou títulos de dívida da sociedade cujo controle foi ou será adquirido**

Não houve negócio envolvendo partes relacionadas à Companhia e participações societárias ou outros valores mobiliários ou títulos de dívida da M4U.

**13. Fornecer cópia de todos os estudos e laudos de avaliação, preparados pela companhia ou por terceiros, que subsidiaram a negociação do preço de aquisição**

O laudo de avaliação para a aquisição da M4U, preparado pela Wulaia Consultoria e Assessoria Financeira Ltda, para fins do artigo 256, §1º da Lei das S.A. e para verificação das hipóteses previstas no artigo 256, I e II da Lei das S.A., estão disponíveis para consulta (i) no Anexo III à presente proposta; e (ii) nas páginas eletrônicas na rede mundial de computadores da Companhia (<https://ri.bemobi.com.br/>), da B3 – Brasil, Bolsa, Balcão e da CVM.

**14. Em relação a terceiros que prepararam estudos ou laudos de avaliação**

**a. Informar o nome**

Wulaia Consultoria e Assessoria Financeira Ltda

**b. Descrever sua capacitação**

A Wulaia Consultoria é uma empresa especializada em avaliação econômico-financeira de empresas, negócios, intangíveis e instrumentos financeiros para diversos fins entre os quais M&A, novos negócios, planejamento estratégico e para atendimento às normas contábeis, regulamento fiscal e societário, incluindo CVM. A Wulaia Consultoria tem experiência comprovada na elaboração de laudos de avaliação, inclusive em companhias de capital aberto, tais como Ânima Holding S/A, Priner Serviços Industriais S.A.. Abaixo indicamos a qualificação dos profissionais responsáveis pela elaboração do laudo de avaliação para a Companhia: Susana Furquim Xavier Couto, Sócia. Accredited Senior Appraiser - ASA Experiência profissional de 25 anos em avaliação econômico-financeira de empresas, negócios, intangíveis e instrumentos financeiros para diversos fins entre os quais M&A, novos negócios, planejamento estratégico e para atendimento às normas contábeis, regulamento fiscal e societário, incluindo CVM. Essa experiência foi obtida na própria Wulaia Consultoria, EY, Deloitte e Vale S.A. i. Mestrado em engenharia de produção com ênfase em finanças e análise de investimentos – PUC/RJ. ii. Pós-graduação - IAG Master em finanças – PUC/RJ. iii. Pós-graduação - Gestão Empresarial - Fundação Dom Cabral / Vale. iv. Graduação em engenharia química na UFRJ. Cristiano Guilherme Pereira, Sócio. Experiência profissional de dezesseis anos em avaliação econômico-financeira de empresas e negócios para diversos fins entre os quais M&A, novos negócios, planejamento estratégico e para atendimento a norma contábil. Essa experiência foi obtida na Deloitte e Wulaia Consultoria. i. Pós-graduação – Finanças de Empresas - Mackenzie. ii. Graduação em Ciências da Computação na USJT. Participou de cursos relacionados ao ASA e outros cursos relevantes na sua área de atuação. Márcio Loureiro Economista-chefe Experiência profissional de treze anos em Planejamento Estratégico, avaliações de empresas para fusões e aquisições e reestruturação corporativa, análise de estratégias financeiras e operacionais e estudos de localização estratégica. Também possui experiência em estruturação de Project Finance, concessões e PPP's, viabilidade

econômico-financeira de projetos e assessoria em estruturação de novos empreendimentos, análise de crédito e estratégias de captação de recursos. i. Pós-MBA em Finanças da Energia – IAG (PUC –Rio) ii. MBA em Engenharia Econômica e Administração Industrial – Escola Politécnica (UFRJ) iii. Graduado em Economia pela Universidade Federal do Rio de Janeiro (UFRJ). Publicou artigos voltados para o mercado financeiro, concedeu entrevistas e matérias a jornais e revistas de grande circulação. Participação em diversos congressos e seminários no Brasil, além de workshops e cursos da área financeira. Marcus da Costa Moraes, Diretor. Trinta e três anos de realizações em valuation, planejamento estratégico, M&A, reestruturação de empresas, melhoria de processos de gestão, gerenciamento de projetos, implantação de sistemas. Exposição principal em mineração e metalurgia, mas também em engenharia civil e construção, seguros, financiamento ao consumidor e indústria florestal. MBA e-Business, COPPEAD & NCE / UFRJ. Pós-graduação em Administração de Empresas, COPPEAD / UFRJ. Engenharia Civil, UFRJ. Cursos nas áreas de finanças e governança corporativas, modelagem matemática e financeira, gestão financeira, gestão de pessoas. Artigos sobre valuation publicados em congressos no Brasil.

**c. Descrever como foram selecionados**

A seleção da Wulaia Consultoria e Assessoria Financeira Ltda baseou-se na qualidade e experiência de trabalhos semelhantes ao necessário para a presente operação.

**d. Informar se são partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto**

A Wulaia Consultoria e Assessoria Financeira Ltda não é uma parte relacionada da Companhia.

## ANEXO II – INFORMAÇÕES SOBRE AVALIADORES (ANEXO 21 DA IN/CVM 481)

### 1. Listar os avaliadores recomendados pela administração

Wulaia Consultoria E Assessoria Financeira Ltda.

### 2. Descrever a capacitação dos avaliadores recomendados

Os avaliadores que realizaram os trabalhos da empresa Wulaia são: Susana Furquim Xavier Couto, Sócia. Accredited Senior Appraiser - ASA Experiência profissional de 25 anos em avaliação econômico-financeira de empresas, negócios, intangíveis e instrumentos financeiros para diversos fins entre os quais M&A, novos negócios, planejamento estratégico e para atendimento às normas contábeis, regulamento fiscal e societário, incluindo CVM. Essa experiência foi obtida na própria Wulaia Consultoria, EY, Deloitte e Vale S.A. i. Mestrado em engenharia de produção com ênfase em finanças e análise de investimentos – PUC/RJ. ii. Pós-graduação - IAG Master em finanças – PUC/RJ. iii. Pós-graduação - Gestão Empresarial - Fundação Dom Cabral / Vale. iv. Graduação em engenharia química na UFRJ. Cristiano Guilherme Pereira, Sócio. Experiência profissional de dezesseis anos em avaliação econômico-financeira de empresas e negócios para diversos fins entre os quais M&A, novos negócios, planejamento estratégico e para atendimento a norma contábil. Essa experiência foi obtida na Deloitte e Wulaia Consultoria. i. Pós-graduação – Finanças de Empresas - Mackenzie. ii. Graduação em Ciências da Computação na USJT. Participou de cursos relacionados ao ASA e outros cursos relevantes na sua área de atuação. Márcio Loureiro Economista-chefe Experiência profissional de treze anos em Planejamento Estratégico, avaliações de empresas para fusões e aquisições e reestruturação corporativa, análise de estratégias financeiras e operacionais e estudos de localização estratégica. Também possui experiência em estruturação de Project Finance, concessões e PPP's, viabilidade econômico-financeira de projetos e assessoria em estruturação de novos empreendimentos, análise de crédito e estratégias de captação de recursos. i. Pós-MBA em Finanças da Energia – IAG (PUC –Rio) ii. MBA em Engenharia Econômica e Administração Industrial – Escola Politécnica (UFRJ) iii. Graduado em Economia pela Universidade Federal do Rio de Janeiro (UFRJ). Publicou artigos voltados para o mercado financeiro, concedeu entrevistas e matérias a jornais e revistas de grande circulação. Participação em diversos congressos e seminários no Brasil, além de workshops e cursos da área financeira. Marcus da Costa Moraes, Diretor. Trinta e três anos de realizações em valuation, planejamento estratégico, M&A, reestruturação de empresas, melhoria de processos de gestão, gerenciamento de projetos, implantação de sistemas. Exposição principal em mineração e metalurgia, mas também em engenharia civil e construção, seguros, financiamento ao consumidor e indústria florestal. MBA e-Business, COPPEAD & NCE / UFRJ. Pós-graduação em Administração de Empresas, COPPEAD / UFRJ. Engenharia Civil, UFRJ. Cursos nas áreas de finanças e governança corporativas, modelagem matemática e financeira, gestão financeira, gestão de pessoas. Artigos sobre valuation publicados em congressos no Brasil.

### 3. Fornecer cópia das propostas de trabalho e remuneração dos avaliadores recomendados

A proposta de trabalho está disponível no Anexo IV.

### 4. Descrever qualquer relação relevante existente nos últimos 3 (três) anos entre os avaliadores recomendados e partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto.

Não houve relação comercial nos últimos 3 anos entre os avaliadores recomendados e a Companhia.

**ANEXO III – LAUDO DE AVALIAÇÃO DO ARTIGO 256 DA LEI DAS S.A.**

# Wulaia Consultoria

---

## **Multisplay Comércio e Serviços S.A.**

### **Avaliação econômico-financeira**

**30 de junho de 2021**

Rio de Janeiro, 20 de agosto de 2021

**Bemobi Mobile Tech S.A.**

Rua Visconde de Ouro Preto, 5 – sala 1.001

Rio de Janeiro – RJ

Prezados Senhores:

A **Wulaia Consultoria e Assessoria Financeira Ltda.** ("**Wulaia Consultoria**"), empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Rio de Janeiro – Corecon/RJ, tem a satisfação de apresentar à **Bemobi Mobile Tech S.A.** ("**Bemobi**" ou "**Cliente**") o relatório ("**Relatório**") previsto na Proposta 57/2021 para a prestação de serviços profissionais relacionados à emissão de laudo de avaliação econômico-financeira da **Multisplay Comércio e Serviços S.A.** ("**M4U**" ou "**Empresa**"), na data-base 30 de junho de 2021.

Atenciosamente,

Assinado com certificado digital

**Susana Furquim Xavier Couto, ASA, MRICS**

Sócia

Assinado com certificado digital

**Cristiano Guilherme Pereira**

Sócio

Wulaia Consultoria e Assessoria Financeira Ltda.

Corecon: 03366

### Considerações e limitações

1. O conteúdo deste **Relatório** é propriedade intelectual da **Wulaia Consultoria** e foi preparado de acordo com a solicitação do **Cliente**. Não fez parte do escopo de trabalho da **Wulaia Consultoria** analisar a suficiência e adequação do **Relatório** para atender às necessidades do **Cliente**.
2. Este **Relatório** foi elaborado em português e, caso venha a ser traduzido para outro idioma, a versão em português sempre prevalecerá.
3. Nosso **Relatório** não constitui nem deve ser entendido como uma recomendação sobre a decisão de investimento nem de desinvestimento. Portanto, o **Cliente** não o utilizará, tampouco permitirá que seja utilizado, como tal. A **Wulaia Consultoria** não assume nenhuma responsabilidade perante qualquer parte compradora ou vendedora quanto à negociação de compra ou venda com base no **Relatório**.
4. A **Wulaia Consultoria** não se responsabiliza por perdas diretas ou indiretas nem por lucros cessantes eventualmente decorrentes do uso deste **Relatório**.
5. O **Relatório** teve como base as informações, as demonstrações financeiras, as premissas, os critérios e as projeções fornecidos pela Administração do **Cliente**, por escrito ou verbalmente. Dessa forma, todas as informações apresentadas neste **Relatório** foram fornecidas pelo **Cliente**, exceto quando outra fonte de informação for explicitamente citada.
6. Não foi contemplado nos trabalhos da **Wulaia Consultoria** nenhum procedimento de confirmação das informações recebidas da Administração do **Cliente** ou de suas investidas para a elaboração deste **Relatório**. Essas informações foram utilizadas conforme recebidas e são de responsabilidade exclusiva do **Cliente**, que as confirmou por escrito por meio de carta de representação.
7. Destacamos que, dado o caráter incerto de qualquer informação baseada em expectativas futuras, normalmente se produzirão diferenças entre os resultados projetados e os reais, as quais poderão ser significativas. Portanto, a **Wulaia Consultoria** não assume responsabilidade alguma quanto à realização ou não das projeções contidas no presente **Relatório**.
8. O **Relatório** foi preparado exclusivamente para os fins estabelecidos na referida proposta para prestação de serviços profissionais e não poderá ser utilizado para nenhuma outra finalidade. Por isso, este **Relatório** tem caráter pessoal e confidencial. Este **Relatório**, suas partes, seu resumo e/ou seu sumário não poderão ser divulgados por nenhum meio público ou privado sem a autorização prévia, por escrito, da **Wulaia Consultoria**. Mesmo quando autorizada sua divulgação, o **Relatório** não poderá ser utilizado em partes isoladas; apenas poderá ser utilizado de forma integral incluindo as limitações e considerações gerais.

9. Qualquer alteração posterior à presente data nas condições e premissas utilizadas para a elaboração deste **Relatório** poderá modificar os resultados ora apresentados. A **Wulaia Consultoria** não é obrigada, em nenhum tempo, a atualizar, revisar, corrigir ou reafirmar qualquer informação contida no **Relatório** nem a fornecer qualquer informação adicional relacionada aos resultados aqui apresentados.
10. Reservamo-nos o direito de, mas não nos obrigamos a, revisar todos os cálculos incluídos ou referidos neste **Relatório**, se julgarmos necessário, e de revisar nossa estimativa quanto ao valor justo caso tenhamos conhecimento posterior de informações não disponíveis na ocasião da emissão deste **Relatório**.
11. O **Relatório** não poderá ser incluído nem citado em nenhum arquivo ou documentação de entidades normativas dos mercados de capitais, tampouco fazer parte de outra documentação de uso público no Brasil ou exterior, exceto para os fins descritos no objetivo deste **Relatório**.
12. A determinação do valor justo foi feita para a data-base 30 de junho de 2021 e somente para essa data, a partir das informações disponíveis até a data-base.
13. Todos os números apresentados neste **Relatório** são em milhões ou milhares de reais (R\$) e foram apresentados com arredondamento; dessa forma, eventualmente a totalização pode apresentar divergência.
14. A **Wulaia Consultoria** declara que:
- não tem nenhum interesse particular no resultado apresentado no **Relatório**;
  - a remuneração recebida por ela pela preparação e apresentação deste **Relatório** não depende dos valores aqui reportados; e
  - todas as fontes de informação relevantes foram citadas no **Relatório**, e nenhuma informação relevante para a avaliação foi recebida de pessoa ou fonte não citada neste **Relatório**.

## Índice geral

<b>1</b>	<b>Contexto e objetivo.....</b>	<b>7</b>
<b>2</b>	<b>Fontes de informação .....</b>	<b>8</b>
<b>3</b>	<b>Metodologia .....</b>	<b>9</b>
<b>4</b>	<b>Conjuntura econômica .....</b>	<b>10</b>
<b>5</b>	<b>Setor de atuação.....</b>	<b>13</b>
<b>6</b>	<b>A M4U .....</b>	<b>14</b>
<b>7</b>	<b>Premissas de projeção.....</b>	<b>19</b>
7.1	Premissas gerais .....	19
7.2	Premissas operacionais .....	19
7.3	Taxa de desconto.....	21
<b>8</b>	<b>Resultados .....</b>	<b>24</b>
<b>Anexo I – Demonstrações financeiras projetadas.....</b>		<b>25</b>
	Demonstração do resultado projetado .....	25
	Balanco patrimonial projetado.....	26
	Fluxo de caixa projetado .....	27
<b>Anexo II – Empresas comparáveis .....</b>		<b>28</b>
<b>Anexo III – Informações da equipe .....</b>		<b>29</b>
<b>Anexo IV – Glossário .....</b>		<b>30</b>
<b>Anexo V – Base de dados .....</b>		<b>33</b>

## Índice de tabelas

Tabela 1 – Dados macroeconômicos históricos.....	10
Tabela 2 – Projeções macroeconômicas .....	12
Tabela 3 – Dados do setor de telecomunicações.....	13
Tabela 4 – Relação de alguns clientes.....	15
Tabela 5 – Demonstração do resultado – consolidado.....	16
Tabela 6 – Análise da receita líquida.....	16
Tabela 7 – Análise do custo operacional.....	17
Tabela 8 – Balanço patrimonial – ativo – consolidado .....	17
Tabela 9 – Contas a receber de partes relacionadas .....	17
Tabela 10 – Balanço patrimonial – passivo – consolidado.....	18
Tabela 11 – Evolução do capital de giro.....	18
Tabela 12 – Cálculo da taxa de desconto .....	21
Tabela 13 – Beta desalavancado .....	22
Tabela 14 – Balanço patrimonial de partida – ativo – consolidado .....	22
Tabela 15 - Balanço patrimonial de partida – passivo – consolidado .....	23
Tabela 16 – Valor econômico da M4U .....	24
Tabela 17 – Análise de sensibilidade – perpetuidade e WACC.....	24
Tabela 18 – Análise de sensibilidade – margem EBITDA e WACC.....	24

### **Índice de gráficos**

Gráfico 1 – Projeção da receita líquida ..... 20

Gráfico 2 – Evolução do EBITDA e da margem EBITDA ..... 20

### **Índice de figuras**

Figura 1 – Participação de mercado ..... 13

## 1 Contexto e objetivo

Em 13 de agosto de 2021 a **Bemobi** e a Cielo S.A. (“Cielo”) publicaram fatos relevantes sobre a aquisição, pela **Bemobi**, da totalidade do capital da **M4U**, que era uma investida integral da Cielo.

A transação envolve o pagamento de R\$125 milhões na conclusão da operação, podendo esse montante ser acrescido de até R\$60 milhões a título de parcela variável, a depender do atingimento de determinadas metas de crescimento financeiras até o final de 2023, fazendo com que o valor potencial máximo a ser atingido possa chegar a R\$185 milhões.

Fundada no Brasil em 2001, a **M4U** é uma empresa de tecnologia com foco em desenvolvimento e operação de plataformas de meios de pagamentos digitais para: (i) distribuição de recarga de celulares pré-pagos nos canais digitais; e (ii) gestão digital de faturamento e cobrança de planos de telefonia móvel.

O objetivo do presente trabalho é a avaliação econômico-financeira da **M4U**, atendendo, assim, ao artigo 256 da Lei nº 6.404/1976, que estabelece que a compra, por companhia aberta, do controle de qualquer sociedade mercantil dependerá de deliberação da assembleia geral da compradora, especialmente convocada para conhecer a operação. Para tanto, foi utilizada a data-base 30 de junho de 2021.

A avaliação econômico-financeira da **M4U** foi elaborada considerando o método da renda a partir do fluxo de caixa descontado, isso porque a **M4U** é uma empresa operacional com vida indefinida que gera fluxos de caixa positivos periódicos.

## 2 Fontes de informação

O presente relatório de determinação do valor econômico-financeiro da **M4U** foi elaborado com base em diversas informações, entre as quais destacamos as seguintes:

- Demonstrações financeiras auditadas para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 a 2020.
- Demonstração financeira preliminar, não auditada para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2021.
- Fatos relevantes sobre a transação publicados pela **Bemobi** e pela Cielo.
- Projeções financeiras elaboradas pelo próprio **Cliente** para o período de 2021 a 2025.
- Apresentação da **Empresa** elaborada por sua Administração, a qual fez parte da documentação da transação.
- Bases de dados de mercado citadas no Anexo V – Base de dados.

Além das fontes descritas, foram realizadas diversas entrevistas com os administradores da **Bemobi** devidamente registradas e arquivadas nos papéis de trabalho da **Wulaia Consultoria**:

- para ampliar o entendimento das suas respectivas operações;

- sobre as premissas utilizadas no modelo de projeção de resultados; e
- sobre a consistência dos critérios utilizados na avaliação e nos resultados.

### 3 Metodologia

A avaliação econômico-financeira da **M4U** foi elaborada a partir da aplicação da abordagem da renda utilizando o método do fluxo de caixa descontado. Essa abordagem foi utilizada considerando que a **M4U** é uma empresa em marcha, por prazo indeterminado, que gera lucro e fluxo de caixa positivos periodicamente.

Assim, para a determinação do valor da **M4U**, adotamos o método da renda a partir do fluxo de caixa descontado para o período explícito da projeção e o cálculo do seu valor presente. Adicionalmente, foi considerado o valor residual do negócio após o período explícito.

Para este trabalho, o valor residual foi calculado com base no conceito de perpetuidade (modelo de Gordon), no qual é estimado um fluxo perpétuo descontado a valor presente.

Os fluxos de caixa projetados foram preparados sem considerar os efeitos do endividamento (desalavancado).

Para fins de projeção, a eventual necessidade de caixa futuro foi suprida por aumento de capital, e todo o caixa gerado a cada ano foi distribuído como dividendo.

O desconto a valor presente dos fluxos de caixa projetados e do valor residual foi obtido aplicando o custo médio ponderado de capital (*Weighted Average Cost of Capital – WACC* em inglês).

Na aplicação do método da renda, os itens não operacionais foram excluídos da projeção explícita e acrescentados, pelos seus respectivos valores contábeis, ao valor presente do fluxo de caixa, quando aplicável.

## 4 Conjuntura econômica

O contexto histórico sob a ótica econômica deste **Relatório** abrange o período dos últimos três anos. A Tabela 1 apresenta os indicadores macroeconômicos desse período.

**Tabela 1 – Dados macroeconômicos históricos**

Indicador	2018	2019	2020	1º trimestre 2021	2º trimestre 2021	Acumulado 2021 6 meses (jan. - jun.)
PIB	1,78%	1,41%	-4,06%	1,20%	0,25%*	1,45%*
PIB EUA	3,00%	2,16%	-3,49%	1,53%	1,59%	3,15%
PIB Zona do Euro	2,15%	1,52%	-6,57%	-0,32%	2,02%	1,70%
Desemprego	12,25%	11,88%	13,50%	14,70%	14,60%**	14,65%**
Selic (média do período)	6,48%	5,94%	2,79%	2,01%	3,23%	2,62%
Selic (fim do período)	6,40%	4,59%	1,90%	2,23%	3,76%	3,76%
IGP-M	7,55%	7,32%	23,14%	8,27%	6,31%	15,09%
IPCA	3,75%	4,31%	4,52%	2,05%	1,68%	3,77%
CPI (headline)	1,91%	2,29%	1,36%	1,69%	2,57%	4,31%
Diferencial de inflação	1,80%	1,98%	3,11%	0,36%	-0,87%	-0,52%
Risco-país (EMBI) - média 36 meses	3,07%	2,60%	2,79%	2,83%	2,82%	2,82%
Taxa de câmbio US\$/R\$ (média do período)	3,6558	3,9461	5,1578	5,4833	5,2907	5,3862
Taxa de câmbio US\$/R\$ (fim do período)	3,8748	4,0307	5,1967	5,6973	5,0022	5,0022

Fontes: IBGE, BEA, *The World Bank*, Banco Central do Brasil, FGV, *Bureau of Labor Statistics* e JP Morgan.

Notas: (\*) Projeção extraída do Boletim MacroFiscal da Secretaria de Política Econômica – julho de 2021. (\*\*) Números apurados pelo IBGE no trimestre março-abril-maio de 2021.

A economia brasileira, nos anos 2018 e 2019, apresentou sinais de recuperação, mantendo as taxas anuais de crescimento do Produto Interno Bruto – PIB praticamente estáveis, em torno de 1%. Os índices de inflação no período mantiveram-se estáveis. Em relação aos juros, o Banco Central do Brasil manteve o ciclo de queda das taxas de juros, que saíram de um patamar de dois dígitos ao ano para a menor taxa de juros praticada desde o início do Plano Real, fechando 2019 em 4,59% a.a.

O câmbio, no mesmo período, entre 2018 e 2019, variou entre o patamar de R\$3,15/R\$3,20 até as máximas de R\$4,20/R\$4,25. Essa volatilidade é explicada pelo mercado internacional, que teve o dólar dos Estados Unidos da América (US\$) como um porto seguro, gerando valorização da moeda norte-americana; internamente, a queda dos juros deixou de atrair capital internacional de curto prazo para arbitragem de taxas.

O ano 2020 foi marcado pela pandemia global de covid-19, gerando profundo impacto nos indicadores macroeconômicos. A crise instalada, além de ter impactos diretos na saúde, afetou de forma sistemática a economia, a educação e os serviços públicos.

O impacto nos índices de preços foi percebido ao longo do ano pelo uso do auxílio emergencial concedido pelo governo e pelo efeito da alta do câmbio, que se refletiu nos preços das *commodities*, nos preços regulados e na cadeia de produtos e serviços, principalmente na reposição de itens importados. A volatilidade mensal dos índices de preços foi alta e encerrou o ano com o Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA em alta de 4,52%, ligeiramente acima do centro da meta de inflação estabelecida pelo Banco Central do Brasil, e o Índice Geral de Preços do Mercado – IGP-M fechou com alta de 23,14%.

Em 2020 a taxa de juros Selic chegou ao menor patamar da história, fechando o ano com taxa de 1,9%, e o PIB brasileiro teve uma queda de 4,06%. O câmbio encerrou 2020 com taxa de R\$5,20 e média de R\$5,16.

### Primeiro semestre de 2021

A piora das condições sanitárias no final de 2020 e a consequente adoção de novas medidas restritivas em março e abril deste ano impactaram negativamente a atividade econômica em menor magnitude do que se temia inicialmente. A queda na mobilidade de trabalhadores e consumidores foi menos intensa e persistente do que no início da pandemia de covid-19, e a economia parece ter adaptado-se à produção e à venda de produtos e serviços mesmo com um grau de mobilidade menor.

Ainda assim é certo que a pandemia continua a representar um obstáculo à retomada mais forte da atividade econômica. O primeiro semestre de 2021 projeta um crescimento de aproximadamente 1,45% em relação ao último trimestre de 2020. Esse resultado mostra uma estabilidade no segundo trimestre deste ano.

De fato, apesar do comportamento melhor que o esperado da produção e das vendas, as condições gerais do mercado de trabalho pouco se alteraram nos últimos meses, revelando um quadro ainda deteriorado. A recuperação da ocupação nos últimos meses vem ocorrendo de forma mais intensa nos segmentos informais do mercado de trabalho, ou seja, entre os empregados sem carteira de trabalho e os trabalhadores por conta própria – de acordo com os dados da Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios – PNAD Contínua.

Isso forçou o governo federal a reeditar diversas medidas de estímulo à economia, como, por exemplo, o auxílio

emergencial, o Programa Emergencial de Manutenção do Emprego e da Renda – BEm, a antecipação do 13º salário de aposentados e pensionistas e o diferimento de tributos, entre outros.

O cenário de inflação no País veio modificando-se ao longo do primeiro semestre de 2021, refletindo a nova conjunção de fatores internos e externos, cujo impacto sobre o IPCA é de alta. O surgimento de novos elementos no cenário econômico alterou o balanço de riscos para a inflação, e, ainda que ocorra melhora no cenário de câmbio, a continuada aceleração dos preços das *commodities* no mercado internacional vem mantendo os índices de preços ao produtor pressionados, possibilitando altas adicionais nos preços dos bens de consumo industrial e nos preços do varejo, levando ao aumento na projeção de inflação.

Diante da aceleração da inflação, o Banco Central do Brasil deu início a um ciclo de aperto monetário que já levou a taxa básica de juros (Selic) de 2% a.a. – patamar em que se encontrava desde agosto do ano passado – para 4,25% a.a. em junho deste ano. A sinalização inicial foi de um ajuste parcial que manteria os juros reais abaixo do nível neutro. No entanto, com a persistência da inflação em nível elevado, a perspectiva passou a ser a de um ajuste de maior alcance que possa superar a neutralidade da taxa.

O câmbio permaneceu em patamares elevados durante os primeiros seis meses deste ano, apesar de uma redução no segundo trimestre, encerrando o semestre com uma taxa de câmbio real/dólar dos Estados Unidos da América média de R\$5,39 e uma taxa de fechamento de R\$5,00. A volatilidade do

câmbio ainda permanece elevada, voltando a atenção do mercado para os fundamentos da economia norte-americana e o risco político-fiscal no Brasil.

De acordo com a trajetória da produção, espera-se que o avanço na campanha de imunização contra a covid-19 reduza os riscos de um novo agravamento da crise sanitária. Com isso, o setor de serviços, que ainda apresenta segmentos em patamares bastante inferiores àqueles observados no período pré-pandemia, terá condições de apresentar uma trajetória de recuperação mais robusta no segundo semestre, com impactos positivos, principalmente no mercado de trabalho. Projeta-se o fechamento do ano 2021 com um crescimento do PIB em torno de 5%.

Apesar da retomada econômica, o mercado de trabalho deve levar tempo para se recuperar. A alta dos preços das *commodities* em dólar dos Estados Unidos da América colabora para uma inflação dos alimentos ainda elevada. Os preços administrados já estão sofrendo reajustes, após muitos deles não terem tido reajustes expressivos durante a pandemia. Bens e serviços, no geral, serão mais afetados pelo desemprego elevado e compensam os demais grupos que compõem os índices de inflação.

A tabela a seguir apresenta essas projeções gerais definidas pelas fontes citadas.

**Tabela 2 – Projeções macroeconômicas**

Indicador	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PIB	5,07%	2,26%	2,43%	2,44%	2,43%	2,43%	2,43%	2,43%
Meta over-Selic (fim do período)	6,65%	6,82%	6,63%	6,54%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%
IGP-M	18,65%	4,97%	4,21%	4,05%	3,97%	3,97%	3,97%	3,97%
IPCA	6,02%	3,81%	3,34%	3,23%	3,21%	3,21%	3,21%	3,21%
PIB EUA	6,30%	4,30%	2,60%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%
CPI ( <i>headline</i> )	3,00%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%
Diferencial de inflação	2,93%	1,48%	1,02%	0,91%	0,89%	0,89%	0,89%	0,89%
Taxa de câmbio US\$/R\$ (fim do período)	5,0583	5,1426	5,0688	5,0275	5,0235	5,0682	5,1133	5,1588

Fontes: sistema de expectativas do Banco Central do Brasil e *Federal Reserve Bank of Philadelphia*.

As projeções macroeconômicas apresentadas na tabela anterior foram obtidas das seguintes fontes:

- O crescimento real do PIB, a inflação brasileira (IPCA e IGP-M), a taxa de câmbio e a taxa de juros (Selic) foram obtidos em 30 de junho de 2021 no *site* do Banco Central do Brasil, no sistema de expectativas de mercado para o período de 2021 a 2025.
- Para os anos seguintes aos das últimas projeções das fontes supracitadas, as projeções do PIB, da taxa de juros e dos índices de preço foram mantidas constantes e iguais aos valores de 2025, conforme aplicável. Para a taxa de câmbio, calculamos os valores de 2024 em diante a partir da taxa do ano anterior corrigida pelo diferencial de inflação dos Estados Unidos da América e do Brasil.
- A inflação norte-americana de 2021 a 2028 (*Consumer Price Index – CPI*) foi obtida em *Survey of Professional Forecasters, Second Quarter 2021 – May 14, 2021 – Research Department, Federal Reserve Bank of Philadelphia*.

## 5 Setor de atuação

O setor de telecomunicações no Brasil é dominado pelas empresas Vivo, TIM, Claro, Oi e Algar, as quais oferecem uma ampla gama de serviços aos seus clientes, com destaque para telefonia celular, serviço de banda larga e televisão por assinatura. Na tabela a seguir são apresentadas algumas informações sobre esse setor.

**Tabela 3 – Dados do setor de telecomunicações**

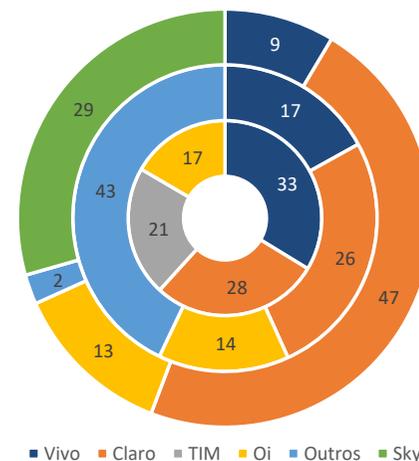
	2017	2018	2019	2020	2021	TMG
Celulares	237	229	227	234	241	-0,3%
% de variação	-3,1%	-3,1%	-1,1%	3,3%	2,9%	
Banda larga	29	31	33	36	37	7,8%
% de variação	7,9%	8,7%	5,4%	9,4%	3,9%	
TV por assinatura	18	18	16	15	14	-6,3%
% de variação	-3,7%	-3,3%	-10,3%	-5,1%	-6,0%	

Fontes: 2017 a 2020: Teleco. 2021: Anatel.

Notas: valores em milhões de assinantes ou conexões. 2021: dados até maio. TMG = taxa média geométrica para o período 2017 a 2020.

O número de assinantes de celular manteve-se razoavelmente estável no período entre 2017 e o início de 2021; já o número de conexões de banda larga cresceu com uma taxa média de 7,8% a.a., com destaque para o período da pandemia de covid-19, na qual o teletrabalho (*home office*) vem sendo predominante, exigindo que os domicílios se conectassem com esse serviço. Por outro lado, o número de assinantes de TV por assinatura teve movimento de queda com a crise econômica, agravado com a pandemia de covid-19 e o elevado desemprego. A figura a seguir apresenta a participação de mercado dos principais participantes de mercado nos três segmentos de mercado mencionados.

**Figura 1 – Participação de mercado**



Fonte: Anatel – panorama setorial – maio de 2021.

Notas: valores percentuais. Anel externo: TV por assinatura. Anel do meio: banda larga. Anel interior: celular. Celular: outros participantes de mercado representam 0,9% do mercado e não estão apresentados na figura.

Na telefonia celular 48% dos contratos são na modalidade pré-pago e 52% na modalidade pós-pago, segundo dados da Agência Nacional de Telecomunicações – Anatel.

Como pode ser observado, a Oi possui 13% de participação de mercado em TV por assinatura, 14% na banda larga e 17% no celular. Essa empresa está em recuperação judicial e, por essa razão, está passando por uma reestruturação dos negócios e tem vendido parte de suas operações em outros negócios, conforme seu planejamento estratégico divulgado ao mercado em 19 de julho de 2021.

## 6 A M4U

A **M4U** tem por objeto social: (i) a prestação de serviços de transmissão de dados de recarga de créditos de telefonia fixa ou celular; (ii) o comércio varejista e atacadista de cartões e recargas para telefones e dispositivos móveis, pré-pagos e afins; (iii) a prestação de serviços de consultoria em tecnologia, desenvolvimento e licenciamento de *softwares*; e (iv) o comércio atacadista de aparelhos celulares, "Sim Cards" e aparelhos de transmissão de dados e outras atividades correlatas. A **Empresa** detém 100% do capital social da M4 Produtos e Serviços S.A. ("Investida"), que foi constituída em 2008. Todas as análises deste **Relatório** foram elaboradas considerando as operações consolidadas da **M4U** e da Investida.

Portanto, a **M4U** é uma empresa de gestão de soluções digitais e serviços de valor agregado, a qual atua na recarga e na gestão de serviços de pagamento, com foco em pagamento móvel. Seu portfólio de produtos é como mencionado a seguir:

1. Recarga e Autosserviço (recarga digital *white label* usando Apps e *websites* das operadoras de telecomunicação, como *frontend* com solução M4U): a solução consiste na recarga de telefones celulares pré-pagos por meio de pagamento eletrônico, utilizando o próprio celular (pagamento remoto) para realizar as transações e validar os pedidos de compra. Entre as formas de pagamento disponíveis atualmente estão os cartões de crédito, PayPal, Mercado Pago, débito CEF, boleto e Pix. O serviço está em operação há mais de 12 anos.
2. Recarga/Plano Recorrente (controle): é a plataforma que permite a realização da cobrança recorrente no cartão de crédito, débito CEF, Pix e boleto da recarga do pré-pago/planos controle/planos pós-pagos. Seguindo a estratégia da Recarga e Autosserviço, a adesão/cadastro nesse modelo de negócio também é multicanal (URA, WEB e USSD). A **M4U** já opera essa solução há mais de 10 anos, permitindo o desenvolvimento necessário para acompanhar a evolução da complexidade desse serviço, entre elas a sincronização da cobrança recorrente e a disponibilização da recarga, além do controle das promoções e dos bônus a que cada cliente é eletivo.
3. Recarga e Ponto de Venda – PDV (distribuição): este produto atende à necessidade de disponibilização de um meio de captura de transação *on-line* barato (o celular) para o PDV efetivar a venda de recarga. A **M4U** atende aos distribuidores de recarga credenciados pelas operadoras de telefonia celular com operação nas Regiões I, II e III. A solução da **M4U** oferece aos distribuidores o controle total sobre o fluxo financeiro do processo de recargas, monitorando o processo, desde a disponibilização dos créditos pela operadora até o nível de crédito por PDV em todo o Brasil. As ferramentas de gestão e operação também são disponibilizadas para a operadora. Nesse produto, a distribuição regional possui esforço de vendas presencial nos PDVs com apoio do time de campo e integrador da **M4U**.
4. Pagamento de Contas e Negociação de Dívidas: a **M4U** possui uma plataforma de pagamento de faturas por meio

dos seguintes meios de pagamento: cartão de crédito, débito CEF, PayPal, Mercado Pago e Pix. A integração é viabilizada por meio de API e troca de arquivos (CNAB 150/240), utilizando como meio de arrecadação um correspondente bancário – Corban. Associado ao pagamento das contas, há o módulo de negociação de dívidas, o qual permite a criação de regras que aplicam descontos e parcelamento para clientes inadimplentes. Produto em fase inicial.

5. Distribuição de Recargas – Operação Nacional (distribuição): a **M4U** é parceira das operadoras de telefonia móvel e outras recargas (exemplos: Transportes, Netflix, GooglePay, Playstore, etc.) para a rede de distribuição de recargas nacionais como os grandes varejos, grandes redes de farmácias e e-commerce. A **M4U** é responsável pela aquisição de estoque de recarga e revenda para os lojistas, controlando todo o fluxo financeiro do processo de recargas, monitorando esse processo, desde a disponibilização dos créditos pela operadora até a disponibilização dos meios de pagamento de recarga em dinheiro, débito e crédito e integração com CEF, Pix e outros arranjos financeiros. Adicionalmente, a **M4U** é parceira exclusiva das operadoras e, atualmente, é responsável pelas regiões representadas pelos DDDs 42, 47, 61, 62 e 63, chegando a 18 mil PDVs credenciados.

Os principais clientes da **M4U** são as empresas do setor de telecomunicações, varejo e do setor financeiro, entre os quais se pode destacar os apresentados na tabela a seguir. Com

esses clientes a **M4U** tem diferentes modelos de contrato. Em alguns casos há a compra dos créditos e dos *chips* e, posteriormente, a revenda, e, em outros, a **M4U** recebe uma remuneração com base no sucesso pela venda do crédito ou serviço. Para os clientes de outros serviços, a **Empresa** recebe remuneração de sucesso.

**Tabela 4 – Relação de alguns clientes**

Algar	Claro	Livelo
Ame	CPFL	Nextel
Americanas	Dotz	Oi
Bradesco	Embratel	Sky
Cielo	Icatu	TIM
		Vivo

A tabela a seguir apresenta a demonstração do resultado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 a 2020 e para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2021.

**Tabela 5 – Demonstração do resultado – consolidado**

	2018	2019	2020	2021 jan. a jun.
<b>Receita líquida</b>	<b>721</b>	<b>1.275</b>	<b>1.411</b>	<b>611</b>
<i>Variação %</i>	<i>20,3%</i>	<i>76,8%</i>	<i>10,7%</i>	<i>n.a.</i>
Custos operacionais	(613)	(1.119)	(1.259)	(583)
Despesas operacionais	(52)	(79)	(78)	(7)
Provisão para perdas	-	(10)	(10)	-
Participação dos empregados no lucro	(5)	(7)	(6)	-
Despesas financeiras operacionais	(2)	(3)	(3)	(1)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>49</b>	<b>57</b>	<b>56</b>	<b>20</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>6,8%</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,0%</i>	<i>3,2%</i>
Depreciação e amortização	(10)	(14)	(18)	(13)
Receitas financeiras	2	1	1	-
Despesas financeiras	-	(2)	(1)	-
<b>Resultado antes de impostos</b>	<b>41</b>	<b>42</b>	<b>37</b>	<b>6</b>
IR/CS	(12)	(14)	(12)	(2)
<b>Resultado do período</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>25</b>	<b>4</b>

Notas: valores em milhões de reais (R\$). As despesas financeiras operacionais com a antecipação de recebíveis foram reclassificadas para fins de avaliação e foram incluídas no cálculo do EBITDA.

A receita líquida reflete a venda de créditos e demais serviços e cresceu em média 36% a.a. entre 2018 e 2020. Para os seis meses de 2021, a receita média mensal apresentou uma redução de 13,5% em relação à média mensal de 2020. Essa redução da receita foi consequência da pandemia de covid-19, que elevou o desemprego e a dificuldade econômica para as famílias, e reflete a própria redução do mercado. O segmento de telefonia pré-paga foi o mais afetado nesse período, dada a informalidade da renda dos usuários. Adicionalmente, o período de redução da circulação de pessoas e outras restrições também contribuíram para a redução da renda e, conseqüentemente,

da compra de crédito de celular e demais serviços de telecomunicações.

O detalhamento da receita, com a segregação entre vendas e serviços, e as deduções de vendas estão apresentados nas tabelas a seguir.

**Tabela 6 – Análise da receita líquida**

	2018	2019	2020	2021 jan. a jun.
Receita bruta de vendas	659	1.268	1.424	613
Receita bruta de serviços	141	145	139	62
<b>Total da receita bruta</b>	<b>800</b>	<b>1.412</b>	<b>1.563</b>	<b>675</b>
Total de impostos e deduções	(79)	(137)	(152)	(65)
<b>Receita líquida</b>	<b>721</b>	<b>1.275</b>	<b>1.411</b>	<b>611</b>

Nota: valores em milhões de reais (R\$).

**Tabela 7 – Análise do custo operacional**

	2018	2019	2020	2021 jan. a jun.
Custo do crédito de recarga de celular	566	1.090	1.223	543
Pessoal	27	19	18	22
Serviços de terceiros	-	10	17	15
Aluguéis	-	1	1	-
Outros	19	0	0	3
<b>Custo para EBITDA gerencial</b>	<b>613</b>	<b>1.119</b>	<b>1.259</b>	<b>583</b>
Depreciação e amortização	10	13	14	13
<b>Custo total</b>	<b>622</b>	<b>1.132</b>	<b>1.273</b>	<b>596</b>
Custo do crédito de recarga de celular	78,5%	85,5%	86,7%	88,9%
Pessoal	3,8%	1,5%	1,3%	3,7%
Serviços de terceiros	0,0%	0,8%	1,2%	2,5%
Aluguéis	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
Outros	2,6%	0,0%	0,0%	0,5%
<b>Custo para EBITDA gerencial</b>	<b>85,0%</b>	<b>87,8%</b>	<b>89,2%</b>	<b>95,5%</b>
Depreciação e amortização	1,3%	1,0%	1,0%	2,1%
<b>Custo total</b>	<b>86,3%</b>	<b>88,8%</b>	<b>90,2%</b>	<b>97,6%</b>

Nota: valores em milhões de reais (R\$).

As Tabelas 8 e 10 apresentam o balanço patrimonial para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2018 a 2020 e para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2021.

**Tabela 8 – Balanço patrimonial – ativo – consolidado**

	2018	2019	2020	2021 jan. a jun.
<b>Ativo</b>	<b>227</b>	<b>296</b>	<b>280</b>	<b>285</b>
<b>Ativo circulante</b>	<b>160</b>	<b>204</b>	<b>184</b>	<b>191</b>
Caixa e equivalentes de caixa	11	23	46	19
Contas a receber de clientes	20	40	25	26
Contas a receber de partes relacionadas	102	74	53	91
Estoques	22	59	53	44
Impostos e contribuições a recuperar	3	3	4	6
Outros ativos circulantes	2	4	4	4
<b>Ativo não circulante</b>	<b>66</b>	<b>92</b>	<b>96</b>	<b>94</b>
Contas a receber de clientes	1	1	0	0
IR/CS diferidos	18	19	16	15
Imobilizado	11	23	21	19
Intangível	35	49	58	60
Outros ativos não circulantes	0	0	0	0

Nota: valores em milhões de reais (R\$).

O saldo de contas a receber de partes relacionadas refere-se a transações operacionais com a Cielo. Em virtude do volume de transações e dos prazos de pagamento, historicamente a **Empresa** tem praticado o desconto de duplicatas com uma taxa média de 150% do Certificado de Depósito Interbancário – CDI. A tabela a seguir apresenta o resumo dessas contas a receber.

**Tabela 9 – Contas a receber de partes relacionadas**

	2019	2020	2021 jan. a jun.
Contas a receber de partes relacionadas	74	53	91
Antecipação de recebíveis	70	83	34
<b>Total</b>	<b>144</b>	<b>136</b>	<b>125</b>
<i>Proporção</i>	<i>48%</i>	<i>61%</i>	<i>27%</i>

Nota: valores em milhões de reais (R\$).

O saldo de estoques refere-se a créditos adquiridos e disponíveis para a venda.

O saldo de ativo intangível inclui principalmente *software*. Já os principais itens que compõem o ativo imobilizado são computadores e periféricos, direito de uso de imóvel e benfeitoria em imóveis de terceiros.

**Tabela 10 – Balanço patrimonial – passivo – consolidado**

	2018	2019	2020	2021 jan. a jun.
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>	<b>227</b>	<b>296</b>	<b>280</b>	<b>285</b>
<b>Passivo circulante</b>	<b>166</b>	<b>223</b>	<b>211</b>	<b>212</b>
Fornecedores	48	78	72	72
Partes relacionadas	1	2	1	1
Contas a pagar	90	111	107	105
Impostos e contribuições a recolher	3	5	3	5
Salários e encargos sociais	14	16	16	14
Dividendos a pagar	7	7	6	6
Arrendamentos a pagar	-	3	3	-
Outros passivos circulantes	2	2	3	9
<b>Passivo não circulante</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
Arrendamentos a pagar	-	11	10	10
Outros passivos não circulantes	0	1	1	1
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>61</b>	<b>60</b>	<b>58</b>	<b>62</b>

Nota: valores em milhões de reais (R\$).

O saldo de fornecedores e contas a pagar são relacionados à aquisição de crédito para revenda. O saldo de partes relacionadas é relativo a transações comerciais com a Cielo.

A tabela a seguir apresenta a evolução do capital de giro no período analisado e reflete a antecipação dos recebíveis. Em 30 de junho de 2021 o prazo médio do ativo operacional foi de

56 dias e o prazo do passivo foi de 61 dias, ambos medidos em relação à receita líquida.

**Tabela 11 – Evolução do capital de giro**

	2018	2019	2020	2021 jan. a jun.
Ativo operacional líquido	160	204	184	191
Passivo operacional líquido	159	213	201	206
Capital de giro líquido	2	(9)	(17)	(15)
Variação no capital de giro	15	11	8	(2)
% RL	2%	1%	1%	0%

Nota: valores em milhões de reais (R\$).

## 7 Premissas de projeção

### 7.1 Premissas gerais

A data-base das projeções é 30 de junho de 2021. As projeções foram elaboradas em reais (R\$) nominais. As projeções explícitas foram elaboradas para o período compreendido entre 1º de julho de 2021 e 31 de dezembro de 2025.

As projeções foram elaboradas a partir da expectativa da Administração da **Bemobi** para o desempenho do negócio sem refletir as sinergias que podem vir a ser obtidas com a integração dos negócios, assim como são independentes das condições negociadas para o *earn-out* que envolvem outros aspectos puramente comerciais.

#### Valor residual

O valor presente da perpetuidade é uma forma de calcular o valor da empresa considerando os fluxos de caixa posteriores ao período explícito de projeção.

O valor residual após o último ano de projeção foi calculado considerando o conceito de perpetuidade (modelo de Gordon), e a taxa de crescimento na perpetuidade foi ajustada de acordo com a expectativa de crescimento de 3,21% a.a., que representa a inflação de longo prazo.

## 7.2 Premissas operacionais

### Receita líquida

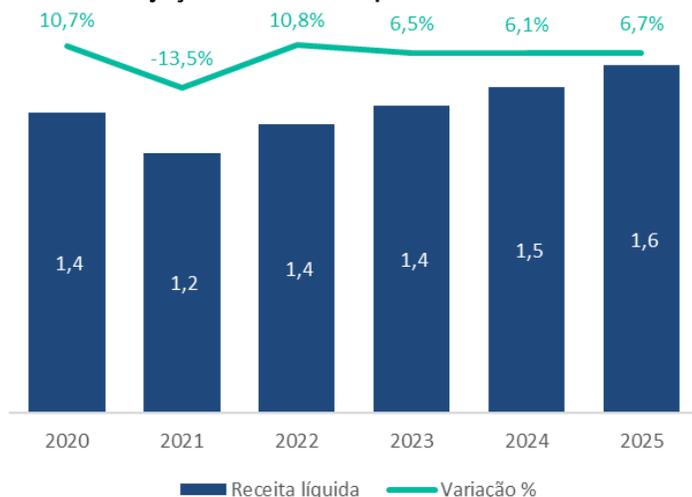
Para fins de análise, a receita líquida foi segregada pelos principais produtos da **Empresa**, quais sejam: recarga *white label*, controle, distribuição e outros.

As principais premissas que nortearam a projeção foram as seguintes:

1. Crescimento médio do mercado endereçável dos diferentes produtos da **M4U**, ou seja, o mercado que pode ser atendido pelos vários produtos da **M4U** com uma taxa média geométrica de 10,1% a.a. no período de 2020 a 2025.
2. Estimativa da participação de mercado pretendida pela **M4U**, que irá reduzir do patamar médio de 10,2% em 2020 para 8,5% em 2025. Esse declínio advém da reestruturação da Oi, que resultará na migração de seus clientes para outras operadoras de telefonia móvel e, portanto, poderá afetar as transações da **M4U** dada a diferença de penetração na base de clientes de cada operadora.

O gráfico a seguir apresenta a projeção da receita líquida. A queda na receita estimada para 2021 reflete a redução do mercado, com as dificuldades da economia explicadas nos capítulos 4 – Conjuntura econômica e 5 – Setor de atuação. Dessa forma, a receita líquida apresenta uma taxa média de crescimento de 2,7% a.a. entre 2020 e 2025.

**Gráfico 1 – Projeção da receita líquida**



Notas: receita líquida em bilhões de reais (R\$). 2020: efetivo. 2021: seis meses efetivos e seis meses projetados.

### Custos e despesas

Os custos e as despesas são formados por gastos com *chargeback*, rebates, comissões, pessoal, administração e outros. Esses gastos foram projetados de acordo com a sua natureza variável ou fixa em relação às vendas.

Também estão incluídos nas despesas operacionais os gastos com a antecipação dos recebíveis da Cielo que foram projetadas considerando um custo financeiro que varia de acordo com o montante antecipado a cada exercício.

### EBITDA e margem EBITDA

O gráfico a seguir apresenta a evolução do *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization* – EBITDA e da margem EBITDA, que no período projetado ficou ligeiramente inferior ao percentual observado em 2020.

**Gráfico 2 – Evolução do EBITDA e da margem EBITDA**



Notas: EBITDA em milhões de reais (R\$). 2020: efetivo. 2021: seis meses efetivos e seis meses projetados.

### Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social foram projetados considerando o regime de lucro real, utilizando as alíquotas vigentes na data-base.

### Capital de giro

As contas de ativo e passivo circulantes foram projetadas de acordo com os prazos médios históricos e considerando-se o crescimento estimado para as operações da **M4U**. Durante toda a projeção foi mantida a antecipação de recebíveis das transações com a Cielo.

### Investimentos (Capex)

Na estimativa de investimentos estão considerados os montantes necessários para a reposição de ativos e para a sustentação do crescimento do negócio.

## **7.3 Taxa de desconto**

Conforme apresentado no capítulo 3 – Metodologia, o desconto a valor presente do fluxo de caixa projetado e do fluxo de caixa perpétuo foi elaborado utilizando o WACC. A Tabela 12 demonstra o cálculo da taxa de desconto.

**Tabela 12 – Cálculo da taxa de desconto**

Taxa livre de risco nominal em US\$	2,50%
Diferencial de inflação	0,89%
Taxa livre de risco nominal em R\$	3,41%
Prêmio de mercado	5,50%
Beta realavancado	0,72
Risco-país	2,82%
Prêmio por tamanho	3,21%
<b>Custo de capital próprio nominal em R\$</b>	<b>13,41%</b>
Custo de capital de terceiros nominal	-
Custo de capital de terceiros líquido de impostos	-
Participação do capital de terceiros	-
Participação do capital próprio	100,00%
Capital próprio	13,41%
Capital de terceiros	-
<b>WACC</b>	<b>13,41%</b>
<b>Taxa de desconto utilizada</b>	<b>13,40%</b>

Fonte: cálculo **Wulaia Consultoria**.

Taxa livre de risco: taxa de juros livre de risco normalizada, calculada por Duff & Phelps<sup>1</sup>.

Prêmio de mercado: prêmio de risco de longo prazo normalizado para empresas de grande porte no mercado norte-americano, calculado por Duff & Phelps.

<sup>1</sup> *Duff & Phelps – cost of capital navigator.*

Beta: obtido no sistema Economatica para as empresas comparáveis para a data-base, 30 de junho de 2021.

Não existem empresas de capital aberto similares à **M4U** no Brasil. As empresas de telecomunicações são as principais clientes da **M4U**, e, por essa razão, seu risco pode ser associado ao risco desse segmento de negócio. O setor de telecomunicações tem diversas empresas de capital aberto. Como a atividade da **M4U** pode ser comparada a empresas de meios de pagamento, que também estão representadas no mercado de capitais, essas empresas também foram incluídas na amostra. A amostra final foi obtida a partir das empresas para as quais as informações necessárias estavam disponíveis na data-base.

**Tabela 13 – Beta desalavancado**

Empresa	Beta desalavancado
Oi	0,45
Vivo	n.a.
TIM	0,80
Cielo	0,91
Pagseguro Digital	n.a.
Stone	n.a.
<b>Média</b>	<b>0,72</b>

Fonte: sistema Economatica.

Risco-país: *Emerging Markets Bond Index* – EMBI médio de 36 meses anteriores à data-base, publicado pelo JP Morgan e obtido no Ipeadata.

Inflação norte-americana: obtida no relatório do *Federal Reserve Bank of Philadelphia*.

Estrutura de capital: foi considerado que a **Empresa** opera financiada exclusivamente por capital próprio.

Balanço patrimonial de partida

A seguir está apresentado o balanço patrimonial de partida, com o ajuste do item não considerado explicitamente na projeção. Esse item foi somado ao valor presente do fluxo de caixa da **M4U**, sendo ele o seguinte:

- Dividendos a pagar.

**Tabela 14 – Balanço patrimonial de partida – ativo – consolidado**

	2021 jan. a jun.	Itens não projetados	Base de projeção
<b>Ativo</b>	<b>285</b>	-	<b>285</b>
<b>Ativo circulante</b>	<b>191</b>	-	<b>191</b>
Caixa e equivalentes de caixa	19	-	19
Contas a receber de clientes	26	-	26
Contas a receber de partes relacionadas	91	-	91
Estoques	44	-	44
Impostos e contribuições a recuperar	6	-	6
Outros ativos circulantes	4	-	4
<b>Ativo não circulante</b>	<b>94</b>	-	<b>94</b>
Contas a receber de clientes	0	-	0
IR/CS diferidos	15	-	15
Imobilizado	19	-	19
Intangível	60	-	60
Outros ativos não circulantes	0	-	0

Nota: valores em milhões de reais (R\$).

**Tabela 15 - Balanço patrimonial de partida – passivo – consolidado**

	2021 jan. a jun.	Itens não projetados	Média mensal
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>	<b>285</b>	-	<b>285</b>
<b>Passivo circulante</b>	<b>212</b>	<b>(6)</b>	<b>206</b>
Fornecedores	72	-	72
Partes relacionadas	1	-	1
Contas a pagar	105	-	105
Impostos e contribuições a recolher	5	-	5
Salários e encargos sociais	14	-	14
Dividendos a pagar	6	<b>(6)</b>	-
Arrendamentos a pagar	-	-	-
Outros passivos circulantes	9	-	9
<b>Passivo não circulante</b>	<b>11</b>	-	<b>11</b>
Arrendamentos a pagar	10	-	10
Outros passivos não circulantes	1	-	1
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>62</b>	<b>6</b>	<b>68</b>

Nota: valores em milhões de reais (R\$).

## 8 Resultados

A seguir está apresentado o intervalo de valor econômico estimado para as operações consolidadas da **M4U**, com base no método da renda, como descrito no capítulo 3 – Metodologia.

**Tabela 16 – Valor econômico da M4U**

Valor presente dos fluxos de jul./2021 a 2025	53,0	28%
Perpetuidade	143,3	75%
Valor das operações	196,3	103%
Itens não projetados	(6,3)	-3%
<b>Valor econômico</b>	<b>190,0</b>	<b>100%</b>

Fonte: cálculo **Wulaia Consultoria**.

Nota: valores em milhões de reais (R\$).

### Análise de sensibilidade

A fim de analisar a razoabilidade dos resultados, foram realizadas as análises de sensibilidade em relação a algumas premissas críticas, apresentadas nas tabelas a seguir, quais sejam: crescimento na perpetuidade e taxa de desconto e margem EBITDA.

**Tabela 17 – Análise de sensibilidade – perpetuidade e WACC**

	Crescimento na perpetuidade	WACC				
		12,90%	13,15%	13,40%	13,65%	13,90%
	3,7%	209,8	203,8	198,1	192,7	187,6
	3,5%	205,1	199,4	194,0	188,8	183,9
	3,2%	200,7	195,2	<b>190,0</b>	185,1	180,3
	3,0%	196,5	191,2	186,2	181,5	176,9
	2,7%	192,5	187,4	182,6	178,1	173,7

Fonte: cálculo **Wulaia Consultoria**.

Nota: valores em milhões de reais (R\$).

**Tabela 18 – Análise de sensibilidade – margem EBITDA e WACC**

	Margem EBITDA	WACC				
		12,90%	13,15%	13,40%	13,65%	13,90%
	+0,25%	226,6	220,5	214,7	209,1	203,9
	+0,15%	216,2	210,4	204,8	199,5	194,4
	-	200,7	195,2	<b>190,0</b>	185,1	180,3
	-0,15%	185,2	180,1	175,2	170,6	166,2
	-0,25%	174,8	170,0	165,4	161,0	156,8

Fonte: cálculo **Wulaia Consultoria**.

Nota: valores em milhões de reais (R\$).

**Anexo I – Demonstrações financeiras projetadas**

Demonstração do resultado projetado

	2021 jul. a dez.	2022	2023	2024	2025
<b>Receita líquida</b>	<b>610,6</b>	<b>1.353,2</b>	<b>1.441,2</b>	<b>1.529,4</b>	<b>1.631,9</b>
<i>% de variação</i>	<i>n.a.</i>	<i>10,8%</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,7%</i>
<b>Custos e despesas</b>	<b>(596,1)</b>	<b>(1.303,1)</b>	<b>(1.384,0)</b>	<b>(1.475,1)</b>	<b>(1.569,9)</b>
<i>% da receita líquida</i>	<i>-97,6%</i>	<i>-96,3%</i>	<i>-96,0%</i>	<i>-96,5%</i>	<i>-96,2%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>14,5</b>	<b>50,1</b>	<b>57,2</b>	<b>54,3</b>	<b>62,0</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>2,4%</i>	<i>3,7%</i>	<i>4,0%</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,8%</i>
<b>Depreciação e amortização</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(23,2)</b>	<b>(24,8)</b>	<b>(25,0)</b>	<b>(25,4)</b>
<b>Lucro antes de impostos</b>	<b>7,6</b>	<b>26,9</b>	<b>32,5</b>	<b>29,2</b>	<b>36,6</b>
<b>IR/CS</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(9,9)</b>	<b>(12,5)</b>
<i>% do lucro antes de impostos</i>	<i>-34,0%</i>	<i>-34,0%</i>	<i>-34,0%</i>	<i>-34,0%</i>	<i>-34,0%</i>
<b>Lucro líquido</b>	<b>5,0</b>	<b>17,8</b>	<b>21,4</b>	<b>19,3</b>	<b>24,2</b>
<i>% da receita líquida</i>	<i>0,8%</i>	<i>1,3%</i>	<i>1,5%</i>	<i>1,3%</i>	<i>1,5%</i>

Valores em milhões de reais (R\$).

**Anexo I – Demonstrações financeiras projetadas (continuação)**

## Balanço patrimonial projetado

	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Ativo</b>	<b>293,0</b>	<b>317,4</b>	<b>334,0</b>	<b>349,8</b>	<b>368,0</b>
<b>Ativo circulante</b>	<b>193,7</b>	<b>214,0</b>	<b>228,2</b>	<b>241,8</b>	<b>258,8</b>
Caixa e equivalentes de caixa	19,3	21,4	22,8	24,2	25,8
Contas a receber de clientes	23,4	25,9	27,6	29,2	31,2
Contas a receber da Cielo	94,3	104,4	111,2	117,6	126,0
Estoques	48,4	53,0	56,8	60,5	64,6
Impostos e contribuições a recuperar	4,4	4,8	5,1	5,4	5,8
Outros ativos circulantes	4,0	4,4	4,7	5,0	5,3
<b>Ativo não circulante</b>	<b>99,4</b>	<b>103,4</b>	<b>105,8</b>	<b>107,9</b>	<b>109,2</b>
Contas a receber de clientes	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
IR/CS diferidos	15,3	15,3	15,3	15,3	15,3
Imobilizado e intangível	72,8	76,8	79,2	81,3	82,6
Direito de uso	10,8	10,8	10,8	10,8	10,8
Outros ativos não circulantes	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>	<b>293,0</b>	<b>317,4</b>	<b>334,0</b>	<b>349,8</b>	<b>368,0</b>
<b>Passivo circulante</b>	<b>208,4</b>	<b>228,7</b>	<b>242,6</b>	<b>257,9</b>	<b>275,1</b>
Fornecedores	76,6	83,9	89,9	95,7	102,3
Contas a pagar à Cielo	1,3	1,7	1,8	1,9	2,0
Contas a pagar	104,7	114,7	122,9	130,9	139,9
Impostos e contribuições a recolher	4,4	4,9	5,2	5,5	5,9
Salários e encargos sociais	16,7	18,3	17,2	17,9	18,7
Outros passivos circulantes	4,8	5,3	5,6	6,0	6,4
<b>Passivo não circulante</b>	<b>10,7</b>	<b>10,7</b>	<b>10,7</b>	<b>10,7</b>	<b>10,7</b>
Arrendamentos a pagar	9,6	9,6	9,6	9,6	9,6
Outros passivos não circulantes	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>73,9</b>	<b>78,0</b>	<b>80,8</b>	<b>81,3</b>	<b>82,3</b>

Valores em milhões de reais (R\$).

## Anexo I – Demonstrações financeiras projetadas (continuação)

Fluxo de caixa projetado

	2021 jul. a dez.	2022	2023	2024	2025
<b>EBITDA</b>	<b>14,5</b>	<b>50,1</b>	<b>57,2</b>	<b>54,3</b>	<b>62,0</b>
IR/CS	(2,6)	(9,1)	(11,0)	(9,9)	(12,5)
Variação no capital de giro	(0,5)	(0,0)	(0,4)	1,7	0,3
<i>% da receita líquida</i>	-0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Capex	(12,0)	(27,2)	(27,2)	(27,2)	(26,7)
<i>% da receita líquida</i>	-2,0%	-2,0%	-1,9%	-1,8%	-1,6%
<b>Fluxo de caixa</b>	<b>(1)</b>	<b>13,7</b>	<b>18,6</b>	<b>18,8</b>	<b>23,2</b>
Fator de desconto	0,9691	0,8818	0,7776	0,6857	0,6047
<b>Fluxo a valor presente</b>	<b>(0,5)</b>	<b>12,1</b>	<b>14,5</b>	<b>12,9</b>	<b>14,0</b>
Valor presente dos fluxos de jul./2021 a 2025	53,0	28%			
Perpetuidade	143,3	75%			
<b>Valor das operações</b>	<b>196,3</b>	<b>103%</b>			
Itens não projetados	(6,3)	-3%			
<b>Valor econômico</b>	<b>190,0</b>	<b>100%</b>			

Valores em milhões de reais (R\$).

## **Anexo II – Empresas comparáveis**

Na análise deste **Relatório**, as seguintes empresas foram utilizadas como comparáveis:

1. Oi S.A. - em recuperação judicial (“Oi”).
2. Telefônica Brasil S.A. (“Vivo”).
3. TIM S.A. (“TIM”).
4. Cielo S.A. (“Cielo”).
5. PagSeguro Digital Ltd. (“PagSeguro”).
6. StoneCo Ltd. (“Stone”).

### **Anexo III – Informações da equipe**

#### **Susana Furquim Xavier Couto**

Sócia.

ASA, MRICS

Experiência profissional em avaliação econômico-financeira de empresas, negócios, intangíveis e instrumentos financeiros para diversos fins, entre os quais: M&A, novos negócios, planejamento estratégico e atendimento às normas contábeis e aos regulamentos fiscal e societário (CVM). Participou de cursos relacionados ao ASA e de outros cursos relevantes na sua área de atuação. Em 2020 obteve o certificado em *Applied Corporate Finance*, ministrado pelo professor Aswath Damodaran, da *New York University*. Sua experiência profissional foi obtida na Wulaia Consultoria, EY, Deloitte e Vale S.A.

- i. Mestrado em Engenharia de Produção com ênfase em Finanças e Análise de Investimentos – PUC/RJ.
- ii. Pós-graduação – IAG Master em Finanças – PUC/RJ.
- iii. Pós-graduação – Gestão Empresarial – Fundação Dom Cabral/Vale.
- iv. Graduação em Engenharia Química – UFRJ.

#### **Cristiano Guilherme Pereira**

Sócio.

Experiência profissional em avaliação econômico-financeira de empresas e negócios para diversos fins, entre os quais: M&A, novos negócios, planejamento estratégico e

atendimento às normas contábeis. Participou de cursos relacionados ao ASA e de outros cursos relevantes na sua área de atuação. Em 2020 obteve o certificado em *Advanced Business Valuation*, ministrado pelo professor Aswath Damodaran, da *New York University*. Sua experiência profissional foi obtida na Wulaia Consultoria e Deloitte.

- i. Pós-graduação – Finanças de Empresas – Mackenzie.
- ii. Graduação em Ciências da Computação – USJT.

#### **Márcio Loureiro**

Economista-chefe.

Experiência profissional em planejamento estratégico, avaliações de empresas para fusões e aquisições e reestruturação corporativa, análise de estratégias financeiras e operacionais e estudos de localização estratégica. Também possui experiência em estruturação de *project finance*, concessões e PPPs, viabilidade econômico-financeira de projetos e assessoria em estruturação de novos empreendimentos, análise de crédito e estratégias de captação de recursos. Publicou artigos voltados para o mercado financeiro e concedeu entrevistas e matérias a jornais e revistas de grande circulação. Participou de diversos congressos e seminários no Brasil, além de *workshops* e cursos da área financeira.

- i. Pós-MBA em Finanças da Energia – IAG – PUC/RJ.
- ii. MBA em Engenharia Econômica e Administração Industrial – Escola Politécnica – UFRJ.
- iii. Graduação em Economia – UFRJ.

## Anexo IV – Glossário

<b>Termo</b>	<b>Definição</b>
a.a.	Ao ano.
Algar	Algar Telecom S.A.
Anatel	Agência Nacional de Telecomunicações.
API	Interface de programação de aplicação
ASA	<i>American Society of Appraisers.</i>
BEA	<i>Bureau of Economic Analysis.</i>
BEm	Programa Emergencial de Manutenção do Emprego e da Renda.
Bemobi	Bemobi Mobile Tech S.A.
Capex	<i>Capital expenditure.</i>
CDI	Certificado de Depósito Interbancário.
CEF	Caixa Econômica Federal.
Cielo	Cielo S.A.
Cliente	Bemobi Mobile Tech S.A.
CMN	Conselho Monetário Nacional.
COFINS	Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social.
Corecon	Conselho Regional de Economia.
CPI	<i>Consumer Price Index.</i>
CNAB	Centro Nacional de Automação Bancária
Corban	Correspondente bancário.
CPRB	Contribuição Previdenciária sobre a Receita Bruta.
CVM	Comissão de Valores Mobiliários.
DDD	Discagem Direta a Distância.
EBIT	<i>Earnings Before Interest and Taxes.</i>
EBITDA	<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.</i>
EMBI	<i>Emerging Markets Bond Index.</i>

#### Anexo IV – Glossário (continuação)

<b>Termo</b>	<b>Definição</b>
Empresa	Multidisplay Comércio e Serviços S.A.
EUA	Estados Unidos da América.
FED	<i>Federal Reserve.</i>
FGV	Fundação Getúlio Vargas.
FMI	Fundo Monetário Internacional.
GDP EUA	<i>Gross Domestic Product</i> (sigla em inglês para PIB).
IBGE	Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística.
ICMS	Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços.
IGP-M	Índice Geral de Preços do Mercado.
Investida	M4 Produtos e Serviços S.A.
IPCA	Índice de Preços ao Consumidor Amplo.
Ipea	Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada.
Ipeadata	Base de dados macroeconômicos, financeiros e regionais do Brasil mantida pelo Ipea.
IR/CS	Imposto de renda e contribuição social.
ISS	Imposto Sobre Serviços.
Ltda.	Sociedade limitada.
M&A	<i>Merger and acquisition.</i>
M4U	Multidisplay Comércio e Serviços S.A.
MRICS	<i>Member of Royal Institution of Chartered Surveyors.</i>
n.a.	Não aplicável.
Nasdaq	<i>National Association of Securities Dealers Automated Quotations.</i>
PDV	Ponto de venda.
PEA	População Economicamente Ativa.
PIB	Produto Interno Bruto.
PIS	Programa de Integração Social.

#### Anexo IV – Glossário (continuação)

<b>Termo</b>	<b>Definição</b>
PNAD Contínua	Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios.
PPP	Parceria Público-Privada.
RL	Receita Líquida.
R\$	Reais.
Relatório	Este documento.
RJ	Rio de Janeiro.
S.A.	Sociedade anônima.
Selic	Sistema Especial de Liquidação e de Custódia.
SP	São Paulo.
TMG	Taxa média geométrica de crescimento.
US\$	Dólar dos Estados Unidos da América.
WACC	<i>Weighted Average Cost of Capital.</i>
Wulaia Consultoria	Wulaia Consultoria e Assessoria Financeira Ltda.

## Anexo V – Base de dados

### Dado

Anatel

BEA

*Bureau of Labor Statistics*

*Federal Reserve Bank of Philadelphia*

IBGE

Ipeadata

Teleco

### Site

<https://www.gov.br/anatel/pt-br>

<https://www.bea.gov/>

<https://www.bls.gov/>

<https://www.philadelphiafed.org/research-and-data/real-time-center/survey-of-professional-forecasters>

<https://www.ibge.gov.br/apps/populacao/projecao/>

<http://www.ipeadata.gov.br/>

<https://www.teleco.com.br/>

. \* \* \* \* \*

# Wulaia Consultoria

---

Consultoria e treinamento

## PROTOCOLO DE ASSINATURA(S)

O documento acima foi proposto para assinatura digital na plataforma Portal de Assinaturas Certisign. Para verificar as assinaturas clique no link: <https://www.portaldeassinaturas.com.br/Verificar/E4C2-F97F-3644-B67C> ou vá até o site <https://www.portaldeassinaturas.com.br> e utilize o código abaixo para verificar se este documento é válido.

Código para verificação: E4C2-F97F-3644-B67C



### Hash do Documento

2EEE1058F1EB882E5F74AC37BF2B0E28C70D4BC37D57EF17D68DB1C4A14F6F4A

O(s) nome(s) indicado(s) para assinatura, bem como seu(s) status em 20/08/2021 é(são) :

- Cristiano Guilherme Pereira - 168.676.088-41 em 20/08/2021  
19:01 UTC-03:00  
**Tipo:** Certificado Digital
- Susana Furquim Xavier Couto - 895.858.607-91 em 20/08/2021  
18:36 UTC-03:00  
**Tipo:** Certificado Digital



## ANEXO IV – PROPOSTA DE TRABALHO - LAUDO DE AVALIAÇÃO DO ARTIGO 256 DA LEI DAS S.A

Wulaia Consultoria e Assessoria Financeira Ltda.

Rio de Janeiro, 16 de agosto de 2021

**Bemobi Mobile Tech S.A.**

Rua Visconde de Ouro Preto, 5 – sala 1001 Rio de Janeiro - RJ

Ref.: Proposta para prestação de serviços – 57/2021. Att.: Aos administradores.

Prezados Senhores:

A **Wulaia Consultoria e Assessoria Financeira Ltda.** (“**Wulaia Consultoria**”), empresa registrada no Conselho Regional de Economia do Rio de Janeiro (Corecon/RJ), tem a satisfação de apresentar à **Bemobi Mobile Tech S.A.** (“**Bemobi**”, ou “**Cliente**”, ou “**Contratante**”) a presente proposta para prestação de serviços profissionais relacionados a elaboração da avaliação econômico-financeira da **Multisplay Comércio e Serviços S.A.** (“**M4U**” ou “**Empresa**”), conforme a seguir.

### Entendimento da situação

A **Bemobi** é uma sociedade anônima de capital aberto cujas ações são negociadas na B3 – Brasil, Bolsa e Balcão que está analisando a aquisição de uma empresa de capital fechado que atua na distribuição e monetização da venda de aplicativos, jogos e serviços digitais de telefonia célula.

Em 13 de agosto de 2021 a **Bemobi** e a Cielo S.A. (“**Cielo**”) publicaram fatos relevantes sobre a aquisição, pela **Bemobi**, da totalidade do capital da **M4U** que era investida integral da Cielo.

Em virtude dessa aquisição, a Administração da **Bemobi** entende que necessita atender ao Art. 256 da Lei 6404/76 que estabelece que em aquisições dessa natureza o adquirente deverá apresentar laudo de avaliação elaborado por empresa especializada.

O trabalho proposto pela **Wulaia Consultoria**, portanto, é a elaboração da avaliação econômico-financeira da **Target** utilizando o método da renda, a partir da metodologia do fluxo de caixa descontado.

### Escopo do trabalho

A avaliação econômico-financeira da **Target** será elaborada considerando o seguinte escopo indicativo:

1. Diagnóstico inicial da situação a partir da leitura dos documentos disponíveis sobre a operação da **Empresa**, incluindo relatórios gerenciais de desempenho histórico, demonstrações financeiras, contratos etc.

Proposta 57/2021.

---

2. Análise do plano de negócios e orçamento da **Empresa**, se houver.
3. Entrevistas com a administração da **Bemobi** bem como com executivos da **Target** para ampliar o entendimento do negócio e das premissas a serem utilizadas na projeção do fluxo de caixa.
4. Elaboração do modelo de avaliação pelo método da renda (fluxo de caixa descontado) a partir das informações disponíveis no mercado e outras informações fornecidas pela administração da **Target** e da **Bemobi**, conforme aplicável.
5. Cálculo de taxa de desconto apropriada para o negócio.
6. Elaboração de análise de sensibilidade do valor em relação às premissas mais relevantes.
7. Discussões com a administração da **Bemobi** sobre a consistência dos critérios utilizados na avaliação e os resultados.
8. Emissão de minuta de relatório em português.
9. Reunião com os demais assessores indicados pela **Bemobi** para eventual discussão de dúvidas em relação aos resultados.
10. Emissão do relatório final em português.

### **Cronograma**

O cronograma depende do recebimento das informações necessárias para a elaboração do trabalho. Após o recebimento das informações solicitadas, estimamos realizar o trabalho em um prazo de até quatro semanas.

### **Honorários**

Tendo em vista o escopo e as etapas de trabalho aqui apresentadas nossos honorários são definidos em R\$30.000,00 (trinta mil Reais).

Os honorários de cada etapa devem ser pagos em duas parcelas, como segue:

- 50% dos honorários no aceite dessa proposta.
- 50% na entrega na conclusão do trabalho.

Os nossos honorários profissionais já incluem a tributação incidente sobre a prestação de serviços ora contratados, observando-se o regime Simples Nacional em vigor na data da emissão dessa proposta (cerca de 23% sobre o faturamento). Entretanto, caso ocorra mudança na legislação vigente, será cobrada a diferença da tributação nas faturas pendentes após a mudança.

As despesas incorridas durante a execução do trabalho, tais como locomoção,



Proposta 57/2021.

---

alimentação, hospedagem, passagens aéreas, comunicação, tradução e outras, não estão incluídas no valor dos honorários e serão reembolsadas pelos seus valores efetivos, mediante a apresentação dos respectivos comprovantes. Estas despesas serão reembolsadas (via nota de débito) no momento da emissão da terceira fatura dos honorários. Alternativamente, a **Bemobi** poderá pagar diretamente as despesas relacionadas a deslocamento aéreo e hospedagem se assim o desejar. Despesas de alimentação dentro dos municípios de São Paulo e Rio de Janeiro não serão reembolsados.

Nossos honorários serão faturados mediante a emissão de nota fiscal eletrônica e serão liquidados por meio de depósito em conta corrente da **Wulaia Consultoria** indicada no corpo da referida nota, ou por meio de boleto bancário. O prazo de pagamento será acordado entre as partes por ocasião da emissão de cada nota, não podendo ser superior a vinte dias corridos após o envio da referida nota. Decorrido esse prazo, haverá incidência de juros mensais de 1% a.m. e multa pecuniária de 2% e o pagamento será feito mediante boleto bancário a ser emitido pela **Wulaia Consultoria**.

A obrigação da **Bemobi** pelo pagamento dos honorários apresentados anteriormente não está condicionada aos valores justos calculados para a **Target**.

A presente proposta tem validade até 30 dias, depois dos quais a **Wulaia Consultoria** pode modificar quaisquer termos e condições aqui estipuladas. Em caso de aceitação pela **Bemobi** os termos aqui apresentados, essa proposta se converterá em um **Contrato** de prestação de serviços.

Atenciosamente,

**Susana Furquim Xavier Couto**  
Sócia

**Cristiano Guilherme Pereira**  
Sócio

Estamos de acordo com os termos propostos aqui e no Anexo I a seguir.

**Bemobi Mobile Tech S.A.**

Anexos:

- I. Termos gerais da contratação.
- II. Credenciais.
- III. Equipe de projeto.

---

## ANEXO I – Termos gerais da contratação

1. Não é responsabilidade da **Wulaia Consultoria** analisar a suficiência e adequação do trabalho proposto para atender aos objetivos do **Cliente**, seus administradores e gestores.
2. Os serviços previstos nesta proposta não contemplam a avaliação econômico-financeira de ativos não operacionais, classificados dessa forma pela **Wulaia Consultoria** no decorrer do trabalho. Esses ativos não operacionais serão considerados pelos seus respectivos valores registrados na contabilidade da **Adquirida** ou por outro valor justo calculado pelo **Cliente** ou por outros consultores. Também não está incluída nesta proposta a avaliação de outras empresas nas quais a **Adquirente** ou a **Adquirida** tenham participação acionária e que não estejam incluídas no presente escopo de trabalho.
3. Caso sejam necessárias a avaliação econômico-financeira de tais ativos não operacionais e/ou a participação acionária em outras empresas, nova proposta será emitida para definição de escopo e de honorários.
4. O nosso relatório não constitui nem deve ser entendido como uma recomendação sobre a decisão de investimento, nem de desinvestimento. Portanto, o **Cliente** não o utilizará, tampouco permitirão que seja utilizado como tal. A **Wulaia Consultoria** não assume nenhuma responsabilidade perante qualquer parte compradora ou vendedora quanto à negociação de compra ou venda com base no relatório.
5. Nosso trabalho será desenvolvido para um fim específico e, por isso, terá caráter pessoal e confidencial; dessa forma, seus resultados deverão ser utilizados de forma restrita e controlada pelo **Cliente**, não devendo ser utilizados para nenhum outro propósito sem nosso consentimento prévio por escrito. Nosso relatório não poderá ser incluído nem citado em nenhum arquivo ou documentação de entidades normativas dos mercados de capitais ou fazer parte de outra documentação de uso público no Brasil ou exterior.
6. Destacamos que, dado o caráter incerto de qualquer informação baseada em expectativas futuras, normalmente se produzirão diferenças entre os resultados projetados e os reais, que poderão ser significativas. Portanto, a **Wulaia Consultoria** não assume responsabilidade alguma quanto à realização ou não das projeções.
7. É responsabilidade do **Cliente** o fornecimento das projeções financeiras, a definição dos critérios e das premissas a serem utilizadas nos cálculos e o grau de detalhamento das informações que possam afetar o resultado dos nossos serviços.
8. Não será contemplado nos trabalhos da **Wulaia Consultoria** nenhum procedimento de confirmação das informações recebidas da Administração do **Cliente** para a elaboração do trabalho contratado. Essas informações serão utilizadas conforme recebidas e são responsabilidade exclusiva do **Cliente**, que as confirmará por escrito por meio de carta de representação.



9. O escopo do nosso trabalho não inclui o fornecimento de nenhuma planilha eletrônica que tenha servido de base para as nossas análises. Por liberalidade da **Wulaia Consultoria**, a planilha de cálculo poderá ser disponibilizada para os auditores do **Cliente**; entretanto, não caberá à **Wulaia Consultoria** nenhuma responsabilidade pelo uso da referida planilha tanto pelo **Cliente**, quanto pelo seu auditor.
10. A **Wulaia Consultoria** prestará os serviços para o **Cliente** na qualidade de prestadora autônoma e não como empregada, representante, sócia ou consorciada. Nenhuma das partes terá o direito, o poder ou a autoridade de obrigar ou vincular a outra de qualquer forma.
11. O **Cliente** deverá indicar um funcionário apropriado para atuar como gerente dos serviços, incluindo a supervisão do trabalho.
12. A **Wulaia Consultoria** não assumirá nenhuma responsabilidade da Administração do **Cliente** com relação aos serviços, nem será responsável pelo uso do resultado final dos serviços. Considerando que caberá exclusivamente ao **Cliente** toda e qualquer decisão a respeito do uso do resultado dos serviços objeto desta proposta, à **Wulaia Consultoria** não poderá ser atribuída nenhuma responsabilidade decorrente do referido uso. Como consequência, o **Cliente** indenizará a **Wulaia Consultoria** e seus funcionários por todo e qualquer prejuízo, dano, gasto ou responsabilidade que sofram, ou aqueles que tiver de fazer frente, em decorrência de reclamações de terceiros oriundas do uso do resultado do serviço aqui proposto.
13. A responsabilidade máxima da **Wulaia Consultoria** pelas obrigações assumidas nesta proposta será limitada ao valor dos honorários recebidos, em cujo montante estão incluídos quaisquer eventuais perdas e danos. Sem prejuízo do disposto nos parágrafos anteriores, a **Wulaia Consultoria** somente será responsabilizada nos casos em que ficar comprovada em última instância a sua culpa exclusiva pelo dano diretamente decorrente de sua atividade.
14. A **Wulaia Consultoria** está autorizada, a seu critério, a subcontratar terceiros para execução de serviços acessórios ao escopo da presente contratação, tais como revisão de textos em português e traduções para línguas estrangeiras, cujos prestadores também se comprometerão a executar seus serviços na perspectiva e obediência das normas e orientações técnicas previstas neste instrumento.
15. Os serviços ora contratados deverão ser executados conforme cronograma anteriormente descrito, contados da data de assinatura deste instrumento, podendo a data de conclusão ser modificada pelo consenso das partes ou, ainda, ser o prazo suspenso, dilatado ou reprogramado nas hipóteses de caso fortuito ou força maior que impeça a consecução do serviço a tempo e modo. A ocorrência de caso fortuito ou de força maior, implica na imediata suspensão do prazo para execução e término dos serviços, pelo período necessário à retomada de seu ritmo normal.
16. A **Wulaia Consultoria** deverá comunicar ao **Cliente** sobre a ocorrência da hipótese de caso fortuito ou força maior que impossibilite o desenvolvimento



Proposta 57/2021.

---

normal dos serviços ora propostos, no prazo máximo de 10 (dez) dias a contar de tal fato, comprovando, se for o caso, o motivo alegado, a fim de justificar a prorrogação dos prazos contratuais. Na falta dessa comunicação, os prazos previstos neste compromisso fluirão normalmente.

17. Na hipótese da ocorrência de caso fortuito, força maior ou outro fato não imputável à **Wulaia Consultoria** que torne impossível o adimplemento das obrigações por ela assumidas, a qualquer tempo ou em determinado prazo improrrogável, o contrato será rescindido sem ônus à **Wulaia Consultoria**, tampouco esta será responsabilizada por qualquer dano que o **Cliente** ou terceiros venham a suportar em razão do atraso, inadimplemento parcial ou total dos serviços causados pelos referidos fatos.
18. O presente contrato, assim como seus aditivos poderão ser assinados eletronicamente, mediante uso de certificado digital ou outro instrumento tecnológico disponibilizado em plataforma que atenda às normas de segurança, nos termos da legislação vigente, notadamente a medida provisória 2.200/2001, Lei nº 11.419/2006 e Lei nº 14.063/2020 e suas respectivas alterações, renunciando-se, desta forma, ao direito de questionar a sua validade ou idoneidade das assinaturas.
19. Estas considerações permanecerão vigentes durante toda a realização do trabalho derivado desta proposta e, também, posteriormente à sua finalização.
20. O presente contrato encerrar-se-á ao término dos serviços descritos no item Escopo. Este contrato poderá ser rescindido tanto pelo **Cliente** como pela **Wulaia Consultoria** por meio de notificação prévia à outra parte, por escrito. O **Cliente** deverá pagar os serviços em andamento até a data da rescisão do presente contrato.
21. A **Wulaia Consultoria** e o **Cliente** elegem o foro da comarca do Rio de Janeiro para dirimir controvérsias a respeito da presente proposta e dos serviços a ela associados, renunciando expressamente a qualquer outro, por mais privilegiado que seja.

\*.\*.\*.\*



Proposta 57/2021.

---

## **ANEXO II – Credenciais**

Clientes de capital aberto - avaliação para atendimento do ao Art. 256 da Lei6404/76:

1. Ânima Holding S.A. (Ânima Educação).
2. Priner Serviços Industriais S.A.

Clientes do setor de tecnologia - projetos para alocação do preço de compra(CPC 15 – Combinação de Negócios):

\*.\*.\*.\*

---

**ANEXO III – Equipe de projeto**

**Susana FurquimXavier  
Couto**  
**Sócia – ASA, MRICS**

Experiência profissional de 20 anos em avaliação econômico-financeira de empresas, negócios, intangíveis e instrumentos financeiros para diversos fins entre os quais M&A, novos negócios, planejamento estratégico e para atendimento às normas contábeis, regulamento fiscal e societário, incluindo CVM.

Mestrado em engenharia de produção com ênfase em finanças e análise de investimentos – PUC/RJ.  
Pós-graduação - IAG Master em finanças - PUC – Rio de Janeiro.  
Pós-graduação - Gestão Empresarial - Fundação Dom Cabral / Vale.  
Graduação em engenharia química na UFRJ.  
Participou de cursos relacionados ao ASA e outros cursos relevantes na sua área de atuação.

Conselheira fiscal na Taesa entre agosto de 2017 e fevereiro de 2018.

**Cristiano Guilherme  
Pereira**  
**Sócio**

Experiência profissional de 17 anos em avaliação econômico-financeira de empresas e negócios para diversos fins entre os quais M&A, novos negócios, planejamento estratégico e para atendimento a norma contábil.

Pós-graduação – Finanças de Empresas - Mackenzie.  
Graduação em Ciências da Computação na USJT.  
Participou de cursos relacionados ao ASA e outros cursos relevantes na sua área de atuação.

## ANEXO II – Equipe de projeto

**Marcus da Costa  
Moraes  
Diretor**

Trinta e três anos de realizações em *valuation*, planejamento estratégico, M&A, reestruturação de empresas, melhoria de processos de gestão, gerenciamento de projetos, implantação de sistemas.

Exposição principal em mineração e metalurgia, mastambém em engenharia civil e construção, seguros, financiamento ao consumidor e indústria florestal.

- MBA e-Business, COPPEAD & NCE / UFRJ.
- Pós-graduação em Administração de Empresas, COPPEAD / UFRJ
- Engenharia Civil, UFRJ

Cursos nas áreas de finanças e governança corporativas, modelagem matemática e financeira, gestão financeira, gestão de pessoas. Artigos sobre *valuation* publicados em congressos no Brasil.

**Márcio Loureiro Dias  
Economista-chefe**

Experiência profissional de treze anos em Planejamento Estratégico, avaliações de empresas para fusões e aquisições e reestruturação corporativa, análise de estratégias financeiras e operacionais e estudos de localização estratégica. Também possui experiência em estruturação de Project Finance, concessões e PPP's, viabilidade econômico-financeira de projetos e assessoria em estruturação de novos empreendimentos, análise de crédito e estratégias de captação de recursos.

Pós-MBA em Finanças da Energia – IAG (PUC –Rio)

MBA em Engenharia Econômica e Administração Industrial – Escola Politécnica (UFRJ)

Graduado em Economia pela Universidade Federal do Rio de Janeiro (UFRJ).

Publicou artigos voltados para o mercado financeiro, concedeu entrevistas e matérias a jornais e revistas de grande circulação. Participação em diversos congressos e seminários no Brasil, além de workshops e cursos da área financeira.

