

UNIFIQUE

TELECOMUNICAÇÕES S.A.

Laudo de avaliação econômico-financeira da entidade
SUPERNOVA HOLDING LTDA. (CCS TELECOM)
para atendimento aos requisitos do
Artigo 256 da Lei 6.404/76.

31 de agosto de 2025

HIGH
EXPERTISE
FOR YOU



NOTA IMPORTANTE

Nota importante para qualquer pessoa não autorizada a ter acesso a este relatório

- Este trabalho foi realizado de acordo com os termos do contrato assinado entre a TATICCA e a Unifique, para uso exclusivo dos profissionais da Companhia e para eventual utilização em Assembleia Geral Extraordinária, que poderá ser convocada dependendo do resultado do laudo para avaliação da transação aqui tratada. Não somos responsáveis pelo uso do relatório por terceiros, não tendo responsabilidade se a Companhia divulgar tais informações para terceiros. Ao final deste relatório descrevemos as limitações profissionais inerentes ao trabalho. O leitor deste relatório entende que este trabalho foi realizado de acordo com os termos do contrato, e compromete-se a seguir todas as limitações e cláusulas contratuais deste relatório, incluindo as de confidencialidade e as limitações deste relatório.
- O leitor reconhece que este relatório foi preparado para a Unifique para atendimento aos requerimentos do artigo 256 da Lei 6.404/76, portanto, pode não incluir todos os procedimentos considerados necessários para o propósito do leitor.
- O leitor concorda que este relatório não deve ser mencionado ou citado, todo ou parte, em qualquer prospecto de emissões de ações, oferta circular, contratos de empréstimo, outros tipos contratos sem o consentimento prévio por escrito da TATICCA.
- Nossas análises são feitas de forma independente. Portanto, análises conduzidas por terceiros podem divergir das conclusões e valores que projetamos, o que não representa uma deficiência do trabalho efetuado e não o inabilita para uso pelos leitores para suas análises. A TATICCA, seus parceiros, diretores, funcionários e agentes não serão responsáveis em relação a qualquer perda, dano ou despesa de qualquer natureza que sejam causadas.
- A TATICCA não tem responsabilidade e/ou obrigação de atualizar este relatório. O uso deste relatório constitui na aceitação das premissas e metodologias utilizadas, assim como das condições limitantes indicadas.

TATICCA Auditores e Consultores Ltda.

Alameda Rio Branco, 14, sala 103
Centro, Blumenau, SC
CEP: 89015-000
www.taticca.com.br

Luis Carlos de Souza
Socio

M: + 55 47 99200.2633
F: + 55 47 3209-3290
E: luiscarlos.souza@taticca.com.br
CRC SC-021585/O-4

Estritamente confidencial

Unifique Telecomunicações S.A.
Rua Duque de Caxias, 831, Centro
89090-003– Timbó – SC

Att.: Sr. Luiz Bogo
Cc.: Sr. André José Vicente

Laudo de Avaliação Econômico-financeira

19 de novembro de 2025

Prezados Senhores,

Conforme solicitação de V.Sas., a TATICCA Auditores e Consultores Ltda. (“TATICCA”) apresenta o laudo de avaliação econômico-financeira (“Laudo”) da totalidade do capital da SUPERNOVA HOLDING LTDA. (“Empresa”) e suas controladas (CCS DIGITAL LTDA e CCS CAMBORIU CABLE SYSTEM DE TELECOMUNICAÇÕES LTDA.) doravante denominadas em conjunto como “CCS Telecom”, “Empresa” ou “Adquirida” na data-base de 31 de agosto de 2025 (“data-base”).

Este Laudo tem como objetivo fornecer à Administração e aos acionistas da Unifique Telecomunicações S.A. (“Unifique”, “Controladora” ou “Adquirente”) uma estimativa de valor econômico da CCS Telecom, a fim de subsidiar a eventual deliberação da Assembleia Geral de Acionistas da Unifique para ratificação da aquisição da Empresa, caso aplicável de acordo com o resultado deste Laudo e em linha com as exigências do artigo 256 da Lei nº 6.404/76 (“Lei das SAs”) e do artigo 5º da Instrução Normativa CVM nº 319.

Nossa avaliação não deve ser interpretada como uma *fairness opinion* nem como uma recomendação sobre a realização de uma transação, ou sobre as condições em que tal transação ocorreria. Entendemos que qualquer decisão a este respeito será de responsabilidades da Administração e de seus Acionistas.

Neste contexto, fica permitida a disponibilização deste Laudo à Administração e aos Acionistas, e a todas as pessoas que dele necessitem em decorrência de exigência ou determinação legal ou regulatória relacionada a esta transação. Em qualquer circunstância, este Laudo deve ser divulgado em sua íntegra.

É importante destacar que não foi aplicado nenhum processo de auditoria sobre as informações da Adquirida e de suas controladas a nós fornecidas pela Administração. Adicionalmente, nossas recomendações e cálculos apresentados nesse relatório são baseados em expectativas mercadológicas da indústria, bem como nas condições macroeconômicas existentes na data-base do trabalho, as quais poderão ser diferentes no futuro e, consequentemente, impactar a operação das empresas avaliadas. Em qualquer projeção há riscos e incertezas inerentes, assim os resultados reais a serem apresentados pela adquirida podem apresentar diferenças quando comparados às projeções realizadas.

Aproveitamos para agradecer a oportunidade e a atenção dispensada pela Unifique, pelos seus executivos e colaboradores durante a execução deste trabalho. Caso haja quaisquer dúvidas ou necessidade de informações adicionais, solicitamos a gentileza de nos contatarem.

Atenciosamente

TATICCA Auditores e Consultores Ltda.



Luis Carlos de Souza
Sócio

Índice

Conteúdo

Seção 1. Sumário executivo	5
Seção 2. Contexto da transação	8
Seção 3. Perspectivas econômicas na data base da avaliação	13
Seção 4. Avaliação Econômico-financeira da CCS Telecom	19
Seção 5. Patrimônio Líquido a Valor Justo	25

Anexos

Anexo 1. Informações sobre o avaliador	27
Anexo 2. WACC	31
Anexo 3. Metodologias de avaliação	33
Anexo 4. Notas de limitação	37
Anexo 5. Glossário	41

Seção 01 Sumário executivo



Sumário executivo

Introdução

Este Laudo tem como objetivo fornecer à Administração e aos acionistas da Unifique Telecomunicações S.A. (“Unifique”, “Controladora” ou “Adquirente”) uma estimativa de valor econômico da CCS Telecom, a fim de subsidiar a eventual deliberação da Assembleia Geral de Acionistas da Unifique para ratificação da aquisição da Empresa, caso aplicável de acordo com o resultado deste Laudo e em linha com as exigências do artigo 256 da Lei nº 6.404/76 (“Lei das SAs”) e do artigo 5º da Instrução Normativa CVM nº 319. Para atingirmos este objetivo, foram aplicados procedimentos baseados em fatos históricos e perspectivas econômicas e de mercado vigentes na data-base.

A avaliação econômico-financeira foi realizada na data-base de 31 de agosto de 2025, aplicando-se essencialmente o método do Fluxo de Caixa Descontado (FCD). Os resultados foram posteriormente comparados aos múltiplos de empresas similares.

As informações constantes deste Laudo foram baseadas nas demonstrações financeiras não auditadas e em informações gerenciais da Adquirida e suas controladas, as quais foram fornecidas pela Administração destas empresas, assim como em informações disponíveis ao público em geral, e, ainda, em análises realizadas pela TATICCA com base em nossa experiência no setor.

Nenhum controlador ou administrador da Unifique e/ou das Empresas ou de suas subsidiárias (i) direcionou, limitou, dificultou ou praticou quaisquer atos que tenham ou possam ter comprometido o acesso e utilização ou o conhecimento de informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para a qualidade das respectivas conclusões; (ii) restringiu de qualquer forma, nossa capacidade de determinar as conclusões apresentadas de forma independente; e (iii) determinou as metodologias por nós utilizadas para elaboração da avaliação.

Além disso, vale destacar que nem a TATICCA, nem qualquer dos sócios e/ou profissionais que participaram deste projeto possuem qualquer interesse, direto ou indireto nas Empresas Adquiridas ou na Unifique. Os honorários estimados para a execução deste trabalho não foram baseados e não tiveram qualquer relação com os valores aqui reportados.

O presente Laudo e suas conclusões não constituem recomendações da TATICCA com relação à aceitação pelos acionistas das Empresas ou da Unifique da proposta de transação que será apresentada pela Administração. Cada Acionista deve chegar a suas próprias conclusões sobre tal proposta.

Valor justo

Os resultados contidos neste relatório tiveram como base as premissas que nortearam nossas estimativas, apresentadas em tópico específico deste relatório. Com base nas informações recebidas e no trabalho realizado, nossa avaliação resultou em uma estimativa de valor justo de R\$72.688.128,73 (setenta e dois milhões, seiscentos e oitenta e oito mil, cento e vinte e oito reais e setenta e três centavos), para a totalidade do capital das Empresas na data-base de 31 de agosto de 2025, composto por 100% do capital da CCS TELECOM, conforme cenários indicativos a seguir. Detalhes podem ser observados na Sessão 4 deste relatório. De acordo com essas premissas apresentamos um resumo da avaliação do valor do negócio em 31 de agosto de 2025:

Resumo da avaliação econômica e financeira

Em R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma - Resumo da Avaliação	
Período de projeção do fluxo de caixa (em anos)	10,4 anos
Taxa de desconto (% a.a.)	12,54%
Taxa de crescimento de longo prazo (% a.a.)	3,0%
Taxa de inflação de longo prazo (% a.a.)	3,0%
Valor do fluxo de caixa livre descontado, projetado para 10,4 anos	41.800
Valor do fluxo de caixa livre descontado para a perpetuidade	21.785
Valor do negócio (Enterprise value)	63.585
Dívida líquida	4.090
Ativos não operacionais	5.013
Passivos não operacionais	-
Valor patrimonial (Equity value) 100%	72.688

Cenários (Em reais mil)

WACC	CENÁRIO PROJETADO NO FLUXO DE CAIXA				
	Sensibilidade de taxa de desconto & crescimento de longo prazo				
	2,0%	2,5%	3,0%	3,5%	4,0%
10,5%	82.125	84.400	86.977	89.921	93.316
11,5%	75.408	77.114	79.019	81.162	83.590
12,5%	69.932	71.242	72.688	74.295	76.090
13,5%	65.377	66.401	67.523	68.757	70.120
14,5%	61.523	62.338	63.224	64.189	65.247

O investimento não é relevante em relação ao patrimônio líquido da Unifique. Adicionalmente, o preço pago por quota na aquisição, R\$3.531,04, não é superior a 1,5 vezes o maior dos três indicadores descritos na Lei.

Sumário executivo

Análise do Artigo 256 da Lei 6.404/76

1	2	3	4																																						
Artigo 256 – Inciso I	Artigo 256 – Inciso II: O preço médio de cada ação ou quota ultrapassar uma vez e meia o maior dos valores a seguir indicados:	Artigo 256 – Inciso II: O preço médio de cada ação ou quota ultrapassar uma vez e meia o maior dos valores a seguir indicados:	Artigo 256 – Inciso II: O preço médio de cada ação ou quota ultrapassar uma vez e meia o maior dos valores a seguir indicados:																																						
I - O preço de compra constituir, para a compradora, investimento relevante (artigo 247, parágrafo único) ((a) em cada sociedade coligada ou controlada, se o valor contábil é igual ou superior a 10% (dez por cento) do valor do patrimônio líquido da companhia; b) no conjunto das sociedades coligadas e controladas, se o valor contábil é igual ou superior a 15% (quinze por cento) do valor do patrimônio líquido da companhia.)	a) cotação média das ações em bolsa ou no mercado de balcão organizado, durante os noventa dias anteriores à data da contratação;	b) valor de patrimônio líquido (artigo 248) da ação ou quota, avaliado o patrimônio a preços de mercado (artigo 183, § 19);	c) valor do lucro líquido da ação ou quota, que não poderá ser superior a 15 (quinze) vezes o lucro líquido anual por ação (artigo 187 n. VII) nos 2 (dois) últimos exercícios sociais, atualizado monetariamente.																																						
<table><tr><th>Análise 1 (art. 247)</th><th>R\$ mil</th></tr><tr><td>(a) PL - CCS Telecom - Consolidado - 31/08/2025 - R\$ mil *</td><td>26.510</td></tr><tr><td>(b) PL - UNIFIQUE - Controladora - 31/08/2025 - R\$ mil *</td><td>1.123.540</td></tr><tr><td>(c) = (a) / (b)</td><td>2,36%</td></tr></table>	Análise 1 (art. 247)	R\$ mil	(a) PL - CCS Telecom - Consolidado - 31/08/2025 - R\$ mil *	26.510	(b) PL - UNIFIQUE - Controladora - 31/08/2025 - R\$ mil *	1.123.540	(c) = (a) / (b)	2,36%	<table><tr><th>Preço médio de cada ação</th><th>R\$ mil</th></tr><tr><td>(a) Valor da aquisição (preço) - R\$ mil *</td><td>70.621</td></tr><tr><td>(b) Número de Quotas Adquiridas *</td><td>20</td></tr><tr><td>(c) = (a) / (b) – Preço Pago/Ação – R\$</td><td>R\$ 3.531,04</td></tr></table>	Preço médio de cada ação	R\$ mil	(a) Valor da aquisição (preço) - R\$ mil *	70.621	(b) Número de Quotas Adquiridas *	20	(c) = (a) / (b) – Preço Pago/Ação – R\$	R\$ 3.531,04	<table><tr><th>Preço médio de cada ação</th><th>R\$ mil</th></tr><tr><td>(a) Valor da aquisição (preço) - R\$ mil *</td><td>70.621</td></tr><tr><td>(b) Número de Quotas Adquiridas *</td><td>20</td></tr><tr><td>(c) = (a) / (b) – Preço Pago/Ação – R\$</td><td>R\$ 3.531,04</td></tr></table>	Preço médio de cada ação	R\$ mil	(a) Valor da aquisição (preço) - R\$ mil *	70.621	(b) Número de Quotas Adquiridas *	20	(c) = (a) / (b) – Preço Pago/Ação – R\$	R\$ 3.531,04	<table><tr><th>Preço médio de cada ação</th><th>R\$ mil</th></tr><tr><td>(a) Valor da aquisição (preço) *</td><td>70.621</td></tr><tr><td>(b) Número de Quotas Adquiridas (mil) *</td><td>20</td></tr><tr><td>(c) = (a) / (b) – Preço Pago/Ação – R\$</td><td>R\$ 3.531,04</td></tr></table>	Preço médio de cada ação	R\$ mil	(a) Valor da aquisição (preço) *	70.621	(b) Número de Quotas Adquiridas (mil) *	20	(c) = (a) / (b) – Preço Pago/Ação – R\$	R\$ 3.531,04						
Análise 1 (art. 247)	R\$ mil																																								
(a) PL - CCS Telecom - Consolidado - 31/08/2025 - R\$ mil *	26.510																																								
(b) PL - UNIFIQUE - Controladora - 31/08/2025 - R\$ mil *	1.123.540																																								
(c) = (a) / (b)	2,36%																																								
Preço médio de cada ação	R\$ mil																																								
(a) Valor da aquisição (preço) - R\$ mil *	70.621																																								
(b) Número de Quotas Adquiridas *	20																																								
(c) = (a) / (b) – Preço Pago/Ação – R\$	R\$ 3.531,04																																								
Preço médio de cada ação	R\$ mil																																								
(a) Valor da aquisição (preço) - R\$ mil *	70.621																																								
(b) Número de Quotas Adquiridas *	20																																								
(c) = (a) / (b) – Preço Pago/Ação – R\$	R\$ 3.531,04																																								
Preço médio de cada ação	R\$ mil																																								
(a) Valor da aquisição (preço) *	70.621																																								
(b) Número de Quotas Adquiridas (mil) *	20																																								
(c) = (a) / (b) – Preço Pago/Ação – R\$	R\$ 3.531,04																																								
<table><tr><th>Análise 2 (art. 247, item a)</th><th>R\$ mil</th></tr><tr><td>(d) Valor da aquisição (preço) - R\$ mil *</td><td>70.621</td></tr><tr><td>(b) PL - UNIFIQUE - Controladora - 31/08/2025 - R\$ mil *</td><td>1.123.540</td></tr><tr><td>(f) = (d) / (b)</td><td>6,29%</td></tr></table>	Análise 2 (art. 247, item a)	R\$ mil	(d) Valor da aquisição (preço) - R\$ mil *	70.621	(b) PL - UNIFIQUE - Controladora - 31/08/2025 - R\$ mil *	1.123.540	(f) = (d) / (b)	6,29%	<table><tr><th></th><th>R\$ mil</th></tr><tr><td>(d) Preço ações últimos 90 dias - CCS TELECOM</td><td>-</td></tr><tr><td>(d) x 1,5</td><td>-</td></tr></table> *Fonte: Administração		R\$ mil	(d) Preço ações últimos 90 dias - CCS TELECOM	-	(d) x 1,5	-	<table><tr><th></th><th>R\$ mil</th></tr><tr><td>(d) PL a Mercado - CCS TELECOM - 30/09/2025</td><td>26.510</td></tr><tr><td>(e) Número de ações adquiridas (mil) *</td><td>20</td></tr><tr><td>(f) = (d) / (e) Patrimônio Líquido a mercado/Ação – R\$</td><td>R\$ 1.325,52</td></tr><tr><td>(f) x 1,5</td><td>R\$ 1.988,29</td></tr></table> *Fonte: Administração/SPA **Fonte: Conforme seção 5 deste relatório.		R\$ mil	(d) PL a Mercado - CCS TELECOM - 30/09/2025	26.510	(e) Número de ações adquiridas (mil) *	20	(f) = (d) / (e) Patrimônio Líquido a mercado/Ação – R\$	R\$ 1.325,52	(f) x 1,5	R\$ 1.988,29	<table><tr><th></th><th>R\$ mil</th></tr><tr><td>(d) Lucro Líquido 12M2024 - CCS TELECOM - R\$ mil *</td><td>7.334</td></tr><tr><td>(e) Lucro Líquido 12M2023 - CCS TELECOM - R\$ mil **</td><td>1.816</td></tr><tr><td>(f) Lucro Líquido médio - últimos dois exercícios - R\$ mil</td><td>4.575</td></tr><tr><td>(g) Número de ações adquiridas (mil)*</td><td>20</td></tr><tr><td>(h) = (f) / (g) Lucro/Ação – R\$</td><td>R\$ 228,75</td></tr><tr><td>(h) x 15 (quinze) vezes</td><td>R\$ 3.431,29</td></tr></table> *Fonte: Administração **Fonte: Administração/atualizado pelo IPCA (Bacen) até a data-base		R\$ mil	(d) Lucro Líquido 12M2024 - CCS TELECOM - R\$ mil *	7.334	(e) Lucro Líquido 12M2023 - CCS TELECOM - R\$ mil **	1.816	(f) Lucro Líquido médio - últimos dois exercícios - R\$ mil	4.575	(g) Número de ações adquiridas (mil)*	20	(h) = (f) / (g) Lucro/Ação – R\$	R\$ 228,75	(h) x 15 (quinze) vezes	R\$ 3.431,29
Análise 2 (art. 247, item a)	R\$ mil																																								
(d) Valor da aquisição (preço) - R\$ mil *	70.621																																								
(b) PL - UNIFIQUE - Controladora - 31/08/2025 - R\$ mil *	1.123.540																																								
(f) = (d) / (b)	6,29%																																								
	R\$ mil																																								
(d) Preço ações últimos 90 dias - CCS TELECOM	-																																								
(d) x 1,5	-																																								
	R\$ mil																																								
(d) PL a Mercado - CCS TELECOM - 30/09/2025	26.510																																								
(e) Número de ações adquiridas (mil) *	20																																								
(f) = (d) / (e) Patrimônio Líquido a mercado/Ação – R\$	R\$ 1.325,52																																								
(f) x 1,5	R\$ 1.988,29																																								
	R\$ mil																																								
(d) Lucro Líquido 12M2024 - CCS TELECOM - R\$ mil *	7.334																																								
(e) Lucro Líquido 12M2023 - CCS TELECOM - R\$ mil **	1.816																																								
(f) Lucro Líquido médio - últimos dois exercícios - R\$ mil	4.575																																								
(g) Número de ações adquiridas (mil)*	20																																								
(h) = (f) / (g) Lucro/Ação – R\$	R\$ 228,75																																								
(h) x 15 (quinze) vezes	R\$ 3.431,29																																								
Maior referência6,29%																																									
Conclusão: Atende ao disposto do Artigo 256 – Inciso I	Não	Conclusão: Atende ao disposto do Artigo 256 – Inciso II (a)	Não Aplicável																																						
Nos termos do art. 247, inciso I, da Lei das S.A., quando comparado o preço pago da CCS TELECOM versus o Patrimônio Líquido da UNIFIQUE, o percentual é de 6,29%, não sendo relevante conforme critério determinado na Lei.		Não aplicável, tendo em vista que a Adquirida não tem suas ações negociadas em bolsa de valores ou mercados de balcão organizado.																																							
		O maior indicador é o critério do item II.c, assim esse indicador torna-se não aplicável para a análise de relevância.																																							
			. O valor justo do negócio por ação representou R\$3.634,40, o qual deve ser limitado a R\$3.431,29 que representa o lucro médio nos últimos dois anos. O valor de R\$3.431,29 não ultrapassa 1,5x o preço médio pago na aquisição.																																						

Seção 2

Contexto da transação

Contexto da transação

BREVE DESCRIÇÃO DA COMPANHIA UNIFIQUE

Com sede em Timbó em Santa Catarina, a Unifique foi fundada em novembro de 1997 com a marca TPA – Timbó Provedor de Acesso atendendo apenas o mercado local. A tecnologia utilizada na época era internet discada, com acesso através da linha telefônica. Em 2014, a TPA passa a se chamar Unifique, devido à ampliação no atendimento em Santa Catarina. Já em 2021, impulsionada pelo crescente faturamento, a companhia iniciou seu processo de oferta pública de ações (IPO). Ao longo dos anos, a Unifique ampliou significativamente sua presença, alcançando mais de 240 municípios em Santa Catarina, Rio Grande do Sul e Paraná. Hoje, a empresa conta com uma robusta infraestrutura que ultrapassa 34 mil km de fibra óptica e atende mais de 820 mil clientes de banda larga no Sul do país. Dessa forma, oferece soluções completas de comunicação para residências, empresas e governos. A companhia foi eleita a melhor operadora de banda larga fixa do Sul do Brasil pelo sexto ano consecutivo, segundo a Pesquisa de Satisfação e Qualidade Percebida da Agência Nacional de Telecomunicações (ANATEL), além de figurar entre as melhores do Brasil em telefonia fixa. Com mais de 28 anos de atuação, a companhia entrega um portfólio abrangente de serviços: internet de alta velocidade (com tecnologia XGSPON), TV HD por assinatura e streaming, telefonia fixa digital em nuvem, telefonia móvel (4G e 5G com rede própria) e Data Center com certificação Tier III, além de diversas soluções complementares.

BREVE DESCRIÇÃO DA EMPRESA CCS TELECOM

A Empresa

A SUPERNOVA HOLDING LTDA. é uma holding proprietária da (CCS DIGITAL LTDA e CCS CAMBORIU CABLE SYSTEM DE TELECOMUNICAÇÕES LTDA.) doravante denominadas em conjunto como “CCS Telecom. A CCS Telecom atua desde 1990 no segmento de provedores de serviços de internet, iniciando suas operações em Balneário Camboriú e sendo pioneira na oferta de TV a cabo na região sob a marca TVA. Ao longo dos anos, a empresa evoluiu continuamente para acompanhar as demandas do mercado e de seus clientes. Em 2016, a CCS Telecom ampliou seu portfólio com a oferta de Internet Fibra Óptica, consolidando-se como o maior provedor de Balneário Camboriú. Atualmente, atende clientes residenciais e corporativos nas cidades de Balneário Camboriú, Camboriú, Itajaí, Itapema e Ilhota, em Santa Catarina, somando aproximadamente 24.968 acessos ativos via fibra óptica

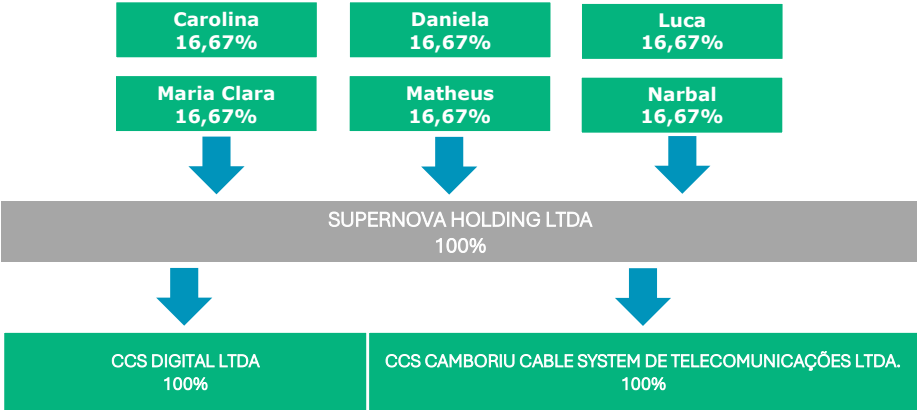
Visão Geral do Mercado

O setor de telecomunicações ao redor do mundo geralmente é organizado em torno da competição de entes privados com a devida regulação e fiscalização de uma agência reguladora provida pelo poder público, porém adianta-se que há casos em que países mantêm monopólios estatais sobre o setor.

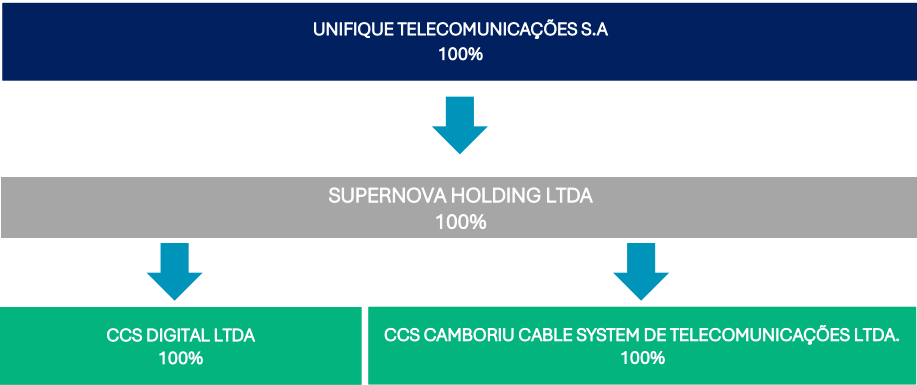
Informações Financeiras

A Supernova demonstra ser capaz de alcançar um crescimento exponencial com margens sólidas e retorno para seus *shareholders*.

Organograma Societário: Antes da transação



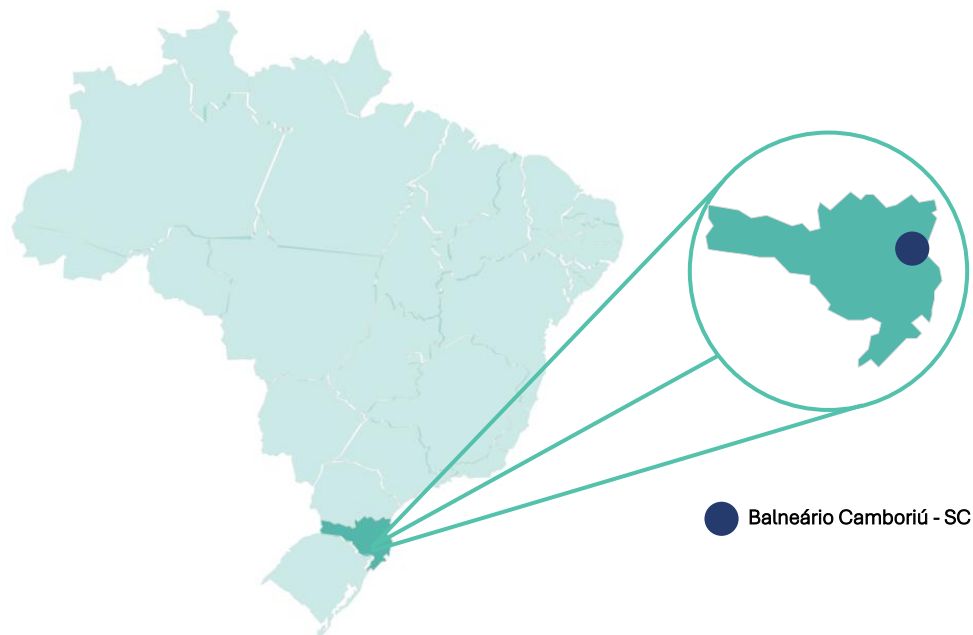
Organograma Societário: Após a transação



Contexto da transação

LOCALIZAÇÃO GEOGRÁFICA

A CCS Telecom está estrategicamente posicionada em Santa Catarina, atendendo clientes residenciais e corporativos nas cidades de Camboriú, Itajaí, Itapema, Ilhota e, especialmente, em Balneário Camboriú.



MATRIZ – CCS TELECOM

A matriz se encontra dentro do Shopping Atlântico, localizada na cidade de Balneário Camboriú.



Contexto da transação

CCS TELECOM - SERVIÇOS

As operações são dedicadas à entrega de serviços de internet, planos de TV e streaming, além de telefonia fixa.

PORFÓLIO DE SERVIÇOS

250 Mega R\$49,95/mês

*Válido nos 3 primeiros meses

- ✓ CCS Play I
- ✓ Conecta Clube I
- ✓ CCS TV I
- ✓ Skeelo Ebook I
- ✓ Skeelo Audiobook I
- ✓ Suporte Premium I
- ✓ Wi-fi + Instalação Incluso

*Instalação grátis sujeita a análise de crédito e viabilidade técnica

ASSINAR AGORA

650 Mega R\$69,95/mês

*Válido nos 3 primeiros meses

- ✓ CCS Play III
- ✓ Conecta Clube III
- ✓ CCS TV III
- ✓ Skeelo Ebook III
- ✓ Skeelo Audiobook III
- ✓ Suporte Premium III
- ✓ Wi-fi + Instalação Incluso

*Instalação grátis sujeita a análise de crédito e viabilidade técnica

ASSINAR AGORA

450 Mega R\$59,95/mês

*Válido nos 3 primeiros meses

- ✓ CCS Play II
- ✓ Conecta Clube II
- ✓ CCS TV II
- ✓ Skeelo Ebook II
- ✓ Skeelo Audiobook II
- ✓ Suporte Premium II
- ✓ Wi-fi + Instalação Incluso

*Instalação grátis sujeita a análise de crédito e viabilidade técnica

ASSINAR AGORA

Plano de TV R\$120,00/mês

- ✓ Instalação Grátis
- ✓ CCS Play III
- ✓ Conecta Clube III
- ✓ CCS TV III
- ✓ Skeelo Ebook III
- ✓ Skeelo Audiobook III
- ✓ Suporte Premium III

*Instalação grátis sujeita a análise de crédito e viabilidade técnica

ASSINAR AGORA

Plano Telefone R\$59,80

- ✓ 1000 minutos nacionais
- ✓ Instalação grátis
- ✓ Suporte Premium
- ✓ Conecta Clube III
- ✓ Equipamento em comodato

ASSINAR AGORA

Contexto da transação

Qualificação da adquirente

UNIFIQUE TELECOMUNICAÇÕES S.A., sociedade por ações de capital aberto, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoas Jurídicas do Ministério da Fazenda (“CNPJ/MF”) sob o nº 02.255.187/0001-08, registrada perante a Junta Comercial do Estado de Santa Catarina (“JUCESC”) sob o NIRE 42202433573, com sede no município de Timbó, no Estado de Santa Catarina, na Rua Duque de Caxias, nº 831, CEP 89.090-003.

Qualificação da alienante e adquirida

SUPERNOVA HOLDING LTDA., sociedade empresária limitada, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoas Jurídicas do Ministério da Fazenda (“CNPJ/MF”) sob o 53.246.947/0001-43, registrada perante a Junta Comercial do Estado de Santa Catarina (“JUCESC”) sob o NIRE 42208160838, com sede no município de Balneário Camboriú, no Estado de Santa Catarina, na Avenida do Estado, n 1555, Sala 102, bairro Arariba, CEP 88.338-640 88.330-027;

CCS DIGITAL LTDA., sociedade empresária limitada, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoas Jurídicas do Ministério da Fazenda (“CNPJ/MF”) sob o 53.277.416/0001-18, registrada perante a Junta Comercial do Estado de Santa Catarina (“JUCESC”) sob o NIRE 42208167522, com sede no município de Balneário Camboriú, no Estado de Santa Catarina, na Avenida do Estado, n 1555, Sala 404, bairro Pioneiros, CEP 88.331-150;

CCS CAMBORIU CABLE SYSTEM DE TELECOMUNICAÇÕES LTDA., sociedade empresária limitada, inscrita no Cadastro Nacional de Pessoas Jurídicas do Ministério da Fazenda (“CNPJ/MF”) sob o 82.855.164/0001-65, registrada perante a Junta Comercial do Estado de Santa Catarina (“JUCESC”) sob o NIRE 42201366252, com sede no município de Balneário Camboriú, no Estado de Santa Catarina, na Avenida do Estado, n 3505, bairro Centro, CEP 88.330-007.

Data

A data da proposta de aquisição determinada pela Administração da Unifique foi dia 31 de outubro de 2025, conforme estipulado no “Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças”. Para todos os fins, nosso laudo está sendo elaborado em 31 de agosto de 2025, conforme solicitado pela administração da Unifique.

Percentual adquirido do capital votante e capital total

Adquirido 100,00% do capital votante e total da CCS Telecom.

Discriminação e valor justo dos itens que compõem a contraprestação total transferida

Adquirido 20.000 (vinte mil) quotas da CCS Telecom que representam 100% do capital votante e capital total da Companhia pelo preço de R\$ 70.620.779,35 (setenta milhões, seiscentos e vinte mil, setecentos e setenta e nove reais e trinta e cinco centavos).

- (i) O montante total de R\$ 21.410.927,14 (vinte e um milhões, quatrocentos e dez mil, novecentos e vinte e sete reais e quatorze centavos), do Preço de Aquisição será considerado devido e pago no dia útil posterior a Data de Fechamento (“Parcela à Vista”);
- (ii) O montante total de R\$ 42.147.774,27 (quarenta e dois milhões, cento e quarenta e sete mil, setecentos e setenta e quatro reais e vinte e sete centavos), do Preço de Aquisição, sujeito à correção monetária, será pago em 36 (trinta e seis) parcelas mensais e consecutivas, vencendo a primeira 30 (trinta) dias após o vencimento da Parcela à Vista, e as demais no mesmo dia dos meses subsequentes (“Parcelas a Prazo”);
- (iii) o montante de R\$ 7.062.077,90 (sete milhões, sessenta e dois mil, setenta e sete reais e noventa centavos), correspondente a 10% (dez por cento) do Preço de Aquisição, sujeito a eventuais retenções e/ou compensações, na forma deste contrato, será devido e pago aos Vendedores no 60º (sexagésimo) mês, contados da Data de Fechamento (“Parcela Retida”).

Seção 3

Perspectivas econômicas e visão geral do setor
na data base da avaliação

Perspectivas econômicas na data base da avaliação

ENTENDIMENTO DO SETOR

O negócio avaliado está inserido em setores da economia que impactam, direta ou indiretamente, a geração de seus fluxos de caixa. Dentre os fatores econômicos que influenciam a capacidade de geração de caixa do negócio avaliado, elencamos:

- Desempenho econômico do Brasil;
- Desempenho econômico Internacional;
- Desempenho econômico do setor de telecomunicações.

Abaixo apresentamos nossas análises e perspectivas para esses fatores.

DESEMPENHO ECONÔMICO DO BRASIL¹

PIB Brasil

Os dados referentes a junho confirmaram um arrefecimento no ritmo de expansão da atividade econômica, com a produção industrial avançando apenas 0,1% MsM (-1,3% AsA) e serviços crescendo modestos 0,3% MsM. Varejo ampliado e restrito recuaram, refletindo perda de fôlego da demanda interna. Indicadores agregados apontam desaceleração: IBC-Br recuou 0,1% MsM (1,4% YoY) e IAE-FGV cresceu 0,4% MsM (1,5% YoY). Nos dados consolidados do segundo trimestre, o IBC-Br registrou crescimento de 0,3% TsT (2,5% AsA) e o Monitor do PIB de 0,5% TsT (2,4% AsA). Reduzimos nossa projeção de crescimento do PIB do segundo trimestre de 0,4% TsT para 0,2%. A projeção de crescimento do PIB para 2025 foi mantida em 2%, com maior peso de setores menos sensíveis à política monetária e impacto modesto das tarifas dos EUA. Por ora esperamos um crescimento de 0,2% TsT para o terceiro trimestre.

Expectativas de empresários e consumidores

Referente a julho registrou uma nova queda. A disseminação do resultado, observada nos quatro principais setores pesquisados, reforça a expectativa de desaceleração da atividade ao longo do segundo semestre. O ambiente macroeconômico restritivo tende a esfriar o ritmo da atividade econômica e já se observa perda de confiança dos empresários desses setores.

Mercado de trabalho

A taxa de desemprego média foi de 5,8%, ante 6,5% no primeiro trimestre, considerando os dados com ajuste sazonal calculados pela equipe do Boletim Macro. Para julho, a expectativa é de continuidade dessa tendência de redução, com projeção de 5,6% na série sem ajuste e 5,7% na série dessazonalizada. Concomitantemente, os dados do Caged corroboram o mesmo diagnóstico. Após registrar a criação de 166,6 mil novas vagas formais em junho, um resultado muito próximo do esperado pelo FGV IBRE (164 mil), a expectativa é de manutenção do ritmo, com saldo de 149,9 mil vagas em julho. Considerando os resultados com ajuste sazonal realizados pela equipe do Boletim, a expectativa é de criação de 123,8 mil vagas, muito similar ao resultado de junho, de 120,6 mil.

Inflação

Com mercado de trabalho aquecido, a inflação de serviços segue como um desafio estrutural para a convergência da inflação para a meta de 3%. Porém, há uma clara divergência dentro do grupo de serviços. Enquanto os outros serviços menos indexados e mais sensíveis ao ciclo econômico – acumulam alta próxima à meta de inflação, os serviços subjacentes seguem trajetória ascendente, alcançando 6,1% em julho de 2025. Esse comportamento reflete a natureza mais resiliente dessa categoria, fortemente vinculada ao mercado de trabalho e à rigidez dos custos salariais. Essa rigidez é intensificada pelo aquecimento do mercado de trabalho e pela expansão da massa salarial, que sustentam a demanda por serviços intensivos em mão de obra, mesmo em cenários de política monetária restritiva. Em setores como educação privada, saúde, cuidados pessoais e alimentação fora do domicílio, os reajustes ocorrem de forma mais lenta e espaçada, geralmente amparados por contratos, negociações sindicais ou repasses graduais de custos, o que dificulta a reversão rápida do movimento de preços. Com isso, mesmo com a expectativa de menor inflação no ano, tanto pelos agentes de mercado como pelas nossas estimativas, para percentuais ligeiramente abaixo de 5%, a expectativa para inflação de serviços continua acima de 6%, mais que o dobro da meta de inflação.

Política fiscal

Com isso, mesmo com a expectativa de menor inflação no ano, tanto pelos agentes de mercado como pelas nossas estimativas, para percentuais ligeiramente abaixo de 5%, a expectativa para inflação de serviços continua acima de 6%, mais que o dobro da meta de inflação. Outro ponto que merece atenção é a política fiscal. Sem dúvida, o nosso cenário de desaceleração de atividades mais correlacionadas com o ciclo econômico tem se materializado devido aos efeitos defasados da política monetária. Contudo, medidas fiscais e parafiscais voltadas para compensar os setores afetados pelo tarifaço podem diminuir a desaceleração da atividade, devendo dificultar o trabalho do Banco Central para reduzir a inflação.

¹ Consultas realizadas no web-site da FGV para a data base 31/08/2025, conforme site <https://portalibre.fgv.br/boletim-macro> em outubro de 2025.

Perspectivas econômicas na data base da avaliação

ENTENDIMENTO DO SETOR

CENÁRIO MACROECONÔMICO INTERNACIONAL

Para muitos analistas e participantes de mercado, informações recentes sobre o comportamento do mercado de trabalho, divulgadas na sexta-feira, 1º de agosto, teriam deixado clara a substancial perda de gás da economia, algo que, em tese, justificaria a retomada do ciclo de queda dos juros, já a partir do próximo mês. A nosso ver, porém, o quadro não parece tão nítido assim. Parece haver certo consenso de que a elevada incerteza trazida pela nova política comercial é inibidora da atividade econômica. Consumo e investimentos se retraem diante de incerteza elevada. Mas não apenas isso. A demanda por mão de obra (MO) também tende a se contrair. E isto seguramente tem acontecido, como ilustram dados divulgados ultimamente. Mas isso não é tudo. A nova agenda econômica tem incluído mudanças substanciais na política de imigração, fator esse que tem acarretado certa contração da oferta de trabalho. Nos três meses compreendidos entre maio e julho, a força de trabalho nos EUA foi reduzida em cerca de 800 mil pessoas. Com isso, a taxa de desemprego tem permanecido estável, em 4,2%, o mesmo acontecendo com o ritmo de crescimento dos salários

DESEMPENHO ECONÔMICO DO SETOR DE TELECOMUNICAÇÕES*

Para 2025, a Lafis projeta manutenção do crescimento do número de acessos de telefonia móvel e banda larga fixa, desacelerando em função da ampla penetração desses serviços nos domicílios, reduzindo o mercado potencial a ser atendido. Neste sentido, enquanto na média dos últimos três anos foram adicionados 3,5 milhões de novos acessos de banda larga fixa, para 2025 projetamos a entrada de 1,9 milhões novos clientes. Os segmentos de TVA e telefonia fixa deverão manter a tendência dos últimos anos de queda dos acessos, considerando que são serviços considerados pouco competitivo quando comparado a novas tecnologias. Assim como observado em 2023 e para 2024, a adoção do 5G na telefonia móvel e retração da terceira e quarta geração será uma tendência que persistirá em 2025. Caso a atual tendência se mantenha, ao final de 2025, o total de acessos da quinta geração será superior a 55 milhões (ante 40 milhões em 2024). Considerando as informações acima, a Lafis projeta crescimento de 2,0% do faturamento nominal do setor de telecomunicações em 2025. Os acessos móveis devem crescer 2,1%, e os acessos de banda larga fixa 3,5% enquanto acessos de TVA devem recuar 25,6%. É importante destacar que a expectativa de baixo crescimento do faturamento nominal do setor, está associado a dois fatores: 1) ampla penetração dos serviços do setor nos domicílios, reduzindo as oportunidades de ganhos mediante ao avanço da quantidade demandada e 2) redução da procura de serviços de TV por assinatura e telefonia fixa, que anteriormente contribuíam de maneira relevante para o faturamento setorial.

CONCLUSÃO SOBRE O CENÁRIO ECONÔMICO

O cenário econômico atual indica desaceleração do ritmo de atividade, refletida em uma produção industrial praticamente estável (0,1% MsM) e recuo no varejo, sinalizando perda de fôlego da demanda interna. Os indicadores agregados, como o IBC-Br (-0,1% MsM) e o IAE-FGV (0,4% MsM), reforçam essa tendência, levando à revisão da projeção de crescimento do PIB do segundo trimestre para 0,2%. Apesar disso, o mercado de trabalho segue aquecido, com queda na taxa de desemprego (5,8%) e criação consistente de vagas formais, sustentando a massa salarial e a demanda por serviços. Essa resiliência, porém, mantém a inflação de serviços acima de 6%, mais que o dobro da meta, dificultando a convergência inflacionária. No campo fiscal, medidas de estímulo e compensações setoriais podem amenizar a desaceleração, mas complicam o esforço do Banco Central para reduzir a inflação. No exterior, a incerteza na política comercial e a retração da força de trabalho nos EUA indicam um ambiente global menos favorável. Já o setor de telecomunicações deve manter crescimento moderado (2%) em 2025, impulsionado pela expansão do 5G, mas limitado pela saturação dos serviços tradicionais. Em síntese, o Brasil enfrenta um cenário de crescimento moderado, inflação resistente e política monetária restritiva, em meio a desafios fiscais e um ambiente internacional incerto.

* Consultas realizadas no web-site da LAFIS para a data base 31/08/2025, conforme site <https://www.lafis.com.br/PortalSetorial> em outubro de 2025.

Perspectivas econômicas na data base da avaliação

INDICADORES ECONÔMICOS UTILIZADOS NA PROJEÇÃO

Premissas macroeconômicas: Nossos trabalhos consideraram premissas sobre variáveis macroeconômicas retiradas de fontes públicas (Sistema de Expectativas do Banco Central e DEPEC - Bradesco, na data base da avaliação. Abaixo apresentamos os principais indicadores utilizados na projeção.

Indicadores econômicos em 31/08/2025	Fonte	2021 H	2022 H	2023 H	2024 H	2025 H	2025 P	2026 P	2027 P	2028 P	2029 P	2030 P	2031 P	2032 P	2033 P	2034 P	2035 N	2035 Per.
Meses por período		12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	8,0 meses	4,0 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
IPCA (Índices de preços)	BCB / Bradesco	10,1%	5,8%	4,6%	4,8%	5,3%	5,3%	5,0%	4,2%	3,2%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
IGP-M (Índices de preços)	BCB / Bradesco	17,8%	5,5%	(3,2%)	6,5%	0,8%	0,8%	4,3%	4,0%	4,3%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
CDI	BCB / Bradesco	4,4%	12,3%	13,0%	10,9%	14,9%	14,9%	14,4%	13,5%	13,2%	13,3%	13,3%	13,3%	13,3%	13,3%	13,3%	13,3%	13,3%
SELIC	BCB / Bradesco	4,4%	12,4%	13,0%	10,9%	14,9%	14,9%	12,6%	10,6%	9,9%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%
Variação da taxa de câmbio	BCB / Bradesco	5,39	5,16	5,00	5,39	5,57	5,57	5,75	5,98	6,05	6,10	6,10	6,10	6,10	6,10	6,10	6,10	6,10
PIB Agropecuária - acumulado 12 meses	BCB / Bradesco	0,0%	(1,1%)	16,3%	(3,2%)	7,2%	7,2%	2,8%	2,8%	2,7%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%
PIB Industrial - acumulado 12 meses	BCB / Bradesco	5,0%	1,5%	1,7%	3,3%	1,7%	1,7%	1,4%	1,6%	1,8%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%
PIB Serviços - acumulado 12 meses	BCB / Bradesco	4,8%	4,3%	2,8%	3,7%	2,0%	2,0%	1,9%	1,8%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%
PIB Total - acumulado 12 meses	BCB / Bradesco	4,8%	3,0%	3,2%	3,4%	2,2%	2,2%	1,8%	1,9%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%

Visão geral do setor de telecomunicações

ESTRUTURA DO SETOR DE GERAÇÃO DE TELECOMUNICAÇÃO

Perfil do setor no Brasil

O Brasil possui praticamente 3 operadoras que dominam as telecomunicações, as quais estão sujeitas à regulação da Anatel, e as receita do setor no Brasil são focadas nos serviços móveis, o que não torna surpreendente que a oferta de linha de telefones celulares seja expressiva, a ponto de superar países desenvolvidos em termos de densidade. No entanto, a qualidade das comunicações é algo bastante questionado e que tem exigido muitos investimentos das operadoras.

Carga Tributária no setor de Telecomunicação

Por ser uma economia em que há uma forte carga tributária regressiva (onera-se mais o consumo do que a renda), um aspecto que se agrava com as diferentes regras entre os estados, o Brasil possui uma forte tributação sobre os serviços de comunicação. O Brasil é um dos países do mundo com maior carga tributária sobre os serviços de telecomunicações. Estudo realizado pela GSM Association com 50 países em desenvolvimento colocou o Brasil em 3º lugar entre as mais altas de serviços de telecomunicações, perdendo apenas para a Turquia e Uganda.

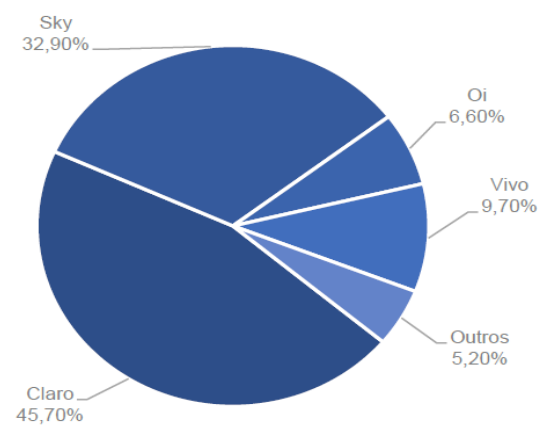
Características da Oferta

Primeiramente, observa-se que as operadoras precificam a oferta de serviços de telecomunicações conforme o comportamento da demanda e a evolução de seus custos, no entanto, os serviços de voz por linhas fixas ainda atendem os já citados controles de preços pelo governo, devido aos antigos processos de privatização da década de 1990. As telecomunicações são basicamente um serviço (um bem abstrato) que para ser entregue necessita da articulação de diferentes e complexos equipamentos de comunicação, desde um simples celular até uma moderna central de comutação e controle, logo, conforme já salientado anteriormente, o setor é fortemente influenciado pelos processos inovativos, a ponto de a evolução tecnológica das comunicações ser rápida. Não é à toa que no Brasil, as operadoras de telecomunicações requisitam os recursos do BNDES (e de outros fundos, como o FUNTTEL) para fornecer o funding capaz de financiar no longo prazo as diversas inovações que eventualmente surgirão nesse mercado. A constante mudança de tecnologia no segmento móvel e os investimentos elevados para suportá-la são características do setor de telecomunicações.

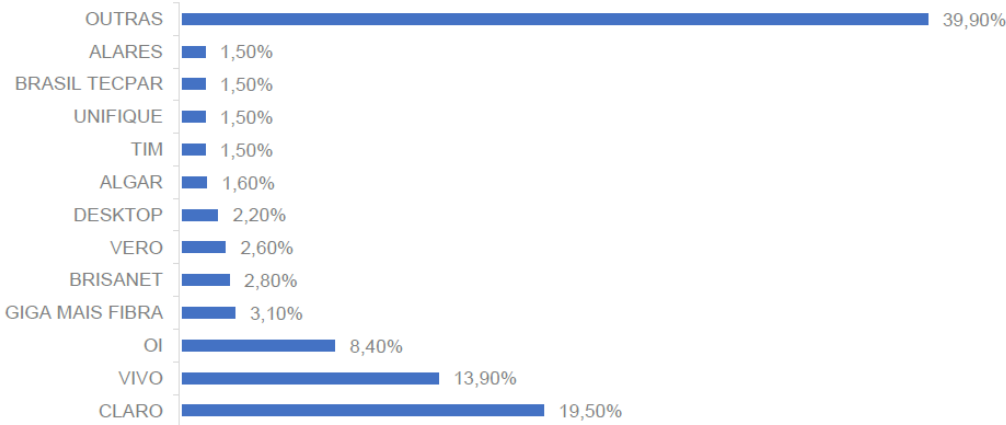
Características da Demanda

Quanto maior o nível de renda das famílias, maior a taxa de domicílios que possuem acesso à internet. Entre 2015 e 2023 houve um avanço significativo do acesso à internet no Brasil em todas as classes sociais no Brasil. A pandemia do coronavírus acelerou esse movimento ao impor a necessidade dos negócios, pessoas e Governo em realizar cada vez mais tarefas online. Nos últimos anos com o maior acesso das pessoas às smart tvs houve uma evolução significativa do uso da internet por esses aparelhos, impulsionando e sendo viabilizado pelo avanço da banda larga fixa., evidenciando que parte significativa do uso de internet no Brasil tem como objetivo atender as necessidades de lazer das pessoas.

Market share das Operadoras de TV por assinatura – 2024



Market share de Banda Larga Fixa no Brasil – 2024



Fonte: Anatel e Teleco

Visão geral do setor de telecomunicações

SWOT SETORIAL

Pontos Fortes

- Possui amparo do Governo Federal através de recursos do BNDES e da FUNTEL, os quais financiam a juros baixos a compra de equipamentos, além de outras operações.
- Por ser uma atividade intensa em capital, as telecomunicações exigem pouca mão de obra, logo as operações não sofrem muita a interferência das ações de sindicatos.
- O setor possui altas barreiras de entrada para novos players, seja por requerer grandes volumes de investimento, por haver detalhes técnicos (os altos custos fixos exigem um bom volume de clientes para a operação ser rentável) e jurídicos (o funcionamento de algumas atividades necessita de contratos de concessão e autorização).
- Por ser um serviço, é um bem abstrato e não transacionável, e assim, não sofre com a competição estrangeira e não é muito sensível às oscilações cambiais. No entanto, a concorrência externa pode vir de novas empresas que busquem inserir-se no mercado via aquisições e fusões, por exemplo.
- As telecomunicações têm sido cada vez mais importantes para o conforto e desempenho das atividades diárias, ou seja, guardam uma crescente essencialidade, logo os consumidores não são muito sensíveis às variações de preços (não vão deixar de consumir os serviços só porque aumentou a tarifa).

Pontos Fracos

- O consumo de serviços de telecomunicação tem alguma sensibilidade à renda, pois a melhoria da renda e do emprego pode fazer com que a pessoa passe a usufruir de serviços mais sofisticados. Por exemplo: sair da simples comunicação GSM para a rede 3G, ou usufruir da conexão 4G
- É um setor que possui alta regulação e interferência governamental através da agência Anatel, pois a entidade fiscaliza ferrenhamente a qualidade dos serviços das operadoras de telecomunicações, e com este intuito, emite multas e impõe exigências. Além disso, a agência controla os reajustes de preços de alguns serviços de comunicação.
- É uma área extremamente suscetível às mudanças tecnológicas, e assim, as operadoras de telecomunicações precisam responder rapidamente a tais mudanças, ou seja, precisam renovar os equipamentos e as características de seus serviços.
- Devido ao marco regulatório das telecomunicações e a atuação da Anatel, vide a interconexão, o setor possui um ambiente de concorrência onde as operadoras disputam pelos clientes ao oferecer serviços mais baratos e de qualidade.
- Aplicativos como WhatsApp e Netflix têm tirado demanda do setor, que já têm que lidar com a diminuição de receitas por voz, e, de número de assinantes de TV paga.

Ameaças

PPPs temem aumento de custos com mudanças em coleta de dados pela Anatel.

Associações de provedores de banda larga e prestadoras de pequeno porte (PPPs), incluindo Unifique e Hughes, alertaram à Agência Nacional de Telecomunicações (Anatel) sobre uma possível alta de custos operacionais caso o regulador promova mudanças no processo de coleta periódica de dados econômico-financeiros entre as operadoras menores. Em linhas gerais, por meio de consulta pública, os pequenos provedores argumentam que as eventuais alterações aumentam a complexidade dos relatórios encaminhados à Anatel, o que implica elevação de despesas, e criticam o prazo previsto de 180 dias para se adequar ao novo sistema.

Oportunidades

Anatel vai suspender provedores de internet ligados a grupos criminosos.

A Agência Nacional de Telecomunicações (Anatel) anunciou uma mudança no regulamento sobre as outorgas de serviço de internet. A partir de agora, será suspenso o trecho que dispensa de autorização os pequenos provedores com até 5 mil acessos. Com a nova regra, a data limite para solicitação da outorga será o dia 25 de outubro deste ano. Após este período, em caso de não conformidade com as regras, os cadastros serão extintos e o serviço de internet será interrompido.

Seção 4

Avaliação Econômico-financeira da CCS TELECOM

Avaliação Econômico-financeira CCS TELECOM

Premissas utilizadas na avaliação (comentadas)

Conta	Descrição
Premissa geral	Projeções: Visão de participante de mercado (sem considerar sinergias únicas, etc.). Assume-se que a visão incorporada nas projeções reflete o ponto de vista de um comprador genérico (<i>market participant</i>), considerando que nenhuma sinergia específica do comprador foi agregada às projeções.
	Moeda de apresentação: R\$ em Milhares
	Data-base: 31/08/2025
	Características do fluxo de caixa: Equity value / Market Cap, Single most likely cash flow, Nominal, Annually, Perpétuo, Gordon model / Constant growth.
	Período de projeção: 10 anos e 4 meses compreendendo o período de 01/09/2025 (balanço de abertura) a 31/12/2035, adicionando um fluxo complementar estabilizado para o cálculo do valor residual (perpetuidade).
	Valor residual (perpetuidade): A metodologia adotada foi o cálculo de perpetuidade do fluxo de caixa gerado no último ano, pelo método com crescimento constante (Gordon model / Constant growth). Foi considerado o crescimento constante de 3,0%, correspondente a inflação de longo prazo na data base da avaliação. Destaca-se que o fluxo de caixa é nominal, desta forma o crescimento real é equivalente a zero na perpetuidade.
	Regime tributário: Lucro Real.
Crescimento da receita bruta	1º ano: Cresce 8,9% a.a. no acumulado de 12 meses, suportado pelo plano de negócios da Companhia, sensibilizado quando necessário a visão de mercado.
	2º a 5º ano: Cresce 5,9% a.a. no acumulado de 12 meses, suportado pelo plano de negócios da Companhia, sensibilizado quando necessário a visão de mercado.
	6º a 11º ano: Cresce 4,8% a.a. no acumulado de 12 meses, suportado pelo plano de negócios da Companhia, sensibilizado quando necessário a visão de mercado.
	Perpetuidade: Cresce 3,0% a.a. equivalente ao IPCA de longo prazo (zero % de crescimento real).
Deduções	PIS / COFINS: Utilizou-se a média histórica, líquida de crédito, de 9,3% do PIS & COFINS sob as vendas. Não se espera alteração na carga tributária como também mix de vendas.
	ICMS: utilizou-se a média histórica, líquida de crédito, de 7,1% do ICMS. Não se espera alteração na carga tributária como também no mix de vendas.
	ISS: utilizou-se a alíquota de 2,0% do ISS. Não se espera alteração na carga tributária como também no mix de vendas.
	Devolução e abatimentos: As receitas foram projetadas líquidas de devoluções e cancelamentos. Desta forma, as devoluções não foram consideradas na projeção.
	Outras deduções: Não foram identificadas.
Custo dos Serviços Prestados	Projetado pela representatividade sobre a ROL do último período, na perspectiva de 22,5% a.a., com ajuste médio na margem bruta de -11,1%, para o enquadramento e a estabilização do custo da empresa avaliada na perspectiva de empresas comparáveis do mercado, apresentando uma representatividade média projetada do custo sobre a ROL de 33,6% a.a.
Despesas comerciais	Projetado pela representatividade sobre a ROL do último período, na perspectiva de 3,6% a.a.
Despesas gerais e administrativas	Projetado pela atualização do IPCA sobre os gastos administrativos, na perspectiva média de 36,0% a.a.
Depreciação e amortização	Projetada pelos ativos existentes e novos investimentos, depreciados e amortizados por taxas de mercado.
CAPEX (Investimentos)	Projetado através do plano de investimento de mercado. Os investimentos em novos ativos são suficientes para sustentar o crescimento projetado.
Impostos sobre renda	Calculado na forma do lucro real.
Capital de giro líquido	Calculado pela movimentação do capital de giro da Companhia.
NOPs	Foram considerados como não operacionais (NOPs), para ajuste do valor operacional, as contas não operacionais que não fazem parte do giro, conforme apresentado abaixo neste relatório.

Avaliação Econômico-financeira CCS TELECOM

Balanco patrimonial e Capital de giro projetado

CCS TELECOM		2023 H	2024 H	2025 H	2025 P	2026 P	2027 P	2028 P	2029 P	2030 P	2031 P	2032 P	2033 P	2034 P	2035 N	2035 Per.
Expresso em R\$ Milhares em agosto, 2025		12 meses	12 meses	8,0 meses	4,0 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Capital de giro Companhia Avaliada	Driver	Histórico	Histórico	Histórico	Projetado	Projetado	Projetado	Projetado	Projetado	Projetado	Projetado	Projetado	Projetado	Projetado	Normalizado	Perpetuado

Dias por ano	360 dias	360 dias	240 dias	120 dias	360 dias	360 dias	360 dias	360 dias	360 dias	360 dias	360 dias	360 dias	360 dias	360 dias	360 dias	360 dias
--------------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Aplicações		1.408	3.500	3.057	2.859	3.029	3.243	3.443	3.651	3.872	4.106	4.355	4.618	4.932	5.042	5.194
Caixas e equivalentes de caixa	Caixa	897	641	1.658												
Aplicações financeiras e instrumentos equivalentes	Caixa	617	2.237	3.588	7.379	14.521	21.884	29.189	36.492	43.782	50.981	58.002	64.637	70.728	76.471	83.112
Contas a receber	Operacional	905	2.655	1.881	1.768	1.870	1.997	2.114	2.233	2.359	2.493	2.634	2.782	2.939	3.027	3.118
Impostos a recuperar	Operacional	362	544	647	612	674	750	827	911	1.002	1.100	1.206	1.320	1.478	1.485	1.530
Outros ativos operacionais	Operacional	140	301	530	479	485	496	503	507	511	513	515	515	515	530	546
Outros ativos não operacionais	Não Operacional	5.200	4.672	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43
Depósitos judiciais	Não Operacional	1.637	1.789	1.810	1.810	1.810	1.810	1.810	1.810	1.810	1.810	1.810	1.810	1.810	1.810	1.810
Investimentos	Não Operacional	275	275	3.159	3.159	3.159	3.159	3.159	3.159	3.159	3.159	3.159	3.159	3.159	3.159	3.159
Imobilizado, Intangível, Direito uso	Não Operacional	18.469	20.663	18.401	18.733	19.781	20.893	22.065	23.296	24.591	25.952	27.382	28.885	30.465	32.092	33.212
(-)Depreciação Imobilizado e (-)Amortização Intangível	Não Operacional	(11.580)	(12.923)	(10.515)	(10.991)	(12.475)	(13.990)	(15.180)	(16.330)	(17.577)	(18.887)	(20.232)	(21.253)	(22.288)	(23.390)	(24.510)
Total do ativo		16.922	20.854	21.202	22.992	29.869	37.043	44.530	52.122	59.681	67.165	74.519	81.899	88.850	95.229	102.021

Fontes		(5.586)	(4.784)	(6.011)	(5.713)	(6.243)	(6.894)	(7.549)	(8.250)	(9.012)	(9.837)	(10.726)	(11.681)	(12.934)	(13.086)	(13.478)
Empréstimos, financiamentos e debentures	Dívida	(2.264)	(1.552)	(1.156)	(1.156)	(1.156)	(1.156)	(1.156)	(1.156)	(1.156)	(1.156)	(1.156)	(1.156)	(1.156)	(1.156)	(1.156)
Fornecedores	Operacional	(1.997)	(1.239)	(1.355)	(1.322)	(1.500)	(1.721)	(1.959)	(2.227)	(2.530)	(2.872)	(3.257)	(3.689)	(4.278)	(4.297)	(4.426)
Folha de pagamento, obrigações sociais e trabalhistas	Operacional	(857)	(863)	(1.217)	(1.152)	(1.268)	(1.411)	(1.556)	(1.713)	(1.884)	(2.069)	(2.269)	(2.482)	(2.779)	(2.792)	(2.876)
Imposto a pagar	Operacional	(2.167)	(2.308)	(2.052)	(1.959)	(2.101)	(2.276)	(2.442)	(2.615)	(2.799)	(2.995)	(3.205)	(3.427)	(3.664)	(3.774)	(3.887)
Outros passivos operacionais	Operacional	(564)	(374)	(1.387)	(1.281)	(1.374)	(1.487)	(1.591)	(1.695)	(1.799)	(1.900)	(1.996)	(2.083)	(2.213)	(2.223)	(2.290)
Patrimônio Líquido - Capital social	PL	-	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)
Patrimônio Líquido - Resultado do período	PL	(1.726)	(7.334)	(2.104)	(4.191)	(10.538)	(17.062)	(23.894)	(30.784)	(37.581)	(44.240)	(50.705)	(57.130)	(62.828)	(69.055)	(75.455)
Patrimônio Líquido - Outras contas	PL	(7.347)	(7.164)	(11.912)	(11.912)	(11.912)	(11.912)	(11.912)	(11.912)	(11.912)	(11.912)	(11.912)	(11.912)	(11.912)	(11.912)	(11.912)
Total do passivo e patrimônio líquido		(16.922)	(20.854)	(21.202)	(22.992)	(29.869)	(37.043)	(44.530)	(52.122)	(59.681)	(67.165)	(74.519)	(81.899)	(88.850)	(95.229)	(102.021)

Opening working capital - Companhia	-	(4.178)	(1.284)	(2.954)	(2.854)	(3.214)	(3.651)	(4.105)	(4.599)	(5.140)	(5.731)	(6.371)	(7.064)	(8.002)	(8.043)
Closing working capital - Companhia	(4.178)	(1.284)	(2.954)	(2.854)	(3.214)	(3.651)	(4.105)	(4.599)	(5.140)	(5.731)	(6.371)	(7.064)	(8.002)	(8.043)	(8.285)
Change in working capital - Companhia	(4.178)	2.894	(1.669)	100	(360)	(437)	(454)	(494)	(541)	(590)	(641)	(692)	(938)	(42)	(241)
Opening working capital - s/ ROL - Companhia	0,0%	13,1%	5,6%	27,5%	8,4%	8,9%	9,6%	10,3%	11,0%	11,7%	12,4%	13,1%	13,8%	15,2%	14,8%
Closing working capital - s/ ROL - Companhia	16,0%	4,0%	12,8%	26,5%	9,5%	10,1%	10,8%	11,5%	12,3%	13,0%	13,8%	14,5%	15,6%	15,3%	15,3%
Change in working capital - s/ ROL - Companhia	16,0%	(9,1%)	7,3%	(0,9%)	1,1%	1,2%	1,2%	1,2%	1,3%	1,3%	1,4%	1,4%	1,8%	0,1%	0,4%

Avaliação Econômico-financeira CCS TELECOM

Demonstração financeira projetada

CCS TELECOM		2023 H	2024 H	2025 H	2025 P	2026 P	2027 P	2028 P	2029 P	2030 P	2031 P	2032 P	2033 P	2034 P	2035 N	2035 Per.
Expresso em R\$ Milhares em agosto, 2025	CAGR	12 meses	12 meses	8,0 meses	4,0 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Demonstração Financeira Projetada	(21-24) (25-35)	Histórico	Histórico	Histórico	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 11
Receita bruta	- 5,2%	30.842	35.735	25.721	13.177	41.585	44.170	46.509	48.886	51.385	54.011	56.771	59.672	62.722	64.603	66.542
(-) Deduções da receita		(4.742)	(3.771)	(2.729)	(2.424)	(7.649)	(8.125)	(8.555)	(8.992)	(9.452)	(9.935)	(10.443)	(10.976)	(11.537)	(11.883)	(12.240)
Receita líquida	- 4,6%	26.100	31.964	22.992	10.753	33.936	36.045	37.954	39.894	41.933	44.076	46.328	48.696	51.185	52.720	54.302
(-) Custo		(8.676)	(7.796)	(5.174)	(2.504)	(8.463)	(9.638)	(10.891)	(12.288)	(13.858)	(15.618)	(17.583)	(19.772)	(22.764)	(22.868)	(23.554)
Lucro bruto	- 1,4%	17.424	24.169	17.818	8.249	25.473	26.407	27.063	27.606	28.074	28.458	28.745	28.924	28.421	29.853	30.748
(-) Despesas com vendas		(1.742)	(1.650)	(830)	(388)	(1.225)	(1.301)	(1.370)	(1.440)	(1.514)	(1.591)	(1.672)	(1.758)	(1.848)	(1.903)	(1.960)
(-) Despesas gerais e administrativas		(10.435)	(11.839)	(8.323)	(4.233)	(13.185)	(13.743)	(14.188)	(14.613)	(15.052)	(15.503)	(15.968)	(16.447)	(16.941)	(17.449)	(17.972)
(-) Outros resultados		(1.396)	(208)	(4.447)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	- 3,0%	3.851	10.472	4.217	3.627	11.064	11.363	11.506	11.553	11.509	11.363	11.104	10.719	9.632	10.501	10.816
(-) Depreciação e amortização		(836)	(1.343)	(1.014)	(477)	(1.483)	(1.515)	(1.190)	(1.150)	(1.247)	(1.310)	(1.344)	(1.022)	(1.034)	(1.103)	(1.119)
EBIT	- 4,0%	3.015	9.128	3.203	3.150	9.580	9.848	10.316	10.403	10.262	10.053	9.760	9.698	8.598	9.398	9.696
(-) Resultado financeiro		(418)	(539)	(204)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LAIR / EBT	- 4,3%	2.597	8.590	2.999	3.150	9.580	9.848	10.316	10.403	10.262	10.053	9.760	9.698	8.598	9.398	9.696
(-) Imposto sobre renda		(872)	(1.256)	(895)	(1.063)	(3.233)	(3.324)	(3.483)	(3.513)	(3.465)	(3.394)	(3.294)	(3.273)	(2.899)	(3.171)	(3.297)
Lucro (Prejuízo) do período	- 4,0%	1.726	7.334	2.104	2.087	6.347	6.523	6.832	6.890	6.797	6.659	6.466	6.424	5.698	6.227	6.400

Crescimento ROB	% Δ ROB	15,9%	8,0%	8,9%	6,9%	6,2%	5,3%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	3,0%	3,0%
Deduções da receita	% ROB	15,4%	10,6%	10,6%	18,4%	18,4%	18,4%	18,4%	18,4%	18,4%	18,4%	18,4%	18,4%	18,4%	18,4%	18,4%
Margem bruta	% ROL	66,8%	75,6%	77,5%	76,7%	75,1%	73,3%	71,3%	69,2%	67,0%	64,6%	62,0%	59,4%	55,5%	56,6%	56,6%
Margem EBITDA Ajustado - Sem outros resultados	% ROL	20,1%	33,4%	37,7%	33,7%	32,6%	31,5%	30,3%	29,0%	27,4%	25,8%	24,0%	22,0%	18,8%	19,9%	19,9%
Margem EBITDA	% ROL	14,8%	32,8%	18,3%	33,7%	32,6%	31,5%	30,3%	29,0%	27,4%	25,8%	24,0%	22,0%	18,8%	19,9%	19,9%
Margem EBIT	% ROL	11,6%	28,6%	13,9%	29,3%	28,2%	27,3%	27,2%	26,1%	24,5%	22,8%	21,1%	19,9%	16,8%	17,8%	17,9%
Margem EBT	% ROL	10,0%	26,9%	13,0%	29,3%	28,2%	27,3%	27,2%	26,1%	24,5%	22,8%	21,1%	19,9%	16,8%	17,8%	17,9%
Imposto de renda sobre LAIR / EBT	% LAIR	33,6%	14,6%	29,8%	33,7%	33,7%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,8%	33,7%	33,7%	34,0%
Margem Líquida	% ROL	6,6%	22,9%	9,2%	19,4%	18,7%	18,1%	18,0%	17,3%	16,2%	15,1%	14,0%	13,2%	11,1%	11,8%	11,8%

Avaliação Econômico-financeira CCS TELECOM

Fluxo de caixa projetado

CCS TELECOM		2023 H	2024 H	2025 H	2025 P	2026 P	2027 P	2028 P	2029 P	2030 P	2031 P	2032 P	2033 P	2034 P	2035 N	2035 Per.
Expresso em R\$ Milhares em agosto, 2025	CAGR	12 meses	12 meses	8,0 meses	4,0 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
Fluxo de caixa projetado	(21-24) (25-35)	Histórico	Histórico	Histórico	Ano 1	Ano 2	Ano 3	Ano 4	Ano 5	Ano 6	Ano 7	Ano 8	Ano 9	Ano 10	Ano 11	Ano 11
(+) LAIR / EBT		2.597	8.590	2.999	3.150	9.580	9.848	10.316	10.403	10.262	10.053	9.760	9.698	8.598	9.398	9.696
(-) Imposto de renda		(872)	(1.256)	(895)	(1.063)	(3.233)	(3.324)	(3.483)	(3.513)	(3.465)	(3.394)	(3.294)	(3.273)	(2.899)	(3.171)	(3.297)
(+) Depreciação e amortização		836	1.343	1.014	477	1.483	1.515	1.190	1.150	1.247	1.310	1.344	1.022	1.034	1.103	1.119
(+/-) Necessidade do capital de giro operacional		4.178	(2.894)	1.669	(100)	360	437	454	494	541	590	641	692	938	42	241
Fluxo de caixa operacional	- 0,2%	6.740	5.784	4.787	2.464	8.190	8.475	8.477	8.534	8.585	8.559	8.451	8.138	7.671	7.371	7.760
(-) Novos Investimentos - CAPEX		(18.469)	(2.194)	2.262	(332)	(1.048)	(1.113)	(1.172)	(1.232)	(1.294)	(1.361)	(1.430)	(1.503)	(1.580)	(1.627)	(1.119)
Fluxo de caixa em atividade de investimento	- -	(18.469)	(2.194)	2.262	(332)	(1.048)	(1.113)	(1.172)	(1.232)	(1.294)	(1.361)	(1.430)	(1.503)	(1.580)	(1.627)	(1.119)
Aumento / (redução) dos empréstimos		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividendos pagos		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Emissão (redução) de capital		n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Fluxo de caixa em atividade de financiamento	- -	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluxo de caixa livre	- -4,6%	(11.729)	3.590	7.049	2.132	7.143	7.363	7.305	7.302	7.291	7.199	7.020	6.635	6.091	5.744	6.641
WACC					12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%	12,5%
Período em meses (com ajuste de meio)					2 meses	10 meses	22 meses	34 meses	46 meses	58 meses	70 meses	82 meses	94 meses	106 meses	118 meses	118 meses
Fluxo de caixa livre descontado					2.091	6.473	5.929	5.227	4.643	4.119	3.614	3.132	2.630	2.145	1.797	2.078
Valor do fluxo de caixa livre, descontado a valor presente																41.800
Valor presente da perpetuidade, com crescimento constante; WACC @ 12,5%; Taxa de crescimento @ 3,0%																21.785
Valor do negócio (Enterprise value)																63.585
Dívida líquida																4.090
Ativos não operacionais																5.013
Passivos não operacionais																-
Total da dívida líquida, ativo e passivo não operacional, líquidos																9.103
Valor patrimonial (Equity value) - 100,00%																72.688

Avaliação Econômico-financeira CCS TELECOM

Ativos não operacionais, Passivos não operacionais e Dívida líquida

Ativos não operacionais na data da avaliação		31/08/2025
Outros ativos não operacionais		43
Depósitos judiciais		1.810
Investimentos		3.159
Total ativos não operacionais		5.013

Dívida líquida na data da avaliação		31/08/2025
Caixas e equivalentes de caixa		1.658
Aplicações financeiras e instrumentos equivalentes		3.588
Empréstimos, financiamentos e debentures		(1.156)
Total caixa (dívida) líquida		4.090

Seção 5

Patrimônio Líquido a Valor Justo

Patrimônio Líquido a valor justo (Valor de mercado)

RELAÇÃO DOS ATIVOS, PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO A VALOR JUSTO, NA DATA DA AVALIAÇÃO

Conforme o item “b” do inciso II artigo 256 da Lei 6.404/76 o valor da empresa ou companhia adquirida deve ser avaliado também por seu patrimônio líquido a preços de mercado. Com base nessa premissa o balanço patrimonial da adquirida foi avaliado para se identificar o valor justo do patrimônio. Como resultado dessa avaliação tem-se:

CCS TELECOM				
Expresso em Reais em agosto, 2025	Valor Contábil	Mais ou	Valor Justo	
Balanço e ativos alocados / identificados (não auditado)	Consolidado	Menos Valia	100,00%	Comentários sobre os componentes de balanço e os respectivos valores justos
Caixas e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos equivalentes	5.246.010,94	-	5.246.010,94	Contempla o saldo em bancos, caixa, aplicação financeira e outros instrumentos financeiros. Reflete o seu valor justo de acordo com CPC 48 (IFRS 9).
Contas a receber	1.880.638,87	-	1.880.638,87	Compreende valores a receber de clientes. O saldo contábil reflete o seu valor justo de acordo com CPC 48 (IFRS 9) e CPC 12.
Impostos a recuperar	646.531,18	-	646.531,18	Compreende créditos de impostos indiretos para os quais há expectativa de realização. O saldo contábil reflete o seu valor justo de acordo com CPC 48 (IFRS 9).
Outros ativos	2.383.739,31	-	2.383.739,31	Compreende outros ativos não relevantes. O saldo contábil reflete o seu valor justo de acordo com CPC 48 (IFRS 9).
Investimentos	3.159.000,00	-	3.159.000,00	Compreende investimentos em participação. O saldo contábil reflete o seu valor justo de acordo com CPC 48 (IFRS 9) e CPC 18.
Imobilizado, Intangível, Direito uso	7.886.407,52	1.665.026,02	9.551.433,54	Registrados ao custo, conforme CPC 27 (IAS 16) e mensurados ao valor justo conforme CPC 15 (IFRS 3). Detalhes da mensuração do valor justo na Seção 9.
Empréstimos, financiamentos e debentures	(1.155.555,28)	-	(1.155.555,28)	Contempla o saldo de empréstimos e financiamentos. O saldo contábil reflete o seu valor justo de acordo com CPC 48 (IFRS 9).
Fornecedores	(1.354.949,95)	-	(1.354.949,95)	Refere-se ao contas a pagar com fornecedores. O saldo contábil reflete o seu valor justo de acordo com CPC 48 (IFRS 9) e CPC 12.
Folha de pagamento, obrigações sociais e trabalhistas	(1.216.808,04)	-	(1.216.808,04)	Refere-se a salários e encargos correntes a pagar. O saldo contábil reflete o seu valor justo de acordo com CPC 48 (IFRS 9) e CPC 12.
Imposto a pagar	(2.052.208,19)	-	(2.052.208,19)	Compreende os impostos diretos e indiretos a pagar. O saldo contábil reflete o seu valor justo de acordo com CPC 48 (IFRS 9).
Imposto diferidos	-	(6.426.210,38)	(6.426.210,38)	Conforme CPC 32 (IAS 12).
Outros passivos	(1.386.743,12)	-	(1.386.743,12)	Compreende outros passivos não relevantes. O saldo contábil reflete o seu valor justo de acordo com CPC 48 (IFRS 9).
A - Patrimônio Líquido	14.036.063,24	(4.761.184,37)	9.274.878,87	Representam a diferença dos saldos de ativos e passivos apresentados no balanço de abertura
Customer Relationships	-	17.235.592,76	17.235.592,76	Ativo intangível identificado: Customer Relationships avaliado ao valor justo pelo método "Multi-Period Excess Earnings Method (MPEEM)", técnica de avaliação preferencial para esta categoria de ativo intangível. Detalhes da avaliação na Seção 8 deste relatório.
B - Total de ativos intangíveis identificados a valor justo	-	17.235.592,76	17.235.592,76	
C - Patrimônio líquido a valor justo	14.036.063,24	12.474.408,39	26.510.471,63	

As demonstrações contábeis acima apresentadas não foram auditadas. A Companhia revisou as principais contas e composições, bem como realizou diligência em data próxima a data de compra e com base nesses procedimentos foram realizados os ajustes necessários para que as demonstrações estivessem adequadamente apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. Avaliamos a natureza das principais contas, lemos os relatórios de diligência, discutimos os critérios adotados para a formação das contas para fins de nosso trabalho, mas não realizamos procedimentos de assecuração sobre tais informações, assumindo tê-las recebido de boa fé e devidamente analisadas.

Anexo 1

Informações sobre o avaliador

Informações sobre o avaliador

EMPRESA RESPONSÁVEL PELA ELABORAÇÃO DO LAUDO DE AVALIAÇÃO

A TATICCA Consultores e Auditores Ltda, doravante denominada TATICCA, com sede à Rua Dr. Geraldo Campos Moreira, 375 – sala 51, Brooklin Novo – CEP 04571-020, São Paulo – SP e filial à Alameda Rio Branco, 14 – Sala 103 – Centro – CEP 89010-300, Blumenau – SC, inscrita no CNPJ 12.651.123/0002-52, foi contratada pela UNIFIQUE TELECOMUNICAÇÕES S.A. (UNIFIQUE) para emitir este laudo.

A TATICCA é associada a ALLINIAL GLOBAL, associação com sede em Atlanta, nos Estados Unidos da América (EUA), que conta com uma estrutura de cerca de 4.300 sócios e 42.000 colaboradores distribuídos em 109 países e uma carteira de clientes que gera um faturamento anual de US\$ 6 bilhões.

A TATICCA possui profissionais altamente qualificados em serviços de Auditoria, Avaliação, Consultoria, Impostos e Transações Corporativas que atuam nos mais variados segmentos e em negócios estratégicos da economia brasileira. O Grupo TATICCA investe constantemente em treinamento e tecnologia de ponta, incluindo softwares de alta performance.

Seguimos as práticas determinadas pelos conselhos e institutos nacionais e internacionais relacionados às nossas atividades, dentre eles: o Conselho Federal de Contabilidade (CRC), o Instituto dos Auditores Independentes do Brasil (IBRACON), a Comissão de Valores Mobiliários (CVM), o Instituto dos Auditores Internos do Brasil (AIIB), o Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (IBGC), o Institute of Internal Auditors (IIA), o Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), o Project Management Institute (PMI).

Especialmente para trabalhos de avaliações, seguimos as metodologias dos institutos e associações nacionais e internacionais, dentre eles: Instituto Brasileiro de Avaliações e Perícias em Engenharia (IBAPE), Associação Brasileira de Normas Técnicas (ABNT), International Valuation Standards (IVS), e Uniform Standards of Professional Appraisal Practice (USPAP). Os executivos da TATICCA contam, em média, com mais de 20 anos de experiência profissional, abrangendo serviços para emissão de laudos técnicos, assessoria em negociação de empresas, avaliação de empresas e de negócios.

Processo de aprovação do laudo de avaliação: O processo interno de elaboração e aprovação do Laudo incluiu a condução dos trabalhos por uma equipe sênior da TATICCA, que conduziu entrevistas com os profissionais da Companhia, realizou a preparação dos modelos e das análises, além da elaboração do respectivo laudo. O trabalho final foi revisado pelo sócio responsável técnico da TATICCA. A aprovação interna deste Laudo incluiu a revisão metodológica e de cálculos.

Declaração de independência e conflitos de interesse do avaliador: Declaramos que: (i) recebemos remuneração fixa pela elaboração deste relatório de avaliação, a qual independe das conclusões aqui expressas, (ii) nenhum dos profissionais envolvidos nesta avaliação possui investimento financeiro relevante na Companhia avaliada, (iii) nenhum dos profissionais envolvidos nesta avaliação é, direta ou indiretamente, titular de ações/quotas ordinárias e/ou preferenciais de emissão da Entidade avaliada, de suas coligadas ou de sua controladora, bem como não são administradores de valores mobiliários destas, (iv) não há qualquer conflito de interesse que diminua a independência necessária à TATICCA para o desempenho de suas funções no contexto deste trabalho, (v) não sofreu qualquer influência da Administração da Companhia no decorrer dos trabalhos, no sentido de alterar sua condição de independência ou dos resultados aqui apresentados.

Informações sobre o avaliador

ATESTADO DE CAPACIDADE TÉCNICA DA EQUIPE

TRANSAÇÕES RECENTES COM DIVULGAÇÃO AUTORIZADA

 Purchase Price Allocation 2024 Germany	 Purchase Price Allocation 2024 Brazil	 Purchase Price Allocation 2024 Brazil	 Purchase Price Allocation 2024 Brazil	 Purchase Price Allocation 2024 Brazil
 Purchase Price Allocation 2024 Germany	 Purchase Price Allocation 2024 Brazil	 Purchase Price Allocation 2024 France	 Purchase Price Allocation 2023 Brazil	 Purchase Price Allocation 2018 France
 Purchase Price Allocation 2020 USA	 Purchase Price Allocation 2024 Brazil	 Purchase Price Allocation 2023 Germany	 Purchase Price Allocation 2024 Brazil	 Purchase Price Allocation 2024 Brazil
 Purchase Price Allocation 2024 Brazil	 Purchase Price Allocation 2023 Brazil	 Purchase Price Allocation 2024 Brazil	 Purchase Price Allocation Advisory 2024 Brazil	 Purchase Price Allocation Advisory 2024 Brazil

Informações sobre o avaliador

CURRÍCULO DA EQUIPE TATICCA

PROFISSIONAIS QUE PARTICIPARAM DA ELABORAÇÃO DESTE ESTUDO



Luis C. Souza

Sócio

CRC-SC – 021.585/O-4

Atua desde 1992 como auditor independente, tendo atuado por 8 anos como sócio de auditoria na EY. É sócio da TATICCA desde 2016. Sólido conhecimento em auditoria e assessoria de Empresas de diversos portes, incluindo familiares, de capital aberto e multinacionais. Possui MBA em Gestão Empresarial Fundação Getúlio Vargas e é Bacharel em Ciências Contábeis pela Universidade Regional de Blumenau. Registro no IBRACON, no CNAI e no CRC. Palestrante ativo, tendo ministrado diversas palestras em entidades de classe (IBRACON e CRC) e em eventos públicos promovidos por firmas de auditoria. Atuou em vários processos de abertura de capital (IPO) e de ofertas de dívida (*offerings*), bem como em reestruturação societária, incluindo aquisições, fusões e cisões; atuando especialmente na avaliação de aspectos contábeis, ESTUDO DE VALOR e potenciais riscos operacionais e societários. Participou ativamente do processo de adoção inicial no Brasil das IFRS. Dentre outras, foi o sócio responsável pela auditoria da SLC Agrícola, Grendene, Cremer, Cia. Iguaçu Celulose, Unica S.A., Camil Alimentos e Tuper S.A.



Renato M. Gonçalves

Sócio responsável técnico

CRC-SC – 042.650/O-6

Renato atua desde 2000 como auditoria e consultor, tendo construído uma carreira sólida em empresas nacionais e multinacionais de grande porte. Iniciou sua trajetória na Prospecta Auditores (2000-2005), onde se desenvolveu em auditorias financeiras no setor de saúde e auditoria de sistemas, alcançando a posição de sênior. Em seguida, integrou a EY Auditores (2005-2013), uma das maiores empresas de auditoria do mundo, onde chegou ao cargo de gerente sênior, liderando projetos de auditoria independente, reestruturações financeiras e implementação de controles internos para clientes de diversos setores. Em 2014, cofundou a Berkan Auditores, assumindo um papel estratégico na gestão da empresa. Desde 2016, é sócio na TATICCA Auditores nas áreas de auditoria, consultoria, sendo sócio líder de corporate finance, com foco em valuation, fusões e aquisições e serviços estratégicos. É bacharel em Ciências Contábeis pela Universidade do Sul de Santa Catarina. Complementou sua formação acadêmica com programas de alto nível, como o Programa de Desenvolvimento Executivo com ênfase em liderança estratégica e gestão de negócios globais pelo IESE Business School, Fusões & Aquisições pelo Insper, Avaliação de riscos corporativos e estratégias financeiras pela Chicago Booth School of Business, Advanced Valuation pela NYU Stern Business School, ministrado por Aswath Damodaran, focado em metodologias avançadas de valuation, e Sistemas da Informação pela Universidade Leonardo da Vinci, que o capacitou em soluções tecnológicas aplicadas a finanças e gestão. Detém certificações de relevância global, incluindo FMVA® (Financial Modeling & Valuation Analyst) pelo Corporate Finance Institute (CFI), Certificate in International Financial Reporting (CertIFR) pela Association of Chartered Certified Accountants (ACCA/UK), Excel Specialist & Expert pela Microsoft, e Fundamentals of Quantitative Modeling pela Wharton School, da Universidade da Pensilvânia. Além disso, possui habilitações profissionais pelo Conselho Regional de Contabilidade de Santa Catarina (CRC), é registrado no Cadastro Nacional de Auditores Independentes (CNAI & CVM) e possui habilitação para atuar como perito contábil (CNPC). Renato também é membro ativo de organizações renomadas, como o American Society of Appraisers (ASA), o Instituto dos Auditores Independentes do Brasil (IBRACON) e o Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (IBGC), ampliando sua rede de atuação e influência no mercado. Ele se destaca pela liderança de projetos de alta complexidade, comprometimento com a excelência técnica e entrega de trabalhos que geram soluções para seus clientes.

Anexo 2

WACC

WACC

Apresentação do WACC

Foi utilizada a taxa WACC - Mercado antes dos impostos, como parâmetro apropriado para calcular a taxa de desconto a ser aplicada aos fluxos de caixa do negócio da CCS TELECOM. Como nossa taxa de desconto é nominal o fluxo de caixa projetado também está nominal.

Estrutura de capital utilizada			
Ref.	Representação	Definição	Taxa
FST	% Debt	Participação de terceiros	44,40%
FST	% Equity	Participação de capital próprio	55,60%

Cost of equity (Ke)			
Ref.	Representação	Definição	Taxa
Rf	Risk-free rate	Taxa livre de risco	4,3%
β	Unlevered Beta	Beta desalavancado	0,54
β	Leveraged beta	Beta realavancado	0,82
MRP	Market risk premium	Prêmio de mercado	5,4%
CAPM EUA			8,75%
CRP	Country risk premium	Risco país (Brasil)	1,4%
$\Delta\pi$	Inflation correction	Diferencial de inflação	1,4%
CAPM Brasil			11,55%
S_p	Size premium	Prêmio de tamanho	2,9%
α	Specific risk	Risco específico	0,0%
Total cost of equity (Ke)			14,46%

Cost of debt (Kd)			
Ref.	Representação	Definição	Taxa
Kd	Pre-tax cost of debt	Custo de captação	15,37%
IR	Effective tax rate	Efeito tributário (IR & CS)	34,0%
Total cost of debt (Kd)			10,14%

Weighted average cost of capital			
Ref.	Representação	Definição	Taxa
Ke	Cost of equity	Custo real do capital próprio	8,0%
Kd	Cost of debt	Custo real da dívida	4,5%
WACC (nominal)			12,54%

Estrutura de capital:

Selecionada a estrutura de capital de mercado. Pesquisa realizada para o segmento 'Telecom. Services' composto por 274 empresas classificadas como empresas 'Global'. Fonte da pesquisa: Estudos disponibilizados por Ph.D Aswath Damodaran em 05/01/2025 dedenominado 'Debt to capital & debt to equity ratios, with key drivers.' | Global | Market D/E (adjusted for leases).

Ke / Custo do Capital Próprio (CAPM)

Risk-free rate: Utilizamos o U.S. Department of the Treasury equivalente ao bônus do tesouro norte americano (US T-bond). O Treasury Bond selecionado foi de 10 yr obtidos através da curva estatística histórica apresentada entre o período iniciado em 01/09/2024 e encerrado em 31/08/2025, compreendendo um período histórico de 1 ano.

Beta: Cálculo com base no Beta desalavancado, realavancado de acordo com a estrutura de capital e alíquota marginal obtido no mercado para o segmento 'Telecom. Services' composto por 274 empresas classificadas como empresas 'Global'. Fonte da pesquisa: Estudos disponibilizados por Ph.D Aswath Damodaran em 05/01/2025 dedenominado 'Beta, Unlevered beta and other risk measures' | US companies | D/E Ratio.

Market risk premium: Obtido através da estimativa dos prêmios de risco históricos entre os retornos da S&P 500 entre 1928 a 2024 estimado em 'Estimate MPR LT'. Fonte da pesquisa: Estudos disponibilizados por Ph.D Aswath Damodaran em 01/01/2025 dedenominado 'Historical returns: Stocks, Bonds & T.Bills with premiums' | | S&P 500 (includes dividends).

Country risk premium: Taxa de risco adicional para empresas operantes no país, equivalente ao valor médio do JP Morgan Emerging Market Bond Yield (EMBI+), obtidos através da curva estatística histórica apresentada entre o período iniciado em 01/09/2024 e encerrado em 31/08/2025, compreendendo um período histórico de 1 ano. Destaca-se que as operações da adquirida incluem receitas substancialmente provenientes de atividades no mercado nacional. Como tal, o negócio da adquirida está exposto basicamente ao risco do país local, ou seja Brasil. Desta forma não utilizamos uma abordagem de ajustar a CRP, utilizando apenas o risco do Brasil.

Correction calculation: Considerando que o fluxo de caixa projetado é inflacionado, calculamos a correção do Risk-free sintético apurando a diferença entre a inflação americana (base do RF), deduzindo da inflação brasileira de longo prazo. As taxas de inflação foram obtidas através das National Statistical Authorities e consideraram a inflação projetada para 2031.

Size Premium: A Companhia é classificada como Micro Cap (9–10) Deciles Size Grouping conforme estudo de Roger G. Ibbotson. Neste contexto, foi adicionado um risco por prêmio de tamanho para corrigir a diferenças históricas nos retornos entre pequenas e grandes empresas apresentados nos últimos anuários da Duff & Phelps.

Unsystematic or Specific Risk: Não identificamos outros fatores de risco exclusivos na determinação do WACC. Dentre os fatores analisados estão os riscos das indústrias, diversificação, capacidade de gestão, dependência de fornecedor, cliente e pessoa chave, dentre outros fatores.

Kd / Custo do Capital de Terceiros

Custo de captação: Calculado com base custo de mercado, ponderando uma análise sobre a captação de dívida de longo prazo e debentures estruturadas, na data-base da avaliação.

Efeito tributário: Refere-se a taxa nominal do Imposto de Renda (25%) e Contribuição Social (9%) vigentes na data base do cálculo.

Anexo 3

Metodologias de avaliação

Metodologias de avaliação

ATIVOS INTANGÍVEIS: ABORDAGENS E MÉTODOS DE AVALIAÇÃO GERALMENTE ACEITOS PARA A MENSURAÇÃO DO VALOR JUSTO

Abaixo apresentamos as abordagens geralmente aceitas na estimativa de valor justo de ativos intangíveis identificáveis.

Market approach	Este método se baseia nos preços praticados em transações efetivas e nas cotações de venda disponíveis para ativos similares na data de avaliação. Conforme definido pelo CPC 46 e IFRS 13, este método utiliza preços e outras informações relevantes geradas por transações de mercado envolvendo ativos, passivos ou grupo de ativos e passivos – como, por exemplo, um negócio – idêntico ou comparável (ou seja, similar).	
	Comparable Uncontrolled transactions (CUT)	Método de transação não controlada comparável compara o ativo intangível com transações não controladas comparáveis de terceiros que envolvam a licença de ativos intangíveis semelhantes, derivada do mercado. Pondera os seguintes fatores: (i) período das licenças; (ii) condição financeira das partes (licenciador e licenciado); (iii) exclusividade da licença; (iv) quaisquer regulamentos governamentais relevantes; (v) qualquer compensação não monetária incluída na licença; e (vi) a vida útil remanescente do ativo intangível licenciado.
	Comparable Profit Margin Method (CPMM)	Método de margem de lucro comparável se baseia na comparação da margem de lucro obtida pela entidade em questão que possui ou opera o ativo intangível com as margens de lucro obtidas pelas empresas diretriz.
Cost approach	Este método se baseia no princípio da substituição, tomando-o como indicador do valor justo. Nenhum investidor prudente pagaria por um ativo mais do que o montante necessário para substituí-lo nas mesmas condições. De acordo com o CPC 46 e IFRS 13, este método reflete o valor que seria necessário atualmente para substituir a capacidade de serviço do ativo (normalmente referido como custo de substituição/reposição atual).	
	Reproduction or replacement cost new less depreciation method	Essa metodologia tem como fundamento a estimativa do custo de substituição do ativo em questão por um novo (aquisição ou reconstrução), ajustada para refletir as perdas de valor resultantes da deterioração física e da obsolescência funcional e econômica do referido ativo.
	Trended historical cost less depreciation method	Nesse método, os custos históricos são atualizados por um método de tendência até a data da avaliação, utilizando um fator de índice baseado na correção de preço (por exemplo: inflação do país).
Income approach	Este método se baseia no valor presente dos fluxos de caixas estimados para a vida útil remanescente do ativo/passivo avaliado. Sua aplicação é realizada através de: (i) estimativa do fluxo de caixa gerado pelo ativo; e (ii) fluxo de caixa a valor presente por uma taxa de retorno que reflita o valor do dinheiro e o risco do ativo no tempo. O valor justo será igual à soma dos fluxos de caixa e do valor residual descontados a valor presente.	
	Differential income With and Without Method (WWWM)	Essa metodologia tem como fundamento o cálculo do fluxo de caixa incremental de um determinado ativo. Para aplicação dessa metodologia compara-se (i) a estimativa do fluxo de caixa utilizando-se o ativo a ser avaliado com (ii) a estimativa do fluxo de caixa sem considerar a utilização do mesmo, sendo o fluxo incremental descontado a valor presente.
	Multi-Period Excess Earnings Method (MPEEM)	Essa metodologia tem como fundamento a identificação do fluxo de caixa excedente de um determinado ativo. Dessa forma, para estimativa do valor justo são calculados os fluxos de caixa adicionais (em excesso) provenientes do ativo avaliado em relação ao retorno proveniente dos demais ativos da empresa (contributory assets), descontado a valor presente remuneração apropriada do ativo. Os fluxos de pagamentos de royalties, líquidos de impostos, são descontados a valor presente.
	Profit split method (or residual profit split method)	Representa a receita total gerada pela empresa dividida entre o ativo intangível em questão e todos os outros ativos tangíveis e ativos intangíveis usados para gerar a receita da empresa. A porcentagem da divisão do lucro deve representar uma porcentagem de alocação entre o proprietário do ativo intangível e o operador do ativo intangível.
	Relief from Royalty Method (RRM)	Esta metodologia tem como fundamento a remuneração a mercado da licença de uso concedida a terceiros. Sendo assim, o valor do ativo é representado pela economia de royalties que o proprietário teria por possuir o ativo. Para tanto, faz-se necessário a determinação de uma taxa de royalty que reflita a remuneração apropriada do ativo. Os fluxos de pagamentos de royalties, líquidos de impostos, são descontados a valor presente.

Metodologias de avaliação

Normas, premissa e definição de valor

De acordo com o CPC 46 – Mensuração do Valor Justo (IFRS 13), o conceito de valor justo é “o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data da mensuração”. De acordo com o CPC 15 (R1), a premissa de valor a ser usada na aplicação das regras contábeis combinação de negócio, é o valor justo. De acordo com a definição na CPC 15 (R1), o valor justo é definido como: ‘Preço que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração’. Além disso, o CPC 15 (R1) especifica que o valor justo deve refletir as expectativas do mercado sobre a probabilidade de que os benefícios econômicos futuros associados ao ativo fluam para a adquirente. Portanto, qualquer análise deve geralmente refletir suposições que seriam comuns a qualquer participante no mercado se fosse comprar ou vender cada ativo identificado em uma base individual. Assim, o valor justo desta projeção foi determinado com referência a ‘participantes no mercado’ em geral, excluindo valores sinérgicos que são exclusivos de um comprador específico. De acordo com esta definição de valor justo, todas as projeções financeiras utilizadas nas avaliações excluem as sinergias específicas do adquirente, mas incluem as comuns aos participantes no mercado. Período de projeção e valor terminal.

Metodologia escolhida para o cálculo do valor justo do negócio

O critério utilizado para o estudo de valor econômico-financeiro da Adquirida (CCS TELECOM) foi o fluxo de caixa descontado. O critério do fluxo de caixa descontado é bastante utilizado no mercado para avaliação de empresas, balizando estudos de viabilidade, compra, venda, fusão e abertura de capital de companhias, pois permite medir da maneira apropriada o retorno esperado de um investimento para o investidor. Apresentamos, a seguir, uma breve descrição desse critério.

Descrição do critério do fluxo de caixa descontado

O critério do fluxo de caixa descontado está fundamentado no conceito de que o valor de uma empresa ou negócio está diretamente relacionado aos montantes e às épocas nos quais os fluxos de caixa livres, oriundos de suas operações, estarão disponíveis para distribuição. Portanto, o valor da empresa é medido pelo montante de recursos financeiros que seus acionistas esperam que sejam gerados no futuro pelo negócio, descontados ao seu valor presente, para refletir o tempo, o custo de oportunidade e o risco associado a essa distribuição. Esse critério também captura o valor dos ativos intangíveis, tais como marca, carteira de clientes, carteira de produtos e participação de mercado, na medida em que este valor está refletido na capacidade de gerar resultados.

Para calcular o fluxo de caixa futuro gerado pelas operações de uma empresa, projeta-se a demonstração de resultados decorrente de suas operações. Aos lucros líquidos projetados apurados, adicionam-se as despesas com a depreciação e amortização (por se tratar de despesas sem efeito no caixa) e subtraem-se os investimentos e a necessidade de capital de giro projetado. Outros itens com efeito sobre o fluxo de caixa da empresa também são considerados quando adequado. Para fins de elaboração do estudo, considera-se que 100% dos excedentes de caixa estarão disponíveis para distribuição na época em que forem gerados.

É conveniente ressaltar, entretanto, que o lucro líquido calculado nas projeções de resultado não é diretamente comparável ao lucro líquido contábil a ser apurado futuramente nos exercícios subsequentes. Isso se deve ao fato de que, entre outras razões, o lucro líquido realizado é afetado por fatores não operacionais ou não recorrentes, tais como receitas e despesas eventuais e/ou não operacionais. Estes fatores não são projetados em razão de sua imprevisibilidade. Ademais, deve-se notar que quando se utiliza a abordagem “cash flow to the firm”, “firm value”,

“enterprise value” ou “free cash flow”) na projeção de lucros; receitas e despesas com juros não são projetadas. Nesta abordagem, projeta-se os fluxos de caixa disponíveis para todos os provedores de capital, ou seja, tanto para acionistas quanto para credores.

A projeção dos demonstrativos de resultados futuros destina-se tão-somente à finalidade de se calcular o fluxo de caixa projetado da empresa que está sendo avaliada, que contempla os fluxos futuros disponíveis para acionistas e credores. Nesta etapa do estudo, o que se quer determinar é a capacidade de geração de caixa proveniente das operações normais da empresa, ou seja, seu potencial de gerar riqueza para os provedores de capital em decorrência de suas características operacionais.

Os fluxos de caixa anuais projetados são descontados pelo custo médio ponderado do capital, em inglês, *Weighted Average Cost of Capital* (WACC), que já incorpora os impactos de endividamento após os impostos, na sua determinação. Posteriormente, os fluxos de caixa descontados são somados para obter-se o valor do negócio. Para que seja encontrado o valor da empresa avaliada, e consequentemente, o valor de mercado de suas ações (ou quotas), é deduzida a dívida na data-base do valor do negócio calculado e são adicionados/deduzidos todos os ativos e passivos não operacionais existentes na data-base do estudo de valor. São deduzidos, ainda, eventuais contingências e/ou outros pagamentos extraordinários não operacionais identificados. Cabe notar que, quando se utiliza a abordagem “cash flow to equity” ou “equity value”, os fluxos são descontados pelo custo do capital próprio, usualmente calculado com base na metodologia do CAPM (*Capital Assets Pricing Model*). Nesse caso, o valor dos empréstimos e financiamentos da empresa avaliada não são consideradas na taxa de desconto e as despesas e receitas financeiras são projetadas no fluxo de caixa.

Desconto dos fluxos de caixa no tempo

As entradas e saídas de caixa de uma empresa se dão ao longo do tempo no decorrer do seu ciclo de negócios. Consequentemente, o cálculo do valor presente do fluxo de caixa gerado ao longo de um dado período deveria considerar o desconto individual dos diversos desembolsos e ingressos, considerando as respectivas datas de ocorrência. Matematicamente, a fórmula simplificada do fluxo de caixa descontado para um período é:

$$Fluxo\ de\ caixa\ descontado = \frac{número\ de\ períodos}{\sqrt{1 - taxa\ de\ desconto}}$$

Destaca-se que o caixa gerado no início do ano deveria ser descontado por menos tempo que o caixa gerado no fim do ano. Dessa forma, para simplificar os cálculos, adotou-se um fluxo médio no meio do período, entre o início e o fim de cada período projetivo, para se descontar os fluxos de caixa. Este fator foi obtido pela fórmula:

$$taxa\ de\ desconto\ ajustada = (1 + taxa\ de\ desconto)^{1/2}$$

Esta forma de cálculo nada mais é do que reconhecer que os fluxos de caixa são antecipados em meio ano. Em geral os fluxos de caixa são distribuídos de forma relativamente homogênea ao longo do ano, o que permite o uso de ½ no expoente ². Destacamos que esse método é permitido, uma vez que a companhia não possui picos de sazonalidade em suas operações.

2 2010, Roy Martekanc, Rodrigo Pasin e Fernando Pereira. Avaliação de Empresa para Fusões & Aquisições e Private Equity.

TAB: Tax amortization benefit

Fontes e origem dos dados

Anexo 4

Notas de limitação

Notas de limitação

INFORMAÇÃO LEGAL RELEVANTE

Ao ter acesso a este relatório você confirma que leu todas as informações relacionadas às “Notas de limitações e ressalvas” e obriga-se a cumpri-las. As informações a seguir são importantes e devem ser cuidadosamente lidas. Nosso trabalho não incluiu a verificação independente dos dados e das informações fornecidas pela Administração da Companhia e não se constitui em uma auditoria conforme as normas de auditoria geralmente aceitas. Sendo assim, não estamos expressando nenhuma opinião sobre as informações financeiras deste relatório, bem como sobre as demonstrações financeiras da Companhia e/ou de qualquer outra empresa relacionada. Este relatório não representa uma proposta, solicitação, aconselhamento ou recomendação por parte da TATICCA AUDITORES E CONSULTORES LTDA., ou de uma das empresas que compõem o Grupo TATICCA (“TATICCA”) sobre eventual negociação entre os acionistas/quotistas ou tomada de decisão sobre os bens avaliados, sendo esta decisão de responsabilidade única e exclusiva dos acionistas/quotistas e da Administração da Empresa. Este relatório não representa uma proposta, solicitação, aconselhamento ou recomendação por parte da TATICCA sobre a negociação entre os acionistas/quotistas ou tomada de decisão sobre eventual relação de troca das ações, se houver, sendo essa decisão de responsabilidade única e exclusiva dos acionistas/quotistas e da Administração da Companhia. A TATICCA não se responsabiliza por perdas diretas ou indiretas, nem por lucros cessantes eventualmente decorrentes do uso deste relatório. Este Laudo de Avaliação foi preparado em português em caso venha a ser traduzido para outro idioma, a versão em português deverá prevalecer para todos os efeitos. Nos termos da Instrução normativa CVM 361, os termos grafados em idioma estrangeiro ao longo deste Laudo de Avaliação encontram-se devidamente traduzidos na seção “Glossário”.

A. Destinação, propriedade intelectual e confidencialidade:

Este relatório é de caráter confidencial e de propriedade intelectual da TATICCA e foi produzido apenas para uso da Companhia com a finalidade de suportar a transação mencionadas no escopo desse relatório. A TATICCA declara, ainda, que o presente relatório não se destina à circulação geral, tampouco, pode ser reproduzido ou utilizado com outro propósito além daquele supracitado sem nossa prévia autorização por escrito, sendo, porém, liberado o seu uso no âmbito descrito no sumário executivo. Não assumimos qualquer responsabilidade ou contingências por danos causados ou por eventual perda incorrida por qualquer parte envolvida, como resultado da circulação, publicação, reprodução ou uso deste documento com outra finalidade diferente da definida neste relatório e em nossa proposta. A Companhia manterá a TATICCA, seus sócios, administradores, diretores, empregados e/ou prepostos indenados de forma ampla com relação a toda e qualquer responsabilidade por perdas, danos, despesas e demandas judiciais de terceiros, surgidas em razão direta ou indireta, da compilação ou da utilização indevida deste material.

B. Aconselhamentos:

A TATICCA ressalta que o presente relatório não inclui aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo do presente material não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Não é obrigação da TATICCA implementar os procedimentos apresentados neste documento, bem como a TATICCA não é responsável por qualquer falha em quaisquer negociações ou operações relativas a esta apresentação. Nenhuma decisão financeira deve ser baseada exclusivamente nas informações aqui apresentadas. Este relatório não representa uma proposta, solicitação, aconselhamento ou recomendação por parte da TATICCA sobre quaisquer operações. Este relatório: (i) não deve ser entendido como, e não representa recomendação ou sugestão para acionistas/quotistas, membros do Conselho de Administração, Diretoria, Conselho Fiscal, Comitês Independentes ou de outros órgãos da Companhia ou de outras sociedades de seu grupo econômico sobre como votar ou agir em relação a quaisquer assuntos, devendo as pessoas interessadas, se quiserem, procederem às suas próprias avaliações; (ii) não deve ser utilizado para justificar o direito de voto ou exercício ou a abstenção do exercício de qualquer outro direito por parte de qualquer pessoa ou a qualquer outro assunto e (iii) não deve ser considerado uma avaliação para os fins e nos termos dos artigos 4º-A, 8º, 227, 228, 229, 252 e 256 da Lei das Sociedades por Ações. Os acionistas/quotistas devem realizar sua própria análise quanto à conveniência e oportunidade de aprovação do negócio, devendo aconselhar-se com seus próprios consultores financeiros, fiscais e jurídicos, antes de tomar sua própria decisão sobre possível Reorganização Societária.

C. Fidedignidade das informações:

As informações contidas neste relatório foram fornecidas pela Companhia e seus representantes ou obtidas junto a outras fontes públicas, sendo que a TATICCA não realizou e nem nos foi solicitado que realizasse uma verificação independente de qualquer destas informações, razão pela qual a TATICCA não expressa qualquer parecer ou declaração, expressa ou tácita, sobre a fidedignidade, veracidade ou integralidade da apresentação das informações mencionadas, não assume responsabilidade pela precisão, exatidão ou suficiência destas informações e, ressalta que quaisquer erros, alterações ou modificações nestas informações poderiam afetar significativamente as análises da TATICCA. A TATICCA utilizou-as baseado em declarações da Companhia, inclusive declarações de que (i) as informações e documentos que a Companhia forneceu foram preparados com boa fé, embasados em hipóteses razoáveis, realistas e em informações e documentos verdadeiros, completos e exatos, e reproduzem fielmente as condições econômico-financeiras, projeções e provisões da Companhia necessários para emissão deste relatório nos termos da legislação e regulamentação aplicáveis; (ii) a Companhia não possui conhecimento sobre a existência, até a data de emissão, de qualquer autuação, condenação judicial ou administrativa, pedido de falência ou recuperação judicial, perdas não contabilizadas e garantias exigíveis não contabilizadas, capaz de influenciar na preparação deste relatório e nas conclusões aqui apresentadas; (iii) não ocorreram quaisquer eventos posteriores à data de entrega dos documentos e informações ao público em geral que possam influenciar de maneira relevante as conclusões deste relatório, ou alterar e/ou afetar a validade e a fidelidade das informações anteriormente disponibilizadas; e (iv) todas as informações disponíveis até a data de emissão foram entregues pela Companhia sem a omissão de fato ou informação relevante capaz de provocar alterações no processo de avaliação ou nas conclusões deste relatório. Adicionalmente, no âmbito do nosso trabalho, analisamos a consistência das informações baseados em nossa experiência e bom senso, mas não assumimos qualquer responsabilidade por investigações independentes de nenhuma das informações ou avaliação de quaisquer eventuais superveniências passivas ou insuficiências ativas, contabilizados ou não (contingentes ou não) da Companhia e não nos foi entregue nenhuma avaliação a esse respeito. Finalmente, não avaliamos a solvência ou valor justo da Companhia considerando as leis relativas à falência, insolvência ou questões similares. Também assumimos, conforme recomendação da Companhia, que não ocorreu qualquer alteração relevante em relação aos ativos, condição financeira, resultados das operações, negócios ou perspectivas da Companhia desde as datas em que as mais recentes demonstrações financeiras ou outras informações comerciais relativas à Companhia nos foram disponibilizadas. Não assumimos qualquer responsabilidade em relação a questões (i) de verificação de regularidades dos contratos firmados pela Companhia; (ii) advindas do relacionamento da Companhia com terceiros e/ou com outras empresas do seu grupo econômico, incluindo condições econômico-financeiras de quaisquer contratos assinados ou qualquer outra forma de relação econômica entre a Companhia e terceiros e/ou com outras empresas do seu grupo econômico, incluindo condições econômicas, passadas ou futuras; e (iii) relativas a manutenção das condições atuais dos contratos existentes firmados pela Companhia. Ressaltamos que as conclusões deste relatório de avaliação consideram a plena regularidade de todos os contratos firmados pela Companhia com terceiros e/ou com outras empresas do seu grupo econômico. Caso tais contratos sejam objeto de litígio, descontinuados, rescindidos e/ou se de

Notas de limitação

qualquer forma deixarem de gerar resultados para a Companhia, total ou parcialmente, as conclusões aqui descritas poderiam ser, e provavelmente seriam, materialmente impactadas e diferentes dos resultados efetivos atingidos pela Companhia. Entendemos que a Companhia obteve auxílio jurídico para confirmar a validade, eficácia e legalidade de tais contratos e realizaram auditoria com sociedades específicas para tais confirmações.

D. Premissas:

As estimativas e projeções discutidas com a Administração da Companhia, especialmente aquelas cuja ocorrência depende de eventos futuros e incertos, refletem a melhor avaliação da sua Administração, a respeito do desempenho da Companhia e de seus mercados de atuação no futuro. É importante enfatizar que a TATICCA não é responsável e não fornece garantias quanto à efetivação das projeções apresentadas neste Relatório. Assim, não há garantias de que as premissas, estimativas, projeções, resultados parciais ou totais ou conclusões utilizados ou apresentados neste relatório serão efetivamente alcançados ou verificados no todo ou em parte. Os resultados futuros realizados da Companhia podem diferir daqueles constantes das projeções, e estas diferenças podem ser significativas, podendo resultar de vários fatores, incluindo, mas não se limitando a mudanças nas condições de mercado. A TATICCA não assume qualquer responsabilidade relacionada a estas diferenças. As estimativas e previsões contidas neste relatório estão, por sua própria natureza, sujeitas a fatores fora do controle da Companhia e da TATICCA, em especial aqueles cuja ocorrência depende de acontecimentos futuros e de verificação incerta. Não há qualquer garantia por parte da TATICCA de que as estimativas e projeções empregadas ou contidas neste relatório se concretizarão. Relatórios de análise de empresas e setores elaborados por outras sociedades, até por sua autonomia, podem tratar premissas de modo diferente da abordagem desta avaliação e consequentemente apresentar resultados significativamente diferentes. A TATICCA não assume responsabilidade ou obrigação de indenização por perdas e danos, caso os resultados futuros divirjam das estimativas e previsões apresentadas neste Relatório, tampouco presta declarações, garantias, nem assume responsabilidades em relação a essas mesmas estimativas e projeções.

E. Atualizações:

Este relatório foi gerado consoante condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua elaboração, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais a TATICCA não possui qualquer controle. Todas as informações de caráter contábil, financeiro e de mercado utilizadas neste relatório são referentes àquela data base. Qualquer mudança ocorrida após a data base pode afetar as conclusões deste relatório e não são de responsabilidade da TATICCA. Este relatório foi baseado em informações fornecidas pela Companhia, e os pontos aqui abordados são passíveis de mudança considerando uma série de fatores, como condições econômicas, de mercado e outras condições, bem como os negócios e perspectivas da Companhia. Este relatório é válido somente nesta data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas análises. A TATICCA não assume nenhuma obrigação ou responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular, no todo ou em parte, após a data de emissão, esta apresentação em virtude de qualquer acontecimento futuro. Ademais, a TATICCA não assume qualquer obrigação de aconselhar alguma pessoa acerca de qualquer mudança em qualquer fato ou matéria que afete o presente relatório, de que tenha tomado conhecimento posteriormente à data de emissão deste documento.

F. Subjetividade:

Os trabalhos de avaliação, especificadamente aqueles que utilizam fatores e projeções, pressupõem premissas específicas e determinado nível de subjetividade a ser considerado quando da interpretação dos resultados obtidos. Tal subjetividade é constantemente analisada por estudiosos acadêmicos e de mercado. Os parágrafos a seguir ilustram algumas das conclusões evidenciadas por tais estudiosos: Aswath Damodaran⁴com tradução livre expressa a seguir: “Mesmo ao fim da mais cuidadosa e detalhada avaliação existirão incertezas com relação aos números finais, suportados por premissas que adotamos sobre o futuro da Empresa e da economia. É irrealista esperar ou exigir certeza absoluta na avaliação, uma vez que fluxos de caixa e taxas de desconto são estimados. Isto também significa que o analista tem que permitir uma margem razoável de erro ao fazer recomendação com base na avaliação”⁵. Brudney e Chirelstein: “Avaliação não é uma ciência exata e os métodos disponíveis para determinar o valor de uma empresa e o valor de seus valores mobiliários podem produzir valores diferentes para a mesma empresa ou valor mobiliário. As diferenças podem resultar não apenas do uso de um método de avaliação no lugar de outro (ex.: receita capitalizada em vez de avaliação de ativos), mas também de diferenças entre fatos e juízos de valor aplicados a um método em específico (ex: a identificação de fatos considerados relevantes na determinação de receitas passadas ou o juízo de valor envolvido na determinação de uma taxa de capitalização apropriada ou o valor apropriado da receita a ser capitalizada)”⁶.

G. Ausência de responsabilidade:

O presente relatório deve ser lido e interpretado à luz das restrições e qualificações anteriormente mencionadas. O leitor deve levar em consideração em sua análise as restrições e características das fontes de informação utilizadas. Quaisquer relatórios em forma de minuta ou apresentações preliminares de nosso trabalho serão emitidos unicamente para discussão entre a Administração e a TATICCA e, deverão ser utilizados apenas para esta finalidade, assim, não devem ser considerados como documentos finais, pois podem sofrer alterações significativas. As conclusões válidas de nossos trabalhos serão expressas unicamente em nosso Relatório Final assinado. A soma dos valores individuais

4 Damodaran, Aswath é professor de Finanças da Stern School of Business da Universidade de Nova York. Foi também o ganhador de numerosos prêmios pelo ensino proeminente, incluindo o prêmio Distinguished Teaching Award da Universidade de Nova York e foi nomeado como um dos principais professores de negócios pela Business Week em 1994. Damodaran leciona cursos de treinamento em finanças corporativas e avaliação de empresas para muitos dos principais bancos de investimento. Suas publicações incluem Damodaran on Valuation; Investment Valuation; Corporate Finance; Investment Management; e Applied Corporate Finance, todos publicados pela editora Wiley; e The Dark Side of Valuation (Investment Valuation, 2002).

5 Damodaran, Aswath, Investment Valuation Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset. 2nd Ed. John Wiley & Sons, Inc., 2002, p. 4. Original em inglês: “Even at the end of the most careful and detailed valuation, there will be uncertainty about the final numbers, colored as they are by assumptions that we make about the future of the company and the economy. It is unrealistic to expect or demand absolute certainty in valuation, since cash flows and discounted rates are estimated. This also means that the analysts have to give themselves a reasonable margin for error in making recommendations on the basis of valuation.”

6 Brudney and Chirelstein’s Corporate Finance. Foundation Press. 4th Edition, p. 79. Original em inglês: “Valuation is not an exact science and the available methods for determining the value of an enterprise and the value of its securities may produce different values for the same enterprise or security. Differences may result not only from the use of one method of valuation rather than another (e.g., capitalized earnings rather than asset appraisal) but also from differences among the factual and judgmental in-puts in the application of a particular method (e.g., the identification of facts deemed relevant in determining past earnings or the judgment involved in determining an appropriate capitalization rate or an appropriate future earnings figure to capitalize). (...)”

Notas de limitação

apresentados no relatório de avaliação poderá diferir da soma apresentada em razão de arredondamentos. Nada que esteja neste material é, ou pode ser considerado, como uma promessa, garantia ou declaração com relação ao passado ou ao futuro.

H. Limitações gerais:

Este relatório foi preparado para o propósito descrito no contexto de nossa proposta e não deverá ser utilizado para nenhum outro fim. O relatório foi desenvolvido para uso exclusivo da administração da Companhia. A TATICCA não assumirá responsabilidade por terceiros em caso de o relatório ser usado fora do propósito mencionado. Sendo assim, a Empresa e suas partes relacionadas não podem distribuir este documento a terceiros, exceto se requisitado por autoridades locais e fiscais, além de seus advogados e auditores, ou sob as seguintes condições: (i) a TATICCA deverá ser notificada formalmente a respeito de qualquer distribuição deste relatório, que deverá ser previamente aprovada; (ii) os receptores deverão se comprometer, por escrito, a não distribuir este relatório a nenhuma outra parte; (iii) este relatório não deverá ser distribuído em partes; (iv) qualquer usuário/leitor deste relatório deve estar ciente das condições que nortearam este trabalho, bem como das situações de mercado e econômicas do Brasil; (v) a TATICCA responderá às perguntas dos receptores relativas a este relatório, à custa da empresa, somente se for acordado anteriormente com os receptores o escopo de tais perguntas e respostas; (vi) nossas estimativas são realizadas com base em elementos que são razoavelmente esperados, portanto, não levam em consideração possíveis eventos extraordinários e imprevisíveis (novos regulamentos para contabilização, novas definições técnicas, mudanças na legislação tributária, catástrofes naturais, eventos políticos e sociais, mudança de estratégia de negócios da Companhia, entre outros). Para atingir o objetivo do nosso trabalho foram aplicados procedimentos com base em dados coletados no mercado, em estudos técnicos, além de informações fornecidas pela administração da Companhia. Os valores aqui apresentados são resultantes da análise desses dados, merecendo as seguintes observações: (i) este trabalho foi feito com base em informações disponibilizadas pela administração da Companhia as quais foram consideradas verdadeiras, uma vez que não faz parte do escopo deste projeto qualquer tipo de procedimento de auditoria. Desta forma, a TATICCA não assume qualquer responsabilidade futura pela precisão das informações históricas utilizadas neste relatório; (ii) não foram efetuadas investigações sobre o título de propriedade dos ativos analisados; (iii) a análise também foi realizada com base em informações obtidas junto a agentes do mercado financeiro. Estas informações foram consideradas como corretas e de boa fé; (iv) A TATICCA não tem responsabilidade de atualizar este relatório para eventos e circunstâncias que ocorram após a data-base do mesmo; (v) este relatório é respaldado em metodologia consagrada, praticada por nossa empresa, baseada em princípios amplamente aceitos, sendo também executado com base em informações e documentos fornecidos pela Companhia, os quais presumimos serem corretos.

Anexo 5

Glossário

Glossário

Glossário customizado

Data-base da avaliação	31 de agosto de 2025
Empresa Contratante	Unifique Telecomunicações S.A.
Empresa Avaliada	Supernova Holding LTDA.

Glossário de termos de avaliação

Administração	Áreas financeira, controladoria, contabilidades e gestão da Empresa / Companhia
Bacen	Banco Central do Brasil
BEA	Business Enterprise Analysis / Projeção e análise financeira da empresa
BEV	<i>Business Enterprise Value</i> / Valor do negócio
BRL, R\$ ou \$	Real [Moeda Brasileira]
CAPEX	<i>Capital Expenditures</i> / Investimentos em ativo imobilizado
CAPM	<i>Capital Asset Pricing Model</i> / Modelo de retorno de investimento
CARG	<i>Compound Annual Growth Rate</i> / Taxa Composto de Crescimento Anual
CPV	Custo do Produto Vendido
CRP	<i>Country risk premium</i> / Taxa de risco de operação no Brasil
CS	Contribuição Social
EBIT	<i>Earnings Before Interest and Taxes</i> / Resultado Antes de Juros e Impostos
EBITDA	<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortizations</i> / Resultado Antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização
EBT	<i>Earnings Before Taxes</i> / Resultado Antes dos Impostos
EMBI	<i>Emerging Markets Bond Index</i> / Índice da dívida externa de governos emergentes
H	<i>Historic</i> / Informação Histórica

Kd	<i>Cost of debt</i> / Custo Real da Dívida
Ke	<i>Cost of equity</i> / Custo Real do Capital Próprio
LAIR	Lucro Antes do Imposto de Renda
<i>Market-share</i>	Participação de mercado
MRP	<i>Market risk premium</i> / Prêmio de risco de mercado
NOP	<i>No Operation</i> / Não operacional
P	<i>Projectd</i> / Informação projetada
Perp.	Perpetuidade
PIB	Produto Interno Bruto
Pre-tax	Antes do imposto de renda
Rf	<i>Risk-free rate</i> / Taxa livre de risco
ROB	Receita Operacional Bruta
ROL	Receita Operacional Líquida
SELIC	Sistema Especial de Liquidação e de Custódia
Sp	<i>Size Premium</i> / Taxa de risco por prêmio de tamanho
USD	Dólar Americano

Glossário

IBGE	Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística
IGP-M	Índice Geral de Preços - Mercado
IPCA	Índice de Preços ao Consumidor Amplo
IR	Imposto de renda

Glossário de termos do Art 256

<i>Comparable Profit Margin Method (CPMM)</i>	Método de avaliação de renda com base na margem de lucro comparável
<i>Cost Approach</i>	Abordagem de custo
<i>Customer Relationships</i>	Relacionamento com cliente / Relacionamento contratual com cliente / Relacionamento não contratual com cliente
<i>Differential Income With and Without Method (WWM)</i>	Método de avaliação de renda com base em diferencial de fluxos
<i>Escrow Account</i>	Conta controlada ou Conta de garantia
<i>Goodwill</i>	Ágio
<i>Human Capital</i>	Capital humano
<i>Income Approach</i>	Abordagem de renda
<i>Intellectual Property</i>	Propriedade intelectual
<i>Linces and Permits</i>	Licenças e permissões
<i>Market Approach</i>	Abordagem de mercado
<i>Multi-Period Excess Earnings Method (MPEEM)</i>	Método de avaliação de renda com base em ganhos sobre o excesso de vários períodos

WACC	<i>Weighted Average Capital Cost</i> / Custo Médio Ponderado do Capital
α	<i>Unsystematic or Specific Risk</i> / Risco não sistemático ou específico
β	Beta / Coeficiente de volatilidade da ação no mercado
$\Delta\pi$	<i>Inflation correction</i> / Diferencial de inflação

<i>Noncompete</i>	Acordo de não competição / Acordo de não concorrência
<i>Order Backlog</i>	Ordem de produção
<i>PPA</i>	<i>Purchase Price Allocation</i> / <i>Alocação do Preço de Compra</i>
<i>Patents</i>	Patentes
<i>Relief From Royalty Method (RRM)</i>	Método de avaliação de renda com base em alívio de royalties
<i>Replacement Cost New Less Depreciation Method (RCNLD)</i>	Método de avaliação de custo com base com a definição de um valor de bem novo menos sua depreciação econômica
<i>Software</i>	Sistemas de computador
<i>SPA</i>	<i>Share Purchase Agreement</i> / Contrato de compra e venda de ações
<i>Trade Secrets</i>	Segredos industriais
<i>Trademarks</i>	Marcas e Nomes Comerciais
<i>Technology</i>	Tecnologia



Audit / Tax / Corporate Finance / Advisory

Sobre a TATICCA

A TATICCA é uma firma que presta serviços de auditoria externa e interna, impostos, consultoria e assessoria empresarial, *corporate finance*, treinamentos, tecnologia, perícia e investigações, sustentabilidade, mapeamento de riscos, contabilidade e serviços correlatos. A TATICCA é firma-membro da ALLINIAL GLOBAL, uma aliança global de entidades independentes de auditoria, contabilidade e consultoria.

TATICCA Auditores e Consultores Ltda.

© 2025

Todos os direitos reservados