Assembleia Geral Especial ("AGESP")
a ser realizada em 05/02/2026

Proposta da Administração

Neogrid

NGRD
B3 LISTED NM

IGC B3 IGC-NM B3 ITAG B3

NEOGRID PARTICIPAÇÕES S.A.
Companhia Aberta
CNPJ/MF n° 10.139.870/0001-08
NIRE 42.300.036.510

Senhores Acionistas,

A administração da **NEOGRID PARTICIPAÇÕES S.A.**, companhia aberta com sede na Avenida Santos Dumont, n.º 935, 1º andar, Bairro Santo Antônio, CEP 89.218105, na Cidade de Joinville, Estado de Santa Catarina, inscrita no CNPJ/MF n.º 10.139.870/0001-08 ("Neogrid" ou "Companhia"), registrada na Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") como companhia aberta categoria "A", com suas ações admitidas à negociação no segmento especial de listagem denominado Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão ("B3"), nos termos da Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976, ("Lei das S.A."), e da Resolução CVM n.º 81, de 29 de março de 2022, conforme alterada ("Resolução CVM 81"), apresenta a V.Sas. a presente Proposta da Administração ("Proposta"), contendo suas recomendações a respeito das matérias constantes da ordem do dia da Assembleia Especial de Acionistas Titulares de Ações em Circulação a ser realizada no dia 05 de fevereiro de 2026, às 15h00, de modo exclusivamente digital ("AGESP").

Esclarecimentos Iniciais

Em 22 de dezembro de 2025, a Companhia divulgou Fato Relevante informando que recebeu da **Dalpe Gestão e Participações Ltda**. ("Ofertante"), comunicação acerca do pedido de registro de oferta pública de aquisição de ações unificada para aquisição de controle e cancelamento de registro de companhia aberta da Neogrid ("OPA").

No dia 06 de janeiro de 2026, a Companhia recebeu carta enviada pela **L4 Venture Builder Fundo de Investimento em Participações**, acionista da Companhia, detentora de 18,4% (dezoito vírgula quatro por cento) das ações em circulação da Companhia ("Fundo L4" ou "Requerente"), solicitando a convocação da AGESP a fim de deliberar pela elaboração do Laudo de Avaliação para revisão do preço proposto no âmbito da OPA, nos termos do artigo 4º-A da Lei das S.A e dos artigos 39 e 40 da Resolução CVM 215 ("Laudo de Avaliação" e "Resolução CVM 215", respectivamente). A íntegra da carta enviada pelo Fundo L4 encontra-se disponível no **Anexo I** desta Proposta.

Nesse contexto, em 12 de janeiro de 2026, o Conselho de Administração da Companhia se reuniu e verificou a tempestividade e atendimento dos requisitos legais e regulamentares aplicáveis ao pedido formulado pelo Requerente, tendo deliberado pela convocação da presente AGESP.

Cumpre destacar que nos termos do caput do artigo 4º-A da Lei das S.A., apenas os acionistas titulares de ações em circulação poderão participar da AGESP.

Nos termos do inciso II do artigo 2º da Resolução CVM 215, consideram-se ações em circulação todas as ações da Companhia, excetuadas as de propriedade do acionista controlador, de diretores, dos membros do conselho de administração e as ações mantidas em tesouraria.

As matérias constantes da ordem do dia da AGESP são as seguintes:

(i) Deliberar, na forma e para os fins do artigo 4º-A da Lei das S.A e dos artigos 39 e 40 da Resolução CVM 215, sobre a realização de uma avaliação da Companhia para a revisão do preço proposto no âmbito da OPA.

Conforme informado anteriormente, a Companhia recebeu, em 22 de dezembro de 2025, comunicação do Ofertante acerca do pedido de registro da OPA. Em sua comunicação, e conforme divulgado em fato relevante na mesma data, o Ofertante indicou o preço de R$29,00 (vinte e nove reais) por ação objeto da OPA, o que representa um prêmio de 10,1% sobre a cotação de fechamento das ações ordinárias de emissão da Companhia no pregão de 19 de dezembro de 2025, bem como um prêmio de (i) 11,9% da média ponderada do preço das ações nos últimos 30 (trinta) dias corridos; e (ii) 12,5% da média ponderada do preço das ações nos últimos 90 (noventa) dias corridos, de acordo com o fato relevante divulgado pela Companhia em 22 de dezembro de 2025.

Nos termos do artigo 21, inciso III, da Resolução CVM 215 a OPA dispensa a apresentação de laudo de avaliação, por se tratar de oferta pública de aquisição de ações unificada para cancelamento de registro e aquisição de controle, cuja quantidade de ações a serem adquiridas para o sucesso da aquisição de controle é superior 20% (vinte por cento) do capital social da Companhia.

Por sua vez, o artigo 4º-A, parágrafo primeiro da Lei das S.A. e o artigo 39, parágrafo 1º, inciso II da Resolução CVM 215 permite aos acionistas titulares de, no mínimo, 10% (dez por cento) das ações em circulação, que requeiram, no prazo de 15 (quinze) dias contados da divulgação do preço da OPA, a convocação de assembleia geral especial para deliberar sobre a elaboração de Laudo de Avaliação para determinação do valor justo de avaliação da Companhia.

Nesse contexto, em 06 de janeiro de 2026, o Requerente solicitou à administração da Companhia a convocação dessa AGESP para que os acionistas titulares de ações em circulação deliberem pela elaboração do Laudo de Avaliação no âmbito da OPA.

A administração da Companhia ressalta que a convocação desta AGESP, em atenção ao requerimento do Requerente, visa tão somente a cumprir o disposto no artigo 4º-A, parágrafo 1.º da Lei das S.A. Assim, esta Proposta e a convocação da AGESP não contemplam qualquer juízo de valor da administração da Companhia sobre a adequação do preço da OPA proposto pelo Ofertante ou o mérito dos fundamentos do pedido de avaliação formulado pelo acionista minoritário.

Por fim, a administração da Companhia considera pertinente reiterar que, por força do artigo 4º-A, parágrafo 3.º, da Lei das S.A. e do artigo 40, inciso III da Resolução CVM 215, os acionistas que requererem a realização de avaliação e aqueles que votarem a seu favor deverão ressarcir os custos inerentes a esta avaliação, caso o novo valor seja inferior ou igual ao valor inicial da OPA (i.e, R$ 29,00 (vinte e nove reais) por ação).

(ii) Caso aprovada a deliberação indicada no item (i) acima, deliberar sobre a contratação de instituição especializada e qualificada, nos termos da Resolução CVM 215, para elaboração da avaliação da Companhia.

Em conformidade com o disposto no artigo 40, parágrafo 3º da Resolução CVM 215, caso a AGESP aprove a elaboração do Laudo de Avaliação, na forma do item (i) acima, também deverá nomear o avaliador responsável por elaborá-lo.

Por outro lado, caso a matéria objeto do item (i) da ordem do dia seja rejeitada, e não seja necessário realizar avaliação, por consequência lógica, este item (ii), assim como os demais itens subsequentes da ordem do dia, que também estão atrelados à avaliação, perderão o seu objeto.

Feitas essas considerações, nota-se que, de acordo com o artigo 40, parágrafos 2º e 3.º, da Resolução CVM 215, a assembleia especial que deliberar pela elaboração do Laudo de Avaliação deverá nomear a instituição avaliadora responsável pela sua elaboração, que deverá atender aos requisitos da Resolução CVM 215, e apresentar as informações constantes no Anexo L da Resolução CVM 81 – inclusive com relação aos critérios de independência e comprovada experiência prévia na avaliação de companhias abertas..

O Requerente indicou as seguintes instituições avaliadoras para elaboração do Laudo de Avaliação: Apsis Consultoria Empresarial ("Apsis"), Seneca Evercore ("Evercore") e RGS Partners ("RGS").

Por sua vez, o Conselho de Administração[1] diligenciou a obtenção de proposta da BR Partners Assessoria Financeira Ltda ("BR Partners") e da Rothschild & Co ("Rothschild" e, quando em conjunto com a Apsis, Evercore, RGS e BR Partners, "Instituições Avaliadoras")

[1] Participaram da deliberação pela escolha das Instituições Avaliadoras o Sr. Jorge Steffens e as Sras. Adriana Netto Ferreira Muratore de Lima e Ana Dolores Moura Carneiro Novaes.

O **Anexo II** à presente Proposta apresenta as informações referentes às Instituições Avaliadoras.

O **Anexo III**, **Anexo IV**, **Anexo V**, **Anexo VI** e **Anexo VII** à presente Proposta apresentam as propostas de trabalho da Apsis, Evercore, RGS, BR Partners e Rothschild, respectivamente.

Sem prejuízo do acima exposto, a administração da Companhia informa ainda que os acionistas da Companhia titulares de ações em circulação no mercado, caso assim desejem, também poderão recomendar a contratação de outros avaliadores. Nesse caso, o acionista interessado deverá fornecer, no mínimo, as seguintes informações exigidas pela regulamentação aplicável, incluindo declaração acerca de relacionamento de tal avaliador com os investidores que o indicarem, bem como eventuais conflitos de interesse, a saber:

(i) descrição da capacitação do(s) avaliador(es) apresentado(s);

(ii) cópia das propostas de trabalho, incluindo remuneração e o prazo para que a instituição avaliadora apresente o laudo de avaliação, observando o limite disposto no artigo 40, parágrafo 3º da Resolução CVM 215; e

(iii) a descrição de qualquer relação relevante existente nos últimos três anos entre o(s) avaliador(es) apresentado(s) e o acionista responsável por sua indicação e partes a ele relacionadas (e/ou a Companhia e partes a ela relacionadas).

Para fins de organização tempestiva dos trabalhos da AGESP, solicita-se que tais informações sejam fornecidas preferencialmente com até 3 (três) dias úteis de antecedência em relação à data prevista para a realização da AGESP, ou seja, até **02 de fevereiro de 2026 (inclusive),** aos cuidados do Departamento de Relação com Investidores da Companhia, no endereço de e-mail: ri@neogrid.com.br.

Destaca-se, por fim, que em qualquer cenário, a efetiva contratação de instituição avaliadora para elaboração do Laudo de Avaliação é condicionada à sua devida qualificação, nos termos da regulamentação em vigor. Assim, considera-se importante salientar que somente estarão aptas e qualificadas à elaboração da avaliação, instituições que atendam aos requisitos da regulamentação aplicável, acima mencionada.

(iii) Caso aprovadas as deliberações indicadas nos itens (i) e (ii) acima, deliberar sobre o valor dos honorários da instituição especializada.

Nos termos do artigo 40, parágrafo 3º da Resolução CVM 215, uma vez aprovada a elaboração do Laudo de Avaliação e a nomeação da instituição responsável pela elaboração do Laudo de Avaliação, caberá à AGESP a fixação da remuneração da instituição avaliadora.

As propostas de trabalho apresentadas pelas Instituições Avaliadoras, na forma dos **Anexos III a VII** à presente Proposta contemplam a remuneração sugerida a título de honorários para cada uma das Instituições Avaliadoras cotadas.,

(iv) Caso aprovadas as deliberações indicadas nos itens (i) a (iii) acima, deliberar sobre o prazo para que a instituição especializada apresente o laudo de avaliação, que não poderá ser superior a 30 (trinta) dias contados da data da assembleia especial, observado o disposto no artigo 40, parágrafo 3º da Resolução CVM 215.

Nos termos do artigo 40, parágrafo 3º da Resolução CVM 215, uma vez aprovada a elaboração do Laudo de Avaliação e a nomeação da instituição responsável pela elaboração do Laudo de Avaliação, caberá à AGESP fixar prazo não superior a 30 (trinta) dias para conclusão dos serviços de avaliação.

A administração da Companhia sugere a fixação do prazo de 30 (trinta) dias contados da data de realização da AGESP para conclusão do Laudo de Avaliação pela instituição avaliadora.

Informações Gerais

1. Os documentos e informações relativos às matérias a serem discutidas na AGESP encontram-se à disposição dos acionistas na sede da Companhia, bem como nos websites da Comissão de Valores Mobiliários (www.cvm.gov.br), da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (www.b3.com.br) e da Companhia (ri.neogrid.com), em conformidade com as disposições da Lei das S.A., e da Resolução CVM 81

2. Os acionistas poderão participar da AGESP por meio de: (i) plataforma digital a ser disponibilizada pela Companhia para acesso no dia e horário da AGESP; ou (ii) boletim de voto a distância, nos termos da Resolução CVM 81.

3. Na forma do parágrafo 4º do artigo 5º da Resolução CVM 81, a Companhia esclarece que optou por realizar a AGESP de forma exclusivamente digital, por acreditar que essa modalidade permite a participação de um número maior de acionistas, sem a necessidade de que estes se desloquem até a sede social da Companhia, incentivando sua participação, além de reduzir os custos para participação e realização do conclave.

Para participar da AGESP por meio da plataforma digital, os acionistas deverão enviar para o e-mail ri@neogrid.com, solicitação de acesso acompanhada dos seguintes documentos: **(i)** documento hábil de identidade do acionista ou de seu representante; **(ii)** documentos

que comprovem os poderes do representante do acionista pessoa jurídica ou do gestor ou administrador no caso de fundos de investimento; e **(iii)** instrumento de procuração, devidamente regularizado na forma da lei, na hipótese de representação do acionista. A solicitação de acesso e os documentos ora mencionados deverão ser recebidos pela Companhia **até às 15h00 do dia 03 de fevereiro de 2026.**

4. Para participar da AGESP por meio de boletim de voto a distância, nos termos da Resolução CVM 81, os acionistas deverão: **(i)** encaminhar o boletim de voto a distância diretamente à Companhia; ou **(ii)** enviar instruções de preenchimento do boletim de voto a distância para prestadores de serviço de coleta e transmissão de instruções de preenchimento do boletim de voto a distância, a saber: **(a)** o custodiante do acionista, caso as ações estejam depositadas em depositário central; **(b)** a instituição financeira contratada pela Companhia para prestação dos serviços de escrituração de valores mobiliários, nos termos dos arts. 27 e 34, § 2º, da Lei das S.A., e da regulamentação específica sobre o assunto, caso as ações não estejam depositadas em depositário central; ou **(c)** o depositário central no qual as ações estejam depositadas. O boletim de voto a distância deve ser recebido até 4 (quatro) dias antes da data da AGESP, ou seja, até **01 de fevereiro de 2026 (inclusive).**

5. Excepcionalmente nesta assembleia, como forma de facilitar a participação na AGESP, a Companhia dispensará o reconhecimento de firma e/ou consularização ou apostilamento dos documentos a serem apresentados pelos acionistas (exceto no caso do boletim de voto a distância, em que é necessário o reconhecimento de firma ou assinatura com e-CPF – Certificado Digital vinculado ao ICP-Brasil).

6. As orientações e procedimentos aplicáveis a ambas as modalidades de participação mencionadas nos itens acima, bem como as demais instruções relativas à AGESP estão detalhadas no Manual de Participação, que se encontra à disposição dos acionistas na sede da Companhia e nos *websites* da Comissão de Valores Mobiliários (www.cvm.gov.br), da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (www.b3.com.br) e da Companhia (ri.neogrid.com).

Joinville, 14 de janeiro de 2026

MIGUEL ABUHAB
Presidente do Conselho de Administração

ANEXO I – CARTA ENVIADA PELO REQUERENTE

Docusign Envelope ID: B31527A1-A349-44F5-B899-9FE9DFCE98B6

São Paulo, 6 de janeiro de 2026

À
Neogrid Participações S.A.
Avenida Santos Dumont, nº 935, 1º andar, Bairro Santo Antonio
CEP 89.218105, Joinville, Santa Catarina
At.: Sr. Miguel Abuhab
Presidente do Conselho de Administração

Com cópia para:
Membros do Conselho de Administração da Neogrid Participações S.A.

> **Ref.:** Pedido de Convocação de Assembleia Especial de Titulares de Ações em Circulação para deliberar sobre a avaliação da Companhia para revisão de preço da OPA, nos termos do art. 4º-A, da Lei nº 6.404/1976

L4 VENTURE BUILDER FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES, fundo de investimentos em participações multiestratégia, inscrito no Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica ("CNPJ/MF") sob o nº 49.996.217/0001-92 ("Fundo L4"), titular de 685.636 ações ordinárias de emissão da Neogrid Participações S.A. ("Companhia"), representativas de 7,5% de seu capital social e de 18,4% do total de ações em circulação da Companhia, neste ato representado por **L4 Venture Builder Gestão de Capital Ltda**., sociedade limitada, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 45.653.567/0001-03, na qualidade de gestora de recursos de terceiros, vem **requerer** aos administradores da Companhia que convoquem assembleia especial dos acionistas titulares de ações em circulação no mercado, para deliberar sobre a realização de avaliação para efeito de determinação do valor justo da Companhia e revisão do preço proposto para oferta pública de aquisição de ações, nos termos do artigo 4º-A da Lei nº 6.404/1976 ("Lei das Sociedades por Ações") e dos artigos 39 e 40 da Resolução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") nº 215/2024 ("Resolução CVM 215" e "Pedido de Convocação", respectivamente).

I. Contexto do Pedido de Convocação

Em 22 de dezembro de 2025, a Companhia divulgou Fato Relevante comunicando a realização, pela Dalpe Gestão e Participações Ltda. ("Ofertante"), de protocolo perante a CVM de pedido de registro de oferta pública unificada de aquisição de ações visando à aquisição de controle, ao cancelamento de registro de emissora de valores mobiliários categoria "A" da Companhia e sua saída do segmento especial de listagem Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão ("B3" e "OPA", respectivamente).

O preço atribuído pela Ofertante às ações de emissão da Companhia foi de R$29,00 (vinte e nove reais) por ação.

Docusign Envelope ID: B31527A1-A349-44F5-B899-9FE9DFCE98B6

Na mesma data, foi comunicado que a Ofertante e os acionistas controladores da Companhia, Yafo – Fundo de Investimento em Ações, Izmir - Fundo de Investimento Multimercado Crédito Privado, David Abuhab e Isaac Abuhab ("Acionistas Controladores"), celebraram compromisso de adesão à OPA, bem como acordo de acionistas da Companhia, cuja eficácia está condicionada à consumação da OPA e ao cancelamento de registro da Companhia perante a CVM.

II. Legitimidade do Pedido de Convocação

Nos termos do artigo 4º-A da Lei das Sociedades por Ações e dos artigos 39 e 40 da Resolução CVM 215, os titulares de, no mínimo, 10% (dez por cento) das ações em circulação poderão requerer aos administradores da Companhia que convoquem assembleia especial dos acionistas titulares de ações em circulação no mercado, quando da realização de OPA.

Ainda, conforme o parágrafo 1º do artigo 4º-A da Lei das Sociedades por Ações, esse requerimento deve ser apresentado no prazo de 15 (quinze) dias da divulgação do valor da OPA.

O Fundo L4 preenche os requisitos legais de: (i) tempestividade, uma vez que a OPA foi divulgada em 22 de dezembro de 2025, e este Pedido de Convocação foi enviado em 6 de janeiro de 2026, i.e., 15 dias depois da divulgação, e (ii) titularidade, considerando que o Fundo L4 possui cerca de 18,4% das ações em circulação da Companhia.

III. Fundamentos

Nos termos do artigo 21, inciso III da Resolução CVM 215, o laudo de avaliação é dispensado, caso o preço oferecido aos acionistas minoritários seja fixado com base no preço que o ofertante da OPA estiver disposto a pagar, desde que se trate de OPA para cancelamento de registro unificada com OPA para aquisição de controle, nos termos do artigo 33, parágrafo 6º, inciso I da Resolução CVM 215, e a quantidade de ações cuja aquisição seja necessária para o sucesso da OPA para aquisição de controle seja igual ou superior a 20% (vinte por cento) do capital social.

Estabelece a regra, no entanto, que a utilização da dispensa do laudo de avaliação não afasta o direito dos acionistas de pleitearem uma avaliação para a revisão do preço proposto para a OPA, nos termos previstos na Lei das Sociedades por Ações.

Embora em teoria, o preço pelo qual o acionista controlador concorde em alienar suas ações seja considerado "justo" pela Resolução CVM 215, na prática, o que se verifica é que o preço proposto não reflete de maneira fidedigna o valor da Companhia, por três razões principais: **(i)** a baixa liquidez da ação, que afeta uma formação de preço de mercado minimamente robusta da Companhia; **(ii)** o momento ruim para a venda, em que a cotação atual da ação está próxima de suas cotações mínimas históricas e **(iii)** o preço oferecido, que não condiz com múltiplos de empresas similares e que acarreta em um dos menores prêmios históricos recentes de companhias listadas na B3.

Docusign Envelope ID: B31527A1-A349-44F5-B899-9FE9DFCE98B6

Baixa liquidez das ações da Companhia afetando a robustez da formação de preço

A Companhia, embora listada no segmento Novo Mercado da B3, não conta com um volume diário de negociação significativo, o que reduz a atratividade para fundos institucionais entrarem no papel, pois estes fundos evitam estar pressionados caso seus investidores decidam sacar recursos e eles sejam forçados a vender o papel de maneira abrupta. Como elemento corroborativo deste ponto, o fundo da L4 precisou de mais de 100 pregões para montar sua posição de 7,5% do capital da Companhia ao longo de 2024.

Para dar mais contexto, se tomarmos o ano de 2025 como base, a mediana do volume negociado diário ao longo do ano ficou em torno de R$260.000,00 (duzentos e sessenta mil reais), sendo que nos 10% dos dias com menor negociação, os montantes não foram superiores a R$71.158,80 (setenta e um mil, cento e cinquenta e oito reais e oitenta centavos), ao passo que nos 10% dos dias com maior negociação, os montantes não foram inferiores a R$ 946.913,60 (novecentos e quarenta e seis mil, novecentos e treze reais e sessenta centavos), alcançando o volume máximo diário de R$4.337.868,60 (quatro milhões trezentos e trinta e sete mil oitocentos e sessenta e oito reais e sessenta centavos).

Destaca-se que das **últimas 11 (onze) OPAs** para fechamento de capital registradas no Brasil[1], **apenas duas** consideraram o critério de preço médio ponderado das ações da companhia objeto como adequado para a determinação do valor justo. Nos demais casos, de acordo com os avaliadores, este critério não se mostraria apropriado haja vista a companhia objeto possuir "operação ativa e geração de caixa positivo"[2], ou "baixo free float, (...) e baixa liquidez no mercado"[3]-[4].

Companhia objeto da OPA	Método de precificação
Banrisul Armazéns Gerais S.A.	Fluxo de Caixa Descontado
Cielo S.A. - Instituição de Pagamento	Fluxo de Caixa Descontado
Cia Energética do Rio Grande do Norte – COSERN	Fluxo de Caixa Descontado
Alper Consultoria e Corretora de Seguros S.A.	Fluxo de Caixa Descontado
DM Financeira S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento	Dividendos descontados
Kora Saúde Participações S.A.	Fluxo de Caixa Descontado
Serena Energia S.A.	Fluxo de Caixa Descontado
Zamp S.A.	Preço médio ponderado das ações nos 12 meses

[1] Considerando OPAs para fechamento de capital registradas entre 2024 e 2025.
[2] Trecho extraído do laudo de avaliação preparado pela Apsis Consultoria Empresarial Ltda., na OPA da Serena Energia S.A., p. 30.
[3] Trecho extraído do laudo de avaliação preparado pela Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda., na OPA da Kora Saúde S.A., p. 28.
[4] No mesmo sentido, Apsis determinou no laudo de avaliação da OPA de Monteiro Aranha que o preço médio ponderado das ações não era adequado uma vez que as "ações possuem liquidez irrisória no mercado".

Docusign Envelope ID: B31527A1-A349-44F5-B899-9FE9DFCE98B6

Wilson Sons S.A.	Preço Médio Ponderado por Volume
RNI Negócios Imobiliários S.A.	Fluxo de Caixa Descontado
Monteiro Aranha S.A.	Valor de mercado dos ativos e passivos

Dessa forma, questionamos se o preço de tela da ação é de fato o critério adequado para a determinação do preço da OPA. Se o Ofertante decidisse comprar ações no mercado em negociações ao longo do tempo, como a L4 fez, isso teria afetado significativamente a cotação, dada a baixa liquidez do papel. Considerando o volume pretendido pelo Ofertante, é natural que haja a intenção de realizar a OPA; no entanto, o preço proposto para a OPA se compara com um preço base que, em nossa opinião, não reflete o real valor do papel.

Momento ruim para a transação, sob os aspectos macro e microeconômico, em vista da desvalorização histórica das ações da Companhia

Na nossa opinião, o momento escolhido para a transação não é o melhor para entender o real valor da Companhia com base na cotação de mercado de suas ações. No aspecto macroeconômico, o país se encontra com juros nas máximas históricas recentes, com eleições gerais próximas em um cenário incerto, o que afeta o risco dos investimentos. No aspecto microeconômico, na metade do ano de 2025 a Companhia optou por trocar sua gestão, abrindo mão de um plano de expansão que comprometeu sua rentabilidade, tendo apenas recentemente voltado a alcançar algum nível de rentabilidade.

Com efeito, em maio de 2025[5], o Diretor Presidente e o Diretor Financeiro e de Relações com Investidores da Companhia renunciaram a seus respectivos cargos, tendo sido substituídos por diretores de mercado, que já ocupavam outras funções na Companhia, simbolizando uma nova fase da história da Companhia, focada em rentabilidade e não mais em expansão, quando houve consumo excessivo de caixa.

De acordo com a administração da Companhia, "*[a]pós um ciclo intenso de simplificação e reorganização, entramos em uma nova fase da Neogrid, mais integrada, inteligente e próxima do mercado. Agora, nossa energia se volta para capturar o potencial de crescimento e escalar valor por meio de inteligência artificial e da evolução do nosso portfólio para oferecermos soluções mais inteligentes e integradas, tendo o supply chain autônomo como um dos primeiros exemplos dessa nova fase de evolução da Neogrid*."[6]

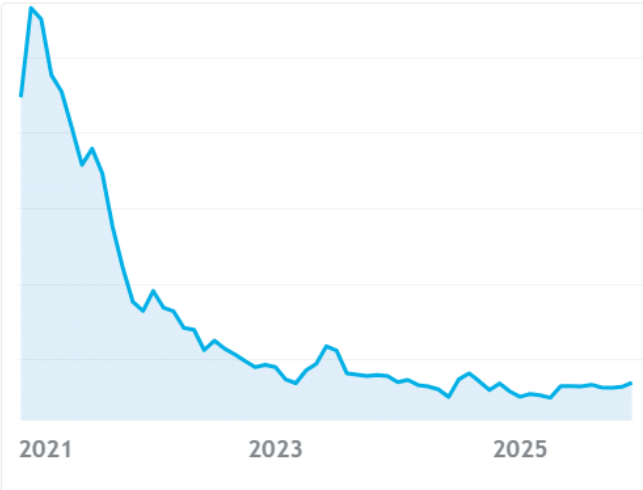
[5] https://www.rad.cvm.gov.br/ENET/frmExibirArquivoIPEExterno.aspx?NumeroProtocoloEntrega=1383081
[6] Conforme relatório de resultados do 3T25, disponível em:
https://www.rad.cvm.gov.br/ENET/frmExibirArquivoIPEExterno.aspx?NumeroProtocoloEntrega=1440274

Docusign Envelope ID: B31527A1-A349-44F5-B899-9FE9DFCE98B6

Os primeiros resultados foram notórios: o EBITDA passou de um valor negativo de R$3.065 mil no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024 para um valor positivo de R$18.035 mil no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025.

Contudo, essa mudança estratégica e a perspectiva de rentabilidade futura ainda não foram devidamente refletidas na cotação das ações, de modo que o valor de mercado da Companhia – ainda que com o prêmio aplicado – não reflete o seu potencial de geração de valor ou de caixa, no contexto da nova estratégia adotada.

É de se ver que desde a sua abertura de capital, em 2020, as ações da Companhia sofreram uma forte depreciação, tendo atingido seu menor patamar de negociação ao longo de 2025, conforme se demonstra no gráfico abaixo[7], muito distante de seu valor patrimonial e de acordo com a nossa opinião de seu real potencial. A despeito deste cenário, o preço da OPA foi estabelecido com base na cotação das ações ordinárias no mercado, aplicando-se um "prêmio" em comparação às cotações verificadas no curtíssimo prazo[8].



Dessa forma, tem-se que a cotação atual da ação da Companhia está próxima de suas cotações mínimas históricas, bem como não captura, ainda, a perspectiva de rentabilidade futura em decorrência da mudança de rumo da Companhia. Isto é, o momento utilizado para balizar o preço na cotação das ações para a OPA não se demonstra adequado.

Múltiplo oferecido na OPA

---

[7] Fonte: https://www.b3.com.br/pt_br/produtos-e-servicos/negociacao/renda-variavel/empresas-listadas.htm

[8] Nos termos do Fato Relevante divulgado pela Companhia, "O preço a ser ofertado no âmbito da Oferta será de R$ 29,00 (vinte e nove reais) por Ação, o que representa um prêmio de **10,1%** sobre a cotação de fechamento das ações ordinárias de emissão da Companhia no pregão de **19 de dezembro de 2025**, bem como um prêmio de (i) **11,9%** da média ponderada do preço das Ações nos **últimos 30 (trinta) dias corridos**; e (ii) **12,5%** da média ponderada do preço das ações nos **últimos 90 (noventa) dias corridos**. (grifos adicionados)

Docusign Envelope ID: B31527A1-A349-44F5-B899-9FE9DFCE98B6

Adicionalmente, nota-se que o múltiplo oferecido no preço por ação objeto da OPA está significativamente abaixo daquele pago em transações recentes envolvendo companhias que atuam no setor de desenvolvimento, licenciamento e implementação de softwares, bem como de pares listados, conforme demonstrado pelas tabelas abaixo[9]:

Múltiplos de Transações					Receita	CAGR	EBITDA	Margem EBITDA, %	EV/ Receita, x	EV/ EBITDA, x
Alvo	Comprador	Ano	Moeda	Enterprise Value	LTM	2-3 Y	LTM	LTM	LTM	LTM
M-trix	NilsenIQ	2025	BRL	320.0	80.0	20.0%	n.a	n.a	4.0x	n.a
Smarket	Neogrid	2022	BRL	13.0	4.6	60.0%	n.a	n.a	2.8x	n.a
GRG	Neogrid	2022	BRL	25.0	7.4	120.0%	n.a	n.a	3.4x	n.a
Lett	Neogrid	2022	BRL	33.5	10.6	125.0%	n.a	n.a	3.2x	n.a
Predify	Neogrid	2022	BRL	7.5	2.3	40.0%	n.a	n.a	3.3x	n.a
Arket	Neogrid	2022	BRL	21.6	5.6	160.0%	n.a	n.a	3.8x	n.a
MK Solutions	Nuvini	2025	BRL	30.0	40.0	10.0%	20.0	50.0%	0.8x	1.5x
TBDC	TOTVS	2025	BRL	75.0	24.0	n.a	n.a	n.a	3.1x	n.a
Suri	TOTVS	2025	BRL	25.5	14.0	n.a	n.a	n.a	1.8x	n.a
Linx	TOTVS	2025	BRL	3,050.0	1,145.0	0.4%	239.0	20.9%	2.7x	12.8x
VarejOnline	TOTVS	2024	BRL	49.0	15.0	n.a	n.a	n.a	3.3x	n.a
Sinqia	Evertec	2023	BRL	2,510.4	670.0	40.6%	146.7	21.9%	3.7x	17.1x
Feedz	TOTVS	2022	BRL	110.0	20.1	100.0%	n.a	n.a	5.5x	n.a
RBM	Dimensa	2022	BRL	30.0	11.9	n.a	n.a	n.a	2.5x	n.a
Tallos	RD Station	2022	BRL	6.7	3.7	n.a	n.a	n.a	1.8x	n.a
Geslpan	TOTVS	2022	BRL	51.1	14.6	n.a	n.a	n.a	3.5x	n.a
Vadu	Dimensa	2022	BRL	85.0	15.5	n.a	n.a	n.a	5.5x	n.a
Mobile2you	Dimensa	2022	BRL	40.0	10.1	n.a	n.a	n.a	3.9x	n.a
InovaMind	Dimensa	2022	BRL	24.7	10.0	n.a	n.a	n.a	2.5x	n.a
LOTE45	Sinqia	2022	BRL	180.9	33.0	32.4%	14.0	42.4%	5.5x	12.9x
Síntese	Locaweb	2022	BRL	35.2	11.0	45.0%	n.a	n.a	3.2x	n.a
Compliasset	Sinqia	2023	BRL	30.0	6.7	n.a	n.a	n.a	4.5x	n.a
CIGAM	Senior	2025	BRL	162.5	82.7	17.0%	n.a	n.a	2.0x	n.a
i4pro	Mercury	2025	BRL	270.0	125.0	25.0%	45.0	36.0%	2.2x	6.0x
Hypnobox	Senior	2024	BRL	29.3	13.5	35.0%	n.a	n.a	2.2x	n.a
GAtec	Senior	2024	BRL	49.8	34.5	22.0%	n.a	n.a	1.4x	n.a
JobConvo	Senior	2024	BRL	5.5	3.2	34.2%	n.a	n.a	1.7x	n.a
Max	-	-	-	-	1,145.0	160.0%	239.0	50.0%	5.5x	17.1x
Mediana	-	-	-	-	14.0	35.0%	45.0	36.0%	3.2x	12.8x
Média	-	-	-	-	89.4	52.2%	92.9	34.2%	3.1x	10.1x
Min	-	-	-	-	2.3	0.4%	14.0	20.9%	0.8x	1.5x

Múltiplos de Pares Listados						Receita	CAGR	EBITDA	Margem EBITDA, %	EV/ Receita, x	EV/ EBITDA, x
Empresa	Ticker	Moeda	Beta 5-Y, #	Equity Mkt. Cap, mn	Enterprise Value, mn	FY2025E	2-3 Y	FY2025E	FY2025E	FY2025E	FY2025E
NielsenIQ	NYSE: NIQ	USD	n.a	4,655.1	8,316.0	4,126.1	11.1%	878.9	21.3%	2.0x	9.5x
Locaweb	B3: LWSA3	BRL	0.6	2,319.6	2,089.0	1,510.8	8.9%	335.4	22.2%	1.4x	6.2x
TOTVS	B3: TOTS3	BRL	0.6	24,321.9	24,218.5	6,133.0	17.5%	1,521.0	24.8%	3.9x	15.9x
VTEX	NYSE: VTEX	USD	1.3	645.0	445.9	241.9	9.6%	23.9	9.9%	1.8x	18.6x
Max	-	-	1.3	-	-	6,133.0	17.5%	1,521.0	24.8%	3.9x	18.6x
Mediana	-	-	0.6	-	-	2,818.5	10.3%	607.1	21.8%	1.9x	12.7x
Média	-	-	0.8	-	-	3,002.9	11.8%	689.8	19.6%	2.3x	12.6x
Min	-	-	0.6	-	-	241.9	8.9%	23.9	9.9%	1.4x	6.2x

Desse modo, não apenas o critério de cotação das ações se mostra inadequado, conforme descrito acima, como também o múltiplo oferecido não pode ser suportado em transações comparáveis envolvendo empresas do mesmo setor da Companhia nos últimos três anos.

[9]Fontes: NIQ, Neogrid, Nuvini, TOTVS, Capital IQ, Sinqia, Brazil Journal, Senior, Valor Econômico, Diário Oficial, CADE e valores estimados pela L4 com base em notícias e informações.

Docusign Envelope ID: B31527A1-A349-44F5-B899-9FE9DFCE98B6

IV. Pedido de Convocação

Ante o exposto, requer-se aos administradores da Companhia que convoquem, no prazo máximo de 8 (oito) dias, assembleia especial dos acionistas titulares de ações em circulação no mercado, para deliberar sobre:

(i) na forma e para os fins do artigo 4º-A da Lei das Sociedades por Ações e dos artigos 39 e 40 da Resolução CVM 215, sobre a realização de uma avaliação da Companhia para a revisão do preço proposto no âmbito da OPA;

(ii) caso aprovada a deliberação indicada no item (i) acima, a contratação de instituição especializada, qualificada nos termos da Resolução CVM 215, para elaboração da avaliação da Companhia;

(iii) caso aprovadas as deliberações indicadas nos itens (i) e (ii) acima, deliberar sobre o valor dos honorários da instituição especializada; e

(iv) caso aprovadas as deliberações indicadas nos itens (i) a (iii) acima, deliberar sobre o prazo para que a instituição especializada apresente o laudo de avaliação, que não poderá ser superior a 30 (trinta) dias contados da data da assembleia especial, observado o disposto no artigo 40, parágrafo 3º da Resolução CVM 215.

Requer-se, por fim, que os administradores e os Acionistas Controladores da Companhia, no cumprimento de seus deveres fiduciários, colaborem com a instituição especializada, visando à disponibilidade de todos os elementos necessários à elaboração do laudo de avaliação, nos termos do artigo 19, parágrafo único da Resolução CVM 215.

Atenciosamente,

L4 Venture Builder Fundo de Investimento em Participações.
representado por L4 Venture Builder Gestão de Capital Ltda.

DocuSigned by:
Pedro Meduna
94BD20E474104E5...

Pedro Souza Lobo Meduna
Sócio Co-fundador e Diretor

DocuSigned by:
TIAGO WIGMAN
88EB74DE94E9435...

Tiago Wigman
Sócio Co-fundador e Diretor

Testemunhas:

DocuSigned by:
Gabriela Vitiello
A7F5722A90E64E8...

Nome: Gabriela Vitiello

Assinado por:
Thiago Moraes
E508AE57FEE5489...

Nome: Thiago Moraes

ANEXO II – INFORMAÇÕES DAS INSTITUIÇÕES AVALIADORAS
(Conforme Resolução CVM 81, Anexo L)

Informações sobre os Avaliadores: Apsis, Evercore, RGS e BR Partners e Rothschild

Apsis Consultoria Empresarial

1. Listar os avaliadores recomendados pela administração: A Requerente indicou a contratação da Apsis Consultoria Empresarial para elaboração do Laudo de Avaliação.

2. Descrever a capacitação dos avaliadores recomendados: A capacitação e experiência do avaliador se encontram descritas em sua proposta de trabalho e remuneração, na forma do Anexo III à Proposta.

3. Fornecer cópia das propostas de trabalho e remuneração dos avaliadores recomendados: A proposta de trabalho enviada pela Apsis encontra-se disponível no Anexo III. O valor total da sua remuneração é de R$260.000,00 (duzentos e sessenta mil reais), acrescidos dos tributos incidentes.

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

Nos últimos 3 (três) anos, a Companhia não teve relacionamentos comerciais relevantes com a Apsis.

Seneca Evercore

1. Listar os avaliadores recomendados pela administração: A Requerente indicou a contratação da Seneca Evercore para elaboração do Laudo de Avaliação.

2. Descrever a capacitação dos avaliadores recomendados: A capacitação e experiência do avaliador se encontram descritas em sua proposta de trabalho e remuneração, na forma do Anexo IV à Proposta.

3. Fornecer cópia das propostas de trabalho e remuneração dos avaliadores recomendados: A proposta de trabalho enviada pela Evercore encontra-se disponível no Anexo IV. O valor total da sua remuneração é de R$1.300.000,00 (um milhão e trezentos mil reais).

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

Nos últimos 3 (três) anos, a Companhia não teve relacionamentos comerciais relevantes com a Evercore.

RGS Partners

1. Listar os avaliadores recomendados pela administração: A Requerente indicou a contratação da RGS Partners para elaboração do Laudo de Avaliação.

2. Descrever a capacitação dos avaliadores recomendados: A capacitação e experiência do avaliador se encontram descritas em sua proposta de trabalho e remuneração, na forma do Anexo V à Proposta.

3. Fornecer cópia das propostas de trabalho e remuneração dos avaliadores recomendados: A proposta de trabalho enviada pela RGS encontra-se disponível no Anexo V. O valor total da sua remuneração é de R$1.100.000,00 (um milhão e cem mil reais), acrescidos dos tributos incidentes.

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

Nos últimos 3 (três) anos, a Companhia não teve relacionamentos comerciais relevantes com a RGS.

Conforme declaração encaminhada pela RGS, nos últimos 3 (três) anos, a RGS prestou assessoria financeira ao presidente do Conselho de Administração da Companhia, o Sr. Miguel Abuhab, parte relacionada da Companhia. A prestação dos serviços ocorreu no âmbito de projeto encerrado em setembro de 2023.

A RGS não indicou outras relações relevantes entre a Companhia e/ou suas partes relacionadas.

BR Partners Assessoria Financeira Ltda

1. Listar os avaliadores recomendados pela administração: A administração da Companhia indicou a contratação da BR Partners para elaboração do Laudo de Avaliação

2. Descrever a capacitação dos avaliadores recomendados: A capacitação e experiência do avaliador se encontram descritas em sua proposta de trabalho e remuneração, na forma do Anexo VI à Proposta.

3. Fornecer cópia das propostas de trabalho e remuneração dos avaliadores recomendados: A proposta de trabalho enviada pela BR Partners encontra-se disponível no Anexo VI. O valor total da sua remuneração é de R$3.000.000,00 (três milhões de reais).

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

Nos últimos 3 (três) anos, a Companhia não teve relacionamentos comerciais relevantes com a BR Partners.

Rothschild & Co

1. Listar os avaliadores recomendados pela administração: A administração da Companhia indicou a contratação da Rothschild Co para elaboração do Laudo de Avaliação.

2. Descrever a capacitação dos avaliadores recomendados: A capacitação e experiência do avaliador se encontram descritas em sua proposta de trabalho e remuneração, na forma do Anexo VII à Proposta.

3. Fornecer cópia das propostas de trabalho e remuneração dos avaliadores recomendados: A proposta de trabalho enviada pela Rothschild encontra-se disponível no Anexo VII. O valor total da sua remuneração é de US$750.000,00 (setecentos e cinquenta mil dólares), acrescidos dos tributos incidentes.

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

Nos últimos 3 (três) anos, a Companhia não teve relacionamentos comerciais relevantes com a Rothschild.

ANEXO III – PROPOSTA DE TRABALHO DA APSIS CONSULTORIA EMPRESARIAL

Proposta para Prestação de Serviços

L4 Venture Builder Fundo De Investimento Em Participações

49.996.217/0001-92

7 de Janeiro de 2026

Pedro Meduna
meduna@l4vb.com



Contato Comercial
Miguel Cortes Carneiro Monteiro
miguel.monteiro@apsis.com.br

Líder em Valuation pelo 2º ano consecutivo pela Leaders League.

AP-00017/26



A APSIS FAZ ISSO HÁ 47 ANOS
ATENDENDO AS MAIORES EMPRESAS DO MERCADO

+R$ 700 bi
em bens e negócios avaliados

+R$ 85 bi
em propriedades avaliadas

+500
laudos registrados na CVM

+23 milhões
de ativos inventariados

+25 mil
laudos emitidos

+130 milhões
de créditos de carbono avaliados

+250
projetos entregues de Consultorias Especializadas

APSIS



Business Valuation

APRESENTAÇÃO DO SERVIÇO

- Entendimento da Situação
- Escopo
- Documentação Necessária
- Honorários
- Prazo

CONDIÇÕES DO PROJETO

- Metodologia
- Validade da Proposta e Confidencialidade
- Entrega
- Informações Adicionais
- Condições Gerais

SOBRE NÓS

APSIS

Apresentação do Serviço

Entendimento da Situação

Conforme Fato Relevante divulgado 22 de dezembro de 2025, a Neogrid Participações S.A. (“Neogrid” ou “Companhia”) recebeu da DALPE GESTÃO E PARTICIPAÇÕES LTDA. (“Ofertante”) um pedido de registro de oferta pública de aquisição de ações ordinárias de emissão da Companhia para aquisição de controle unificada com cancelamento de registro perante a CVM, nos termos do artigo 33, §6º, inciso I, da Resolução CVM 215, com a consequente saída do segmento especial de listagem Novo Mercado da B3 S.A.– Brasil, Bolsa, Balcão, nos termos da Resolução CVM 215 e do Regulamento do Novo Mercado (“OPA”).

Em 6 de janeiro de 2025, a L4 VENTURE BUILDER FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES (“L4 FIP”), detentor de 18,4% das ações em circulação, nos termos do art. 4-A da Lei nº 6.404/76, realizou o pedido formal para a convocação de assembleia especial para deliberar sobre a realização de avaliação para determinação do valor das ações ordinárias de emissão da Companhia no âmbito da Oferta Pública de Ações Unificada para Aquisição de Controle e Cancelamento de Registro da Neogrid.

Nesse contexto, a Apsis foi procurada para realização de laudo de avaliação para efeito de determinação do valor justo da Companhia, nos termos do Anexo C da Resolução CVM 215/24.

Apresentação do Serviço

Escopo

Elaboração de laudo objetivando avaliar o valor das ações de Neogrid, para fins de atendimento ao disposto no Anexo C da Resolução CVM 215/24.

O laudo de avaliação da APSIS indicará os critérios de avaliação, os elementos de comparação adotados, breve descrição do histórico da Companhia, análise do setor e o responsável pela sua elaboração.

Segundo Capítulo V, Seção II, Art. 13, da Resolução CVM 215/24, o laudo de avaliação deverá indicar o valor da companhia segundo os seguintes critérios:

- Preço médio ponderado de cotação das ações da Neogrid na bolsa de valores ou no mercado de balcão organizado, nos últimos 12 (doze) meses anteriores ao início do período da OPA e entre a data da publicação do fato relevante que dá notícia da OPA e a data de entrega do laudo de avaliação à CVM;
- Valor do patrimônio líquido por ação da Companhia apurado nas últimas informações enviadas à CVM;
- Valor econômico da Companhia, calculado por pelo menos uma das seguintes metodologias:
    - Fluxo de Caixa Descontado
    - Múltiplos de Mercado
    - Múltiplos de Transações Comparáveis

A Apsis indicará o critério de avaliação, dentre os constantes do laudo de avaliação, que for considerado como o mais adequado na definição do preço justo, bem como as razões pelas quais tal critério foi escolhido.

Apresentação do Serviço

Documentação necessária

- Balancetes analíticos das empresas envolvidas na análise (inclusive coligadas e controladas) na data da avaliação
- Demonstrações contábeis da empresa dos últimos exercícios
- Orçamento plurianual (com abertura das receitas, custos e despesas de venda, gerais e administrativas)
- Planilha de endividamento (bancários, impostos, financiamentos, sócios e controladora)
- Base de prejuízo fiscal acumulado (se houver)

Caso a documentação e/ou as informações necessárias para o desenvolvimento do trabalho não sejam fornecidas pelo cliente e a obtenção ou elaboração delas resulte em horas adicionais de trabalho da equipe APSIS envolvida no projeto, as referidas horas serão apuradas e cobradas conforme tabela de valor hora/homem vigente. Isso também ocorrerá quando a documentação ou as informações forem substituídas após o início da execução do projeto.

Apresentação do Serviço

Honorários

Os honorários profissionais para a execução dos serviços correspondem a R$ 260.000,00 (duzentos e sessenta mil reais) incluindo os tributos PIS, COFINS e ISS, haja vista as alíquotas vigentes na data desta proposta, que representam 8,65%.

Os honorários devem ser faturados da seguinte forma:

- 50,00% (cinquenta por cento) do valor total, no aceite da presente proposta
- 50,00% (cinquenta por cento) do valor total, na entrega da minuta do trabalho

Para cada etapa mencionada anteriormente, o vencimento da fatura correspondente ocorrerá em 7 (sete) dias contados a partir de cada evento que deu origem à cobrança. Após o vencimento, serão cobrados juros de 1% (um por cento) ao mês sobre o valor líquido da nota fiscal, mais 10% (dez por cento) de multa sobre o valor da fatura pelo inadimplemento. A multa indicada será majorada para 20% (vinte por cento) caso seja necessário o ajuizamento de ação/medida judicial para a cobrança do débito.

Os serviços que extrapolarem o escopo previsto serão informados ao cliente e cobrados mediante emissão de relatório de atividades pela APSIS, contendo data, descrição dos trabalhos e tempo utilizado.

Prazo

A APSIS estima apresentar minuta(s) do(s) laudo(s) no prazo de 30 (trinta) dias corridos, considerando que a Administração da Entidade e/ou os envolvidos disponibilizará/ão, no início dos trabalhos, todas as informações necessárias à realização do trabalho, conforme evidenciado nessa proposta.

Cases (OPA)

A Apsis elaborou o laudo de avaliação de OPA, para subsidiar fechamento de capital em atendimento às Resoluções CVM vigentes, para as seguintes companhias.

BR Properties

alper

GetNinjas

ALPARGATAS

banrisul armazéns gerais

serena

Wilson, Sons

ZAMP

MONTEIRO ARANHA S.A.

Outras Experiência em Avaliação de Companhias Abertas

O segmento de Avaliação de Negócios da APSIS é composto por uma equipe especializada, certificada e com experiência recente em avaliações de companhias de capital aberto de diversos ramos de atuação. A seguir, estão listadas as avaliações mais relevantes realizadas pela APSIS nos últimos três anos.

- Fleury S.A.: laudo de avaliação para atendimento aos artigos 226 e 229 da Lei das S.A., emitido em julho de 2020.
- TIM Celular S.A.: laudo de avaliação para atendimento ao artigo 264 da Lei das S.A., emitido em julho de 2020.
- Smiles Fidelidade S.A.: laudo de avaliação para atendimento aos artigos 226 e 227 da Lei das S.A., emitido em dezembro de 2021.
- Movida Participações S.A.: laudo de avaliação para atendimento aos artigos 226 e 227 da Lei das S.A., emitido em novembro de 2021.
- Brasil Brokers (Nexpe Participações S.A.): laudo de avaliação para atendimento aos artigos 226 e 227 da Leis das S.A., emitido em fevereiro de 2022.
- Terra Santa Propriedades Agrícolas S.A.: laudo de avaliação para definição de relação de paridade entre ações, emitido em setembro de 2022.
- Locaweb S.A.: laudo de avaliação para atendimento ao artigo 256 da Lei das S.A., emitido em março de 2022.
- Arezzo Indústria e Comércio S.A.: laudo de avaliação para atendimento aos artigos 226 e 227 da Lei das S.A., emitido em novembro de 2022.
- Americanas S.A: estudo de viabilidade econômico-financeira e laudo de bens e ativos do plano de recuperação judicial, para fins de atendimento aos incisos II e III do artigo 53 da Lei nº 11.101/05 (Lei de Recuperação Judicial), emitido em março de 2023.
- Klabin S.A.: Laudo de avaliação da Arauco para fins de atendimento ao artigo 256 da Lei das S.A.

Condições do Projeto

Metodologia

Abordagem	Mercado	Mercado	Ativos	Renda
Método	Múltiplos	Cotação de Ações	PL a mercado	Fluxo de Caixa Descontado (DCF)
Indicação	Setor gera múltiplos indicadores	Empresa negociada em bolsa	Empresa intensiva em capital	Empresa geradora de caixa
	Mercado relevante de empresas similares	Mercado significativo de empresas comparáveis	Empresa gera pouco valor pela atividade operacional	Possibilidade de o risco da empresa ser mensurado (taxa de desconto)
Vantagens	Análise de como os investidores e demais players percebem o mercado	Contemplação de tendências do mercado e expectativa de resultados futuros	Avaliações feitas com base no histórico da empresa (conservadorismo)	Flexibilidade para mensurar as oportunidades, vantagens competitivas, crescimento e perfil de negócios Reflexo do retorno esperado, em função do risco (setor, empresa e país)
	Valores de transações contemplam prêmio de controle e liquidez	Informações disponíveis ao mercado	Método conservador de avaliação	Reflexo do retorno esperado, em função do risco (setor, empresa e país)
Complexidade	Segregação dos valores de transações, parcelas referentes a prêmio de controle e liquidez	Possibilidade de empresas similares apresentarem diferentes perspectivas	Avaliação de empresas não auditadas	Cenários projetados afetados por mudanças macro e microeconômicas
	Amostra limitada, poucas são as empresas realmente comparáveis (similares)	Mercados emergentes afetados por variáveis macroeconômicas de curto prazo	Tendências e potencialidades econômicas não contempladas	Sensibilidade: estrutura de capital e taxa de desconto

Condições do Projeto

Validade da Proposta

A presente proposta é válida pelo prazo de 30 (trinta) dias, contados a partir da data de sua apresentação.

Confidencialidade

A APSIS responsabiliza-se pela manutenção do mais absoluto sigilo com relação às informações confidenciais que venha a conhecer por ocasião da execução dos seus serviços. Para efeitos desta proposta, será considerada confidencial toda e qualquer informação a que a APSIS venha a ter acesso, direta ou indiretamente, em função dos serviços a serem prestados.

As informações confidenciais incluem todo tipo de documentação oral, escrita, gravada e computadorizada divulgada pelo cliente por meio de qualquer forma ou obtida em observações, entrevistas ou análises, abarcando, apropriadamente e sem limitações, todos os maquinários, composições, equipamentos, registros, relatórios, esboços, uso de patentes e documentos, assim como todos os dados, compilações, especificações, estratégias, projeções, processos, procedimentos, técnicas, modelos e incorporações tangíveis e intangíveis de qualquer natureza.

A APSIS, seus consultores e colaboradores não têm interesse, direto ou indireto, na(s) empresa(s) envolvida(s) ou na operação descrita nesta proposta.

Condições do Projeto

Entrega

O início dos serviços se dará com o aceite expresso da presente proposta, o pagamento do sinal e o recebimento da documentação integral necessária ao desenvolvimento do trabalho, listada nesta proposta.

O(s) laudo(s) final(is) será(ão) apresentado(s) sob a forma digital, ou seja, documento eletrônico em Portable Document Format (PDF), e ficará(ão) disponível(is) em ambiente exclusivo em nossa extranet pelo prazo de 90 (noventa) dias. O(s) laudo(s) poderá(ão) ser disponibilizado(s) em formato digital, com assinaturas via certificação, ou via(s) física(s), a ser(em) enviada(s) à Contratante. Caso a contratante solicite, a APSIS poderá disponibilizar a(s) via(s) física(s) do(s) laudo(s), sem custo, em até 05 (cinco) dias úteis, em documento impresso em via única.

Ao receber a(s) minuta(s) do(s) laudo(s),a Contratante terá o prazo de até 20 (vinte) dias para solicitar esclarecimentos e aprovar a emissão final do(s) documento(s). Após a aprovação da(s) minuta(s), a APSIS terá o prazo de 02 (dois) dias úteis para a emissão do(s) laudo(s) final(is). Decorrido o referido tempo, a APSIS poderá considerar o trabalho encerrado e estará autorizada a emitir a fatura final, independentemente da emissão do(s) laudo(s) final(is), além de poder emitir a(s) minuta(s) do(s) laudo(s) mais recente(s) disponibilizada(s) em forma(s) final(is). Alterações solicitadas após a entrega do(s) laudo(s) digital(is) estarão sujeitas a novo orçamento.

Condições do Projeto

Condições gerais

Os parâmetros básicos pertinentes ao escopo do serviço serão definidos imediatamente após o aceite desta proposta, para que seja possível o planejamento dos trabalhos a serem executados.

Nossos trabalhos não representam uma auditoria ou revisão das demonstrações financeiras realizadas de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Consequentemente, não podem ser considerados uma opinião ou conclusão no que tange a tal aspecto.

A presente proposta poderá ser rescindida desde que ambas as partes estejam de acordo. Nesse caso, será devido à APSIS o pagamento dos honorários estabelecidos nesta proposta comercial de forma proporcional aos trabalhos já realizados.

As despesas com viagem e hospedagem, caso necessárias para a realização dos serviços, não integram o valor da/o presente proposta/contrato e serão cobradas à parte, estando, todavia, sujeitas à aprovação prévia do cliente. Se as providências relativas à compra de passagens e diárias de hotel forem de responsabilidade da APSIS, as despesas serão cobradas por meio de nota de débito digital, a ser encaminhada ao cliente acompanhada dos respectivos comprovantes, e serão isentas da incidência de quaisquer tributos, por não constituírem o objeto da presente contratação.

Para os trabalhos que envolverem as áreas de engenharia, será enviada a Anotação de Responsabilidade Técnica (ART), para colhimento da assinatura do contratante. A ART é um documento que confere legitimidade ao trabalho realizado e fica registrada no Conselho Regional de Engenharia e Agronomia (CREA).

Esta proposta comercial foi elaborada e enviada previamente à realização, pela APSIS, dos procedimentos internos de verificação de conflitos e independência. Portanto, a APSIS se reserva o direito de interromper a execução dos serviços programados caso não seja possível realizar os referidos procedimentos elementares (por pendência de informações ou documentos) ou caso os resultados dessa etapa indiquem a necessidade de recusa do trabalho de consultoria. A Contratante reconhece tal direito e isenta a APSIS de qualquer responsabilidade e despesas que estejam relacionadas ao exercício dessa garantia.

Os procedimentos internos de verificação de conflitos e independência mencionados anteriormente serão realizados pela APSIS em até 07 (sete) dias úteis, a contar do aceite da presente proposta comercial.

Ao fim do trabalho, será encaminhado um modelo de Atestado de Capacidade Técnica (ACT) para análise do contratante. Em caso de aprovação, solicitaremos o retorno do ACT preenchido e assinado, em papel timbrado da empresa.

Condições do Projeto

Condições gerais

Fica eleito o foro da Capital do Estado do Rio de Janeiro, com exclusão de qualquer outro, por mais privilegiado que seja, para dirimir qualquer eventual dúvida durante a efetivação da/o presente proposta/contrato, bem como todos os casos não previstos neste instrumento.

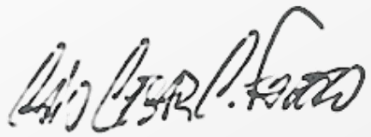
Uma vez aceita, a proposta deverá ser subscrita pelo representante legal da empresa solicitante e restituída à empresa contratada, acompanhada de toda a documentação necessária para o início dos trabalhos. Restituída à contratada, a presente proposta adquire forma de contrato, nos moldes da legislação civil em vigor.

E, por estarem justos e acertados, os representantes legais das empresas assinam a presente proposta, que será automaticamente convertida em contrato de prestação de serviços, em 02 (duas) vias.

Atenciosamente,



MIGUEL MONTEIRO
Diretor



CAIO CESAR CAPELARI FAVERO
Diretor

_____

Representante Legal
(Local/Data)
CNPJ da empresa contratante

Testemunha 1:
CPF:

Testemunha 2:
CPF:

Sobre Nós

A Apsis se destaca no mercado como uma **empresa de consultoria independente especializada em avaliações e em geração de valor para seus clientes**.

A credibilidade e a imparcialidade da Apsis fazem com que suas entregas sejam eleitas como referência para a tomada de decisão de grandes empresas.

Somos líderes em Transactions Services - Valuation **pela Leaders League.**

Padrões Nacionais e Internacionais

IVSC

CFC
CONSELHO FEDERAL DE CONTABILIDADE

Project Management Institute

RICS

IACVS
INTERNATIONAL ASSOCIATION of Certified Valuation Specialists

IBAPE
INSTITUTO BRASILEIRO DE AVALIAÇÕES E PERÍCIAS DE ENGENHARIA

iiBV
International Institute of Business Valuers

Nossas soluções

Ativos Fixos

- Gestão e Avaliação do Ativo Imobilizado
- Consultoria e Avaliação Imobiliária
- Inventário de Estoque
- Consultoria Pericial/Assistência Técnica
- Regulatório

Business Valuation

- Avaliações de Negócios
- Consultoria Pericial/Assistência Técnica
- M&A (fusões e aquisições)

Consultoria Estratégica

- Descoberta, Melhoria e Conformidade de Processos
- Formulação, Desdobramento e Execução de Estratégias
- Integração Pós-Fusão/Aquisição (PMI)

Tax and Accounting Advisory

- Consultoria Contábil
- Consultoria Fiscal/Tributária
- Asseguração de Procedimentos Previamente Acordados
- Due Diligence

Sustentabilidade

- Crédito de Carbono
- Trilha de Descarbonização
- Trilha ESG
- Serviços Ambientais

APSIS CARBON

Governança, Risco e Compliance

- Gerenciamento de Riscos
- Continuidade de Negócios (BCP)
- Controles Internos
- Compliance Regulatório/Anticorrupção
- Segurança da Informação
- Auditoria Interna
- Secretaria de Governança
- Governança e Responsabilidade

APSIS

Nosso agradecimento

Agradecemos a confiança no nosso trabalho. É nosso compromisso manter um **rigoroso padrão de qualidade** e um atendimento **ágil e personalizado**. A grande experiência nos diversos setores da economia nos ajuda a identificar com clareza as necessidades de sua empresa e a propor soluções inteligentes que atendam ao seu negócio. Estamos confiantes de que esta será uma parceria de grande valor.

ANEXO IV– PROPOSTA DE TRABALHO DA SENECA EVERCORE



Proposta de Laudo de Avaliação para OPA da Neogrid

Janeiro 2026

Seneca Evercore

VENTURE BUILDER

Índice

	Seção
Proposta de Laudo de Avaliação de OPA e Escopo do Trabalho	I
Introdução à Seneca Evercore	II
Presença Global	III
Apêndice	

I. Proposta de Laudo de Avaliação de OPA e Escopo do Trabalho

Seneca
Evercore

Contexto para Laudo de Avaliação e Requisitos Regulatórios

Resumo da OPA e requisitos da CVM para escolha do avaliador e metodologias de *valuation*

Resumo da OPA da Neogrid

22/dez/25

- A Neogrid informa a OPA unificada (aquisição de controle + cancelamento de registro), pelo preço de **R$ 29,00/ação**, proposta pelo veículo ofertante **Dalpe Gestão e Participações Ltda**
- Na mesma data, o ofertante firma acordo com os acionistas controladores para venda das ações
- Por ser OPA unificada com aquisição de controle, **a operação foi estruturada com dispensa de laudo**, conforme a Resolução CVM 215

6/jan/26

- **Entre 22/dez e 5/jan, inicia-se prazo legal de 15 dias** para que acionistas titulares de **≥10% das ações em circulação** possam requerer avaliação para **revisão do preço da OPA**
- **No dia 6/jan, o Fundo L4 Venture Builder** (18,4% do free float) entende que o **preço é baixo** e **requer assembleia especial** para deliberar sobre a **contratação de laudo de avaliação** visando à **revisão do preço**

Processo de escolha do avaliador e Metodologias aceitas de avaliação

1 Critério de Escolha do Avaliador



O avaliador deverá ser independente, tecnicamente qualificado e sem conflito de interesses relevante, observadas as práticas de governança aplicáveis e a regulamentação da CVM

2 Critério para Aprovação do Avaliador



A escolha do avaliador deverá observar os procedimentos aplicáveis ao tipo de OPA, assegurando aos acionistas transparência, equidade e mecanismos adequados de manifestação

3 Critério de Efetivação da OPA



A efetivação da OPA deverá observar o preço justo por ação, apurado com base no laudo de avaliação em critérios objetivos de precificação

4 Metodologias de Avaliação Aceitas pela CVM



O laudo de avaliação poderá empregar diferentes metodologias de avaliação, selecionadas pelo avaliador independente de acordo com a natureza da Companhia, da, devendo tais escolhas ser devidamente justificadas, conforme a regulamentação vigente da CVM

Fonte: CVM e Lei das S.A – lei 6.404/76

Seneca Evercore | Proposta Laudo de Avaliação para OPA da Neogrid

- A título de remuneração pelos serviços prestados à Neogrid, a Seneca Evercore gostaria de propor a seguinte estrutura:
  - **Comissão de Relatório de Avaliação Independente (*"Fairness Opinion Report"*):** a Neogrid deverá remunerar a Seneca Evercore com uma **comissão fixa de BRL 1,3 milhão** no caso da elaboração de um Relatório de Avaliação Independente ("*Fairness Opinion Report*").
- **Escopo do do trabalho:** elaboração de laudo de avaliação independente para fins de Oferta Pública de Aquisição de ações (OPA) da Neogrid, incluindo **a análise do negócio, das informações financeiras e das projeções fornecidas pela companhia, com acesso ao management para esclarecimentos e discussões**. O laudo contemplará a aplicação de metodologias de *valuation* previstas na Resolução CVM 215, bem como daquelas consideradas adequadas ao caso concreto, devidamente fundamentadas e em conformidade com a regulamentação vigente da CVM.
- **Carta mandato:** Esta proposta será complementada por uma Carta Mandato, mantendo os termos descritos acima e incluindo práticas usuais de mercado como reembolso de despesas, *tail* e indenizações

Não houve, nos últimos três anos, qualquer relação relevante entre a Seneca Evercore e partes relacionadas à Companhia, conforme definição das normas contábeis aplicáveis. Ademais, a Seneca Evercore não possui conflitos de interesse que possam comprometer a independência necessária ao adequado desempenho de suas funções.

Novamente, gostaríamos de agradecer pela oportunidade e reforçar o quanto nos sentimos honrados pela sua confiança. Estamos muito entusiasmados com a possibilidade de apoiar a Neogrid e seus acionistas neste processo.

Atenciosamente,

Isaias Sznifer
Senior Managing Partner
Seneca Evercore

Escopo do Trabalho

No âmbito da potencial contratação, nos comprometemos a realizar os serviços abaixo:

Entendimento do Negócio e Contexto da OPA

- Entendimento detalhado do modelo de negócios da Companhia, **incluindo suas principais linhas de receita, estrutura operacional, posicionamento competitivo e fatores críticos de geração de valor**
- Análise **da estrutura societária, base acionária, classes de ações** e direitos econômicos e políticos relevantes para a OPA
- Avaliação do contexto macroeconômico, setorial e de mercado relevante para a Companhia e para a precificação da OPA

Análise das Informações Financeiras Históricas e Recebimento das Projeções da Companhia

- Revisão das **DFs históricas da Companhia e informações financeiras trimestrais**, incluindo balanço patrimonial, demonstração de resultados e fluxo de caixa
- Avaliação da consistência e recorrência dos resultados históricos, bem como identificação de itens não recorrentes ou extraordinários relevantes para a análise de valor
- Análise da evolução do **desempenho financeiro, estrutura de custos, margens, capital de giro e investimentos e** revisão de indicadores financeiros e operacionais considerados relevantes para o setor de atuação da Companhia
- **Recebimento das projeções econômico-financeiras elaboradas e fornecidas pela Companhia**, para fins exclusivos de suporte às análises de valuation no contexto do presente laudo

Metodologias de Avaliação e Abordagens de *Valuation*

- Seleção e aplicação de metodologias de avaliação consideradas adequadas de acordo com os termos da regulamentação da CVM. As metodologias de avaliação incluem:
  - **Fluxo de Caixa Descontado (DCF)**
  - **Múltiplo de Companhias Comparáveis e Múltiplos de Transações Comparáveis**
- Avaliação das vantagens, limitações e adequação de cada metodologia utilizada

Determinação do Valor da Companhia e do Preço Justo por Ação

- Determinação do valor econômico da Companhia e, quando aplicável, de intervalos indicativos de valor
- **Análise do valor por ação, considerando a estrutura de capital, número de ações e direitos econômicos relevantes**

Elaboração do Laudo de Avaliação

- Elaboração do laudo de avaliação independente, descrevendo de forma clara e transparente, seguindo o conteúdo e formato estabelecido no Anexo C da Res. CVM 215:
  - A) Índice; B) Sumário executivo; C) Informações sobre o avaliador; D) Informações sobre a companhia avaliada; E) Valor apurado pelos diferentes critérios de avaliação; F) Glossário
- **Preparação do laudo em linguagem acessível aos acionistas, permitindo a adequada compreensão da base de avaliação**

II. Introdução à Seneca Evercore

Seneca
Evercore

Seneca Evercore | Introdução

Seneca Evercore é uma aliança entre uma equipe de assessoria independente de M&A líder no Brasil e um banco de investimento independente global de primeira linha; é composta por um seleto grupo de profissionais altamente experientes que acreditam que os melhores conselhos e soluções vêm de debates e parcerias construtivas

Seneca

- Equipe de Assessoria de **M&A líder no Brasil**
- **+20 anos** trabalhando em equipe
- **Mais de 160 transações fechadas**, sendo 34 desde 2019

Evercore

- **Líder em rankings globais** #1 em Research[1] classificada pelo Institutional Investor
- Aproximadamente **US$ 5 trilhões em transações fechadas**
- Assessorou **3 das 5 maiores transações nos EUA** em 2025

- Aconselhamento imparcial e sem conflitos
- Julgamento honesto, imparcial e claro
- Discrição completa e confidencialidade
- A assessoria estratégica inclui M&A, defesa de aquisição, comitês especiais e estruturação de transações

- Assessoria de alta qualidade e confiável é o nosso único produto
- Profissionais sênior totalmente comprometidos, envolvidos em todas as etapas
- Forte *ethos* de parceria
- Não emprestamos, negociamos ou de outra forma arriscamos o capital da empresa



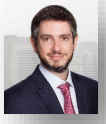
- Foco incansável nos objetivos dos clientes
- Profundo entendimento dos fundamentos específicos da indústria
- Capacidade de pensar de forma criativa e criar soluções inovadoras e viáveis
- Combinando diferentes grupos de especialidades para oferecer os melhores resultados aos clientes

- Foco no Cliente
- Integridade
- Excelência
- Respeito
- Investimento em Pessoas
- Parceria

Nota: (1) Provedor de Research entre todas as empresas em 2024

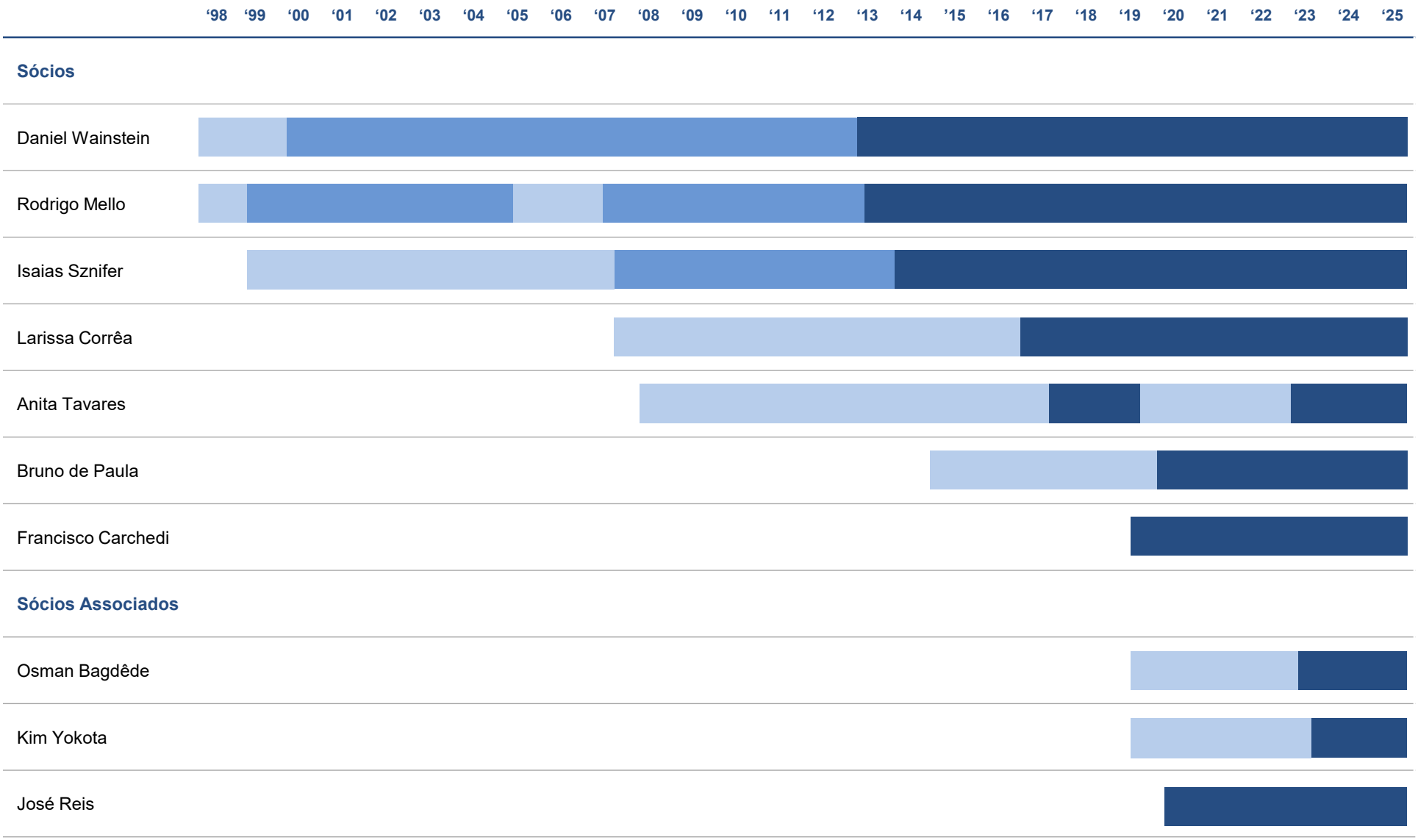
Seneca Evercore | Equipe Sênior no Brasil

A equipe sênior da Seneca Evercore é composta por executivos que passaram a maior parte de suas carreiras no Goldman Sachs e possuem vasta experiência em Investment Banking, especialmente M&A, Mercados de Capitais e Finanças Corporativas

 **Daniel Wainstein**	Daniel Wainstein é Sócio-Fundador na Seneca Evercore desde outubro de 2013, após deixar o Goldman Sachs, tendo sido o primeiro sócio brasileiro da Goldman (e permanece até hoje como sendo o único brasileiro a atingir tal posição no banco de investimento). Daniel foi responsável pelo banco de investimentos do Goldman Sachs no Brasil e América Latina entre 2008 e 2013, e foi membro do Comitê Executivo para América Latina e Brasil e diretor estatutário no Banco Goldman Sachs do Brasil S.A. Começou sua carreira no Lehman Brothers em 1998 e se juntou ao Goldman Sachs em Nova York em 2000. Adicionalmente à Seneca Evercore, Daniel possui cargo não executivo como assessor sênior para o IFC no Brasil. Ele cursou o Ph.D. em Economia (incompleto) na Brown University, possui MBA pela University of Rochester, graduou-se em economia pela Universidade de São Paulo (USP) e está atualmente concluindo seu mestrado em Neurociência e Psicologia da Saúde Mental pela King's College London
 **Rodrigo Mello**	Rodrigo Mello é Sócio Fundador da Seneca Evercore e do Seneca Bank. Rodrigo, juntamente com Daniel e Isaias, fundou a Seneca em 2013, inicialmente em parceria com o Greenhill e posteriormente com a Evercore. Antes da Seneca, Rodrigo foi Diretor Gerente da Goldman Sachs, onde iniciou como analista e lá trabalhou por 13 anos. Na Goldman Sachs, Rodrigo foi responsável pelos setores de instituições financeiras, consumo e varejo. Rodrigo também trabalhou 2 anos como Diretor Financeiro da Monte Cristalina, uma holding que controla a Hypera, uma empresa farmacêutica. Rodrigo possui graduação em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas (FGV-SP)
 **Isaias Sznifer**	Isaias Sznifer é Sócio Fundador da Seneca Evercore e do Seneca Bank. Isaias, juntamente com Daniel e Rodrigo, fundou a Seneca em 2013, inicialmente em parceria com o Greenhill e posteriormente com a Evercore. Antes Seneca, Isaias trabalhou na eBricks Digital, empresa de investimentos de Growth Equity e Venture Capital do Grupo RBS, e no Goldman Sachs entre 2007 e 2013 em Nova York e em São Paulo. Também trabalhou como consultor da A.T. Kearney e do Boston Consulting Group no Brasil, em projetos estratégicos para clientes por mais de 5 anos. Isaias possui MBA pela Kellogg School of Management, Northwestern University e graduou-se em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas (FGV-SP)
 **Larissa Correa**	Larissa Corrêa é Sócia da Seneca Evercore. Anteriormente, era Vice Presidente no Greenhill & Co, ao qual se juntou em Agosto de 2016. Antes de se juntar ao Greenhill, trabalhou no Bradesco BBI e no HSBC por 6 anos como Associada da equipe de Investment Banking, realizando transações de M&A e ECM, majoritariamente em Consumo, Infraestrutura, Indústria e Agronegócio. No início de sua carreira, também trabalhou no Credit Suisse e Smith Barney em Nova York e Boston. Larissa é graduada em Economia e Finanças pela Bentley University (Boston, MA, EUA)
 **Anita Tavares**	Anita Tavares é Sócia da Seneca Evercore, à qual se juntou em Abril de 2022. Antes de se juntar à equipe, trabalhou no Lazard em São Paulo por 2 anos e na Evercore em Nova York entre 2017 e 2020, realizando transações de M&A majoritariamente nos setores de transporte e infraestrutura. No início de sua carreira, também trabalhou nas equipes de Investment Banking da Arsenal Investimentos e do Itaú BBA. Anita possui MBA pela Columbia Business School e graduou-se em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas (FGV-SP)
 **Bruno De Paula**	Bruno de Paula é Sócio da Seneca Evercore à qual se juntou como asociate em Maio de 2020. Antes de se juntar à equipe, trabalhou na Greenhill & Co em 2019 após ter sido Analista na fintech de pagamentos PINbank Brasil e na incorporadora City Soluções Urbanas. Bruno possui MBA pela Samuel Curtis Johnson Graduate School of Management, Cornell University, onde graduou-se com Distinção (Dean's List - top 10% da turma) com GPA 3.95 / 4.00 e sendo o único aluno da turma a receber o Thomas R. Dyckman Accounting Excellence Award. Bruno também possui graduação em Engenharia Civil pela Universidade Federal de Goiás (UFG), formando com a maior média global da turma
 **Francisco Carchedi**	Francisco Carchedi é COO e Sócio da Seneca Evercore, onde atua desde 2020. Sua experiência profissional inclui passagem pela Greenhill & Co., onde integrou a equipe de Investment Banking. Antes disso, atuou na Arrowstreet Capital em 2019, desempenhando funções relacionadas a Investment Services. Ao longo de sua carreira, acumulou 5 anos de experiência em assessoria financeira, consolidando sua expertise em transações estratégicas. Francisco é graduado em Administração de Empresas e Economia pela D'Amore-McKim School of Business da Northeastern University

Seneca Evercore | Equipe no Brasil

Nossa equipe trabalha junto há muitos anos, mais de vinte no caso de nossa liderança



Experiência de Assessoria no Brasil

Transações selecionadas

★ Serviço de Assessoria para Companhias de Capital Aberto

Transações em Tecnologia

Assessorou CONE na captação de recursos para o centro logístico do Aeroporto de Fortaleza (FOR), em parceria com HUMA CAPITAL e OAKTREE — 2025	Assessorou Itajubá Investimentos na transação estratégica relevante — 2024	Assessorou shoulder na aquisição da HAIGHT. — 2024	Assessorou CONE na estruturação de financiamento e aquisições de áreas estratégicas em parceria com o BANCO PINE — 2024	Assessorou MANCHESTER INVESTIMENTOS na venda de uma participação minoritária relevante para a XP Inc. — 2024
★ Assessorou VINCI partners na aquisição de 100% da MAV CAPITAL — 2024	Assessorou magnetis na venda da companhia para o btg pactual — 2023	★ Assessorou arco no fechamento de capital de US$ 1.5 bilhão realizado por DRAGONEER e GENERAL ATLANTIC — 2023	★ Assessorou evertec na aquisição da singia — 2023	Assessorou LEAL EQUIPAMENTOS DE PROTEÇÃO na venda para BUNZL — 2023
★ Assessorou magalu na celebração de novo acordo e na venda da Luizaseg para o BNP Paribas Cardif luizaseg — 2023	Assessorou um grupo de acionistas no acordo de reestruturação da Itajubá Investimentos — 2022	Assessorou ODATA na venda para Aligned Adaptive Data Centers — 2022	★ Assessorou [B]3 na aquisição de 100% da NEUROTECH — 2022	Assessorou ORIZ na venda de uma participação minoritária para XP Inc. — 2022
Assessorou sim;paul na sua venda para a BINANCE — 2022	Assessorou VILLARTA elevadores na sua venda para a Atlas Schindler — 2022	Assessorou NS nutrition & santé na venda da Jasmine para 4 Dias Branco — 2022	Assessorou OURINVEST REAL ESTATE na venda do seu controle acionário para fator — 2022	Assessorou bom pra crédito na fusão com Focus financeira — 2022

Nota: Inclui transações executadas pela equipe da Seneca Evercore enquanto no Greenhill e Goldman Sachs

Experiência de Assessoria no Brasil

Transações selecionadas (cont.)

★ Serviço de Assessoria para Companhias de Capital Aberto

Transações em Tecnologia

Assessorou Greenpass na venda de uma participação de 51%, além de opções de compra futuras, para a Edenred 2022	Assessorou ARGO na venda de suas operações brasileiras para a Spice Private Equity, controlada pela GP Investments 2021	Assessorou Jive na rodada de investimentos liderada pela XP Inc. 2021	Assessorou PERFIN na parceria estratégica com o btg pactual 2021	Assessorou MONTE BRAVO na venda de uma participação de 45% para XP Inc. 2021
Assessorou grupo case | itechcare na venda para DASA 2021	Assessorou Jive na parceria de coinvestimento no valor de US$80 milhões com a IFC International Finance Corporation 2020	★ Assessorou BoaVista SCPC na aquisição de 100% da acordocerto 2020	Assessorou wex na venda de sua subsidiária brasileira para VILA RICA CAPITAL 2020	Assessorou WHG na venda de uma participação minoritária para XP Inc. 2020
★ Assessor financeiro da locaweb 2020	Assessorou infra.commerce em aporte de Capital de Série E 2019	Assessorou Supplier na venda de R$455 milhões de uma participação majoritária para TOTVS 2019	Assessorou 2GET na venda para HEIDRICK & STRUGGLES 2019	Assessorou OURINVEST DTVM na venda de Ourinvest DTVM para BTG Pactual 2019
Assessorou ICC na venda de uma participação para LALLEMAND 2019	Assessorou flormel na venda de uma participação minoritária para unbox CAPITAL 2019	Assessorou IFC e Principia na venda de uma participação na PRAVALER para Itaú 2019	Assessorou NII Holdings na venda de participação de controle da nextel das operações brasileiras para américa móvil 2019	Assessorou Portal de Documentos na venda para [B]3 2019

Nota: Inclui transações executadas pela equipe da Seneca Evercore enquanto no Greenhill e Goldman Sachs

Experiência de Assessoria no Brasil

Transações selecionadas (cont.)

★ Serviço de Assessoria para Companhias de Capital Aberto

Transações em Tecnologia

Assessorou blu na venda de uma participação minoritária para um investidor brasileiro 2019	Assessorou uma **Companhia de Saúde Animal** em uma operação de licenciamento de seus produtos para multinacional do setor 2018	Assessorou CURA IMAGEM E DIAGNÓSTICO na venda do controle acionário para VINCI partners 2018	Assessorou um cliente confidencial na venda de participação em uma **Planta de Energia Termoelétrica** para um investidor chinês 2018	Assessorou ★ Julius Bär na aquisição de 95% da Reliance 2018
Assessorou um cliente confidencial na venda de **R$550 milhões** de um **Portfólio de Ativos Financeiros Ilíquidos** para um dos maiores bancos brasileiros 2017	Assessorou RADIOCARE centro avançado de radioterapia na venda do controle acionário para Grupo Oncoclínicas ONCOCLÍNICAS 2017	Assessorou mãe terra na venda para Unilever 2017	Assessorou Le biscuit na venda de uma participação minoritária para SIGULER GUFF 2017	Assessorou DELTAPLAM na venda para Sealed Air 2017
Assessorou os acionistas fundadores da rico na venda para XP 2016	Assessorou Brasil CT no aporte feito na Companhia pela INVEST TECH 2016	Assessorou Elavon na venda de sua participação majoritária na Elavon do Brasil para stone 2016	Assessorou POLICARD na fusão com Up 2016	Assessorou HORTIFRUTI na venda de uma participação minoritária para Partners Group REALIZING POTENTIAL IN PRIVATE MARKETS 2015
Assessorou biopharma RECEPTA no levantamento de capital com Finep INOVAÇÃO E PESQUISA 2015	Assessorou ★ americanas na renegociação da Joint Venture de *Consumer Finance* com Itaú 2013	Assessorou ★ magalu na renegociação da Joint Venture com Itaú 2013	Assessorou ★ magalu na formação de uma Joint Venture com BNP PARIBAS CARDIF 2013	Coordenou ★ o IPO de $1.96 bilhões do BTGPactual 2012

Nota: Inclui transações executadas pela equipe da Seneca Evercore enquanto no Greenhill e Goldman Sachs

Vasta experiência na emissão de Fairness Opinions e relatórios de *Valuation*

Experiência Relevante

Fairness Opinion Assessorou o Comitê Especial arco no fechamento de capital de US$ 1,5 bilhão conduzida por DRAGONEER GENERAL ATLANTIC	Fairness Opinion evertec na aquisição de singia	Relatório de *Valuation* [B]3 na aquisição de 100% de NEUROTECH	Relatório de *Valuation* de uma instituição financeira de destaque para avaliar alternativas relacionadas a investimentos no Brasil	Relatório de *Valuation* CPFL RENOVÁVEIS no contexto de sua aquisição pela CPFL Energia
Relatório de *Valuation* cetip preparado para o Conselho de Administração da BMF&BOVESPA	Relatório de *Valuation* Santander Brazil no contexto de uma oferta pública voluntária de permuta de certificados de depósito de ações do Santander Brasil	Relatório de *Valuation* CIE Autometal no contexto de seu fechamento de capital (take-private)	Relatório de *Valuation* VALE	Relatório de *Valuation* NEOENERGIA
Relatório de *Valuation* invepar	Relatório de *Valuation* Itaú na aquisição de US$ 6,8 bilhões rede via oferta pública	Relatório de *Valuation* ICE aquisição da participação da Advent International na Cetip	Relatório de *Valuation* TELEMAR Fusão de 16 subsidiárias no valor de US$ 4,8 bilhões	Relatório de *Valuation* ARACRUZ no contexto de seu fechamento de capital (take-private) pela Votorantim Celulose e Papel
Relatório de *Valuation* BOVESPA em sua fusão de US$ 20 bilhões com BM&F	Relatório de *Valuation* ArcelorMittal Brazil no contexto de seu fechamento de capital (take-private) pela Mittal Steel	Fairness Opinion Assessorou o Comitê Especial BR PETROBRAS na fusão das subsidiárias da Petrobras na Argentina, incluindo Perez Companc, eg3 e Petrolera Santa Fé	Fairness Opinion BR PETROBRAS aquisição de participação de controle na Perez Companc por US$ 3,9 bilhões	

Nota: Inclui transações executadas pela equipe da Seneca Evercore enquanto atuava na Greenhill, Goldman Sachs e outras instituições

III. Presença Global

Seneca
Evercore

Evercore | Banco Líder em Assessoria Independente

Banco líder em Assessoria Global Independente, dedicado a ajudar os clientes a obter resultados superiores através de assessoria confiável, independente e inovadora em questões de importância estratégica; A Evercore, sediada em Nova York e listada na Bolsa de Valores de Nova York, foi fundada em 1995 e hoje é a terceira maior empresa de assessoria financeira do mundo

O Que Diferencia a Evercore?

Líder em Assessoria Indep.

- Aproximadamente US$4 trilhões em valores de transações desde o início das atividades
- Assessorou em 3 das 5 maiores transações globais em 2025
- ~1.475 banqueiros de assessoria e ~2.400 funcionários globais
- Plataforma mais ampla: Fusões e Aquisições, Reestruturação, Mercado de Capitais e Dívida

Excelência e Integridade

- Sempre colocamos o interesse de nossos clientes acima do nosso: assessoria imparcial e livre de conflitos de interesse
- Liderança sênior comprometida e forte foco em relacionamentos
- Nosso registro de confidencialidade é impecável

Melhores Assessorias

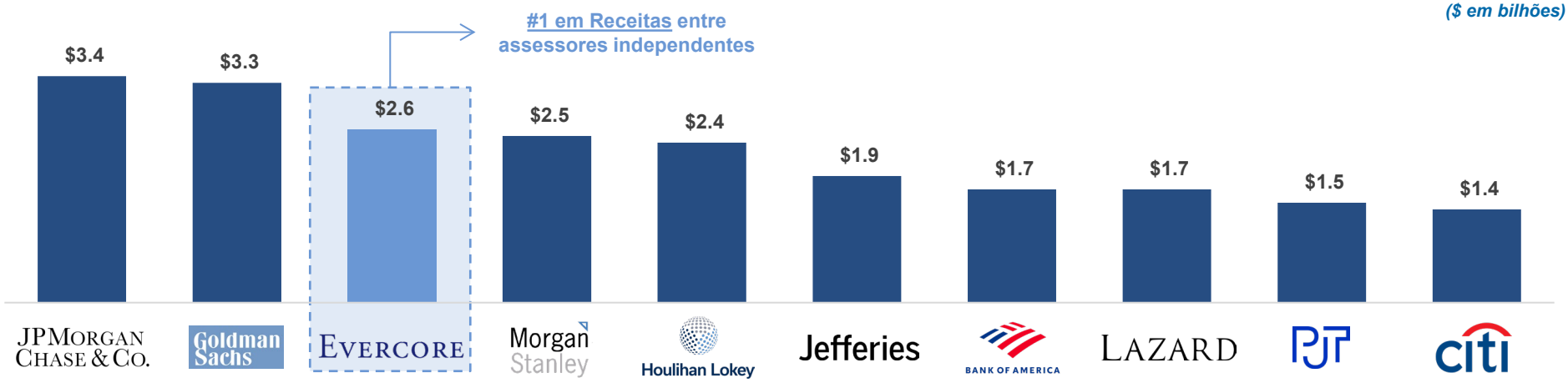
- Assessor de clientes em suas mais importantes transações de fusões e aquisições
- #1 em Ativismo e Defesa de Aquisição
- #1 em Comitê Especial e Assessoria de Conselho
- Assessoria nas maiores e mais complexas operações de reestruturação

Insight para Acionistas

- Evercore ISI: #1 plataforma de analistas de *research* independente
- Capacidade líder em *Equity Sales & Trading* entre bancos independentes
- Grupo Estratégico de Acionistas fornece insights relevantes sobre comportamento e visão dos acionistas

#3 Banco de Investimento em Receitas de Assessoria[1] – Últimos 12 meses até 1T25

($ em bilhões)



Fonte: Evercore
Notas: (1) Receitas de Assessoria considerando fees ajustados sem *underwriting*, reconciliadas com GAAP quando aplicável e Receitas dos *peers* com base em *public filings* até 25 de abril de 2025 ou estimativas

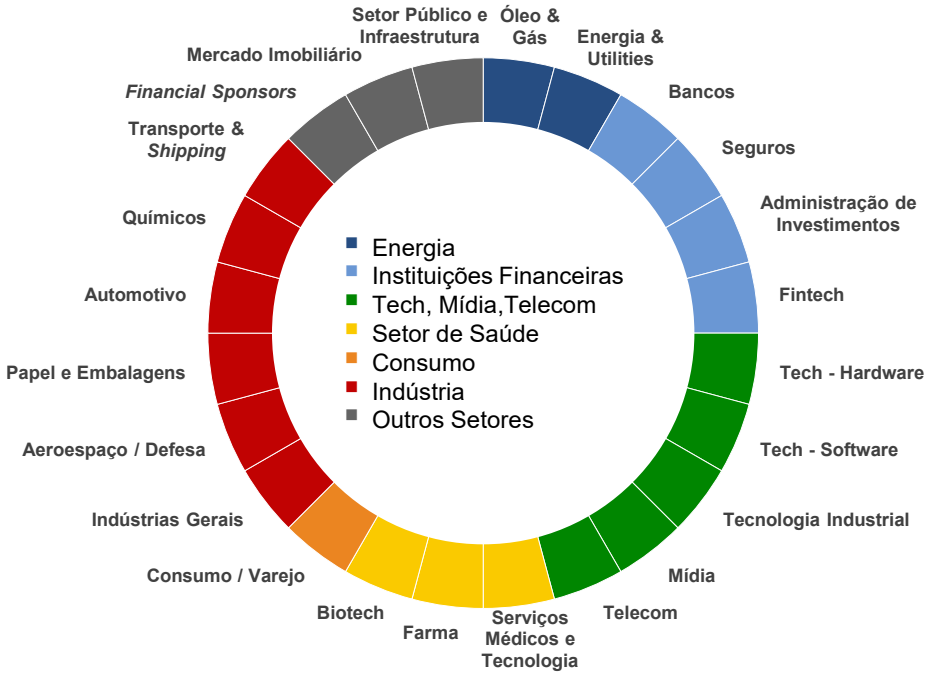
Evercore | Capacidade de Bulge Bracket e Cobertura dos Principais Setores

A Evercore assessora seus clientes em fusões e aquisições, decisões estratégicas para acionistas, reestruturações, levantamento de capital público e privado, oferece equity research e equity sales, além de fornecer serviços de gestão de patrimônio e investimentos à investidores institucionais e indivíduos de elevado patrimônio

Firma Independente com Recursos de Bulge Bracket

Assessoria Estratégica de M&A		✓
Estruturação de Transações		✓
Reestruturações		✓
Assessoria de Capital		✓
Assessoria Estratégica à Acionistas		✓
GP / LP	*Fundraising* Primário	✓
	Fundraising Secundário	✓
Equity Capital Markets		✓
Debt Capital Markets		✓
Gerenciamento de Riscos de Mercado e *Hedging*		✓
Assessoria de Capital Permanente *(Evergreen)*		✓
Private Placement de Dívida e *Equity*		✓
Recompra de Ações / Transações À Mercado		✓
Estruturação Fiscal		✓

Cobertura de Todos os Principais Setores



Presença Líder em Assessoria[1]

157
SMDs[2]

2.400
Colaboradores no Mundo

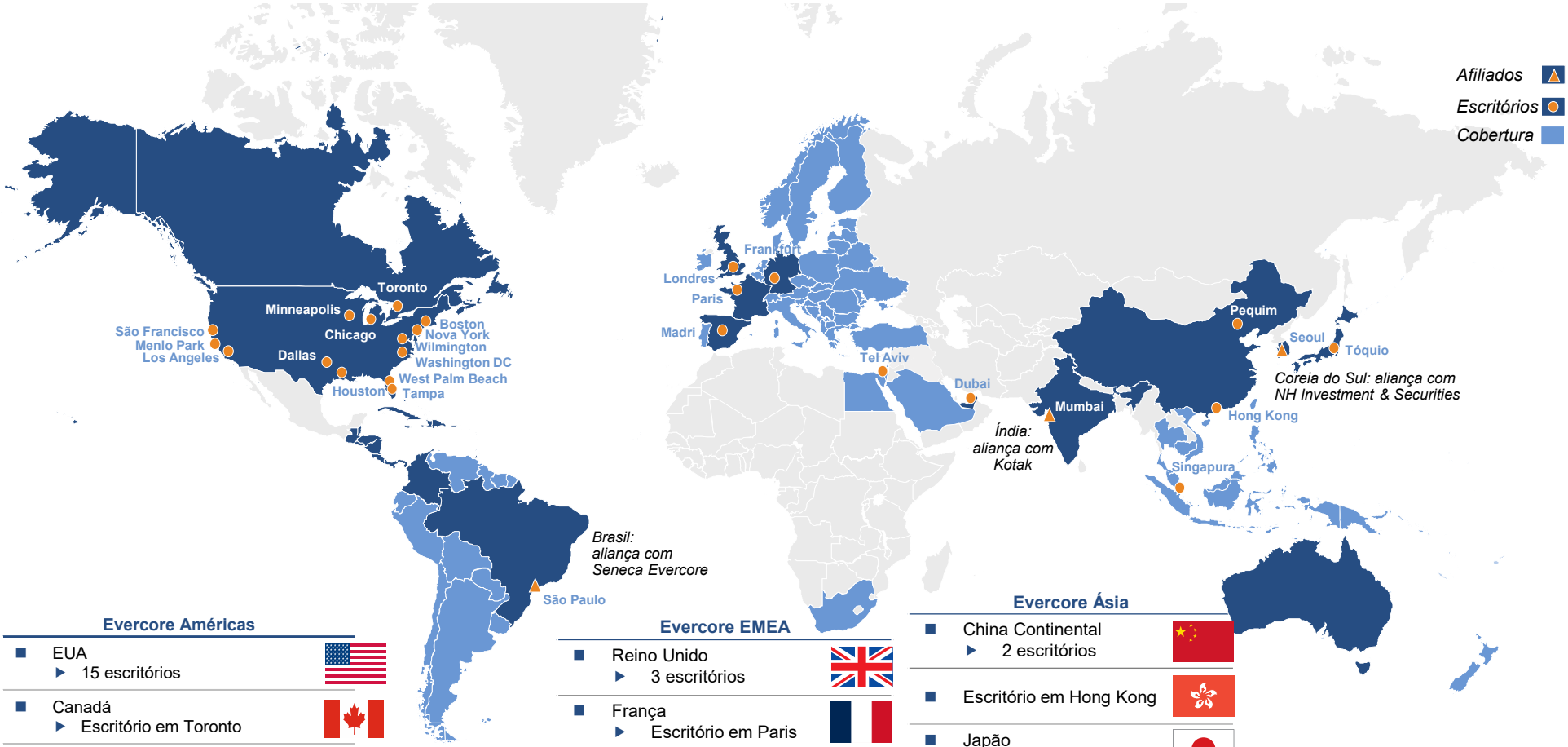
50+
Países onde Clientes são Atendidos

15[3]
Países com Escritórios Evercore

Nota: (1) Números de 9/30/2024; (2) A contagem de SMDs é referente a 31 de março de 2025 e inclui novas contratações já comprometidas, bem como saídas e transições conhecidas; (3) Considera escritórios de alianças/ afiliados

Evercore | Alcance Global

Com ampla presença geográfica, a empresa possui mais de 2.400[1] funcionários em 15[2] países ao redor do mundo



Evercore Américas

- EUA
  - 15 escritórios
- Canadá
  - Escritório em Toronto
- Brasil
  - Escritório em São Paulo

Evercore EMEA

- Reino Unido
  - 3 escritórios
- França
  - Escritório em Paris
- Alemanha
  - Escritório em Frankfurt
- Israel
  - Escritório em Tel Aviv
- Espanha
  - Escritório em Madrid
- Emirados Árabes Unidos
  - Escritório em Dubai

Evercore Ásia

- China Continental
  - 2 escritórios
- Escritório em Hong Kong
- Japão
  - Escritório em Tóquio
- Escritório em Singapura
- Índia
  - Escritório em Mumbai
- Coreia do Sul
  - Escritório em Seoul

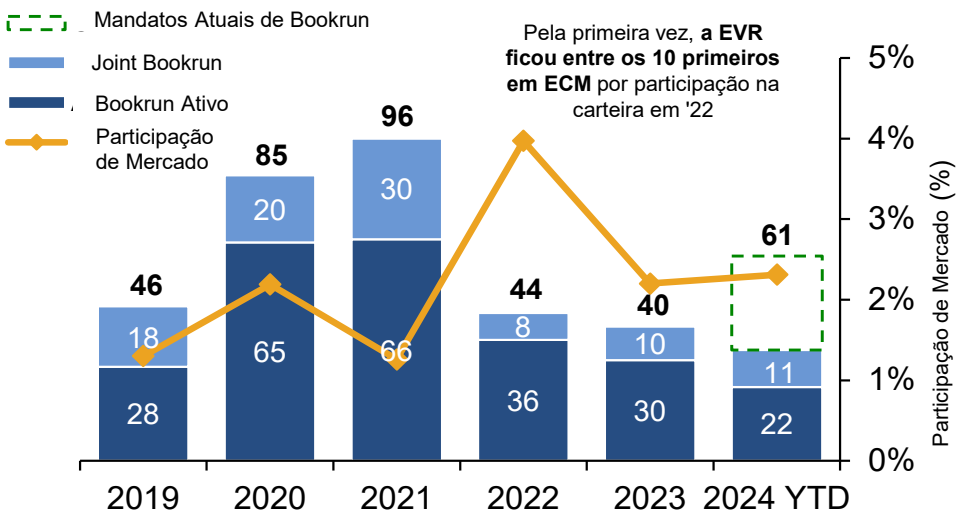
Nota: (1) Números de 3/31/2025; (2) Considera escritórios de alianças/ afiliados

Evercore | ECM: Coordenador Líder Independente e Livre de Conflitos

Plataforma Experiente de Mercado de Capitais

- **75% das transações** como *Bookrunner* ativo desde 2020
- Mais de **$135 bilhões** em recursos totais **captados para clientes desde 2020**
- **Top 10** Equity Bookrunner em 2023
- Time composto por **11 profissionais experientes de ECM com ~250 anos** de experiência combinada no mercado de capitais
- **Amplitude e profundidade de experiência** em todos os principais setores verticais e produtos ECM

O *Momentum* da Evercore como *Bookrunner* Continua[1]



Transações de Destaque Selecionadas

$2.2bn Follow-on $1.3bn Follow-on GE HealthCare Lead Left Bookrunner Jun '23 / Fev. '24	$690mm Follow-on $863mm Follow-on Vaxcyte Bookrunner Ativo Out. '22 / Jan. '24	$1.6 Bilhão Oferta Pública Inicial AMER SPORTS Joint Bookrunner Janeiro 2024	$1.1 Bilhão Oferta Pública Inicial mobileye *Bookrunner* Ativo Outubro 2022
$720.0mm 1.00% Notas Senior Conversíveis com vencimento em 2028 Halozyme Bookrunner Ativo Agosto 2022	$1.1 Bilhão Follow-on VONTIER *Bookrunner* Ativo Janeiro 2021	$1.8 Bilhão Follow-on DANAHER Active Bookrunner Maio 2020	$14.4 Bilhões Follow-on PNC *venda de ~22.4% na* BlackRock *Bookrunner* Ativo Maio 2020

Transações Recentes de *Bookrun*

$5.1 Bilhões Oferta Pública Inicial Lineage Joint Bookrunner Julho 2024	$265.7mm Follow-on Archrock Bookrunner Ativo Julho 2024	$365.0mm Oferta Pública Inicial WEBTOON Bookrunner Ativo Junho 2024	$869.4mm Follow-on BIRKENSTOCK Joint Bookrunner Junho 2024
$1.1 Bilhão Oferta Pública Inicial WAYSTAR Joint Bookrunner Junho 2024	$178.5mm Oferta Pública Inicial Life360 Bookrunner Ativo Junho 2024	$970.1mm Follow-on GlobalFoundries Joint Bookrunner Maio 2024	$165.6mm Follow-on FIDELIS Joint Bookrunner Maio 2024

1. Participação de mercado baseada em IPOs tradicionais e Follow-ons nos EUA com tamanho de operação igual ou superior a US$ 50 milhões; exclui operações em bloco

Apêndice | Bios Equipe Seneca Evercore

Seneca
Evercore

Daniel Wainstein

Managing Partner

Resumo de Biografia



Daniel Wainstein
Sócio-Fundador

Tel: +55 11 2039-0601
daniel.wainstein@
senecaevercore.com

Daniel Wainstein é Sócio-Fundador na Seneca Evercore desde outubro de 2013, após deixar o Goldman Sachs, tendo sido o primeiro sócio brasileiro da Goldman (e permanece até hoje como sendo o único brasileiro a atingir tal posição no banco de investimento). Daniel foi responsável pelo banco de investimentos do Goldman Sachs no Brasil e América Latina entre 2008 e 2013, e foi membro do Comitê Executivo para América Latina e Brasil e diretor estatutário no Banco Goldman Sachs do Brasil S.A. Começou sua carreira no Lehman Brothers em 1998 e se juntou ao Goldman Sachs em Nova York em 2000. Adicionalmente à Seneca Evercore, Daniel possui cargo não executivo como assessor sênior para o IFC no Brasil. Ele cursou o Ph.D. em Economia (incompleto) na Brown University, possui MBA pela University of Rochester, graduou-se em economia pela Universidade de São Paulo (USP) e está atualmente concluindo seu mestrado em Neurociência e Psicologia da Saúde Mental pela King's College London

Experiência em Transações Selecionadas

- **2026:** FGR em uma emissão de CCB de R$62 milhões
- **2025:** FGR em uma emissão de CCBI de R$60 milhões
- **2025:** FGR em uma emissão de CCB de R$60 milhões
- **2025:** FGR em uma emissão de CCBI de R$50 milhões
- **2025:** FGR em uma captação de financiamento bancário no valor de R$125 mm
- **2025:** Cone na captação de recursos para o Aeroporto de Fortaleza com a Huma e Oaktree
- **2025:** FGR na emissão de um CRI de R$ 78mm
- **2024:** FGR na emissão de um CRI de R$ 252mm
- **2024:** Cone na estruturação de financiamento e aquisições de áreas com o Banco Pine
- **2024:** Manchester na venda de uma participação minoritária relevante para a XP
- **2024:** FGR na emissão de um CRI de R$ 183mm
- **2023:** Magnetis na venda da companhia para o BTG Pactual
- **2023:** Comitê independente do Conselho de Administração da Arco Educação no fechamento de capital realizado pelo General Atlantic e Dragoneer no valor de US$1.5 bi
- **2023:** Leal Equipamentos de Proteção na venda para a Bunzl
- **2022:** Odata na venda para a Aligned
- **2022:** Oriz na venda de uma participação minoritária para a XP Inc.
- **2022:** Sim;Paul na sua venda para a Binance
- **2022:** Ourinvest Real Estate na venda do seu controle acionário para o Fator
- **2022:** Bom Pra Crédito na fusão com a Focus Financeira
- **2022:** Greenpass na venda de uma participação de 51% para a Endered
- **2021:** Jive na rodada de investimentos liderada pela XP Inc.
- **2021:** Perfin na parceria estratégica com o BTG Pactual
- **2021:** Monte Bravo na venda de uma participação de 45% para a XP Inc.
- **2021:** Case na venda para a Dasa
- **2020:** Jive na parceria de coinvestimento no valor de US$80 milhões com a IFC
- **2020:** Wex na venda de sua subsidiária brasileira para a Vila Rica Capital
- **2020:** WHG na venda de uma participação minoritária para a XP Inc.
- **2019:** Infracommerce em aporte de capital de Série E
- **2019:** Ourinvest na venda do Ourinvest DTVM ao BTG Pactual
- **2019:** IFC e Principia na venda de participação da Pravaler ao Itaú Unibanco
- **2019:** Blu Pagamentos na venda de participação minoritária para investidores brasileiros
- **2018:** Cura (venda de controle acionário ao Vinci Partners)
- **2018:** Venda de planta de energia termoelétrica
- **2017:** Venda de portfólio de ativos financeiros ilíquidos
- **2017:** Radiocare na venda do controle acionário para o Grupo Oncoclínicas
- **2017:** Le Biscuit na venda de uma participação minoritária para o Siguler Guff
- **2017:** Deltaplam na venda para a Selead Air
- **2016**: Rico na venda para a XP Investimentos
- **2016:** Brasil/CT no aporte feito pela Invest Tech
- **2016:** Elavon Inc. na venda da Elavon do Brasil
- **2016:** Policard na com o Grupo Up
- **2015:** Hortifruti na venda de uma participação minoritária para o Partners Group
- **2015:** Recepta em seu levantamento de capital
- **2013:** Lojas Americanas (joint venture)
- **2013:** Magazine Luiza (joint venture com Itaú Unibanco)
- **2013:** Magazine Luiza (joint venture com Cardif)
- **2012:** BTG Pactual (IPO de US$ 2.0 bi)
- **2012:** Itaú Unibanco (aquisição da Redecard por $6.8bi)
- **2012:** Cielo na aquisição da Merchant e-Solutions por US$ 0.7 bi
- **2012:** Cielo na emissão de títulos de US$ 0.9 bi
- **2011:** Consórcio Japonês /Coreano na aquisição de participação minoritária por US$ 2.0 bi
- **2011:** BTG Pactual (venda de participação minoritária por US $1.8 bi)
- **2011:** Minerva na emissão de títulos (US$0.2bi)
- **2011:** Qualicorp no IPO de US$ 0.7bi
- **2011:** Technos no IPO de US$0.3bi

Rodrigo Mello

Managing Partner

Resumo de Biografia



Rodrigo Mello
Sócio-Fundador

Tel: +55 11 2039-0602
rodrigo.mello@
senecaevercore.com

Rodrigo - Rodrigo Mello é Sócio Fundador da Seneca Evercore e do Seneca Bank. Rodrigo, juntamente com Daniel e Isaias, fundou a Seneca em 2013, inicialmente em parceria com o Greenhill e posteriormente com a Evercore. Antes da Seneca, Rodrigo foi Diretor Gerente da Goldman Sachs, onde iniciou como analista e lá trabalhou por 13 anos. Na Goldman Sachs, Rodrigo foi responsável pelos setores de instituições financeiras, consumo e varejo. Rodrigo também trabalhou 2 anos como Diretor Financeiro da Monte Cristalina, uma holding que controla a Hypera, uma empresa farmacêutica. Rodrigo possui graduação em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas (FGV-SP)

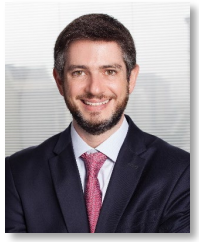
Experiência em Transações Selecionadas

- **2024:** Itajubá em uma transação estratégica relevante
- **2024:** Shoulder na aquisição da Haight
- **2024:** Vinci Partners na aquisição de 100% da MAV Capital
- **2023:** Evertec na aquisição da Sinqia
- **2023:** Magazine Luiza na celebração de novo acordo e na venda da Luizaseg para o BNP Paribas Cardif
- **2022:** Um grupo de acionistas no acordo de reestruturação da Itajubá Investimentos
- **2022:** B3 na aquisição de 100% da Neurotech
- **2022:** Villarta Elevadores na sua venda para a Atlas Schindler
- **2022:** Nutrition & Santé na venda da Jasmine para a M. Dias Branco
- **2021:** Argo Group na venda da sua operação brasileira para a Spice Private Equity, empresa de investimentos controlada e administrada pela GP Investments
- **2020:** Boa Vista na aquisição de 100% da Acordo Certo
- **2020:** Assessor financeiro da Locaweb
- **2019:** Supplier na venda de participação majoritária para a Totvs
- **2019:** 2Get em sua venda para a Heidrick & Struggles
- **2019:** ICC na venda de uma participação para Lallemand
- **2019:** Flormel na venda de uma participação minoritária para a Unbox Capital
- **2019:** Portal Documentos em sua venda para a B3
- **2018:** Julius Baer na aquisição de 95% da Reliance Group
- **2017:** Mãe Terra na venda para a Unilever
- **2017:** Le Biscuit na venda de uma participação minoritária para o Siguler Guff
- **2016:** Policard na fusão com o Grupo Up
- **2015:** Hortifruti na venda de uma participação minoritária para o Partners Group
- **2015:** Recepta em seu levantamento de capital
- **2014:** Julius Baer na aquisição de uma participação majoritária na GPS
- **2014:** Standard Bank na sua venda para o Inbursa
- **2013:** Lojas Americanas na criação de uma joint venture de US$0.3bi
- **2013:** Magazine Luiza na criação de uma joint venture com o Itaú Unibanco
- **2013:** Magazine Luiza na criação de uma joint venture de seguros com Cardiff
- **2012:** Itaú Unibanco na aquisição da Redecard por US$6.8bi
- **2012:** BTG Pactual no IPO de US$2.0bi
- **2012:** Cielo na aquisição da Merchant-E por US$0.7bi
- **2011:** ICE na aquisição de parcela minoritária da Cetip por US$0.5bi
- **2011:** Fastshop na criação de uma joint venture com a Assurant
- **2011:** Julius Baer na aquisição da GPS por US$0.2bi
- **2011:** BTG Pactual na venda de parcela minoritária para diferentes investidores (US$1.8bi)
- **2011:** Minerva na emissão de títulos ($0.2bi)
- **2011:** Grupo Technos no IPO
- **2011:** Equifax na fusão de sua subsidiária brasileira com a Boa Vista Serviços
- **2010:** Tivit na venda para Apax por US$1.0bi
- **2010:** Ponto Frio na venda para CBD por US$0.5bi
- **2009:** Cielo no IPO
- **2009:** Daycoval no *private placement* de US$0.5bi
- **2008:** Bovespa na fusão com BM&F de US$20bi
- **2007:** Hypermarcas na aquisição da DM Farmacêutica por US$ US$448 mi
- **2007:** Bovespa no maior IPO do Brasil à época de US$3.7bi
- **2007:** Daycoval no IPO de US$0.5bi
- **2006:** Hypermarcas na aquisição da Etti
- **2005:** Globo na venda de parcela na Net para Telmex
- **2003:** Aracruz na aquisição da Riocell pela Klabin por US$610 milhões
- **2003:** AT&T Latin America na venda para Telmex
- **Mercado de Dívida**: Oferta de títulos de dívida para clientes como Cielo, Bradesco, Itaú Unibanco, Banco Daycoval, Banco Fibra, Minerva, República do Brasil

Isaias Sznifer

Managing Partner

Resumo de Biografia



Isaias Sznifer
Sócio-Fundador

Tel: +55 11 2039-0618
isaias.sznifer@
senecaevercore.com

Isaias Sznifer é Sócio Fundador da Seneca Evercore e do Seneca Bank. Isaias, juntamente com Daniel e Rodrigo, fundou a Seneca em 2013, inicialmente em parceria com o Greenhill e posteriormente com a Evercore. Antes Seneca, Isaias trabalhou na eBricks Digital, empresa de investimentos de Growth Equity e Venture Capital do Grupo RBS, e no Goldman Sachs entre 2007 e 2013 em Nova York e em São Paulo. Também trabalhou como consultor da A.T. Kearney e do Boston Consulting Group no Brasil, em projetos estratégicos para clientes por mais de 5 anos. Isaias possui MBA pela Kellogg School of Management, Northwestern University e graduou-se em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas (FGV-SP)

Experiência em Transações Selecionadas

- **2024:** Itajubá em uma transação estratégica relevante
- **2024:** Manchester na venda de uma participação minoritária relevante para a XP
- **2024:** Vinci Partners na aquisição de 100% da MAV Capital
- **2023:** Magnetis na venda da companhia para o BTG Pactual
- **2023:** Comitê independente do Conselho de Administração da Arco Educação no fechamento de capital realizado pelo General Atlantic e Dragoneer no valor de US$1.5 bi
- **2023:** Evertec na aquisição da Sinqia
- **2023:** Leal Equipamentos de Proteção na venda para a Bunzl
- **2023:** Magazine Luiza na celebração de novo acordo e na venda da Luizaseg para o BNP Paribas Cardif
- **2022:** Um grupo de acionistas no acordo de reestruturação da Itajubá Investimentos
- **2022:** Odata na venda para a Aligned
- **2022:** B3 na aquisição de 100% da Neurotech
- **2022:** Oriz na venda de uma participação minoritária para a XP Inc.
- **2022:** Sim;Paul na sua venda para a Binance
- **2022:** Ourinvest Real Estate na venda do seu controle acionário para o Fator
- **2022:** Bom Pra Crédito na fusão com a Focus Financeira
- **2022:** Greenpass na venda de uma participação de 51% para a Endered
- **2021:** Jive na rodada de investimentos liderada pela XP Inc.
- **2021:** Perfin na parceria estratégica com o BTG Pactual
- **2021:** Monte Bravo na venda de uma participação de 45% para a XP Inc.
- **2020:** Jive na parceria de coinvestimento no valor de US$80 milhões com a IFC
- **2020:** Boa Vista na aquisição de 100% da Acordo Certo
- **2020:** Wex na venda de sua subsidiária brasileira para a Vila Rica Capital
- **2020:** WHG na venda de uma participação minoritária para a XP Inc.
- **2020:** Assessor financeiro da Locaweb
- **2019:** Infracommerce em seu aumento de capital série E
- **2019**: Supplier na venda de participação majoritária para a Totvs
- **2019:** Ourinvest na venda da Ourinvest DTVM para o BTG Pactual
- **2019:** Portal Documentos em sua venda para a B3
- **2019:** Blu Pagamentos sobre a venda de participação minoritária a investidor brasileiro
- **2017:** Venda da carteira de ativos financeiros ilíquidos
- **2017:** Mãe Terra na venda para a Unilever
- **2016:** Rico na venda para a XP Investimentos
- **2016:** Brasil/CT no aporte feito pela Invest Tech
- **2016:** Elavon Inc. na venda da Elavon do Brasil
- **2016:** Policard na fusão com o Grupo Up
- **2015:** Hortifruti na venda de uma participação minoritária para o Partners Group
- **2014:** A aquisição de participação majoritária de Julius Baer no GPS
- **2014:** Standard Bank em sua venda para a Inbursa
- **2013:** Magazine Luiza na criação de uma joint venture com o Itaú
- **2013:** Lojas Americanas na renegociação de uma joint venture de US$0.3bi
- **2013:** Magazine Luiza na criação de uma joint venture de seguros com Cardiff
- **2012:** BTG Pactual US$ 2.0 bi IPO
- **2012:** Itaú Unibanco na aquisição da Redecard por $6.8bi
- **2012:** Cielo na aquisição da *Merchant e-Solutions* por US$ 0.7 bi
- **2012:** Cielo na emissão de títulos de US$ 0.9bi
- **2011:** Japanese / Korean Consortium na aquisição da parcela minoritária da CBMM por US$2.0bi
- **2011:** ICE na aquisição de parcela minoritária da Cetip por US$0.5bi
- **2011:** BR Malls no follow-on de $0.4bi
- **2011:** Julius Baer na aquisição da GPS por US$0.2bi

ANEXO V– PROPOSTA DE TRABALHO DA RGS PARTNERS

RGS

Proposta para laudo de avaliação

Janeiro, 2026

Seção 1

Sobre a RGS

O assessor de confiança para sua transação estratégica

Assessoria em M&A

Com mais de uma década de experiência, sabemos que não existe uma abordagem única. Adaptamos nossa estratégia aos objetivos de cada cliente, empregando uma equipe de alto nível para entregar as melhores soluções

- **Assessoria de M&A ao vendedor**
- **Assessoria de M&A ao comprador**
- **Fairness opinion e laudo de avaliação**
- **IPO advisory**

Captação de recursos

Nossa expertise em M&A se estende para captação de recursos e mercado de capitais. Partindo dos objetivos financeiros exclusivos de cada cliente, elaboramos a melhor estratégia para garantir o capital necessário para impulsionar o crescimento

- **Private equity e venture capital**
- **Emissão de dívida estruturada (mercado de capitais)**

Há mais de 12 anos entregando excelência

50+ profissionais de M&A cobrindo os principais setores da economia

Histórico consistente de liderança no middle market

Foco absoluto na qualidade do nosso serviço e construção de uma reputação de excelência



Foco no middle market

Boutiques generalistas

R$100mm <

Foco no middle market com alta especialização setorial

R$100mm–R$1bn

RGS

Bancos

> R$1bn

Temos escala e relevância
— combinado com o mais alto compromisso com qualidade

82
transações concluídas desde 2013

+R$ 16bn
em valor transacionado

NPS
89

Reconhecida como a melhor assessoria de M&A no Brasil

LEADERS LEAGUE

Best independent M&A advisor

2020/2021/2022/2023/2024/2025

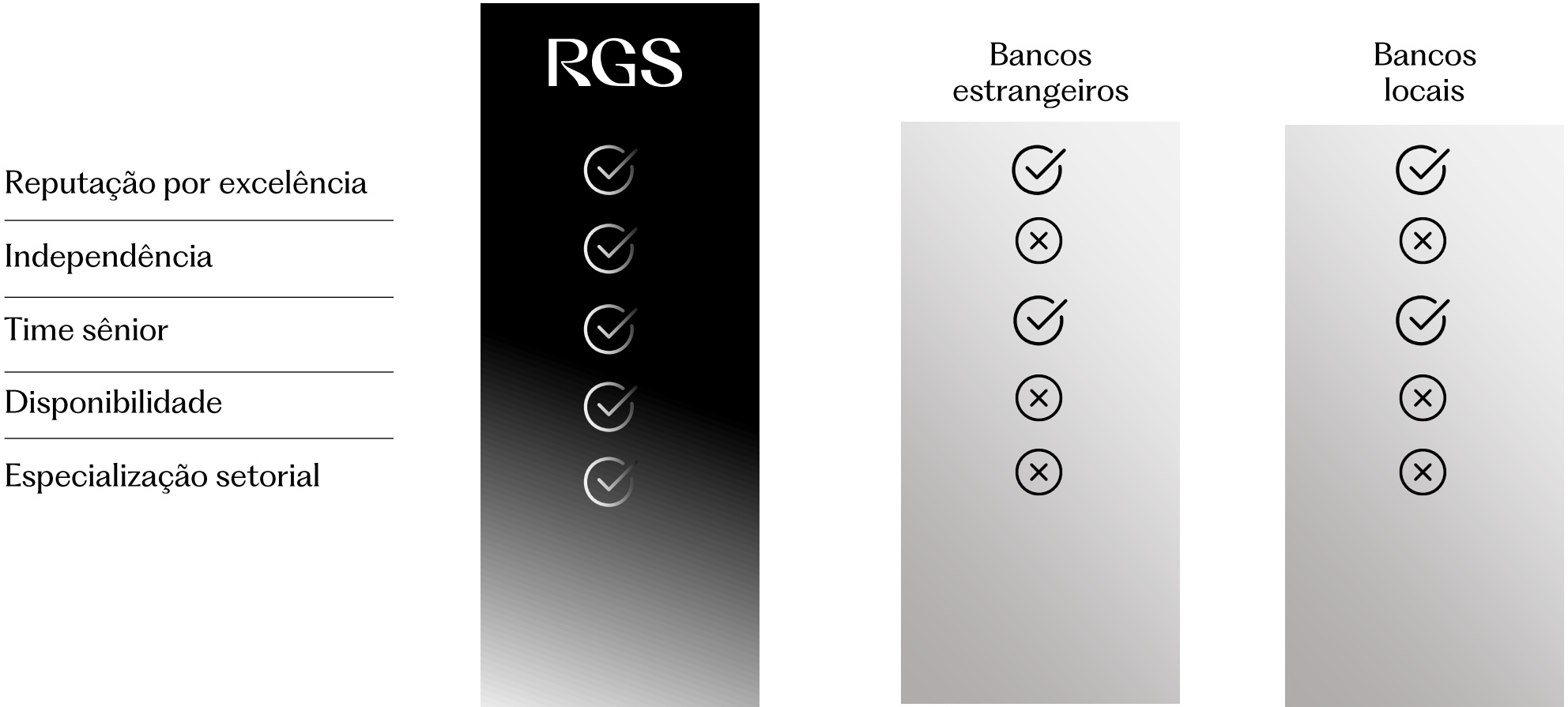
FINANCE & LAW SUMMIT AND AWARDS

Best independent M&A advisor

2024/2023

Por que entregamos mais?

Somos a única assessoria que combina expertise, foco no middle market e execução de alto nível, com total independência

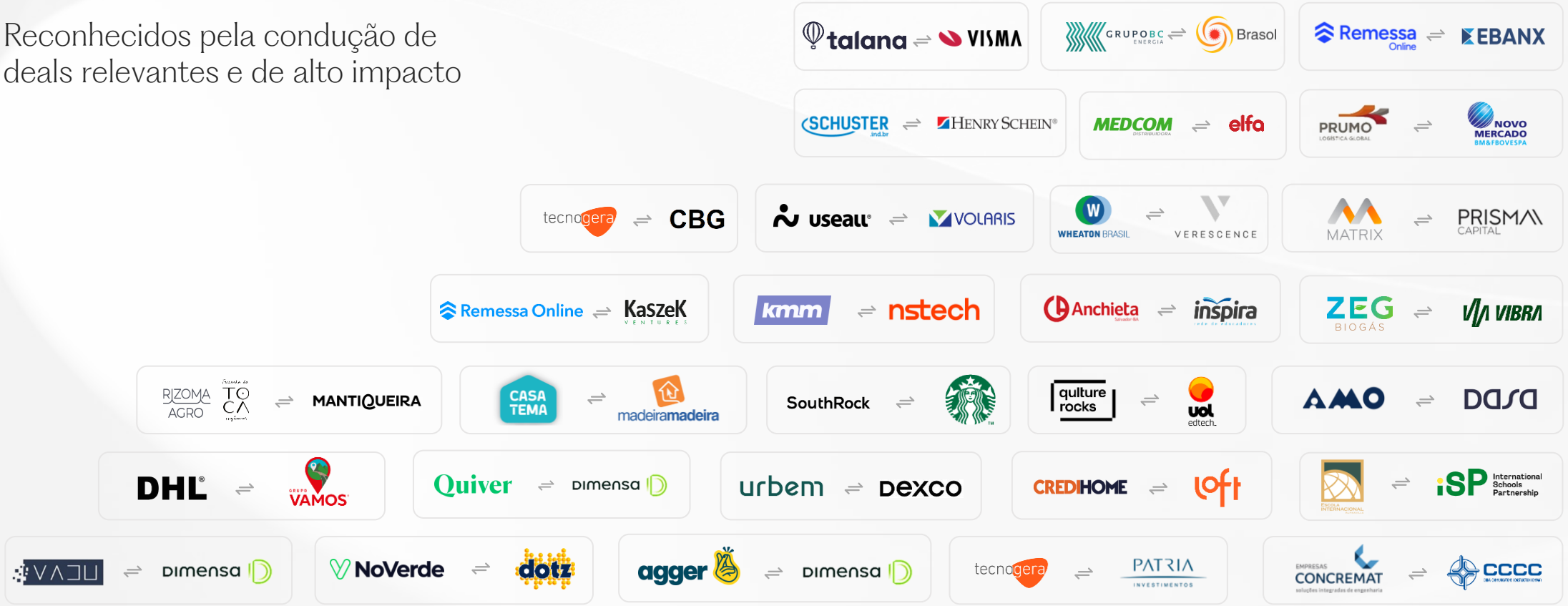


Nossas credenciais

RGS

Líderes em transações acima de R$100mm

Reconhecidos pela condução de deals relevantes e de alto impacto



R$100mm — R$1bn

O diagrama ilustra a ordem de grandeza das operações. A disposição entre R$100mm e R$1bn é meramente representativa e não possui uma interpolação linear nem reflete o valor nominal exato de cada transação

Assessor financeiro da Holmes na aquisição da Unico Auto

RGS
Dezembro 2025

Assessor financeiro da Jurupinga na venda para a Zanlorenzi

RGS
Outubro 2025

Assessor financeiro da Useall na venda para a Volaris, empresa do grupo Constellation Software

RGS
Julho 2025

Assessor financeiro da Talana na venda para a Visma, controlada pelo Hg Capital

RGS
Junho 2025

Assessor financeiro da Agger na venda para a Dimensa Tecnologia, controlada pela Totvs

RGS
Junho 2025

Assessor financeiro da Ovos Tamago na venda para a Granja Faria

RGS
Abril 2025

Assessor financeiro da Schuster na venda para a Henry Schein

RGS
Março 2025

Assessor financeiro da Auvo na captação com a Cloud9

RGS
Março 2025

Assessor financeiro da Liquido na venda para a Shift4

RGS
Janeiro 2025

Assessor financeiro da Taya na 2ª captação de R$437mm por meio de cotas de FIDC

RGS
Dezembro 2024

Assessor financeiro da Superlógica na captação de R$75mm em seu 1º FIDC

RGS
Dezembro 2024

Assessor financeiro da HCC Energia na venda da UFV Itaqui para a GBZ Energia

RGS
Novembro 2024

Assessor financeiro da BC Energia na captação de recursos para a construção de ativos solares

RGS
Agosto 2024

Assessor financeiro da PIC e PharmaSpecial na venda de suas operações para a Brenntag

RGS
Agosto 2024

Assessor financeiro da Atlas Agro na captação de R$114mm em sua 2ª emissão de CRA

RGS
Agosto 2024

Assessor financeiro do Pequeno Principe na venda para a Inspira

RGS
Julho 2024

Assessor financeiro da Escola Internacional de Alphaville no recebimento de investimento da International Schools Partnership

RGS
Junho 2024

Assessor financeiro da Solar Gold na venda do seu portfólio de usinas solares para a RZK Energia

RGS
Junho 2024

Assessor financeiro da Transfeera em sua venda para a PayRetailers

RGS
Maio 2024

Assessor financeiro da Taya na 1ª captação de R$348mm por meio de cotas de FIDC

RGS
Maio 2024

Assessor financeiro da Tecnogera na captação de R$130mm em sua 6ª emissão de debêntures

RGS
Maio 2024

Assessor financeiro exclusivo na venda da Vitagema para a Granja Faria

RGS
Fevereiro 2024

Assessor financeiro da Quiver em sua venda para a Dimensa Tecnologia, controlada pela Totvs

RGS
Fevereiro 2024

Assessor financeiro da Cinnecta na venda para a Matera

RGS
Agosto 2023

Assessor financeiro na fusão da Gripmaster com CantuStore, investida da L Catterton

RGS
Junho 2023

Assessor financeiro na venda da DHL Tratores para o Grupo Vamos, por R$93mm

RGS
Abril 2023

Assessor financeiro na venda da Jazz Side para a BeFly

RGS
Abril 2023

Assessor financeiro na venda das operações de produção de ovos e grãos orgânicos da Fazenda da Toca e da Rizoma Agro para a Mantiqueira Brasil

RGS
Dezembro 2022

Assessor financeiro na formação da joint venture entre Boa Vista e Red Ventures

RGS
Outubro 2022

Assessor financeiro na venda da Datalogic para a Vesta Software (Constellation Group)

RGS
Agosto 2022

Assessor financeiro na venda da KMM para a Nstech

RGS
Agosto 2022

Assessor financeiro na venda da CasaTema para a MadeiraMadeira

RGS
Agosto 2022

Assessor financeiro na associação do Cemitério Parque Hortolândia com o Grupo Zelo, uma investida do Crescera Capital

RGS
Julho 2022

Assessor financeiro na venda da ZEG Biogás para a Vibra Energia Educadores

RGS
Julho 2022

Assessor financeiro da Noverde na venda para a Dotz

RGS
Abril 2022

Assessor financeiro da Matrix Energia na fusão com os ativos de energia da Prisma Capital

RGS
Abril 2022

Assessor financeiro na venda da Qulture.Rocks para a UOL Edtech

RGS
Março 2022

Assessor financeiro da VADU na venda para a Dimensa

RGS
Março 2022

Assessor financeiro na venda do Grupo Educacional Anchieta para a Inspira Rede de Educadores

RGS
Fevereiro 2022

Assessor financeiro do Colégio CCPA no investimento feito pela Great Schools Platform

RGS
Janeiro 2022

Assessor financeiro na venda da Remessa Online para o Ebanx por R$1,3bi

RGS
Dezembro 2021

Assessor financeiro da Bomi Group no processo de aquisição da Linex

RGS
Outubro 2021

Assessor financeiro da Micromed no processo de venda de participação minoritária para a Omron Healthcare

RGS
Outubro 2021

Assessor financeiro da Urbem na captação de R$103mm em uma rodada de investimentos liderada pela Dexco

RGS
Setembro 2021

Assessor financeiro na venda da CrediHome, investida da Finvest, para a Loft

RGS
Agosto 2021

Assessor financeiro na associação do Grupo Flamboyant com o Grupo Zelo, investida do Crescera Capital

RGS
Agosto 2021

Assessor financeiro na venda da Isatec para a AmSpec International Services

RGS
Junho 2021

Assessor financeiro da Clínica AMO, investida do H.I.G. Capital, na venda para a Dasa por R$750mm

RGS
Junho 2021

Assessor financeiro da Portobello na estruturação do programa de recompra de ações

RGS
Junho 2021

Assessor financeiro na venda da dtm para a Plusoft

RGS
Maio 2021

Assessor financeiro da Boa Vista no processo de aquisição da Konduto por R$172mm

RGS
Março 2021

Assessor financeiro da Portobello na estruturação do programa de recompra de ações

RGS
Janeiro 2021

Assessor financeiro na venda da Opentech para a Nstech

RGS
Dezembro 2020

Assessor financeiro na venda da Tecnogera, controlada pelo Pátria, para a CBG

RGS
Dezembro 2020

Assessor financeiro na venda da Verde Agrícola para a Rech Agrícola, controlada pelo Aqua Capital

RGS
Dezembro 2020

Assessor financeiro da Remessa Online/BeeTech em uma rodada de investimento de R$110mm (Series B) liderada pela Kaszek Ventures

RGS
Junho 2020

Assessor financeiro na venda da Medcom para a Elfa, controlada pelo Pátria

RGS
Abril 2020

Assessor financeiro na venda da Búfalo Dourado para a LacLélo, controlada pelo Aqua Capital

RGS
Fevereiro 2020

Assessor financeiro na parceria da inGaia com a Jive Investiments para levantamento de um fundo de R$400mm

RGS
Janeiro 2020

Assessor financeiro na venda do Dr. Hato para a Pet Care, controlada pela VCA/Mars Incorporated

RGS
Dezembro 2019

Assessor financeiro na venda da Bergus para a It'sSeg Company, controlada pelo Actis

RGS
Junho 2019

Assessor financeiro da Portobello na estruturação do programa de recompra de ações

RGS
Janeiro 2019

Assessor financeiro da Loop no processo de venda de participação para a Webmotors

RGS
Junho 2018

Assessor financeiro dos acionistas minoritários da Prumo no processo de fechamento de capital

RGS
Março 2018

Assessor financeiro da SouthRock na aquisição das operações da Starbucks no Brasil

RGS
Março 2018

Assessor financeiro da Omnibees na venda participação minoritária para investidores privados

RGS
Março 2018

Assessor financeiro da Hive na venda de participação minoritária para investidores privados

RGS
Março 2018

Assessor financeiro da Wheaton Brasil no processo de aquisição da Verescence Brasil

RGS
Fevereiro 2018

Assessor financeiro da Oppa no processo de venda para a Meu Móvel de Madeira

RGS
Fevereiro 2018

Assessor financeiro da Priner no processo de aquisição da Smartcoat

RGS
Junho 2017

Assessor financeiro da Symetis no processo de aquisição da Acurate

RGS
Março 2017

Assessor financeiro da Artplan na criação da Pullse, uma joint venture com a Revolution

RGS
Março 2017

Avaliador financeiro

RGS
Março 2017

Assessor financeiro na venda da Concremat para a CCCC

RGS
Janeiro 2017

Assessor financeiro da Priner no processo de aquisição da IsolaFácil

RGS
Janeiro 2017

Avaliador financeiro

RGS
Dezembro 2016

Assessor financeiro da Stone no processo de aquisição da Elavon

RGS
Dezembro 2014

Assessor financeiro da Tecnogera no processo de venda de participação majoritária para o Pátria

RGS
Dezembro 2014

Assessor financeiro da Matrix no processo de venda de participação minoritária para a DuffEnergy

RGS
Setembro 2014

Seção 2

Liderança em tecnologia

RGS

Nosso time de tecnologia



Fabio Jamra
Software



João Pupin



André D'Avila



Mateus Girardi



Enzo Caterina



Guilherme Stuart
Software & Fintech



João Scanapieco



Tomaz França



Matheus Pinheiro



Guilherme Okida



Vinícius Kuratani



Laura Schiavon



Matheus Motta



Lucas Monteiro

Ampla e profunda experiência em software e tecnologia

Time sênior e experiente

2	3	8
Sócios	Analistas de pesquisa	Analistas e Associates de execução

Ampla experiência em transações

29	11
Transações de M&A tech desde 2013	Transações de M&A Tech fechadas nos últimos 24 meses

Areas de cobertura

Software as a Service

ERP	Recursos humanos / Saúde
CRM	Energia
Martech / Salestech	Hospitality / Viagem / Turismo
Business performance	Imobiliário / Construção
Gestão Financeira / Contábil	Food services
Automotivo	Varejo
Agronegócio	Transporte / Logística / Supply Chain
Educação	Indústria / Manufatura
Gestão de equipes externas	Governo / Jurídico / Cartórios

Fintechs & Payments

Pagamentos Cross - Border	Emissão / Processamento de Cartões
Provedores Diretos / Indiretos do PIX	Software para instituições financeiras
Adquirência / Subadquirência	Software para seguradoras

IT Services

Transformação digital	Consultores de AI
Integrador cloud	Consultores de analytics
Composable Management System	Integrador SAP

Expertise setorial: estudos exclusivos sobre o mercado de software brasileiro

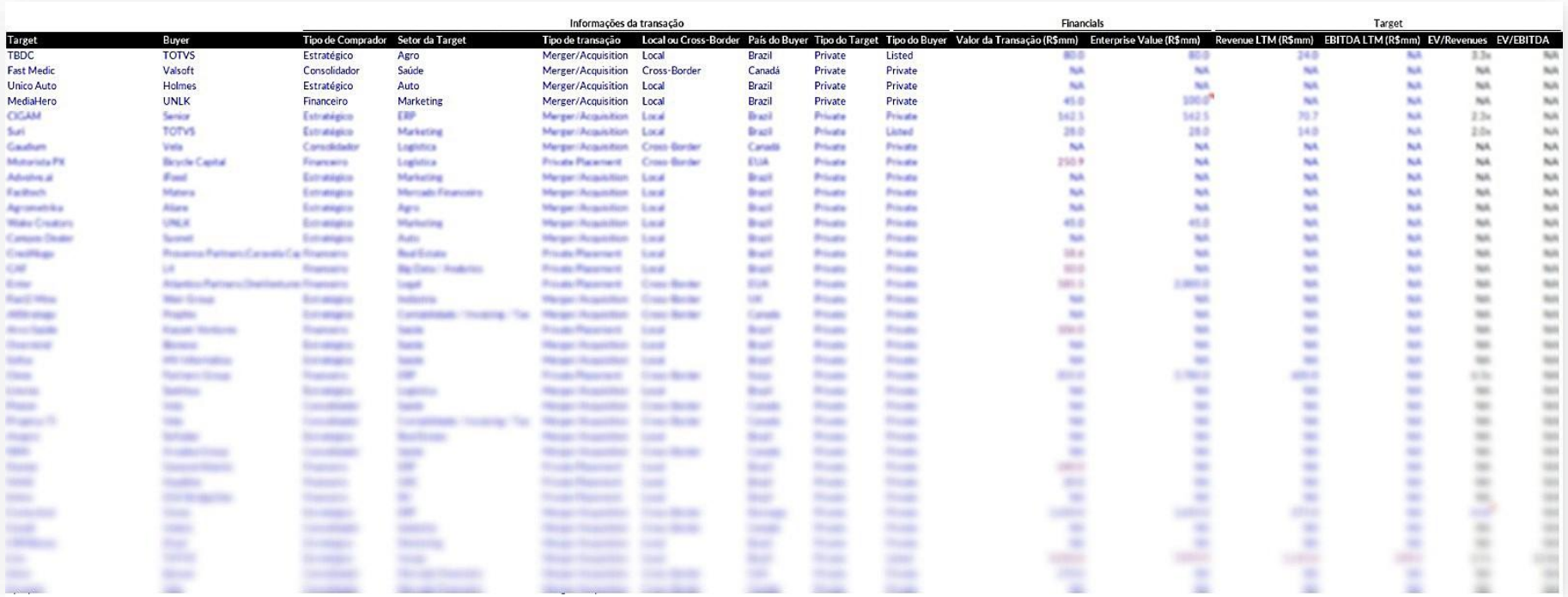
2025 SaaS M&A Report Brasil



Estudo publicado pela RGS com uma compilação das transações mais relevantes do mercado brasileiro de SaaS B2B dos últimos 10 anos e análises proprietárias sobre o setor

Inteligência de dados proprietária e visão abrangente do ecossistema de software

Base proprietária com mais de 10 anos de histórico de transações no setor de software, combinando dados públicos e privados:



		Informações da transação							Financials		Target			
Target	Buyer	Tipo de Comprador	Setor da Target	Tipo de transação	Local ou Cross-Border	País do Buyer	Tipo do Target	Tipo do Buyer	Valor da Transação (R$mm)	Enterprise Value (R$mm)	Revenue LTM (R$mm)	EBITDA LTM (R$mm)	EV/Revenues	EV/EBITDA
TBDC	TOTVS	Estratégico	Agro	Merger/Acquisition	Local	Brazil	Private	Listed	80.0	80.0	24.0	NA	3.3x	NA
Fast Medic	Valsoft	Consolidador	Saúde	Merger/Acquisition	Cross-Border	Canadá	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Unico Auto	Holmes	Estratégico	Auto	Merger/Acquisition	Local	Brazil	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
MediaHero	UNLK	Financeiro	Marketing	Merger/Acquisition	Local	Brazil	Private	Private	45.0	100.0	NA	NA	NA	NA
CIGAM	Senior	Estratégico	ERP	Merger/Acquisition	Local	Brazil	Private	Private	162.5	162.5	70.7	NA	2.3x	NA
Suri	TOTVS	Estratégico	Marketing	Merger/Acquisition	Local	Brazil	Private	Listed	28.0	28.0	14.0	NA	2.0x	NA
Gaudium	Vela	Consolidador	Logística	Merger/Acquisition	Cross-Border	Canadá	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Motorista PX	Bicycle Capital	Financeiro	Logística	Private Placement	Cross-Border	EUA	Private	Private	250.9	NA	NA	NA	NA	NA
Advitra.ai	iFood	Estratégico	Marketing	Merger/Acquisition	Local	Brazil	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
FacBoch	Matera	Estratégico	Mercado Financeiro	Merger/Acquisition	Local	Brazil	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Agrometrika	Aliare	Estratégico	Agro	Merger/Acquisition	Local	Brazil	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Wake Creators	UNLK	Estratégico	Marketing	Merger/Acquisition	Local	Brazil	Private	Private	45.0	45.0	NA	NA	NA	NA
Carsom Dealer	Sunnet	Estratégico	Auto	Merger/Acquisition	Local	Brazil	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
CredMago	Provence Partners Canada Cap	Financeiro	Real Estate	Private Placement	Local	Brazil	Private	Private	18.4	NA	NA	NA	NA	NA
CAF	LK	Financeiro	Big Data / Analytics	Private Placement	Local	Brazil	Private	Private	60.0	NA	NA	NA	NA	NA
Ertex	Atlantico Partners Distribuidora	Financeiro	Legal	Private Placement	Cross-Border	EUA	Private	Private	380.1	2,000.0	NA	NA	NA	NA
Fast2 Wire	Wet Group	Estratégico	Indústria	Merger/Acquisition	Cross-Border	UK	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
AMBranga	Poplin	Estratégico	Contabilidade / Invoicing / Tax	Merger/Acquisition	Cross-Border	Canadá	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Arco Saúde	Kaszek Ventures	Financeiro	Saúde	Private Placement	Local	Brazil	Private	Private	104.0	NA	NA	NA	NA	NA
Cloverleaf	Bionexo	Estratégico	Saúde	Merger/Acquisition	Local	Brazil	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Softur	API Informática	Estratégico	Saúde	Merger/Acquisition	Local	Brazil	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Dasa	Partners Group	Financeiro	ERP	Private Placement	Cross-Border	Suíça	Private	Private	450.0	1,700.0	400.0	NA	4.3x	NA
Unidas	Sabbia	Estratégico	Logística	Merger/Acquisition	Local	Brazil	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Plastic	Vela	Consolidador	Saúde	Merger/Acquisition	Cross-Border	Canadá	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Projeto Ti	Vela	Consolidador	Contabilidade / Invoicing / Tax	Merger/Acquisition	Cross-Border	Canadá	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Magno	Schulz	Estratégico	Real Estate	Merger/Acquisition	Local	Brazil	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
MMS	Consolidus	Consolidador	Saúde	Merger/Acquisition	Cross-Border	Canadá	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Nuvia	Investe Matrix	Financeiro	ERP	Private Placement	Local	Brazil	Private	Private	180.0	NA	NA	NA	NA	NA
Nvidi	Qualitec	Financeiro	ERP	Private Placement	Local	Brazil	Private	Private	60.0	NA	NA	NA	NA	NA
Orbis	Oriz Angelim	Financeiro	RH	Private Placement	Local	Brazil	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Cruzeiro	Vinci	Estratégico	ERP	Merger/Acquisition	Cross-Border	Portugal	Private	Private	1,200.0	1,200.0	375.0	NA	3.2x	NA
Credi	Atlantico	Consolidador	Saúde	Merger/Acquisition	Cross-Border	Canadá	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
LifeMotion	Pluri	Estratégico	Marketing	Merger/Acquisition	Local	Brazil	Private	Private	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Elo	UNLK	Estratégico	Varejo	Merger/Acquisition	Local	Brazil	Private	Private	1,000.0	1,000.0	1,250.0	200.0	0.8x	5.0x
Vitrio	Nuvem	Financeiro	Real Estate	Private Placement	Local	Brazil	Private	Private	270.0	NA	NA	NA	NA	NA

+500

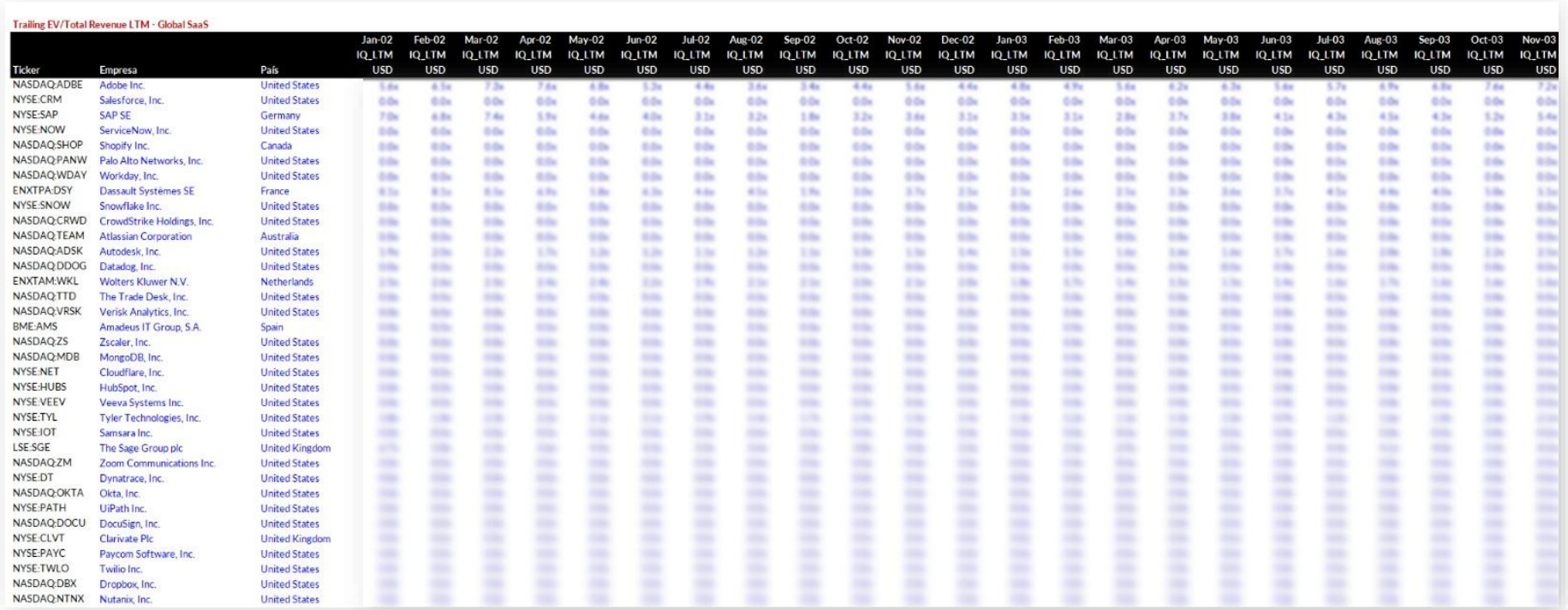
transações mapeadas desde 2014

+90

transações com múltiplos de valuation divulgados

Benchmarking global de valuation das empresas de software listadas

Acompanhamento das principais teses de software no mundo para mapear o que está impulsionando o valuation nos mercados públicos:



Trailing EV/Total Revenue LTM - Global SaaS

Ticker	Empresa	País	Jan-02 IQ_LTM USD	Feb-02 IQ_LTM USD	Mar-02 IQ_LTM USD	Apr-02 IQ_LTM USD	May-02 IQ_LTM USD	Jun-02 IQ_LTM USD	Jul-02 IQ_LTM USD	Aug-02 IQ_LTM USD	Sep-02 IQ_LTM USD	Oct-02 IQ_LTM USD	Nov-02 IQ_LTM USD	Dec-02 IQ_LTM USD	Jan-03 IQ_LTM USD	Feb-03 IQ_LTM USD	Mar-03 IQ_LTM USD	Apr-03 IQ_LTM USD	May-03 IQ_LTM USD	Jun-03 IQ_LTM USD	Jul-03 IQ_LTM USD	Aug-03 IQ_LTM USD	Sep-03 IQ_LTM USD	Oct-03 IQ_LTM USD	Nov-03 IQ_LTM USD
NASDAQ:ADBE	Adobe Inc.	United States																							
NYSE:CRM	Salesforce, Inc.	United States																							
NYSE:SAP	SAP SE	Germany																							
NYSE:NOW	ServiceNow, Inc.	United States																							
NASDAQ:SHOP	Shopify Inc.	Canada																							
NASDAQ:PANW	Palo Alto Networks, Inc.	United States																							
NASDAQ:WDAY	Workday, Inc.	United States																							
ENXTPA:DSY	Dassault Systèmes SE	France																							
NYSE:SNOW	Snowflake Inc.	United States																							
NASDAQ:CRWD	CrowdStrike Holdings, Inc.	United States																							
NASDAQ:TEAM	Atlassian Corporation	Australia																							
NASDAQ:ADSK	Autodesk, Inc.	United States																							
NASDAQ:DDOG	Datadog, Inc.	United States																							
ENXTAM:WKL	Wolters Kluwer N.V.	Netherlands																							
NASDAQ:TTD	The Trade Desk, Inc.	United States																							
NASDAQ:VRSK	Verisk Analytics, Inc.	United States																							
BME:AMS	Amadeus IT Group, S.A.	Spain																							
NASDAQ:ZS	Zscaler, Inc.	United States																							
NASDAQ:MDB	MongoDB, Inc.	United States																							
NYSE:NET	Cloudflare, Inc.	United States																							
NYSE:HUBS	HubSpot, Inc.	United States																							
NYSE:VEEV	Veeva Systems Inc.	United States																							
NYSE:TYL	Tyler Technologies, Inc.	United States																							
NYSE:IOT	Samsara Inc.	United States																							
LSE:SGE	The Sage Group plc	United Kingdom																							
NASDAQ:ZM	Zoom Communications Inc.	United States																							
NYSE:DT	Dynatrace, Inc.	United States																							
NASDAQ:OKTA	Okta, Inc.	United States																							
NYSE:PATH	UiPath Inc.	United States																							
NASDAQ:DOCU	DocuSign, Inc.	United States																							
NYSE:CLVT	Clarivate Plc	United Kingdom																							
NYSE:PAYC	Paycom Software, Inc.	United States																							
NYSE:TWLO	Twilio Inc.	United States																							
NASDAQ:DBX	Dropbox, Inc.	United States																							
NASDAQ:NTNX	Nutanix, Inc.	United States																							

+20

verticais de software monitoradas

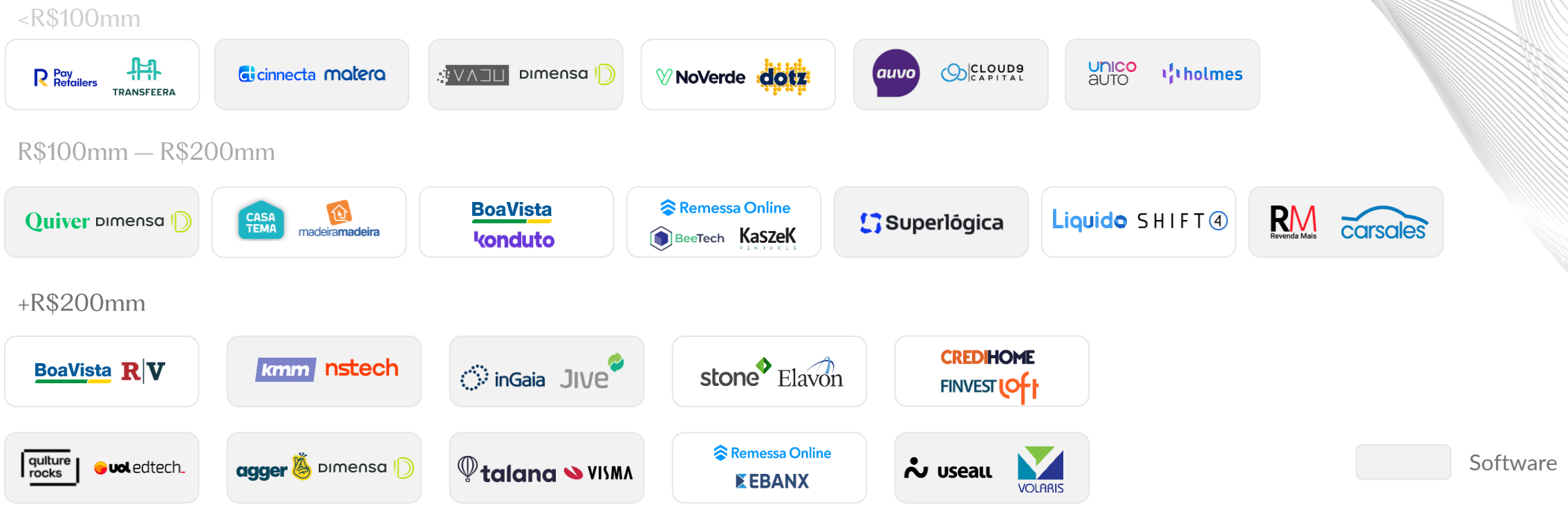
+100

empresas no RGS SaaS Index

Credenciais em tecnologia

RGS

Amplo histórico em transações de tecnologia acima de R$200 milhões



Líder absoluto em transações no setor de tecnologia em 2025

Transação	Tipo de transação	Vertical
Superlógica	Captação	SaaS para condomínios
Liquido SHIFT4	M&A cross-border	Plataforma de pagamentos
auvo Clouds Capital	Captação	SaaS para equipes externas
agger Dimensa	M&A local	SaaS para corretores
talana VISMA	M&A cross-border	SaaS para RH
RM Revenda Mais carsales	M&A cross-border	SaaS para concessionárias
useall VOLARIS	M&A cross-border	SaaS para distribuidoras de energia
UNICO AUTO holmes	M&A local	SaaS para gestão de processos
Total		+R$1,3bi

8 transações de tech em 2025

R$1,3bi em valor transacionado

SaaS

Assessor financeiro da Holmes na aquisição da Unico Auto

RGS
Dezembro 2025

SaaS

Assessor financeiro exclusivo na venda da Useall para a Volaris

RGS
Julho 2025

SaaS

Assessor financeiro exclusivo na venda da Revenda Mais para a Carsales

RGS
Julho 2025

SaaS

Assessor financeiro na venda da Talana para a Visma

RGS
Junho 2025

SaaS

Assessor financeiro exclusivo da Agger na venda para a Dimensa

RGS
Junho 2025

SaaS

Assessor financeiro exclusivo da Auvo na captação com a Cloud9

RGS
Junho 2025

Assessor financeiro exclusivo da Liquido na venda para a Shift4

RGS
Janeiro 2025

SaaS

Assessor financeiro exclusivo da Superlógica na captação do seu FIDC para condomínios

RGS
Janeiro 2025

Assessor financeiro exclusivo da PayRetailers na venda para a Transfeera

RGS
Maio 2024

SaaS

Assessor financeiro exclusivo da Quiver na venda para a Dimensa

RGS
Fevereiro 2024

SaaS

Assessor financeiro exclusivo da Cinnecta na venda para a Matera

RGS
Agosto 2023

SaaS

Assessor financeiro exclusivo da Datalogic na venda para a Vesta (Grupo Constellation)

RGS
Outubro 2022

Assessor financeiro exclusivo na formação da joint venture entre a BoaVista e a Red Ventures

RGS
Outubro 2022

SaaS

Assessor financeiro exclusivo da KMM na venda para a nstech

RGS
Setembro 2022

Assessor financeiro exclusivo da CasaTema na venda para a MadeiraMadeira

RGS
Agosto 2022

SaaS

Assessor financeiro exclusivo da Qulture.Rocks na venda para o Uol Edtech

RGS
Abril 2022

Assessor financeiro exclusivo da NoVerde na venda para a Dotz

RGS
Abril 2022

SaaS

Assessor financeiro exclusivo da Vadu na venda para a Dimensa

RGS
Março 2022

Remessa Online
EBANX

Assessor financeiro exclusivo da Remessa Online na venda para o Ebanx por R$1.3bi

RGS
Dezembro 2021

CREDIHOME
FINVEST loft

Assessor financeiro exclusivo da CrediHome, investida da Finvest, na venda para a Loft

RGS
Agosto 2021

SaaS

dtm plusoft

Assessor financeiro exclusivo da dtm na venda para a Plusoft

RGS
Maio 2021

SaaS

BoaVista
konduto

Assessor financeiro exclusivo da BoaVista na aquisição da Konduto

RGS
Março 2021

nstech
opentech

Assessor financeiro exclusivo da OpenTech na venda para a nstech

RGS
Dezembro 2020

Remessa Online
BeeTech KaszeK

Assessor financeiro exclusivo da Remessa Online/BeeTech na Series B de R$110mm liderada pela Kaszek

RGS
Junho 2020

SaaS

inGaia Jive

Assessor financeiro exclusivo da inGaia na parceria com a Jive

RGS
Janeiro 2020

SaaS

OMNIBEES™

Assessor financeiro exclusivo da Omnibees na venda de participação minoritária para investidores privados

RGS
Novembro 2019

Estapar Santander
LOOP webmotors

Assessor financeiro exclusivo da Loop na venda de uma partipação majoritária para a Webmotors

RGS
Junho 2018

oppa meu móvel de madeira

Assessor financeiro exclusivo da Oppa na venda para o Meu Móvel de Madeira

RGS
Fevereiro 2018

stone Elavon

Assessor financeiro exclusivo da Stone na aquisição da Elavon

RGS
Abril 2016

Seção 3

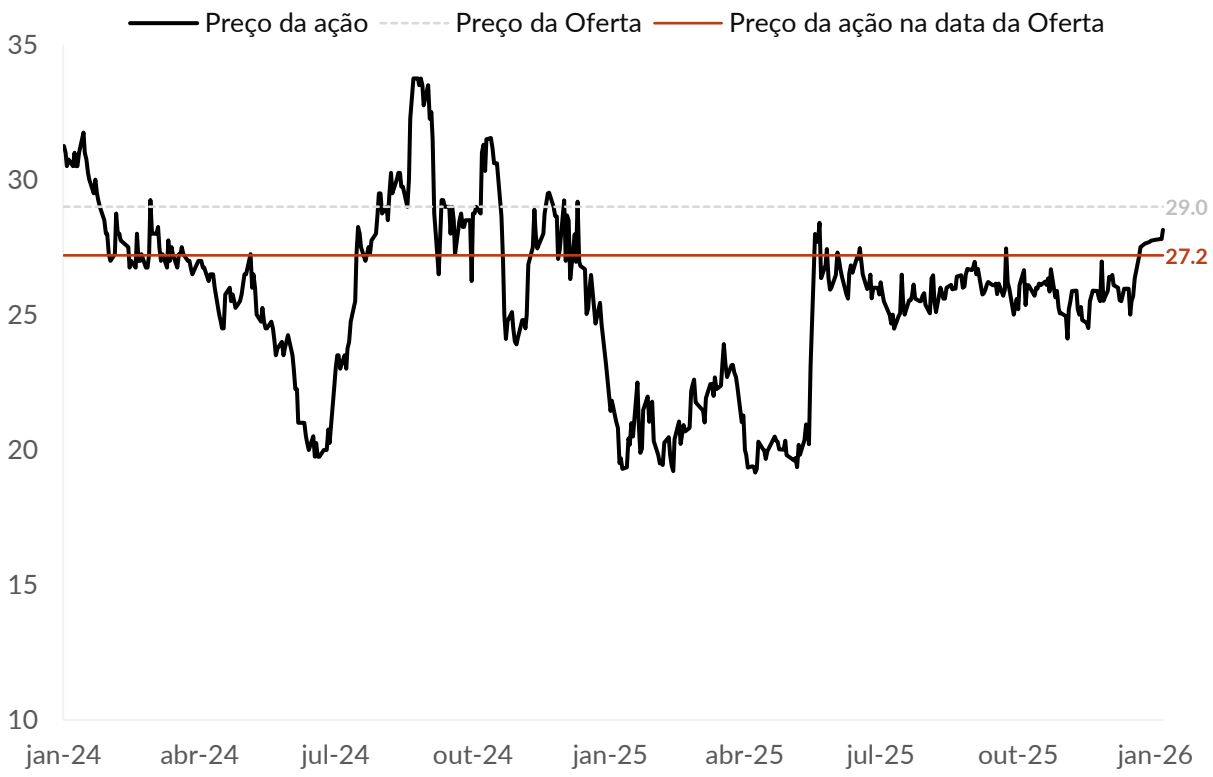
Escopo e proposta

RGS

Contexto da Oferta Pública de Ações (OPA) e da contratação do serviço de avaliação

Histórico do preço da ação (BOVESPA:NGRD3)

Em R$; preço de fechamento



1 Oferta Pública de Ações realizada em 22/12/2025

Ofertante	Grupo Hindiana
Preço de oferta	R$29,00 por ação
Número de ações	9.141.944 ações
Mecanismo	Oferta pública de aquisição de ações unificada para cancelamento de registro e aquisição de controle
Determinação do preço de oferta	O ofertante entende que é dispensada a apresentação de laudo de avaliação de preço com base no artigo 21, inciso III, da resolução CVM nº 215

2 Convocação da assembleia especial publicada em 06/01/2026

Atendendo à solicitação de acionista titular de mais de 10% das ações, foi convocada assembleia especial para deliberar sobre a contratação de avaliação para fins de apuração do valor das ações ordinárias

Fonte: S&P Capital IQ; Site de relações com investidores da Neogrid

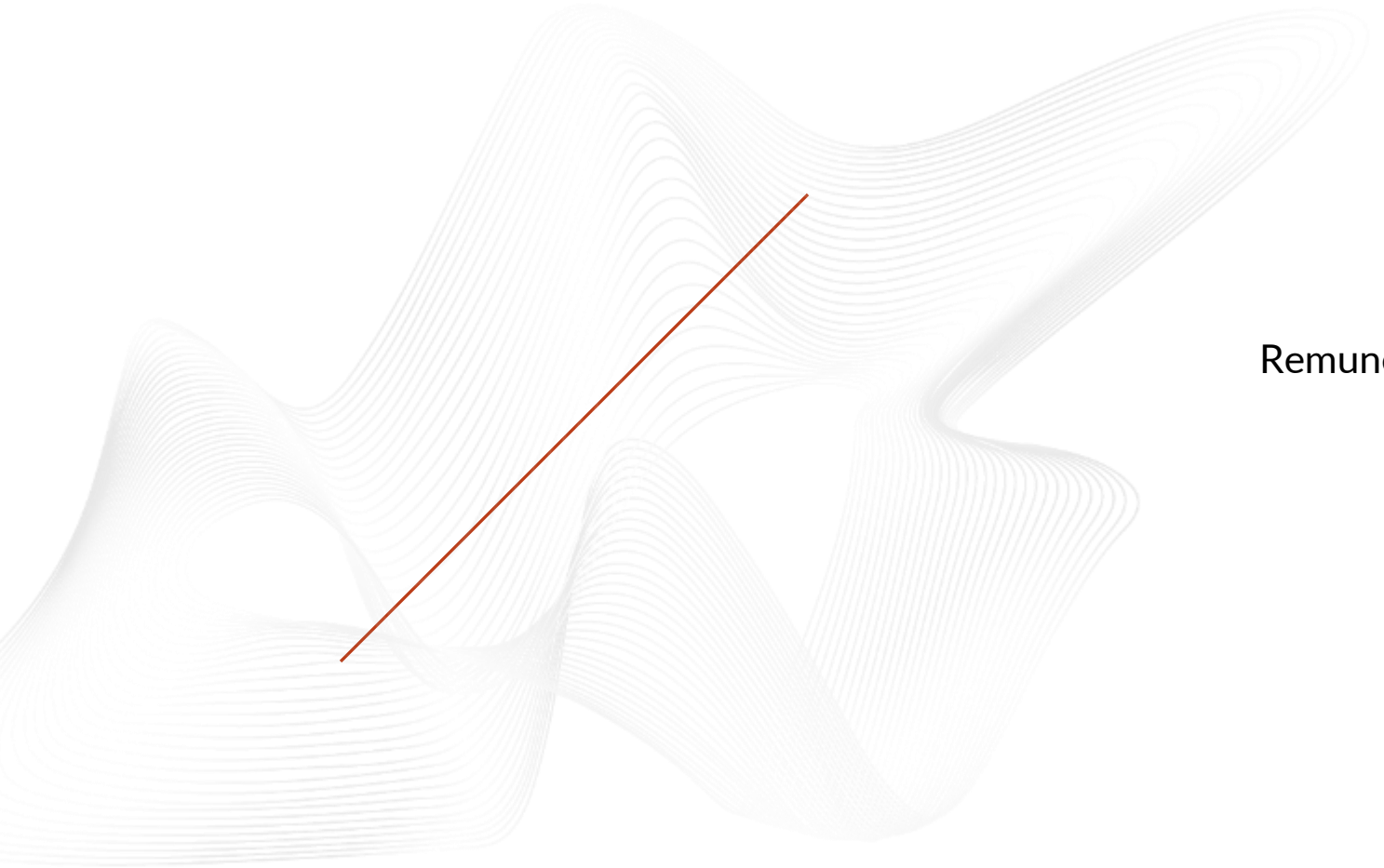
Escopo do serviço a ser prestado pela RGS Partners

Detalhamento do serviço prestado	Laudo de avaliação nos termos da Resolução CVM nº 215, contendo: / Informações sobre a Neogrid (breve histórico da empresa, descrição dos mercados de atuação, breve análise do setor e premissas macroeconômicas adotadas) / Valor apurado a partir das metodologias detalhadas abaixo / Descrição do processo interno de aprovação do laudo de avaliação / Identificação e assinatura dos profissionais responsáveis pela realização do laudo
Metodologias de avaliação	O valor apurado será determinado a partir das seguintes metodologias: / Preço médio ponderado de cotação das ações da Neogrid (BOVESPA:NGRD3) nos doze meses imediatamente anteriores ao início da OPA e no período entre 22/12/2025(1) e a data de entrega do laudo / Valor do patrimônio líquido contábil por ação, conforme os demonstrativos contábeis auditados publicados pela Neogrid / Fluxo de caixa descontado / Múltiplos de mercado de empresas comparáveis listadas em bolsa / Múltiplos de transações comparáveis
Processo de aprovação interna do laudo pela RGS	/ Primeira etapa: Discussão sobre as metodologias a serem adotadas no Laudo / Segunda etapa: Preparação e revisão do Laudo pela equipe responsável / Terceira etapa: Revisão por um comitê de sócios e assinatura do Laudo
Ausência de conflito de interesses	A RGS Partners declara a inexistência de quaisquer conflitos de interesse que comprometam a independência necessária para a elaboração deste laudo. Adicionalmente, informa que não prestou serviços de consultoria, auditoria, avaliação ou atividades correlatas à Neogrid nos últimos 12 meses(2)
Limitação de escopo	O escopo da RGS Partners limita-se estritamente à emissão do laudo e à defesa técnica de seu conteúdo frente a possíveis questionamentos. Dessa forma, a empresa não participará das discussões sobre o procedimento da OPA, das negociações entre os envolvidos ou de quaisquer atividades de consultoria e/ou assessoria

Nota: (1) Data de divulgação do fato relevante que dá notícia à OPA; (2) Para fins de esclarecimento, a RGS Partners declara que prestou assessoria ao Sr. Miguel Abuhab no âmbito do "Projeto Puma", cujas atividades se encerraram em setembro de 2023

Fonte: RGS Partners

Proposta para laudo de avaliação



Remuneração de R$1.100.000 (1) (um milhão e cem mil reais)

(1) Os valores são líquidos de impostos e devem ser acrescidos de 11,15% ou do equivalente em tributos CBS / IBS após implementação da reforma tributária

A escolha certa para um laudo com alta precisão

Time especializado

- Equipe dedica a cobertura setorial de software
- Conhecimento teórico e prático profundo

Profundo entendimento setorial

- Bases de dados proprietárias com informações públicas e privadas
- Acompanhamento próximo das principais empresas listadas no Brasil e no mundo
- Participação nas principais transações de software no Brasil em 2025
- Capacidade para definir as metodologias mais aplicáveis ao mercado de software e ao momento da companhia

Líder em transações de tecnologia acima de +R$200mm no Brasil

- +8 transações no setor
- +1.3bn de valor transacionado em 2025

Time do projeto

RGS

Fábio Jamra

Sócio, Head de M&A e da cobertura de SaaS



- Sócio da RGS desde 2015, Fabio é formado em administração de empresas pela Fundação Getulio Vargas e especialista em fusões e aquisições pela faculdade de Wharton, da Universidade de Pensilvânia
- Antes de se juntar a RGS, fez parte do time de investment banking no Deutsche Bank e trabalhou na área de business development da Alliar Medicina Diagnóstica, uma empresa do Pátria Investimentos
- Na RGS, Fabio atuou em diversas transações relevantes, incluindo Useall com Volaris, Agger com Dimensa, Talana com Visma, Qulture Rocks com UolEdtech, captação de recursos e venda da Remessa Online por R$1,3 bilhão, KMM com nstech (maior transação de TMS no Brasil), entre outras

Principais transações:

qulture rocks · uol edtech · inGaia · Jive · talana · VISMA · Remessa Online · EBANX · agger · Dimensa · TOTVS · useall · VOLARIS

João Pupin

Associate no time de SaaS



- João é formado em Direito pela Fundação Getulio Vargas, com especializações em Fusões e Aquisições pela TTS em Nova York e em Negociação pela Harvard Law School
- Antes de se juntar a RGS em 2021, fez parte do time de investment banking no Moelis & Company e trabalhou na área de direito societário do Pinheiro Neto Advogados e do E.Munhoz Advogados
- Entre as diversas transações das quais participou, destacam-se a venda da Useall para a Volaris, Talana para a Visma, Quiver e Agger para a Dimensa, a captação de recursos para a Auvo, a venda do Grupo Educacional Anchieta para a Inspira Rede de Educadores e a venda da CasaTema para a MadeiraMadeira

Principais transações:

Quiver | Dimensa TOTVS | talana | VISMA | auvo | Cloud9 Capital | agger | Dimensa TOTVS | useall | VOLARIS

Mateus Girardi

Analista no time de SaaS



- Mateus é formado em Economia pela Fundação Getulio Vargas, com especializações em Fusões e Aquisições pela TTS em Nova York e em Análise de Empresas de Software pela TTS em São Francisco
- Mateus iniciou sua carreira em fusões e aquisições na RGS em 2022, participando de diversas transações
- Entre as transações de destaque das quais participou estão a venda da Talana para a Visma, da Agger e da Quiver para a Dimensa, a captação de recursos para a Auvo e a assessoria estratégica para diversas empresas de software vertical

Principais transações:

Quiver, Dimensa TOTVS, talana, VISMA, auvo, Cloud9 Capital, agger, Dimensa TOTVS, useall, VOLARIS

Fale conosco sempre que precisar

E: contato@rgspartners.com.br
P: (11) 2503-4820
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3900 – 14 ° andar
São Paulo/SP - CEP: 04538-132
rgspartners.com.br

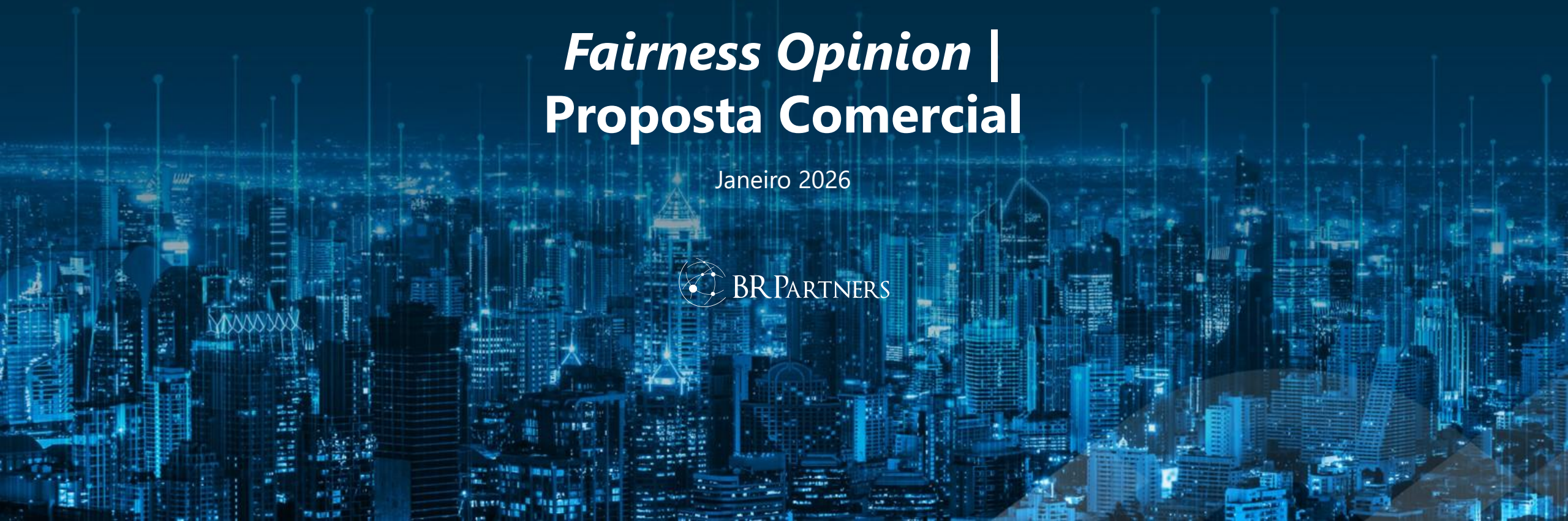
RGS

ANEXO VI– PROPOSTA DE TRABALHO DA BR PARTNERS ASSESSORIA FINANCEIRA LTDA

Neogrid

Fairness Opinion | Proposta Comercial

Janeiro 2026



BR Partners





Neogrid

Agenda

1. Visão Geral do BR Partners 06
2. Escopo de Trabalho e Proposta Comercial 15
3. Equipe Sênior Dedicada à Transação 17
4. *Case Studies* 22
5. Anexo 37

Introdução

O BR Partners tem a honra de apresentar esta proposta comercial para elaboração de *Fairness Opinion*;
Estamos em uma posição única para apoiar a Neogrid e seu Conselho de Administração;
Não participamos da estruturação da transação proposta (OPA) e não temos quaisquer conflitos nesta situação

Descrição da empresa

De uma boutique de M&A a um Banco de Investimento full-service listado em bolsa (B3: BRBI11)

- O BR Partners foi fundada em 2009 por Ricardo Lacerda — *ex-Head* de Investment Banking do Citi para a América Latina e Brasil, e *ex-Country Manager* do Goldman Sachs — com o objetivo de ser um banco de investimento brasileiro *full-service*, com a missão de atuar como **banco de investimento independente e assessor de confiança**
- Atualmente, contamos com uma equipe composta por mais de 200 profissionais, selecionados com base em um modelo meritocrático de *partnership*, que contribuem ativamente para a cultura de independência, excelência e confiança da firma
- A experiência diversa do nosso time em diferentes produtos, geografias e indústrias, combinada à implementação de melhores práticas globais, oferece uma plataforma única para serviços de assessoria estratégica e de *investment* banking. Somos amplamente reconhecidos por nossa expertise em ***valuation* e assessoria a Conselhos de Administração**
- Com base em nosso desempenho consistente, recebemos por duas vezes o prêmio "*Euromoney Best Bank for Advisory in Latin America*" (2016 e 2020). Além disso, o BR Partners foi reconhecida como *Best M&A Investment Bank* pelo *Finance & Law Summit and Awards* em 2025

	2020	2021	2022	2023	2024
Bloomberg	#1	#2	#4	#2	#6
Mergermarket dealogic An Acuris company	#1	#13	#10	#7	#5
THOMSON REUTERS	#2	#5	#7	#6	#9

EUROMONEY AWARDS FOR EXCELLENCE 2020

EUROMONEY AWARDS FOR EXCELLENCE 2016

EUROMONEY AWARDS FOR EXCELLENCE 2025 BRAZIL BEST INVESTMENT BANK FOR DCM

THE M&A ADVISOR

Investment Banking Firm of The Year *(América do Sul)*

Best M&A Investment Bank category *Finance & Law Summit from the Leaders League (2025)*



Posição privilegiada para apoiar a Neogrid, com 100% de independência e sem envolvimento na estruturação da transação

Ampla experiência em avaliações financeiras independentes, com mais de 40 trabalhos concluídos, envolvendo mais de R$ 260 bilhões, em diversos segmentos

Assessor independente do CA do Banco Pan no contexto da OPA do BTG Pactual – *fairness opinion*
Assessor independente do CA da Cosan no contexto de seu aumento de capital – *fairness opinion*
Assessor independente do CA da Redecard em relação à proposta de OPA do Itaú – *fairness opinion*
Assessor independente do Comitê Especial constituído na transação Linx / Stone
Assessor independente do CA da Getnet no contexto do fechamento de capital (*delisting*) da companhia
Assessor independente do CA da Eletrobras, Petrobras, BNDES e diversas outras instituições em transações icônicas, sob rigoroso escrutínio público

Introdução (Cont.)

O BR Partners tem a honra de apresentar esta proposta comercial para elaboração de *Fairness Opinion*;
Estamos em uma posição única para apoiar a Neogrid e seu Conselho de Administração;
Não participamos da estruturação da transação proposta (OPA) e não temos quaisquer conflitos nesta situação

Profundo conhecimento da dinâmica do mercado brasileiro, com expertise incomparável em serviços de assessoria financeira independente. Nos últimos 15 anos, o BR Partners executou mais de **220 transações**, totalizando **+R$ 475 bilhões em volume**, envolvendo ***Fairness Opinions* e Laudos de Avaliação**, assessoria independente a Conselhos de Administração, M&A, captações de capital, JVs, entre outras

Histórico sólido na entrega de *Fairness Opinions* e Laudos de Avaliação, apoiando Conselhos de Administração com aconselhamento independente em uma ampla gama de setores, **incluindo bancos, varejo, energia e infraestrutura, agronegócio, seguros e tecnologia**

Forte histórico de participação em transações de fechamento de capital (*Delisting*/OPA) e outras operações icônicas

Ccosan · Banco Pan · Redecard · Linx · Getnet · Americanas · Biosev · Arteris · Magnesita · Brookfield Incorporações · CNP Assurances · Caixa Seguridade

Ampla experiência em transações sujeitas a rigoroso escrutínio público e de órgãos supervisores

Eletrobras · Petrobras · BNDES — **Sujeito a rigorosa análise e fiscalização do TCU**

Sulgás · ESgás · CEEE Distribuição — **Sob intensa análise e fiscalização pelo TCE-RS, TCE-ES e TCDF**

A independência está no nosso DNA, pois não somos um conglomerado bancário baseado em crédito e/ou meios de pagamento

Nossa equipe sênior participa diretamente de todas as etapas do projeto, com sócios seniores envolvidos ativamente nas discussões técnicas e estratégicas, bem como na coordenação da avaliação financeira

Nossa Franquia de *Investment Banking* e Elaboração de Laudos de Avaliação

Destaque em Avaliações Financeiras Independentes (*Fairness Opinions* e Laudos de Avaliação), com forte experiência recente em OPAs

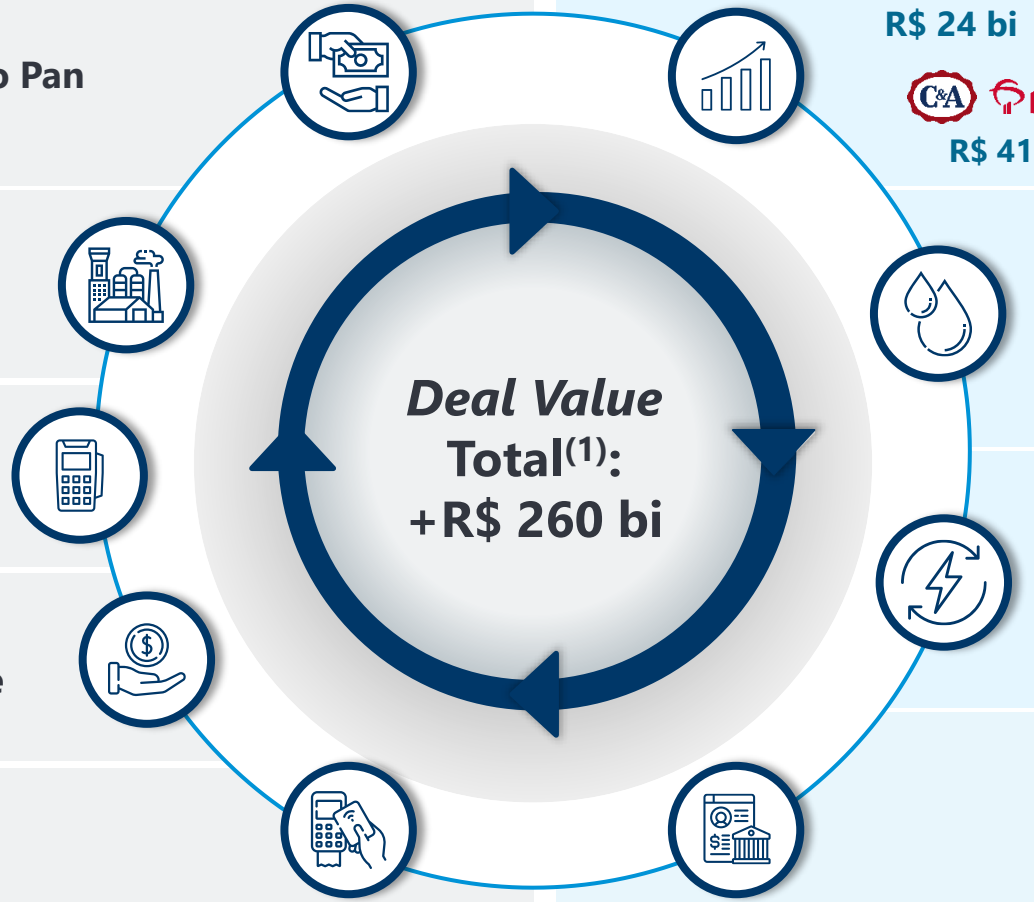
Oferta Pública BTG Pactual - Banco Pan
R$ 2,9 bi

Aumento de Capital
R$ 10,0 bi

Oferta Pública PagoNxt - Getnet
R$ 444 mi

Avaliação das propostas da Stone e da TOTVS R$ 6.7 bi

Oferta Pública Itaú - Redecard
R$ 11,8 bi



R$ 24 bi | **R$ 15,3 bi** | **R$ 900 mi** | **R$ 8,5 bi**

R$ 415 mi | **R$ 390 mi** | **R$ 527 mi** | **R$ 1,5 bi**

+20 Transações
R$ 145 bi *Deal Value* Total

5 Transações
+R$ 35 bi *Deal Value* Total

4 Transações
+R$ 7 bi *Deal Value* Total

Notas:
(1) Inclui *fairness opinions*, laudos de avaliação e assessoria independente a Conselhos de Administração.


Neogrid
Visão Geral do BR Partners
BR PARTNERS
1

BR PARTNERS
Principal assessor financeiro independente do Brasil

Liderança consolidada, com +**220 transações** e +**R$ 475 bi** em volume desde 2009[1]

1. **Posição consolidada em M&A, Mercado de Capitais e Reestruturação Financeira**
2. **Experiência comprovada na prestação de assessoria independente a Conselhos de Administração**
3. **Assessor financeiro independente, sem conflitos de interesse, com portfólio completo de serviços**
4. **Equipe sênior efetivamente envolvida em todas as etapas do projeto**
5. **Alta recorrência junto a clientes de primeira linha, refletindo a qualidade e consistência dos nossos serviços**

Bloomberg

Recorrentemente entre os líderes dos rankings de M&A

Banco de assessoria *full-service*:
M&A, Capital Markets, Board Services, Special Sits & Restructuring, Privatizations, Pre-IPO

Sócios seniores com mais de 30 anos de experiência, realmente envolvidos no dia a dia e na condução do projeto

Notas:
(1) Considera também assessoria em reestruturação financeira.

Uma história de Crescimento e Rentabilidade



2009 - 2012

Fundação e Primeiros Passos

- ***Track Record*** de Ricardo Lacerda e sócios no setor financeiro em bancos globais de 1ª linha
- Oportunidade de desenvolvimento e crescimento de uma **empresa de serviços financeiros independente e sem conflitos de interesse**
- **Atração** de investidores
- Consolidação do modelo de ***Partnership***

2013 - 2018

Consolidação

- **Novas linhas de negócios:** *Capital Markets*, *Treasury Sales & Structuring* e Investimentos
- **Sofisticação do *Investment Banking*** através de novos serviços, como Reestruturações Financeiras
- **Fidelização e Recorrência** de Clientes
- Alta **sinergia** e grande **oportunidade de *cross-selling*** entre o *Investment Banking* e novas linhas de negócios
- **Licença bancária** pelo BACEN
- Mais de **R$ 75 bilhões** em volume de operações de ***M&A***

2019-26...

Ciclo de Crescimento

- **Novo ciclo de crescimento** a partir de 2019
- **Líder** em *Investment Banking* e em *Capital Markets* na emissão de CRIs
- Alto **comprometimento** do *partnership* e *sponsors*
- **Oferta Pública Inicial (IPO):** Aumento no capital social de R$ 400 milhões. Estreia na B3 sob o ticker BRBI11
- **Follow-on:** oferta secundária de R$ 214 milhões
- **Nova linha de negócio:** Wealth Management

IPO | BR Partners

BRBI | Nasdaq Listed

Listagem realizada em American Depositary Receipts (ADRs), com o objetivo de ampliar a base de investidores e alinhar o banco aos padrões internacionais de governança, fortalecendo sua atuação no mercado de capitais global e se equiparando aos pares internacionais.



TICKER
BRBI

TIPO
ADRs Nível II

SEM AUMENTO DE CAPITAL



BRBI11 | B3 Listed N2

Os recursos captados foram utilizados a fim de fortalecer a plataforma de Mercado de Capitais e *Treasury Sales & Structuring*, viabilizando o Banco a participar mais ativamente nas operações de crédito que estrutura, bem como ampliar os serviços de tesouraria a clientes.



TICKER
BRBI11

OFERTA
CVM 476

PRECIFICADO A:
R$ 16,00

CAPITAL LEVANTADO:
R$ 400 milhões*

100% PRIMÁRIA

TOTAL DE UNITS:
22.750.000

*Inclui o montante de Greenshoe



Posição de liderança consistente nos principais rankings e premiações

O BR Partners assessorou diversas transações de M&A que somam **+R$ 475 bilhões**, abrangendo diferentes setores da economia

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Bloomberg	#1	#1	#2	#4	#2	#6
dealogic	#1	#1	#13	#12	#7	#5
THOMSON REUTERS	#1	#2	#5	#7	#6	#9

EUROMONEY

Mergers & Acquisitions 1ST

Investment Banking Firm of the Year (2024)

THE M&A ADVISOR

Winner of the Best M&A Investment Bank (2025)

Finance & Law Summit and Awards

Reconhecido como "Best Bank for Advisory" pela **Euromoney em 2016 e 2020**

EUROMONEY AWARDS FOR EXCELLENCE 2016

EUROMONEY AWARDS FOR EXCELLENCE 2020

Fonte: Bloomberg, Dealogic e Thomson Reuters.
Nota: Rankings ordenados pelo número e pelo valor das transações.

A força da nossa plataforma de assessoria financeira...

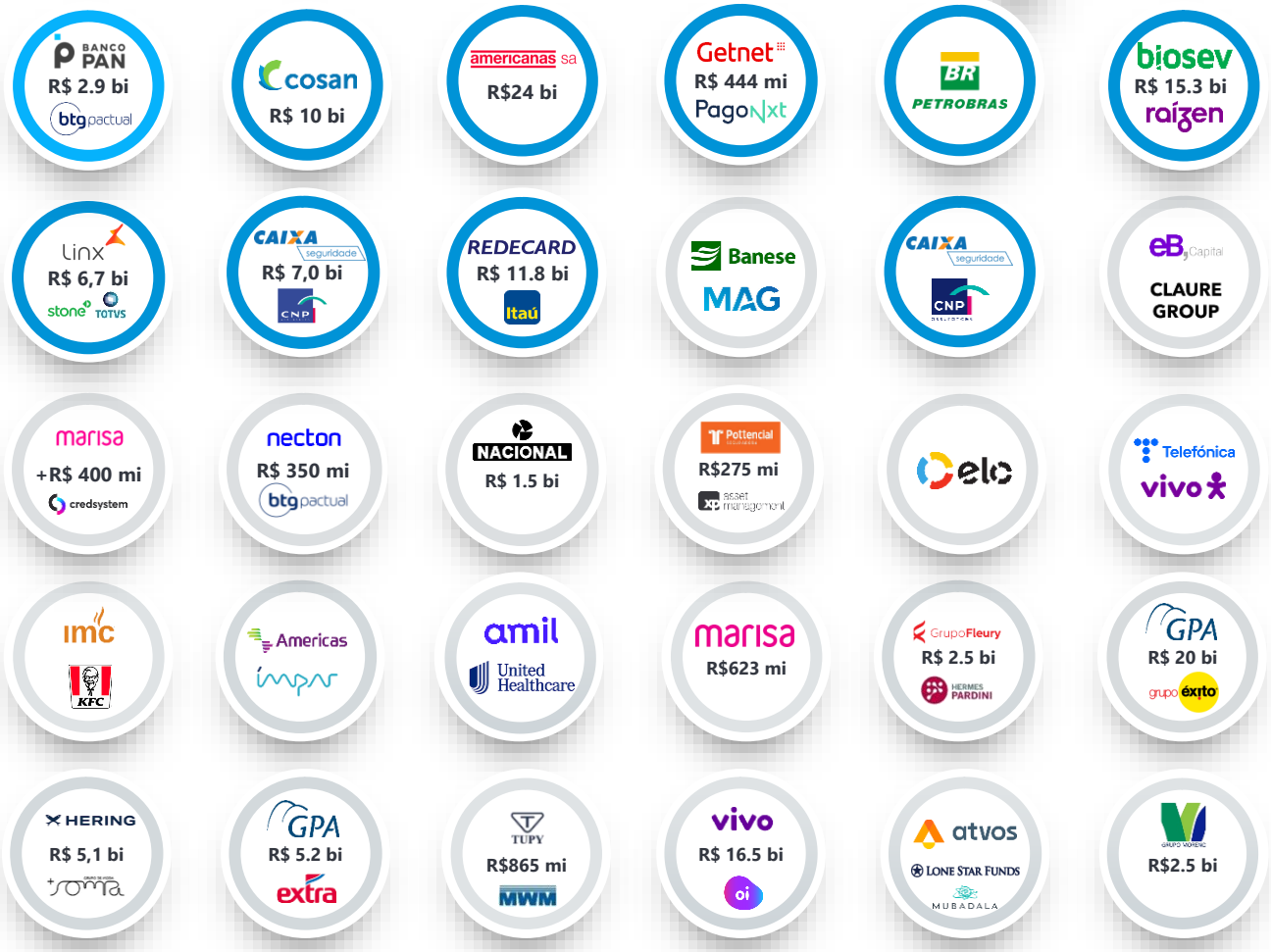
...se traduz em transações icônicas e de alta complexidade, com valor de +R$ 475 bilhões

+220 Transações

+R$475 bi Volume

M&A, Privatizações, *BoD Services* e Reestruturações

BoD Services



Plataforma completa de serviços

	2010	2015	2020	2021	2025
M&A	✓	✓	✓	✓	✓
Mercado de Capitais	✓	✓	✓	✓	✓
Board Advisory		✓	✓	✓	✓
Shareholder Advisory		✓	✓	✓	✓
Special Sits & Restructuring		✓	✓	✓	✓
IPO Advisory			✓	✓	✓
Privatizações			✓	✓	✓

Credenciais Relevantes e Estudos de Caso | Avaliação Financeira Independente

O BR Partners possui um histórico significativo na elaboração de *Fairness Opinions*, evidenciando sua *expertise* na área

OPAs

		Valor	Visão Geral
1	BANCO PAN / btg pactual	R$ 2,9 bi	✓ **Em novembro de 2025**, o BR Partners emitiu uma *Fairness Opinion* aos membros independentes do Conselho de Administração do Banco Pan, no contexto da incorporação proposta pelo BTG Pactual
2	cosan	R$ 10,0 bi	✓ **Em setembro de 2025**, o BR Partners elaborou uma *Fairness Opinion* para o Conselho de Administração da Cosan, no contexto de sua captação de capital
3	americanas sa	R$ 24,0 bi	✓ **Em dezembro de 2023**, o BR Partners emitiu uma *Fairness Opinion* ao Conselho de Administração da Americanas S.A., no contexto de seu aumento de capital
4	Getnet / PagoNxt	R$ 444 mi	✓ **Em dezembro de 2022**, o BR Partners emitiu uma *Fairness Opinion* ao Conselho de Administração da Getnet, no contexto do processo de OPA
5	biosev / raízen	R$ 15,3 bi	✓ **Em fevereiro de 2021**, o BR Partners atuou como assessora financeira da Biosev na avaliação e análise da venda de sua participação societária para a Raízen
6	Linx / stone	R$ 6,7 bi	✓ **Em setembro de 2020**, o BR Partners atuou como assessor financeiro do Conselho / Comitê Independente da Linx na avaliação de propostas concorrentes apresentadas pela Stone e pela TOTVS
7	CAIXA seguridade / CNP	R$ 7,0 bi	✓ **Em setembro de 2019**, o BR Partners emitiu uma *Fairness Opinion* ao Conselho de Administração da Caixa Seguridade, no contexto da (re)negociação de sua *joint venture* com a CNP Assurances para as operações de seguros de vida, crédito e previdência
8	REDECARD / Itaú	R$ 11,8 bi	✓ **Em junho de 2012**, o BR Partners assessorou o Conselho de Administração da Redecard na oferta pública de aquisição (OPA) realizada pelo Itaú para cancelamento de registro. O trabalho incluiu a elaboração de uma *Fairness Opinion*

Independência Inquestionável e Expertise Técnica do BR Partners em Avaliações Financeiras, *Fairness Opinions* e Laudos de Avaliação Incluem um Extenso Histórico em Transações Relevantes Envolvendo Companhias Abertas e Entidades Governamentais

Desde 2010, executamos mais de 40 transações nesse escopo, incluindo algumas das principais companhias brasileiras, com valor total superior a R$ 260 bi

CAIXA	+R$ 8,5 bi	**4 transações** • **Em maio de 2021**, o BR Partners assessorou o Conselho de Administração da Caixa Cartão no contexto da joint venture com a VR e a Fleetcor. • **Em abril de 2021**, o BR Partners assessorou o Conselho de Administração da Caixa Cartão no contexto do acordo comercial com a Fiserv. • **Em dezembro de 2020**, o BR Partners assessorou a CEF-SEG na aquisição da participação do INSS da CSH, durante a reestruturação da Caixa Seguridade. • **Em setembro de 2019**, o BR Partners assessorou o Conselho de Administração da Caixa Seguridade na (re)negociação da joint venture com a CNP Assurances para seguros de vida, crédito e previdência.
	+R$ 1 bi	**Em dezembro de 2013**, o BR Partners assessorou o Conselho de Administração do Banco do Brasil na venda da Itapebi Geração de Energia S.A.
BR PETROBRAS	+R$ 145 bi	**+20 transações** • **Em junho de 2022**, o BR Partners assessorou o Conselho de Administração da Petrobras na venda de 100% das concessões dos *clusters* de Golfinho e Camarupim. • **Em maio de 2022**, o BR Partners assessorou o Conselho de Administração da Petrobras na venda da refinaria Lubrificantes e Derivados de Petróleo do Nordeste (LUBNOR) e dos ativos logísticos associados. • **Em abril de 2022**, o BR Partners assessorou o Conselho de Administração da Petrobras na venda de sua participação de 28% na Deten Química S.A..
Eletrobras	+R$ 35 bi	**5 transações** • **Em maio de 2022**, o BR Partners assessorou o processo de privatização por meio de uma avaliação independente da companhia. • **Em maio de 2020**, o BR Partners assessorou o Conselho de Administração da Eletrobras na avaliação e decisão da transação envolvendo a venda de sua participação na Santa Vitória do Palmar Holding Geração para a Omega Geração. O escopo do trabalho incluiu a elaboração de uma *Fairness Opinion*. • **Em abril de 2020**, o BR Partners assessorou o Conselho de Administração da Eletrobras na avaliação e decisão da transação envolvendo a venda de sua participação nos parques eólicos Hermenegildo I, II e III e Chuí IX para a Omega Geração. O escopo do trabalho incluiu a elaboração de uma *Fairness Opinion*.
BNDES	+R$ 7 bi	**4 transações** • **Em março de 2023**, o BR Partners atuou como assessora financeira do BNDES, do Estado do Espírito Santo e da Vibra, apoiando a avaliação financeira para definição do preço mínimo da ES Gás no contexto de sua privatização. • **Em outubro de 2021**, o BR Partners atuou como assessora do BNDES e Rio Grande do Sul na venda de sua participação de 51% na Sulgás para a Compass. • **Em dezembro de 2020**, o BR Partners atuou como assessora financeira do BNDES na avaliação financeira para definição do preço mínimo da CEB-Distribuição no contexto de sua privatização.

Ampla Experiência em Laudos de Avaliação e *Fairness Opinions*

Fairness Opinion ao Conselho de Administração do Banco Pan, no contexto da aquisição de suas ações pelo BTG Pactual

R$ 2,9 bi

Novembro de 2025

Fairness Opinion ao Conselho de Administração da Cosan, no contexto de sua captação de capita

R$ 10,0 bi

Setembro de 2025

FIP-IE

Fairness Opinion ao Fundo BTG Pactual Infraestrutura Dividendos, no contexto da venda da Linhares Geração para a Eneva

R$ 650 mi

Outubro de 2024

Fairness Opinion ao Conselho de Administração da Americanas, no contexto do aumento de capital da companhia

R$ 24 bi

Dezembro de 2023

Fairness Opinion à Hédera Investimentos e Participações, no contexto da venda de 50% do Terminal Açucareiro do Guarujá (TEAG) para a Louis Dreyfus

Não Divulgado

Abril de 2023

Assessora financeira exclusiva dos acionistas do Grupo Comolatti, no contexto da reestruturação societária das participações em suas controladas Pellegrino, DASA e CAR

R$ 655 mi

Janeiro de 2023

Fairness Opinion ao Conselho de Administração da Getnet, no contexto do cancelamento de registro da companhia

R$ 444 mi

Dezembro de 2022

Fairness Opinion ao Conselho de Administração da Petrobras, no contexto da venda de 100% da participação nas concessões marítimas dos polos Golfinho e Camarupim

US$ 75 mi

Junho de 2022

Fairness Opinion ao Fundo BTG Pactual Infraestrutura Dividendos, no contexto da venda da Linhares Geração para a Eneva

US$ 34 mi

Maio de 2022

Fairness Opinion ao Conselho de Administração da Petrobras, no contexto da venda de sua participação de 28% na Deten Química S.A.

R$ 585 mi

Abril de 2022

Fairness Opinion ao Conselho de Administração da Intelbras, no contexto da aquisição da Renovigi.

R$ 334 mi

Fevereiro de 2022

Fairness Opinion ao Conselho de Administração da Petrobras, naa venda de 11 campos onshore no Polo Kiriri (Complexo Carmópolis), em Sergipe, para a Carmo Energy (Grupo Cobra)

US$ 1,1 bi

Dezembro de 2021

Fairness Opinion ao Conselho de Administração da Petrobras, no contexto da venda de sua participação de 20% na Termelétrica Potiguar e de 40% na Companhia Energética Manauara

R$ 160 mi

Julho de 2021

Fairness Opinion à Invepar, no contexto da aquisição da participação da ACSA no Aeroporto de Guarulhos

Não Divulgado

Julho de 2021

Fairness Opinion ao Conselho de Administração da Caixa Cartão, no contexto da formação da joint venture com a VR e a Fleetcor

R$ 400 mi

Maio de 2021

Fairness Opinion ao Conselho de Administração da Caixa Cartão, no contexto do acordo comercial com a Fiserv

Não Divulgado

Abril de 2021

Fairness Opinion ao Conselho de Administração da Petrobras, no contexto da venda do Polo Remanso para a Petrorecôncavo

US$ 6,5 bi

Abril de 2021

Assessora financeira da Biosev na avaliação da venda de 100% de suas ações para a Raízen

R$ 15 bi

Fevereiro de 2021

Fairness Opinion ao Conselho de Administração da Petrobras, no contexto da venda do Polo Remanso para a Petrorecôncavo

R$ 155 mi

Dezembro de 2020

Assessora financeira do Conselho Independente da Linx na avaliação das propostas da Stone e da TOTVS

R$ 6,7 bi

Setembro de 2020

Fairness Opinion ao Conselho de Administração da Petrobras, no contexto da venda do Polo Cricaré para a Karavan Oil

R$ 830 mi

Setembro de 2020

Fairness Opinion ao Conselho de Administração da Petrobras, no contexto da venda do Polo Fazenda Belém para a 3R Petroleum

R$ 190 mi

Agosto de 2020

Fairness Opinion à Eletrobras, no contexto da venda de sua participação na Santa Vitória do Palmar Holding Geração

R$ 1,0 bi

Maio de 2020

Fairness Opinion à Eletrobras, no contexto da venda de sua participação nos parques eólicos Hermenegildo I, II e III e Chuí IX

R$ 500 mi

Abril de 2020

Fairness Opinion à Eletrobras, no contexto da venda de sua participação no parque eólico Mangue Seco 2 para o FIP Pirineus

Não Divulgado

Abril de 2020

Fairness Opinion à Eletrobras, no contexto da venda de sua participação na Manaus Transmissora de Energia para a Evoltz.

R$ 232 mi

Abril de 2020

Fairness Opinion ao Conselho de Administração da Invepar, no contexto da alienação da CART

Não Divulgado

Dezembro de 2019



Neogrid

Escopo de Trabalho e Proposta Comercial

BR Partners

2

Escopo de Trabalho Proposto e Proposta Comercial do BR Partners

Escopo de Trabalho Proposto

- Para a elaboração da *Fairness Opinion* destinada ao Conselho de Administração da Neogrid (a "Companhia"), o BR Partners se baseará nas informações fornecidas e discutidas com a Companhia e sua administração, bem como em dados publicamente disponíveis provenientes de fontes reconhecidas, como o Banco Central do Brasil (BACEN), Bloomberg, entre outras
- O BR Partners deverá receber da Companhia todas as informações e documentos considerados relevantes para a transação proposta e necessários para a elaboração da *Fairness Opinion*. Em particular, espera-se que a administração da Companhia forneça um pacote abrangente de materiais financeiros e operacionais, incluindo, mas não se limitando a: (i) informações financeiras e operacionais históricas e projetadas; (ii) visão geral do setor e do direcionamento estratégico da Companhia; e (iii) quaisquer documentos adicionais considerados pertinentes e necessários para a elaboração da *Fairness Opinion*
- As informações recebidas serão analisadas de forma imparcial e diligente, seguindo metodologia detalhada, e a avaliação será conduzida de acordo com os mais altos padrões exigidos e aceitos pelo mercado, em conformidade com a legislação e a regulamentação aplicáveis. Contudo, o BR Partners não realizará auditoria nem verificação independente das informações recebidas e presumirá que tais informações são completas e exatas em todos os aspectos relevantes
- Antes da emissão da versão final da *Fairness Opinion*, o documento será submetido a revisão aprofundada por um comitê interno especializado do BR Partners (o "Comitê Independente" ou "Comitê"), composto por no mínimo três (3) membros com reconhecida e ampla experiência em M&A, operações de mercado de capitais, ofertas públicas, fechamentos de capital, e temas correlatos. Para assegurar a independência e a objetividade das conclusões apresentadas na *Fairness Opinion*, o Comitê atuará de forma autônoma e nenhum de seus membros participará da execução do projeto
- A elaboração da *Fairness Opinion* pelo BR Partners seguirá as etapas abaixo:
  - (i) discussões sobre a metodologia e as premissas a serem adotadas, interações com a administração da Neogrid e sessões de Q&A sobre as projeções da administração;
  - (ii) elaboração e revisão da *Fairness Opinion* pela equipe técnica do BR Partners;
  - (iii) análise crítica pelo Comitê Independente;
  - (iv) revisão e incorporação das considerações do Comitê Independente, quando aplicável;
  - (v) preparação da versão final da *Fairness Opinion* para submissão ao Conselho de Administração da Companhia; e
  - (vi) entrega e arquivamento de todos os materiais utilizados na elaboração da *Fairness Opinion*, para referência futura
- O BR Partners se compromete a elaborar a *Fairness Opinion* em prazo compatível com o cronograma de deliberação do Conselho de Administração da Companhia, desde que toda a documentação necessária seja disponibilizada pela Companhia em tempo hábil

Proposta Comercial

- Temos a honra de manifestar nosso interesse e compromisso em conduzir este importante trabalho, por meio da apresentação desta Proposta para a emissão de uma *Fairness Opinion* ao Conselho de Administração da Neogrid
- Propomos uma remuneração fixa, a ser paga após a entrega da versão final da *Fairness Opinion*, totalmente independente do desfecho da transação proposta, assegurando a natureza independente do trabalho
- ***Fee* Fixo: R$ 3.000.000,00** (três milhões de reais)
  - Observação 1: potenciais despesas relacionadas a escritórios de advocacia serão cobertas pelo BR Partners
  - Observação 2: despesas reembolsáveis (*out-of-pocket*) razoáveis incorridas na execução do trabalho deverão ser reembolsadas pela Neogrid


Neogrid
Equipe Sênior Dedicada à Transação
BR Partners
3

Time com vasta experiência dedicado à transação

Supervisão e Relacionamento Sênior

Currículo



Ricardo Lacerda

Sócio Fundador e CEO

Ricardo Lacerda é o CEO e Fundador do BR Partners.
Construiu uma carreira sólida na área de Investment banking, como Head de IB para a América Latina no Citibank de 2007 a 2009 e no Brasil de 2005 a 2009. No Goldman Sachs, atuou como CEO no Brasil de 2001 a 2005 e foi Vice Presidente da área de IB em Nova York de 1996 a 2001. Lacerda possui MBA da Universidade Columbia (1996), bem como pós-graduação em finanças (1992) e graduação em administração de empresas (1990) pela EAESP da Fundação Getúlio Vargas. Eleito uma das 500 pessoas mais influentes da América Latina pela Bloomberg Linea em 2021, 2023 e 2024, Lacerda foi reconhecido como um dos 50 melhores Banqueiros de Investimentos especializados em Fusões e Aquisições das Américas pelo Global M&A Network em 2020 e o Banqueiro de Investimento do Ano na América do Sul pela M&A Advisor em 2023.

Goldman Sachs | citibank | BEAR STEARNS

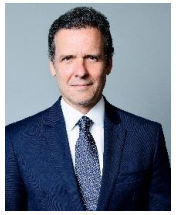
Transações Selecionadas

- Assessor financeiro exclusivo do GPA no contexto da venda das participações detidas pelo GPA, Assaí e Grupo Casas Bahia na FIC e na Investcred ao Itaú – R$ 786 mi (2025)
- Assessor financeiro exclusivo do Grupo Werthein e Zaaz na aquisição do controle da Proxxima (2025)
- *Fairness Opinion* para o Conselho de Administração da Cosan no aumento de capital do BTG e Perfin – R$ 10,5 bi (2025)
- Assessor financeiro exclusivo do Grupo Werthein na união entre BALI e Zaaz (2025)
- Assessor financeiro da Amil na fusão de sua rede hospitalar Americas com a Rede Ímpar de hospitais da Dasa (2024)
- Assessor financeiro exclusivo da Light S.A. na aprovação do Plano de Recuperação Judicial – R$ 10,9 bi (2024)
- Assessor financeiro do GPA na sua oferta primária de ações – R$ 704 mi (2024)
- Assessor financeiro exclusivo de José Seripieri Filho no contexto da aquisição de 100% da Amil (2023)
- Assessor Financeiro no investimento na Americanas, por acionistas de referência, como parte do Plano de Reorganização - R$ 12 bi (2023)
- Assessor financeiro do GPA no contexto da venda de sua participação na Cnova para o Grupo Casino – R$ 53 mi (2023)
- Assessor financeiro do GPA na segregação de 83,6% de sua participação em Éxito (2023)
- Assessor financeiro do Grupo Casino no Block Trade de ações do Assaí – R$ 2,1 bi (2023)
- Assessor financeiro do Grupo Casino na oferta secundária de ações do Assaí – R$ 4,0 bi (2023)
- Assessor financeiro da CVC no reperfilamento das suas debêntures – R$ 923 mi (2023)
- Privatização: Assessor financeiro do BNDES, do Estado do ES e da Vibra, na venda de 100% da EsGás para a Energisa – R$ 1,4 bi (2023)
- Assessor financeiro do Grupo Casino na oferta secundária de ações do Assaí – R$ 2,7 bi (2022)
- Assessor financeiro da VIA\W no processo de aquisição da 4MaplT Consulting (2022)
- Assessoria financeira exclusiva à VBI Real Estate no contexto da venda em dois estágios de suas ações ao Pátria Investments (2022)
- Privatização: Assessor financeiro do BNDES e do Estado do RS na venda do *stake* de 51% do Estado na Sulgás para a Compass – R$ 928 mi (2021)
- Assessor financeiro do GPA na transferência de lojas da bandeira Extra Hiper para o Assaí – R$ 5,2 bi (2021)
- Assessor financeiro da Biofílica no contexto da venda de participação majoritária para Ambipar (2021)
- Assessor financeiro da Hering no contexto de associação com o Grupo Soma – R$ 5,1 bi (2021)
- Assessor financeiro da Cobasi na venda de participação minoritária para Kinea – R$ 300 mi (2021)
- Assessor da Telefônica S.A. na aquisição dos ativos móveis da Oi S.A. - R$ 16,5 bi (2020)
- Assessor financeiro da J.Macêdo na renegociação junto a seus principais credores financeiros - R$ 420 mi (2020)
- Assessor financeiro exclusivo do Grupo Moreno na aprovação do plano de recuperação judicial - R$ 2,3 bi (2020)
- Assessoria à Necton na venda de 100% de suas ações para o BTG Pactual - R$ 350 mi (2020)
- Assessoria à LINX no processo competitivo envolvendo Stone/Totvs - R$ 6,7 bi (2020)
- Assessoria ao Groupe Casino e GPA no spin-off do seu negócio de cash & carry – Assai - R$ 20 bi (2020)
- Assessoria ao BNDES no processo de desinvestimento da AES Tietê para a AES Corp - R$1,3 bi (2020)
- Assessoria ao BNDESPar no *Follow-On* da Petrobras – R$ 22,5 bi (2020)
- Assessoria à Hypera nas transações envolvendo Takeda, Eurofarma e Xantinon – R$ 4 bi (2020)
- Assessoria na compra das marcas Buscopan e Buscofem pela Hypera - R$ 1,3 bi (2019)
- Assessoria ao Groupe Casino na reorganização dos seus ativos na América Latina – R$ 12 bi (2019)
- Assessoria ao GPA na venda de sua participação na Via Varejo - R$ 2,3 bi (2019)
- Venda do negócio de preservativos e lubrificantes da Hypermarcas para Reckitt Benckiser - R$ 675 mi (2016)
- Venda de participação majoritária do Grupo Máquina para Cohn & Wolfe, subsidiária da WPP (2016)
- Venda da divisão de *personal care* da Hypermarcas para Coty - R$ 3,8 bi (2015)
- Casino na venda de participação relevante no GPA e na Libertad para o Grupo Éxito - R$ 6,3 bi (2015)
- Fusão de R$ 5,5 bi entre Nova Pontocom e Cdiscount (2014)
- Venda de participação relevante da Sequóia para o Warburg Pincus (2014)
- IPO de R$ 2,8 bi da Via Varejo (2013)
- Venda de 19% da Itapebi Geração de Energia pelo Banco do Brasil para a Neoenergia – R$ 1,6 bi(2013)
- Assessor do Casino nas negociações com Abílio Diniz relacionadas com o controle do Grupo Pão de Açúcar (2012)
- Assessor financeiro exclusivo da Poit Energia na venda de 100% de suas ações para a Aggreko - R$ 404 mi (2012)
- Aquisição pela Hypermarcas da Mantecorp - R$ 2,5 bi (2010)
- Venda do Banco Cacique para Société Générale (2007)
- Aquisição pela GP Investments da Pride International por US$ 1,0 bi (2007)
- Aquisição de US$ 180 mi do Sírio Wafic Said da Louis Dreyfus *Comnodities Bioenergie* (2007)
- Aquisição pela Gerdau do negócio de MACSTEEL da Quanex Corp. - US$ 1,7 bi (2007)
- Fusão de US$ 1,4 bi entre Lojas Americanas e Submarino (2006)
- International Paper no asset swap de US$ 1,3 bi com a Votorantim Celulose e Papel – VCP (2006)
- Venda da participação majoritária da CTEEP por US$ 269 mi para a Interconexion Electrica - ISA (2006)
- Assessor financeiro na venda de 17% do Credicard Group para o Citibank (2004)
- Assessor financeiro na venda da Hipercard para a União de Bancos Brasileiros S.A. (2004)
- Assessor financeiro da CEF na alienação da Caixa Seguradora S.A. para CNP Assurances (2001)
- Assessor financeiro do Itaú em parceria com AIG (1997)

Time com vasta experiência dedicado à transação (Cont.)

Supervisão e Relacionamento Sênior

Currículo



Jairo Loureiro

Sócio Co-Fundador e *Managing Director*

Anteriormente, atuou como co-Head (2009) e como Managing Director (2007-2009) do Banco de Investimento Citi no Brasil. Exerceu, no Banco de Investimento Goldman Sachs cargo de Vice-Presidente (2000-2007) e atuou no Salomon Brothers em Nova York (1996 – 2000). Graduou-se em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas (1990) e possuí MBA pela Wharton School of Business da University of Pennsylvania (1996)

citibank

Goldman Sachs

Transações Selecionadas

- Assessor financeiro exclusivo do Grupo Imetame na venda de 50% da Imetame Logística Porto para a Hanseatic Global Terminals (2025)
- Assessor financeiro exclusivo do Grupo Werthein e Zaaz na aquisição do controle da Proxxima (2025)
- Assessor financeiro exclusivo do Grupo Werthein na união entre BALI e Zaaz (2025)
- Assessor financeiro da Telefônica Brasil | Vivo na estruturação e execução da operação de inplit/split simultâneos e leilão de ações – R$ 1,0 bi (2025)
- Assessor financeiro exclusivo dos acionistas da Ângulo45 na venda de ativos fotovoltaicos para o Grupo Energisa (2024)
- Assessor financeiro exclusivo do FIP Franklin Servtec Energia na alienação da totalidade de ações da PCH Inxú (2024)
- Assessor financeiro exclusivo do FIP PSS Principal no contexto da alienação de dois galpões logísticos para a Capitânia – R$353 mi (2024)
- Assessor financeiro exclusivo da Light S.A. na aprovação do Plano de Recuperação Judicial (2024) – R$ 10.9 bi (2024)
- Assessor financeiro exclusivo da Auren Energia na aquisição de stake de 100% da Esfera Energia (2024)
- Avaliação-econômico financeira da Compagas para comprador privado no contexto da privatização da Copel (2024)
- Assessor financeiro exclusivo da Cemig na venda de sua participação na Aliança Geração para a Vale – R$ 2,7 bi (2024)
- Assessor Financeiro no contexto do investimento na Americanas, por acionistas de referência, como parte do Plano de Reorganização - R$ 12 bi (2023)
- Assessor financeiro exclusivo da eB Capital no contexto da venda de participação para o Claure Group (2023)
- *Fairness Opinion* para a Hédera no contexto da venda de 50% do Terminal de Exportação de Açúcar do Guarujá (TEAG) para a Louis Dreyfus (2023)
- Assessor financeiro exclusivo da Cemig na venda de sua participação na Santo Antônio Energia para Furnas (2023)
- Assessor financeiro exclusivo da Lone Star no contexto da venda de sua participação na Atvos para o Mubadala (2023)
- Assessor financeiro exclusivo dos acionistas do Grupo Comolatti no contexto da reorganização societária das subsidiárias Pellegrino, DASA e CAR – R$ 655 mi (2023)
- Assessor financeiro exclusivo da GreenYellow no contexto da venda de 6 plantas fotovoltaicas de 31,62 MWp para Albioma (2022)
- Assessor financeiro do BNDES no contexto da privatização da Eletrobras, com avaliação da Eletrobrás e suas subsidiárias (2022)
- Assessor financeiro exclusivo do Giga Atacado no contexto da venda para o Cencosud – R$ 500 mi (2022)
- Assessor da Tupy para aquisição de 100% dos ativos da MWM do Brasil – R$ 865 mi (2022)
- Assessor financeiro da CART e Pátria no contexto da recompra facultativa da 2ª emissão de debêntures da CART (2021)
- *Fairness Opinion* para o Conselho de Adm. da Petrobras no contexto da venda de suas participações de 20% na Termelétrica Potiguar e 40% na Companhia Energética Manauara – R$ 160 mi (2021)
- Assessor da Biosev na avaliação da alienação de 100% de suas ações para a Raízen R$ 15,3 bi (2021)
- Assessor financeiro do BNDES no processo de privatização da CEB-O – R$ 2,5 bi (2020)
- Assessor da Telefônica S.A. na aquisição dos ativos móveis da Oi S.A – R$ 16,5 bi (2020)
- Assessor ao BNDES no processo de aquisição de ações da VLI da Vale (2020)
- Assessoria à LINX no processo competitivo envolvendo Stone/Totvs - R$ 6,7 bi (2020)
- Assessoria financeira ao BNDES na venda de sua participação na AES Tietê R$ 1,3 bi (2020)
- *Fairness Opinion* para Eletrobras BoD, incluindo:
  - venda da participação na Manaus Transmissora de Energia para a Evoltz (2020)
  - venda da participação na Eólica Mangue Seco 2 para FIP Pirineus (2020)
  - venda da participação na Eólicas Hermenegildo-I, II, III e Chuí IX (2020)
  - venda da participação na Santa Vitória pela Palmar Holding Geração (2020)
- Processo competitivo de aquisição da Liquigás pela Copagaz - R$ 3,7 bi (2019)
- Venda da Nakata para a Frasle (2019)
- *Fairness Opinion* para o Conselho de Administração da Petrobrás, incluindo:
  - venda dos polos de Pampo e Enchova para a Trident - R$ 3,2 bi (2019)
  - venda de 90% da TAG para consórcio formado pela Engie e CDPQ - R$ 30,2 bi (2019)
  - venda de 50% da participação Tartaruga Verde, Mestiça e Espadarte III para a Petronas - US$ 1,3 bi (2019)
  - venda do campo Riacho da Forquilha para a PetroRecôncavo - R$ 1,5 bi (2019)
  - venda do Campo de Maromba para a BW Offshore - R$ 348 mi (2019)
  - venda do campo de Pargo para a Perenco - R$ 1,4 bi (2018)
  - venda de sua participação na PO&GBV, empresa com ativos na Nigéria - R$ 5,7 bi (2018)
  - JV para trabalhar em E&P no Golfo do México - R$ 4,1 bi (2018)
  - venda da divisão de distribuição de combustíveis no Paraguai para a Copetrol - R$ 1,2 bi (2018)
  - venda do campo de Roncador para a Statoil - R$ 9,6 bi (2017)
- Assessor financeiro da Cone S.A. no contexto da venda de ativos logísticos para NE Logistic FII (2018)
- Assessoria financeira à Magnesita na Oferta Pública, no contexto da fusão das operações com a RHI (2018)
- *Fairness Opinion* para o Conselho de Administração da Arteris no âmbito do fechamento de capital da companhia (2016)
- Assessor financeiro da Arteris na renegociação com credores da 2ª emissão de debêntures - R$ 300 mi (2015)
- Venda de Participação relevante da Sequóia para a Warburg Pincus (2014)
- Tender Offer da Brookfield Participações por R$ 390 mi por ações da Brookfield Incorporações (2014)
- Assessor da Brookfield no aumento de capital na Brookfield Incorporações - R$ 400 mi (2012)
- Assessor do Conselho de Administração da Redecard sobre a proposta do Itaú para fechamento de capital – *Fairness Opinion* - R$ 11,8 bi (2011)
- Fusão da Aços Villares por US$ 1,2 bi com a Gerdau (2010)
- Iguatemi US$ 237 mi follow-on (2009)
- Fusão da BM&F com a Bovespa - US$ 10,3 bi (2008)
- Terna US$ 291 mi IPO (2006)
- Reorganização Societária da Embraer - US$ 5,0 bi (2006)
- Reestruturação de dívida e vendas subsequente da Light pela EDF (2006)
- Fusão da EDP com Bandeirante, Escelsa e Enersul no Brasil; criação da Energia do Brasil – US$ 2,1 bi (2005)
- Venda da Light por US$ 2,1 bi para Investor Group (2005)
- Aquisição da Loma Negra, na Argentina, pela Camargo Corrêa - US$ 1,0 bi (2005)
- Aquisição da Perez Companc (Argentina) pela Petrobras - US$ 3,9 bi (2002)
- Aquisição da Pegasus Telecom pela Telemar - US$ 300 mi (2002)
- Licitação da CVRD pela mina de cobre Exxon no Chile (Disputada) (2002)
- Incorporação de 16 subsidiárias da Telemar - US$ 1,0 bi (2001)
- Aquisição de licenças PCS pela Telemar - US$ 500 mi (2000)
- Aquisição da CPFL pela VBC (1998)

Time com vasta experiência dedicado à transação (Cont.)

Supervisão Sênior

Currículo



Victor Molchansky

Sócio e *Managing Director*

Anteriormente, atuou na área empresarial do Pinheiro Neto Advogados – corporate M&A e produtos estruturados (debt & equity) (2007-2012). Graduou-se em Direito pela Universidade de São Paulo (USP) (2010)

PINHEIRONETO ADVOGADOS

Transações Selecionadas

M&A

- Assessor financeiro exclusivo do GPA no contexto da venda das participações detidas pelo GPA, Assaí e Grupo Casas Bahia na FIC e na Investcred ao Itaú – R$ 786 mi (2025)
- *Fairness Opinion* para o conselho de administração do Banco Pan na incorporação pelo BTG Pactual – R$ 2.9 bi (2025)
- Assessor financeiro da Kovr Seguradora na venda da participação do Acionista Controlador aos Executivos da Companhia (2025)
- Assessor financeiro exclusivo do Banese em seu contrato de exclusividade para comercialização e distribuição de produtos de seguro de acidentes pessoais e prestamista com a MAG (2025)
- Assessor financeiro da Amil na fusão de sua rede hospitalar Americas com a Rede Ímpar de hospitais da Dasa (2024)
- Assessor financeiro do GPA na sua oferta primária de ações – R$ 704 mi (2024)
- Assessor financeiro exclusivo da Travelex na aquisição da Number One – corretagem e consultoria em câmbio (2024)
- Assessor financeiro exclusivo de José Seripieri Filho no contexto da aquisição de 100% da Amil (2023)
- Assessor financeiro do GPA no contexto da venda de sua participação na Cnova para o Grupo Casino – R$ 53 mi (2023)
- Assessor financeiro exclusivo da Singulare na venda de stake de 100% para a QITech (2023)
- Assessor financeiro exclusivo da eB Capital no contexto da venda de participação para o Claure Group (2023)
- Assessor financeiro da Marisa na formação da JV com a Credsystem para exploração exclusiva do canal de crédito da Marisa (2023)
- Assessor financeiro do GPA na segregação de 83,6% de sua participação em Éxito (2023)
- Assessor financeiro do Grupo Casino no Block Trade de ações do Assaí – R$ 2,1 bi (2023)
- Assessor financeiro do Grupo Casino na oferta secundária de ações do Assaí – R$ 4,0 bi (2023)
- Privatização: Assessor financeiro do BNDES, do Estado ES e Vibra, na venda de 100% da ESGás para a Energisa – R$ 1,4 bi (2023)
- *Fairness Opinion* para o CA do BRB na formação da JV com a Santa Casa de Misericórdia de Lisboa para exploração de jogos lotéricos (2023)
- *Fairness Opinion* para o CA da Getnet no âmbito do fechamento de capital da companhia – R$ 444 mi (2022)
- Assessor financeiro do Grupo Casino na oferta secundária de ações do Assaí – R$ 2,7 bi (2022)
- Assessor financeiro da VIA\W no processo de aquisição da 4MapIT Consulting (2022)
- Assessoria à C&A na avaliação econômico-financeira da JV com o Bradesco para as negociações de descontinuidade/recompra de parceria estratégica – R$ 415 mi (2021)
- Privatização: Assessor financeiro do BNDES e do Estado RS na venda de 51% da Sulgás para Compass – R$ 928 mi (2021)
- Assessor financeiro do GPA na transferência de lojas da bandeira Extra Hiper para o Assaí – R$ 5,2 bi (2021)
- *Fairness Opinion* para o CA da Caixa Cartões – na formação da JV com VR e Fleetcor - R$ 400 mi (2021)
- *Fairness Opinion* para o CA da Caixa Cartões – Parceria Estratégica com FISERV (2021)
- Assessor da CNP Holding na avaliação e discussão de alternativas estratégicas para seu stake na WIZ (2021)
- Assessor da BR Distribuidora na formação da JV de conveniência com LASA (BR Mania e Local) – R$ 995 mi (2021)
- Assessor do Grupo Casino e GPA no spin-off do negócio cash&carry - Assai - R$ 20 bi (2020)
- *Fairness Opinion* para o CA da Caixa Seguridade – aquisição da participação do INSS na CSH (2020)
- Assessor da Pottencial Seguradora na venda de participação para o fundo XP Private Equity - R$ 275 mi (2020)
- Assessor do BNDES no processo de privatização do CEB-D (2020)
- Assessor da Necton na venda de sua participação para BTG Pactual - R$ 350 mi (2020)
- Assessoria ao BNDESPar no Follow-On da Petrobras – R$ 22,5 bi (2020)
- Venda de duas unidades de processamento de soja IMCOPA para a Bunge - R$ 1,0 bi (2020)
- Venda da Hidracor para a Iquine - R$ 110 mi (2020)
- Assessor da reestruturação de ativos do Grupo Casino LaTam - R$ 14,5 bi (2019)
- *Fairness Opinion* para o CA da Caixa Seguridade – parceria de seguros com CNP - R$ 7,0 bi (2019)
- Assessor do GPA na venda de sua participação na Via Varejo - R$ 2,3 bi (2019)
- Assessor da NEON/acionistas: venda de participação relevante na NEON Pagamentos (2018)
- *Fairness Opinion* para Caixa Seguradora – expansão internacional da YOUSE (2018)
- Assessor da EFD Embalagens Diadema na aquisição da Zermatt (2018)
- Assessor da Magazine Luiza na oferta pública primária/secundária (Follow-On) - R$ 1,5 bi (2017)
- Venda da divisão Bulk da Log-In Logística para a Hidrovias do Brasil - R$ 680 mi (2016)
- Assessor da Log-In Logística: 1ª Emissão Pública de Debêntures/Bônus de Subscrição de R$ 42 mi (2016)
- Assessor da Magazine Luiza: negociação do contrato de seguro R$ 330 mi com o BNP Cardif (2015)
- Assessor da Lupatech em seu plano de recuperação judicial de R$ 670 mi (2015)
- Venda da Moderm Laboratories para Galderma (2014)
- Venda de 19% de participação do Banco do Brasil na Itapebi Geração para a Neoenergia (2013)
- Assessor da Cemig/Renova: entrada da Cemig no bloco de controle da Renova - R$ 1,5 bi (2013)
- Assessor da Cemig e Renova Brasil aquisição de PCH pela Renova - R$ 0,7 bi (2013)

Dívidas e Bancos

- Emissão de R$ 100 mi em USJ - Certificados de recebíveis agrícolas CDCA (2012)
- Emissão de R$ 150 mi em debêntures e APRs para PDG (2012)
- Emissão 476 de R$ 180 mi em debêntures e APRs para a Telemar Part. (Oi S.A.) (2011)
- Emissão de R$ 150 mi em debêntures da Ouro Verde (2011)
- Emissão de R$ 150 mi em NPCs e debêntures pela Isolux (linhas de transmissão) (2010)
- Emissão Reg-S 144 de US$ 1,1 bi em dívida subordinada pelo Bradesco (2010)
- Emissão de US$ 1,5 bi em dívida híbrida (capital Tier 1/Tier 2) pelo BB (2009)
- Emissão de R$ 150 mi em NPCs e debêntures pela Battistella (2009)

Time com vasta experiência dedicado à transação (Cont.)

Coordenação e Execução

Currículo	Transações Selecionadas



Nicolas Kriner

Vice President

Anteriormente, atuou em private equity na BRZ Investimentos (2018-2020), Planejamento Estratégico e M&A na Linde Gases (2014-2018) e Planejamento Financeiro na Monsanto (2012-2013). Graduou-se em Administração pela USP (2014) e possui MBA em finanças pelo Insper (2018)

- *Fairness Opinion* para o conselho de administração do Banco Pan na incorporação pelo BTG Pactual – R$ 2,9 bi (2025)
- Assessor financeiro da Kovr Seguradora na venda da participação do Acionista Controlador aos Executivos da Companhia (2025)
- Assessor financeiro exclusivo do Banese em seu contrato de exclusividade para comercialização e distribuição de produtos de seguro de acidentes pessoais e prestamista com a MAG (2025)
- Assessor financeiro da IMC na constituição de uma JV com a Kentucky Foods Chile para operação e expansão do KFC no Brasil (2025)
- Assessor financeiro da Malwee no contexto do reperfilamento da sua dívida (2024)
- Assessor financeiro da Marisa no contexto do Follow-on com colocação privada de capital da companhia – R$ 623 mi (2024)
- Assessor Financeiro no contexto do investimento na Americanas, por acionistas de referência, como parte do Plano de Reorganização - R$ 12 bi (2023)
- Assessor financeiro da Marisa na formação da JV com a Credsystem para exploração exclusiva do canal de crédito da Marisa – R$ 400 mi (2023)
- *Fairness Opinion* para o Conselho de Administração do BRB na formação da JV com a Santa Casa de Misericórdia de Lisboa para exploração de jogos lotéricos (2023)
- Assessor financeiro exclusivo da Lone Star no contexto da venda de sua participação na Atvos para o Mubadala (2023)
- Assessor financeiro exclusivo dos acionistas do Grupo Comolatti no contexto da reorganização societária de suas subsidiárias Pellegrino, DASA e CAR – R$ 655 mi (2023)
- Assessoria ao BNDESPAR no contexto da venda de participação minoritária na Stara para os acionistas controladores – R$ 296 mi (2022)
- Assessoria ao Conselho de Administração da Intelbras na compra da Renovigi – R$ 334 mi (2022)
- Assessor financeiro da Biofílica no contexto da venda de participação majoritária para Ambipar (2021)
- *Fairness Opinion* para o Conselho de Administração da Petrobras no contexto da venda do Polo Remanso para a PetroRecôncavo – R$ 155 mi (2020)
- IPO do BRZ Infra Portos, fundo de investimento em participações em infraestrutura focado em ativos do setor portuário (2020)
- Venda da participação minoritária na Ducoco para investidor financeiro (2020)
- Aquisição da Global Fantasias pela Regina Festas (2019)
- Aquisição da Vitório Fertilizantes pelo Grupo Vittia (2019)
- Venda do negócio da Linde Brasil para a Messer Gases (2018)


Neogrid
Case Studies
BR Partners
4

1 *Case Study*: Banco Pan

O BR Partners foi contratada pelos membros independentes do Conselho de Administração do Banco Pan para elaborar uma *Fairness Opinion* no contexto da aquisição das ações da Companhia pelo BTG Pactual

Visão Geral do Banco Pan

- Constituída a partir da aquisição da Real Sul S.A. pelo **Grupo Silvio Santos** na década de 1960, o Banco Pan opera sob sua marca atual desde 2013 e, atualmente, é uma **plataforma integrada de crédito e banco digital**
- Atua como **banco de varejo** com foco em crédito ao consumo para segmentos de **renda média e baixa**, oferecendo cartões de crédito, **crédito consignado** e financiamento de veículos — com financiamentos de veículos representando cerca de **59%** da carteira de crédito
- Nos últimos anos, o Banco Pan passou por uma **transformação digital bem-sucedida**, tornando-se um dos principais bancos digitais do Brasil, com +**32 milhões de clientes**
- Em maio de 2021, a Caixapar vendeu sua participação de **27%** para o Banco Sistema (subsidiária do BTG Pactual), elevando a participação do BTG para **77,1%**; em outubro de 2025, o BTG propôs a aquisição das ações remanescentes do Banco Pan

Cronograma da Operação

Outubro de 2025

- O BTG Pactual propõe a **incorporação de ações** do Banco Pan em 13 de outubro

Novembro de 2025

- Os Conselhos de Administração do Banco Pan e do BTG aprovaram a proposta da transação

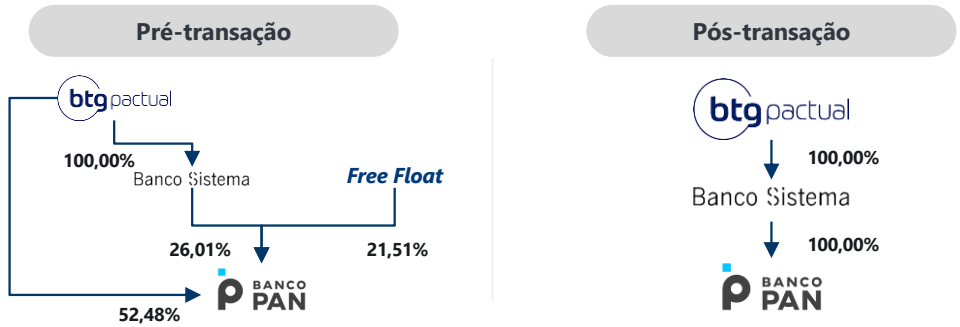
Dezembro de 2025

- Aprovação da transação pelo **Banco Central do Brasil**

Resumo da Transação

- A operação consolida o BTG Pactual e o Banco Pan em **uma única instituição financeira listada em bolsa**, combinando um portfólio amplo e diversificado de produtos para múltiplos segmentos de clientes
- Espera-se que a integração aumente **escala, eficiência e competitividade**, ao mesmo tempo em que simplifica a estrutura societária, reduz redundâncias e melhora o acesso a capital para sustentar o crescimento
- A transação será implementada em **duas etapas sequenciais de reorganização societária (*merger*)**, sujeita às **aprovações societárias e regulatórias usuais**, resultando no Banco Pan como **subsidiária indireta integral** do BTG Pactual

Estrutura Acionária



Fonte: Banco Pan e BTG Pactual.

1 *Case Study*: Banco Pan (Cont.)

O BR Partners foi contratada pelos membros independentes do Conselho de Administração do Banco Pan para elaborar uma *Fairness Opinion* no contexto da aquisição das ações da Companhia pelo BTG Pactual

Destaques do Banco Pan(1)

+ R$1,7 bi
GMV LTM

~R$58 bi
Carteira de crédito

+32 mi
Clientes

+R$32 bi
TPV 2T2025

+R$34 bi
Carteira de financiamento de veículos

94%
Carteira de crédito colateralizada

Balanço Patrimonial (R$ mi)	2021	2022	2023	2024	2Q2025
Ativos Totais	47.904	56.134	57.803	65.434	66.879
Carteira de Crédito Total	34.896	39.036	41.831	52.658	57.824
Captação Total	34.730	36.651	40.060	47.185	51.219
Patrimônio Líquido	5.799	7.706	8.107	8.427	7.519
Indicadores Financeiros (% a.a.)					
Margem Líquida Ajustada	7,4%	5,1%	5,0%	5,1%	5,0%
ROAE	13,9%	10,5%	8,8%	9,3%	9,7%
ROAA	1,8%	1,5%	1,4%	1,4%	1,3%
Índice de Basileia	15,4%	15,6%	15,8%	14,2%	13,3%

Forma de Contraprestação / Relação de Troca

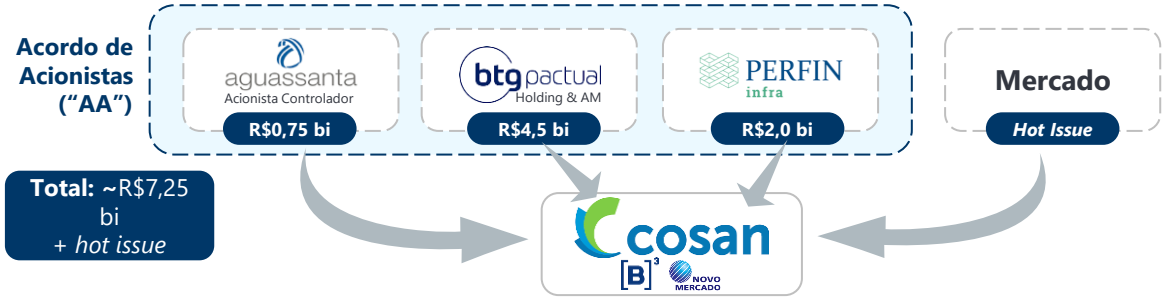
- roca por *units* do BTG Pactual, conforme a Relação de Troca (BPAC11 x BPAN4):
  - 0,2157 *unit* do BTG Pactual para cada 1 ação preferencial do Banco Pan; ou
  - 1 *unit* do BTG Pactual para cada 4,6 ações preferenciais do Banco Pan
- Cada *unit* do BTG Pactual é composta por 1 ação ordinária e 2 ações preferenciais Classe A
- Em 6 de novembro de 2025, a Relação de Troca proposta implicava um preço por ação do Banco Pan (BPAN4) de R$ 10,69, representando um prêmio de 38,8% em relação ao preço de fechamento na data do Fato Relevante (13 de outubro)
- Quaisquer frações de *units* decorrentes da aplicação da Relação de Troca serão agregadas em *units* inteiras e vendidas no mercado à vista na B3 após a Data de Fechamento, de acordo com os procedimentos a serem comunicados pelas companhias
- A operação assegurará direito de recesso a:
  - titulares de ações preferenciais do Banco Pan; e
  - titulares de *units* do BTG Pactual, quando aplicável

Fonte: Banco Pan.
Nota:
(1) Dados referentes a 2T25.

2 *Case Study*: Cosan

O BR Partners foi contratada como assessor financeiro para elaborar um *Fairness Opinion* relativo à capitalização de até R$ 10 bi por meio de Oferta Pública (FON)

Follow-On Cosan #1: EGEM



- **Oferta base**: R$7,25 bi, totalmente **subscrita pelo Consórcio de Investidores**
- ***Hot issue*:** Até ~R$1,81 bi (25% da oferta base), **destinada apenas à atual base acionária**
- ***Lock-up*:** O Consórcio de Investidores terá 50% de suas ações com *lock-up* de 4 anos (demais acionistas terão 50% das ações com *lock-up* de 2 anos)
- **Preço Mínimo:** Garantia Firme do Consórcio de Investidores por R$5,00/ação
- **Varejo**: Representará no mínimo 10% da oferta total

Follow-On Cosan #2: CVM 160



- **Oferta base + *Hot issue***: Até R$2,75 bi, considerando o volume captado na 1ª oferta
  - Estrutura garante capitalização total de até R$10,0 bi
- **Preço:** Mesmo preço da 1ª oferta
- **Consórcio de Investidores:** Não participarão da 2ª oferta
- ***Lock-up*:** 90 dias para partes relacionadas
- **Critério de alocação**: Alocação discricionária após oferta prioritária aos atuais acionistas

Racional da Transação

- **Reduzir a alavancagem da Cosan Holding**, que enfrentava uma alta taxa de endividamento e **custo crescentes com despesas financeiras**
- **Investimentos malsucedidos**, como o investimento na **Vale**, além da **piora de desempenho operacional de empresas como Moove e Raízen**, comprometendo a geração de caixa da empresa
- Alternativa escolhida após tentativas frustradas como: **(i) IPO da Moove** nos EUA; **(ii) Venda de ativos** selecionados **da Rumo**; **(iii)** Atraso no processo de **venda do Porto de São Luís; (iv)** Atraso no **processo de capitalização da Raízen**

Destaques

Dívida Bruta
R$ 21,5 bi
(2T25)

Dividendos Recebidos
R$ 2,6 bi
(2T25 LTM)

Juros Pagos
R$ 2,3 bi
(2T25 LTM)

***Unaffected Price*(1)**
6,25
(02/09/2025)

Papel do BR Partners

- **Reuniões e interações com membros da Administração da Companhia**, com o propósito de compreender o desempenho histórico e as expectativas futuras da Cosan e suas 5 principais unidades de negócio (Raízen, Rumo, Compass, Moove e Radar)
- **Análise de informações financeiras e operacionais** dos períodos anteriores e dos planos de negócio de cada unidade de negócios e da Cosan
- **Realização de avaliação econômico-financeira das operações** da Cosan e suas unidades de negócio, **a nível individual, utilizando distintas metodologias de avaliação**
- Recebimento e **análise dos documentos definitivos da Transação** (Acordo de investimentos, Acordo de acionistas, Fato Relevante) e sessões com membros da Companhia e assessores para entendimento
- **Determinação de um intervalo estimado de valor para as ações Cosan**

Fonte: Companhia.
(1) Preço no dia anterior à primeira divulgação na mídia do interesse do BTG Pactual na transação.

3 *Case Study*: Americanas

O BR Partners foi contratada como assessor financeiro do Conselho de Administração para elaborar um *Fairness Opinion* relativo à capitalização

Americanas Overview

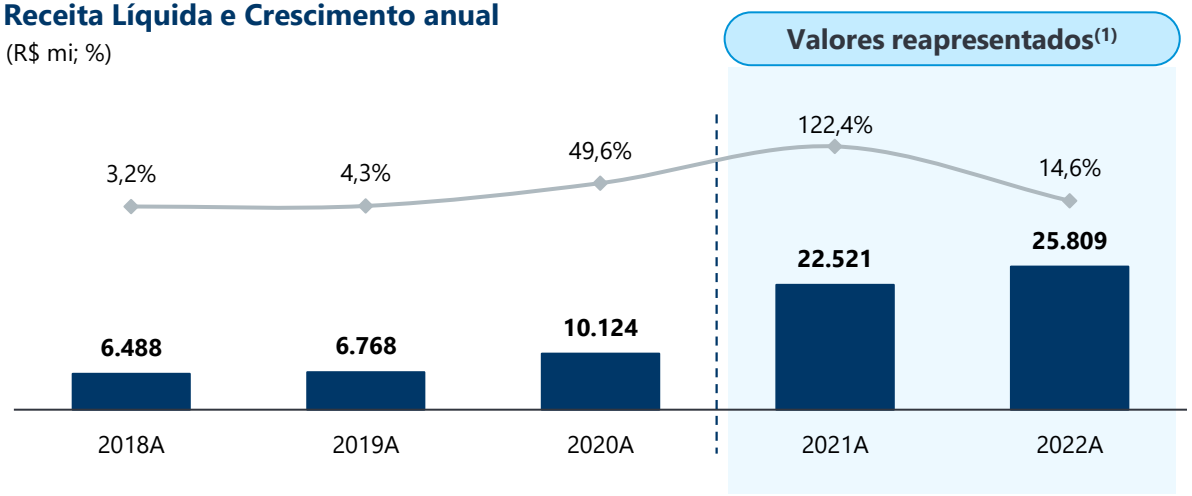
- A Americanas é uma tradicional varejista brasileira fundada em 1929, no Rio de Janeiro
- A Americanas e suas subsidiárias oferecem plataformas digitais (marcas Americanas, Submarino e Shoptime), plataformas físicas (com Lojas Americanas, Local e Hortifruti Natural da Terra), franquias (Imaginarium e Puket), uma fintech (Ame Digital) e uma unidade de negócios de publicidade (ads)
- Em 2021, a fusão da B2W com a Lojas Americanas resultou na combinação dos negócios, culminando na mudança do nome para Americanas S.A. e na simplificação da estrutura acionária

Breakdown de Dívida Líquida (R$ mi)	12/31/2022	12/31/2021
Risco Sacado - Curto Prazo	15.910	14.171
Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	17.386	11.571
Debêntures de Curto Prazo	5.363	2.149
Cash Flow Hedge Account	(1.328)	(324)
Endividamento de Curto Prazo	**37.331**	**27.567**
Endividamento Bruto (1)	**37.331**	**27.567**
Disponibilidades	6.073	6.850
Contas a Receber de Cartão de Crédito	4.972	6.772
Disponibilidades Totais (2)	**11.045**	**13.622**
(Caixa) Dívida Líquida (1) - (2)	**26.287**	**13.945**
Passivo de arrendamento de Curto Prazo	508	635
Passivo de arrendamento de Longo Prazo	5.621	5.851
Arrendamentos (3)	**6.128**	**6.486**
(Caixa) Dívida Líquida Pós IFRS-16 (1) - (2) + (3)	**32.415**	**20.431**
Contas a Receber de Cartão de Crédito	4.972	6.772
(Caixa) Dívida Líquida Pós IFRS-16 Comparável	**37.386**	**27.203**

Conforme informado no Fato relevante do dia 27/11/2023: Após a implementação das medidas de reestruturação previstas no PRJ, se projeta uma Companhia reestruturada com até R$1,875 bilhão de dívida financeira bruta

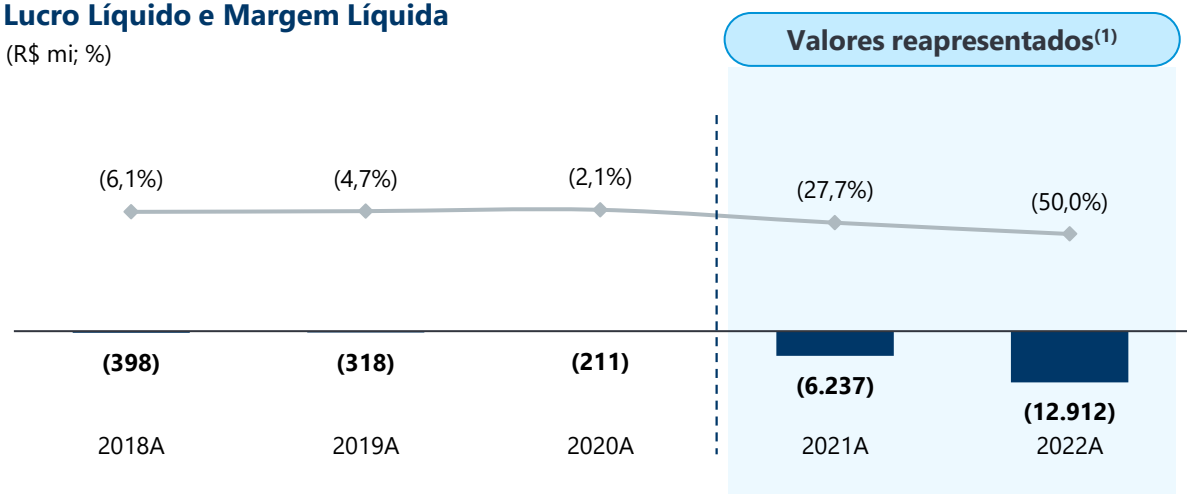
Receita Líquida e Crescimento anual

(R$ mi; %)



Lucro Líquido e Margem Líquida

(R$ mi; %)



Fonte: Americanas.
Nota:
(1) No dia 16/11/2023 a Companhia divulgou as demonstrações financeiras do exercício social de 2021 e 2022 ajustadas de forma a corrigir as distorções do exercício. Ajustes não contemplados nas demonstrações financeiras anteriores à 2021.

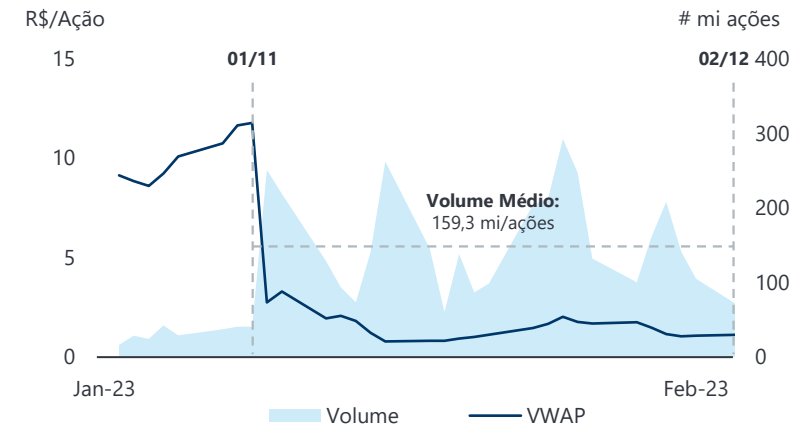
3 *Case Study*: Americanas (Cont.)

O BR Partners foi contratada como assessor financeiro do Conselho de Administração para elaborar um *Fairness Opinion* relativo à capitalização

Contexto da Operação

- Conforme Fato Relevante publicado pela Americanas em 27/11/2023, foi firmado naquela data um acordo vinculante de suporte ao plano de recuperação judicial ("PSA") com credores titulares de mais de 35% da dívida da Companhia, excluindo os créditos *intercompany*. O PSA é resultado de extensas negociações entre a Companhia, os Credores Apoiadores e Credores Adicionais, os quais representam conjuntamente mais de 50% da dívida concursal da Americanas (excluindo-se os créditos *intercompany*, "Credores"). Os principais termos do PRJ, dentre outros, são:
  - Pagamento nas condições originais para credores das Classes I e IV (trabalhistas e micro e pequenos empreendedores);
  - Pagamento integral para credores com créditos de até R$12 mil e (ii) a disponibilização de R$40 milhões para pagamento daqueles credores com créditos superiores a R$12 mil e que aceitarem R$12 mil, renunciando ao recebimento do valor excedente e dando quitação à Americanas pelo recebimento do valor integral de seus créditos;
  - Aumento de capital da Americanas que viabilize a subscrição e integralização de novas ações (i) pelos acionistas de referência, no montante de R$12 bilhões, mediante aporte de recursos em dinheiro e capitalização de créditos relacionados aos financiamentos de caráter extraconcursal na modalidade *debtor-in-possession* (DIP) existentes na data da realização do aumento de capital; e (ii) por parte dos credores, no montante de até R$12 bilhões, mediante a capitalização de créditos detidos contra a Companhia, ficando assegurado a todos os demais acionistas da Companhia o direito de preferência ("Aumento de Capital ou Operação").

VWAP e Volume das Ações AMER3 em 2023



Timeline dos principais marcos para a Operação

- 11/01/2023 — Divulgação do Fato Relevante sobre as inconsistências contábeis
- 19/01/2023 — Pedido de Recuperação Judicial protocolado e diferido
- 09/02/2023 — Aprovação do financiamento via DIP – R$ 2 bi por meio de debênture simples
- 20/03/2023 — Divulgação da primeira versão do Plano de Recuperação Judicial
- 13/06/2023 — Divulgação do Fato Relevante referente ao relatório do impacto financeiro da fraude contábil
- 10/10/2023 — Apresentação da indicação da proposta de capitalização e reestruturação
- 16/11/2023 — Divulgação das Demonstrações financeiras revisada e projeções para 2025
- 27/11/2023 — Celebração de acordo de apoio à restruturação e plano de recuperação judicial
- 19/12/2023 — Assembleia Geral do Credores ("AGC")

4 *Case Study*: Getnet

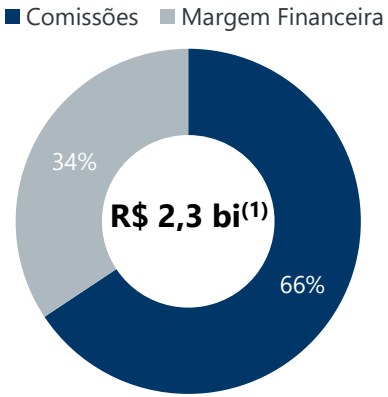
O BR Partners foi contratado pela Getnet para elaborar uma *Fairness Opinion* endereçada ao CA, no contexto da OPA

Visão Geral da Getnet

- Getnet foi fundada em 2003 em Campo Bom-RS, e iniciou operações como empresa de tecnologia com foco em soluções de pagamentos e recargas de celular pré-pago atuando em pontos de venda
- A Companhia atua em 3 frentes principais de negócio:
  - Soluções Físicas: incluem máquinas de baixo custo para microempreendedores individuais, máquinas de médio alcance, POS digital e soluções integradas
  - Soluções Digitais: métodos de integração, gestão de fraude, cofre digital, recorrência, split de pagamento, loja digital, Getpay, e pagamentos alternativos
  - Serviços Financeiros: antecipação de recebíveis e conta SuperGet
- É a 3ª maior adquirente do Brasil e atua com escritórios em São Paulo, Porto Alegre e Campo Bom (em 2T22)

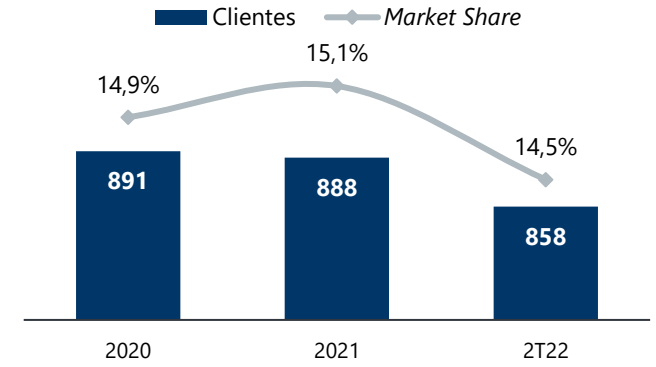
Breakdown de Receita (2T22 LTM)

(%)



Base de Clientes(2) (Milhares) e *Market Share* (%)

(R$ '000; %)



Visão Geral da Transação

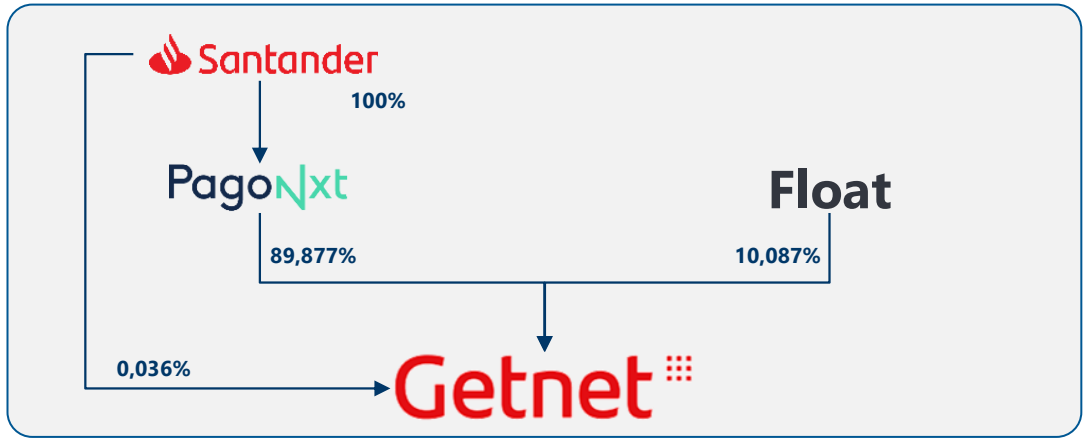
- 19-maio-2022: a Companhia divulgou Fato Relevante anunciando ao mercado a decisão da Pagonxt de realizar a Oferta (juntamente com a Oferta nos EUA), nos termos e condições previstos na legislação e regulamentação em vigor.
- De acordo com o FR, caso a Oferta viesse a ser lançada, o preço ofertado seria de R$ 2,36 (dois reais e trinta e seis centavos) por Ação Ordinária (GETT3), R$ 2,36 (dois reais e trinta e seis centavos) por ação preferencial (GETT4) e R$4,72 (quatro reais e setenta e dois centavos) por *Unit* (GETT11)
- O FR também esclareceu que o preço a ser ofertado é o mesmo que o preço resultante do leilão de abertura para o início da negociação dos valores mobiliários da Getnet, realizado em 18 de outubro de 2021, e representa prêmio de 29,3% sobre o preço de mercado de fechamento das *Units* em 19 de maio de 2022
- Em complemento ao prêmio acima, desde o dia da listagem e até a liquidação da Oferta, detentores de *Units* da Getnet terão recebido dividendos (ou juros sobre capital próprio) equivalente ao valor total de R$ 0,42 por Unit, que representa 9,0% do preço ofertado na entrega das *Units* no leilão de abertura na data de listagem. O valor bruto dos dividendos distribuídos desde a listagem é de R$ 394.142.603,89
- O Laudo de Avaliação da KPMG, avaliador contratado, apurou como intervalo adequado para o valor econômico: (a) R$ 2,12 (dois reais e doze centavos) a R$ 2,33 (dois reais e trinta e seis centavos) por Ação Ordinária; (b) R$ 2,12 (dois reais e doze centavos) a R$ 2,33 (dois reais e trinta e três) por Ação Preferencial; e (c) R$ 4,24 (quatro reais e vinte e quatro centavos) a R$ 4,66 (quatro reais e sessenta e seis centavos) por *Unit*

Fonte: Dados gerenciais fornecidos pela companhia e relatórios divulgados no site de relação com investidores (considera dados COSIF).
Nota:
(1) Destaques financeiros com base gerencial enviada pela Companhia.
(2) Base ativa (90 dias) de clientes (*Merchants*).

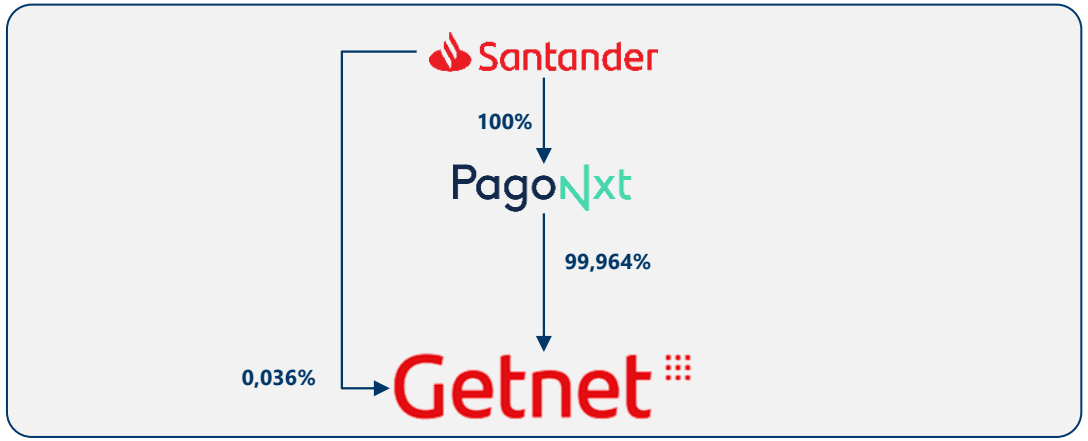
4 *Case Study*: Getnet (Cont.)

O BR Partners foi contratado pela Getnet para elaborar uma *Fairness Opinion* endereçada ao CA, no contexto da OPA

1 Estrutura acionária antes da Transação



2 Potencial Estrutura acionária pós-Transação



Múltiplos implícitos de acordo com a oferta

(R$ mi, exceto quando indicado)	
Preço Oferecido por Unit (R$)	4,72
Total Units Outstanding (mi)	933,4
Total Equity Value	**4.405**
Price/Earnings 2022A	7,7x
Price/Book Value 2022A	1,4x

Fonte: Dados gerenciais fornecidos pela companhia e relatórios divulgados no site de relação com investidores (considera dados COSIF).

5 *Case Study*: Biosev

O BR Partners foi contratada como assessor financeiro da Biosev no contexto da venda de suas ações para a Raízen

Visão Geral da Transação

- Combinação de negócios entre Biosev S.A. e Grupo Raízen, envolvendo a aquisição de 100% das ações da Biosev pela Raízen, em uma operação com contraprestação em ações e caixa (stock & cash)
- A Biosev (controlada pelo Louis Dreyfus *Group*) era uma companhia listada na B3, enquanto a Raízen era uma companhia de capital fechado
- A transação envolveu:
  - i. Aporte/participação societária dos acionistas minoritários da Biosev em uma holding — Hédera — que passaria a deter a participação na Biosev
  - ii. Transferência parcial de dívida da Biosev para a Hédera e outros ativos excluídos (ex.: TEAG – terminal portuário)
  - iii. Venda do negócio da Biosev
  - iv. Opção de venda (*Put Option*) concedida pela Hédera aos acionistas minoritários da Biosev

Contexto / principais objetivos da Companhia

1 A Companhia buscava atingir uma estrutura de capital sustentável; a alavancagem financeira era o principal desafio

- Apesar dos esforços para melhorar as operações e do suporte relevante do acionista controlador, incluindo injeções substanciais de capital ao longo dos últimos anos, a alavancagem financeira da Biosev continuava sendo um desafio. Essa situação foi agravada pela desvalorização do real (BRL)
- No contexto da injeção de capital de US$ 1,05 bilhão pelo Louis Dreyfus *Group* em março de 2018, foi possível alongar os vencimentos da dívida da Biosev e reduzir o custo de financiamento. No entanto, nos dois exercícios seguintes, a Companhia precisou amortizar mais de R$ 7 bilhões em dívida
- Antes disso, a administração havia testado diferentes alternativas para melhorar a estrutura de capital. Em particular, a Companhia buscou bancos duas vezes para uma possível oferta subsequente (*follow-on*) e contratou um assessor para avaliar a venda de ativos. Nenhuma dessas alternativas foi bem-sucedida e, assim, a transação foi a única alternativa identificada para recuperar valor aos acionistas

Papel do BR Partners

2 Assessor financeiro da Biosev na avaliação e análise da transação

- Suporte na estruturação da transação, avaliação financeira e análise, incluindo a preparação e apresentação de materiais ao Conselho de Administração, e participação em múltiplas discussões com a administração
- Interações com os acionistas minoritários da Biosev
- Elaboração de Laudo/Relatório de Avaliação das ações da Biosev
- Elaboração de Laudo/Relatório de Avaliação das ações da Hédera e definição da Relação de Troca (*Share Exchange Ratio*) entre as ações da Biosev e as ações da Hédera
- Suporte na estruturação e precificação das *Put Options*

Principais Resultados

3 (i) participação societária dos minoritários na Hédera e (ii) venda de 100% das ações da Biosev para a Raízen

✓ A Companhia conseguiu equacionar sua dívida e atingir uma estrutura de capital mais sustentável, evitando um evento de inadimplência (com risco de necessidade de recuperação judicial ou falência)

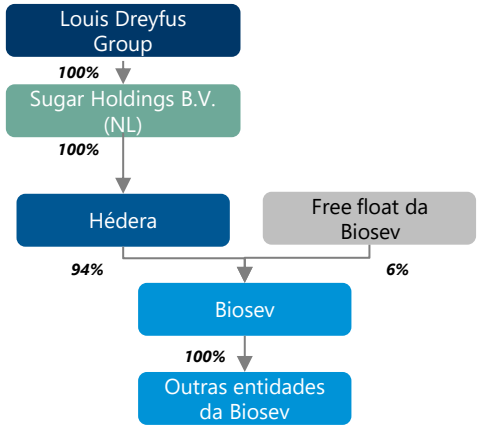
✓ **O acionista controlador** (LDC *Group*) evitou a necessidade de aportar capital adicional na Biosev ou de deter participação em uma companhia em recuperação judicial

✓ **Os acionistas minoritários** puderam gerar valor por meio do exercício das *Put* Options (a US$ 2,00) ou mantendo sua participação conforme os termos da operação

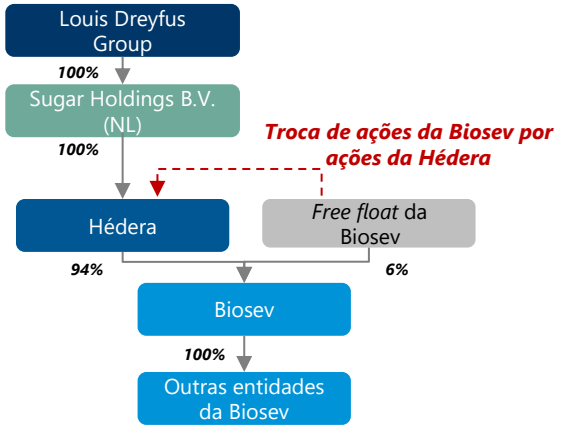
5 *Case Study*: Biosev (Cont.)

O BR Partners foi contratada como assessor financeiro da Biosev no contexto da venda de suas ações para a Raízen

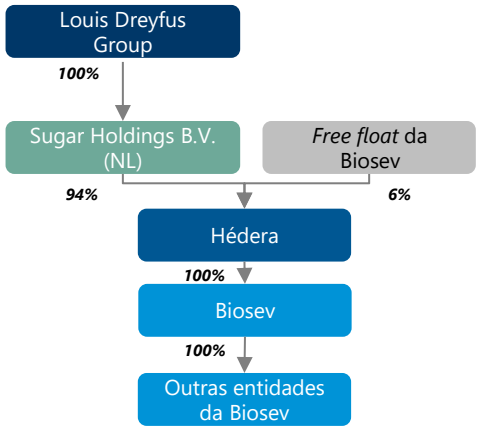
A Pré-reorganização(1)



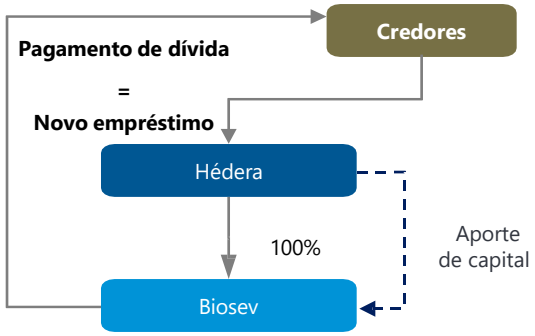
B Estrutura acionária na reorganização(2)



C Pós-reorganização

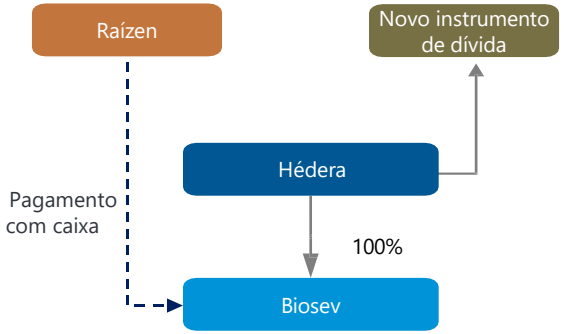


D Transferência de dívida: Biosev → Hédera



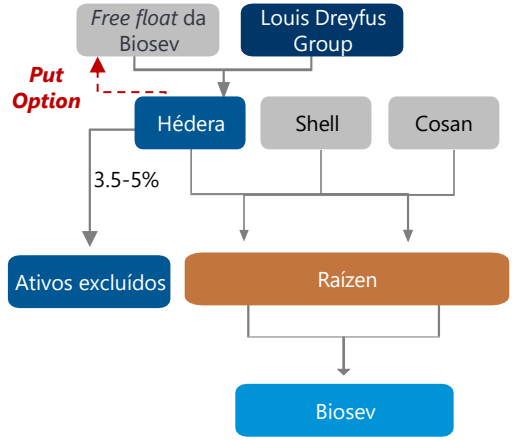
Permanece na Biosev: adiantamentos comerciais + parcela da dívida a ser liquidada no fechamento

E No fechamento: liquidação da dívida



Liquidação da dívida + extinção dos adiantamentos comerciais

F Estrutura pós-transação



Notas: (1) Este organograma de reorganização já reflete algumas etapas preliminares a serem implementadas para consolidar a participação do LDC Group na Biosev na holding brasileira Hédera e para converter a Hédera de sociedade limitada (Ltda.) para sociedade por ações (S.A.) (2) Incorporação/fusão das ações da Biosev pela Hédera, por meio da qual a participação do *free float* na Biosev é trocada por ações da Hédera.

5 *Case Study*: Biosev (Cont.)

O BR Partners foi contratada como assessor financeiro da Biosev no contexto da venda de suas ações para a Raízen

AVALIAÇÃO DE ALTERNATIVAS	▪ O BR Partners apoiou a Administração e o Conselho de Administração (BoD) na análise e *valuation* das alternativas estratégicas, que incluíam: ➢ Biosev mantendo a operação "*as is*", com potencial insolvência caso a Companhia não conseguisse refinanciar sua dívida e, eventualmente, necessidade de ingressar com recuperação judicial ou falência ➢ Combinação de negócios entre Biosev e Raízen, com contraprestação pelas ações da Biosev em caixa e em ações da Raízen. Adicionalmente, a Hédera emitiu/concedeu Opções de Venda (*Put Options*) aos acionistas minoritários, com prêmio em relação ao preço de mercado
EXECUÇÃO COMPLEXA	▪ Em síntese, a transação envolveu: **(i)** negociação com os principais acionistas minoritários, a fim de apresentar os desafios enfrentados pela Biosev, as alternativas e a transação (incluindo o processo e as aprovações necessárias para sua conclusão); **(ii)** reorganização societária, contemplando a participação societária dos minoritários da Biosev em uma holding (**Hédera**) e a transferência de dívida da Biosev para a Hédera; **(iii)** emissão/concessão de **Put Options** para a venda da participação dos minoritários da Biosev na Hédera; e **(iv)** combinação de negócios entre Biosev e Raízen
DATAS DA TRANSAÇÃO	▪ **Anúncio:** 8 de fevereiro de 2021 ▪ **Fechamento:** 10 de agosto de 2021
VALOR DA OPERAÇÃO	▪ O preço de aquisição é composto por: **(i)** capitalização da Biosev pela Raízen (R$ 3,6 bilhões); **(ii)** *earn-out* (R$ 350 milhões); e **(iii)** ações representativas de aproximadamente **4,999%** do capital social da Raízen, sendo **(a) 3,5%** em ações não resgatáveis e **(b)** 1,4999% em ações resgatáveis (10 anos ou ocorrência de evento de liquidez) ▪ Como a Raízen era uma companhia de capital fechado, o valor de suas ações (e, consequentemente, das ações da companhia combinada) não era conhecido. Assim, a melhor estimativa do valor da operação é o *Enterprise Value* (EV) da Biosev na Data do Anúncio (8 de fevereiro de 2021), conforme abaixo:

Valores em R$ milhões, salvo indicação em contrário	
Preço de fechamento das ações da Biosev na Data do Anúncio (8 de fevereiro de 2021) - R$:	R$ 8,08
(x) Número de ações da Biosev (30 de outubro de 2020)[1] - mi:	1.020,4
(=) Valor de mercado da Biosev (8 de fevereiro de 2021)	R$8.245,1
(+) (+) Dívida líquida da Biosev (30 de setembro de 2020)[2]:	R$7.056,4
(–) Caixa:	(583,6)
(+) Dívida:	7.640,0
(+) Participação de minoritários (30 de setembro de 2020)[2]:	6,1
(=) Enterprise Value (EV) (8 de fevereiro de 2021)	**R$15.307,5**

Notas:

1- Formulário de Referência mais recente disponível na Data do Anúncio

2- Demonstrações financeiras mais recentes disponíveis na Data do Anúncio

6 *Case Study*: Linx

O BR Partners foi contratado como assessor financeiro dos membros independentes do C.A. da Linx na avaliação das ofertas da Stone e da Totvs

Overview do Processo

- Em 2020, a Linx tornou-se alvo de um processo de M&A altamente competitivo, atraindo propostas da Stone e da TOTVS, com ofertas que superavam R$ 6,0 bilhões em *equity value*
- Em 28 de outubro de 2020, o Comitê Independente da Linx decidiu não submeter a proposta da TOTVS à Assembleia Geral de novembro, citando a ausência de informações críticas necessárias para uma avaliação adequada
- Posteriormente, em 17 de novembro de 2020, a Assembleia Geral da Linx aprovou a oferta da Stone, avaliada em aproximadamente **R$ 6,7 bilhões**, composta por cerca de R$ 6,0 bilhões em caixa e aproximadamente R$ 700 milhões em ações, a serem pagos no fechamento da operação

Timeline da Transação



Pilares da Transação

1. Integração de software de gestão de varejo com a recente entrada em soluções de pagamentos
2. Portfólios de produtos complementares, ampliando a proposta de valor global
3. Potencial de *cross-selling* impulsionado por uma base relevante de clientes para soluções de pagamentos
4. Aceleração da digitalização do varejo no Brasil por meio de uma plataforma integrada, capacitando pequenos e médios comerciantes

Transaction Value:

R$ 6,7 bilhões

Pagamento: ~90% em *cash*

Papel do *BR Partners*

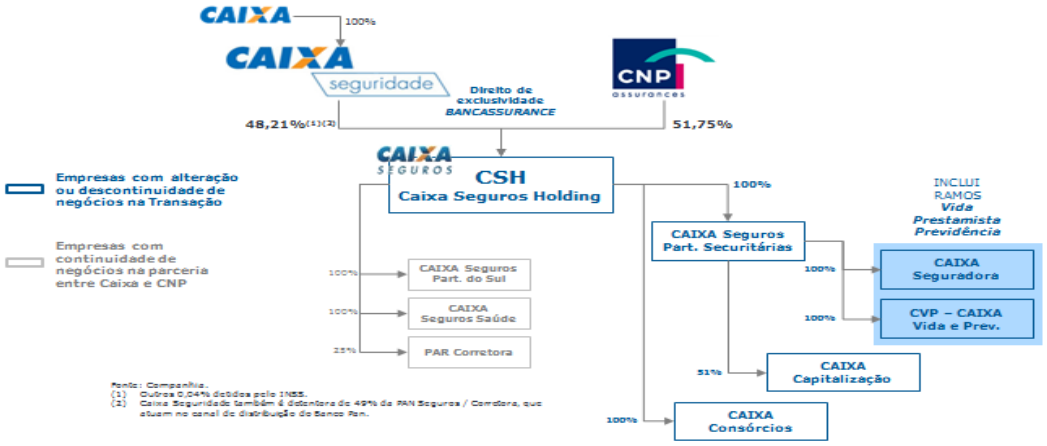
- ✓ O BR Partners foi contratado como assessor financeiro dos membros independentes do Conselho de Administração da Linx na avaliação das propostas da Stone e da Totvs
- ✓ **A atuação do BR Partners resultou em um aumento de valor superior a 10% entre a proposta inicial e a proposta aprovada**

7 *Case Study*: Caixa Seguridade & CNP Assurances

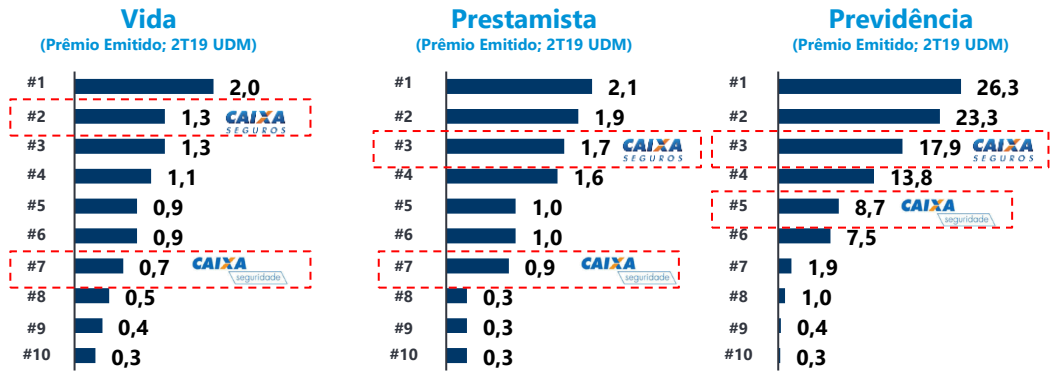
Visão Geral da Transação

- **Set/17**: Caixa Seguridade ("CEF-SEG") e CNP assinaram um Memorando de Entendimentos (MoU) estabelecendo os termos de uma nova joint venture exclusiva para a distribuição de produtos de seguros por meio da rede de agências da Caixa Econômica Federal, abrangendo o período de janeiro de 2018 a fevereiro de 2041
- **Nov/17:** A Assembleia Geral Extraordinária (AGE) da CEF-SEG aprovou a extensão do MoU para permitir a finalização dos documentos da transação
- **Ago/18:** Os documentos iniciais da transação foram celebrados e a nova joint venture entre CEF-SEG e CNP foi anunciada publicamente
- **Mar/19:** A CEF-SEG divulgou Fato Relevante informando discussões em andamento com a CNP sobre ajustes aos termos previamente anunciados, que ainda não haviam sido finalizados
- **Set/19:** Foi divulgado fato relevante anunciando a assinatura de um aditivo ao acordo entre as partes. Pagamento de *upfront* de R$ 7 bi
- O BR Partners atuou como assessor financeiro do Conselho de Administração da Caixa Seguridade na transação

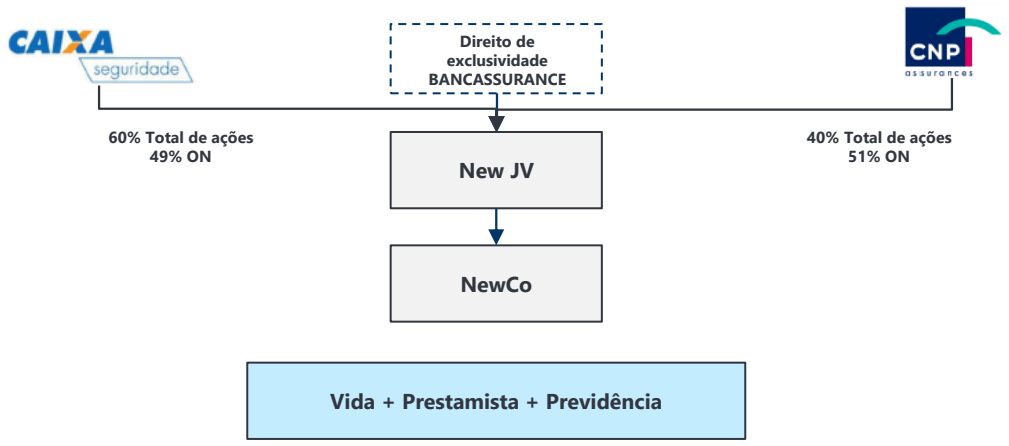
Estrutura Pré-Transação



Quebra do Prêmio Emitido



Estrutura Pós-Transação



Fonte: Demonstrações financeiras, CEF-SEG, Newsrun e comunicados ao mercado.

8 *Case Study*: Redecard

REDECARD

O BR Partners foi contratada como assessor financeiro do Conselho de Administração para elaborar uma *Fairness Opinion* no contexto da OPA

Visão Geral da Redecard

- A Companhia atuava no mercado de adquirência, capturando e processando transações com cartões de crédito e débito
- À época, figurava entre as 10 maiores empresas listadas em bolsa do mundo no setor de pagamentos, com valor de mercado de R$ 23,5 bilhões(1)
- A Redecard era uma das duas maiores adquirentes do Brasil, com 39% de *market share*(2) no total de transações com cartões de crédito e débito no país
- Operava com um portfólio de 26 bandeiras, com a maior variedade em comparação aos concorrentes (15 bandeiras de crédito e débito; 11 bandeiras de benefícios)
- Presença em todos os estados brasileiros, por meio de aproximadamente 1 milhão de terminais nos pontos de venda
- O preço ofertado na OPA de fechamento de capital foi de R$ 35,00 por ação, representando um prêmio de aproximadamente 15% sobre o último preço de tela não afetado

Bandeiras

Crédito	Débito	Benefícios
Mastercard; Visa; Hypercard; Diners Club, Discover; Aura; Cabal Credit; Sorocred; Sicred; Coopercred; Avista (Sudeste)	Mastercard Debit; Visa Electron; Cabal Debit; Sicred Debit	Bnb Clube (Nordeste); Cabal Voucher; Cooper; GreenCard; Nutricash; Planvale (Sudeste e Centro-Oeste); Sapore Benefits; Sodexo VR; Sorocred (SP); Ticket; ValeCard; Verocheque (SP)

Destaques Operacionais

R$ mi, salvo indicação ao contrário	2009	2010	2011
Receita de MDR – Crédito	1.445	1.637	1.728
Taxa líquida de desconto (%)	1,47%	1,32%	1,14%
Receita de MDR – Débito	389	449	576
Taxa líquida de desconto (%)	0,79%	0,75%	0,73%
Receita de aluguel (POS)	747	793	744
Receita média por POS (R$/mês/POS)	69	62	56
Receita de antecipação(3)	599	603	639
Volume pré-pago / transações de crédito (%)	23,4%	23,1%	17,7%
# Base instalada (milhares)	987	1.145	1.066

Destaques Financeiros

R$ mi	2009	2010	2011
Receita líquida	3.077	3.400	3.631
EBITDA	2.199	2.217	2.262
Margem EBITDA (%)	*71,5%*	*65,2%*	*62,3%*
Lucro líquido	1.396	1.400	1.404
Margem líquida (%)	*45,4%*	*41,2%*	*38,7%*
Dívida bruta(4)	208	993	2.406
Caixa e equivalentes de caixa	131	153	172
Dívida líquida	77	840	2.234

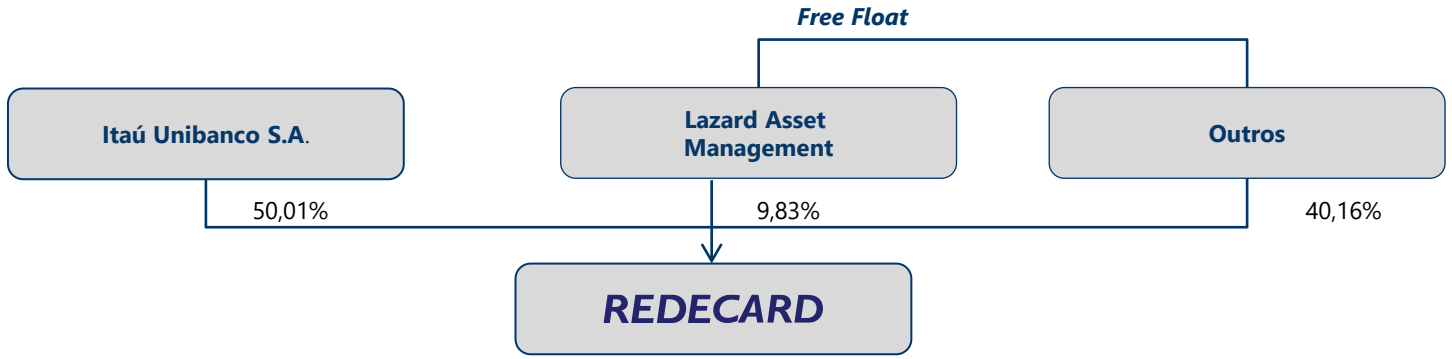
Fonte: Companhia.
Notas: (1) em 20/04/2012. (2) em 31/12/2011. (3) Receita líquida de despesas financeiras. (4) Inclui provisões para contingências.

8 *Case Study*: Redecard (Cont.)

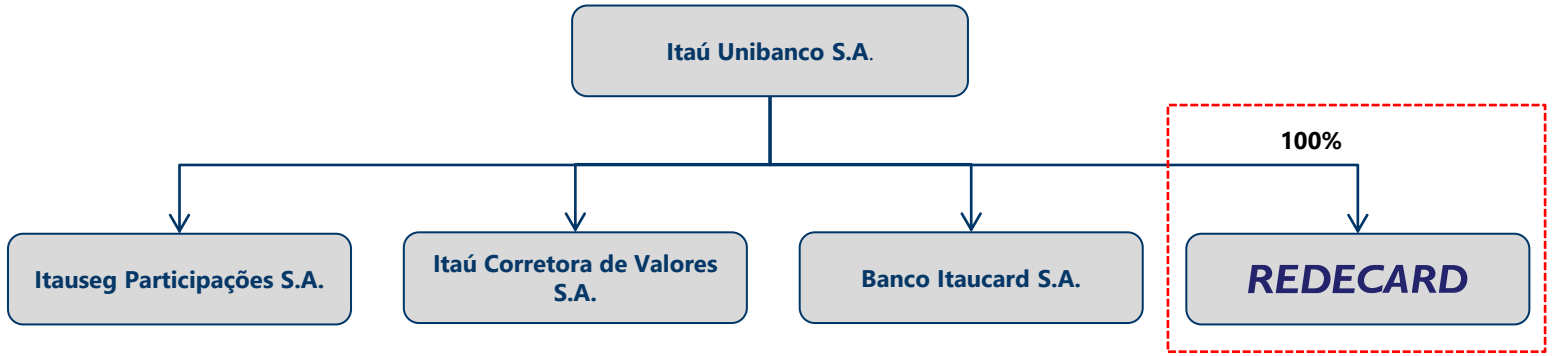
REDECARD

O BR Partners foi contratada como assessor financeiro do Conselho de Administração para elaborar uma *Fairness Opinion* no contexto da OPA

Estrutura Societária Pré-Transação



Estrutura Societária Pós-Transação



Enterprise Value na data da oferta

R$ mi, exceto preço por ação	
Preço ofertado (BRL)	35,00
Ações em circulação – diluído (mi)	673,1
Market Value	**23.557,5**
Dívida bruta	931,9
Dívida de curto prazo	187
Dívida de longo prazo	744,9
Caixa e equivalentes de caixa	(165,7)
Provisão para contingências	31,2
Firm Value	**24.354,9**
EV/Receita 2012E	6,1x
EV/Receita 2013E	5,6x
EV/EBITDA 2012E	9,6x
EV/EBITDA 2013E	9,1x
Price/Earnings 2012E	15,1x
Price/Earnings 2013E	14,6x



Neogrid

Anexo

Transações selecionadas de Investment Banking do BR Partners

BR PARTNERS

5

Transações Selecionadas Recentes do BR Partners (1/8)

Fairness Opinion e BoD Services

Assessor financeiro exclusivo do Grupo Imetame na venda de 50% da Imetame Logística Porto para a Hanseatic Global Terminals

Não Divulgado

Dezembro de 2025

Assessor financeiro exclusivo da família Brihy no desinvestimento de participações minoritárias em ativos de ensino superior e em uma plataforma educacional do sistema Objetivo para a família Di Genio

Não Divulgado

Dezembro de 2025

Assessor financeiro exclusivo do GPA no contexto da venda das participações do GPA, Assaí e Grupo Casas Bahia na FIC e Investcred para o Itaú

R$ 786 mi

Dezembro de 2025

Assessor financeiro exclusivo do Grupo Werthein e Zaaz na aquisição do controle da Proxxima

Não Divulgado

Novembro de 2025

Assessoria financeira ao FI-FGTS na venda de sua participação na OTP através de leilão na B3

Não Divulgado

Novembro de 2025

Fairness Opinion ao Conselho de Administração do Banco Pan no contexto da aquisição de suas ações pelo BTG Pactual

R$ 2,9 bi

Novembro 2025

Assessor financeiro da Kovr Seguradora na venda da participação do Acionista Controlador aos Executivos da Companhia

Não Divulgado

Setembro de 2025

Assessor financeiro exclusivo do Banese em seu contrato de exclusividade com a MAG para comercialização e distribuição de seguros de acidentes pessoais e prestamista

Não Divulgado

Setembro de 2025

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Cosan no contexto de seu aumento de capital

R$ 10,0 bi

Setembro de 2025

Assessor financeiro exclusivo do Grupo Werthein na união entre BALI e Zaaz

Não Divulgado

Maio de 2025

Assessoria financeira à Telefônica Brasil | Vivo na estruturação e execução da operação de inplit/split simultâneos e leilão de ações

R$ 1 bi

Maio de 2025

Assessor financeiro da IMC na constituição de uma JV com a Kentucky Foods Chile para operação e expansão do KFC no Brasil

Não divulgado

Março de 2025

Assessor financeiro exclusivo dos acionistas fundadores da Biofílica na venda da participação remanescente da Companhia para a Ambipar

Não Divulgado

Fevereiro de 2025

FIP-IE

Fairness Opinion para o Fundo BTG Pactual Infraestrutura Dividendos no contexto da venda da Linhares Geração para a Eneva

R$ 650 mm

Outubro de 2024

Assessor financeiro exclusivo dos acionistas da Ângulo45 na venda de ativos fotovoltaicos para o Grupo Energisa

Não Divulgado

Setembro de 2024

Assessor financeiro exclusivo do FIP Franklin Servtec Energia na alienação da totalidade de ações da PCH Inxú

Não Divulgado

Setembro de 2024

Assessor financeiro da Malwee no contexto do reperfilamento da sua dívida

Não Divulgado

Agosto de 2024

Assessor financeiro exclusivo do FIP PSS Principal no contexto da alienação de dois galpões logísticos para a Capitânia

R$353 mi

Julho de 2024

Assessor financeiro da Marisa no contexto do Follow-on com colocação privada de capital da companhia

R$ 623 mi

Junho de 2024

Assessor financeiro da Amil na fusão de sua rede hospitalar Americas com a Rede Ímpar de hospitais da Dasa.

Não Divulgado

Junho de 2024

Assessor financeiro exclusivo da Cruzeiro do Sul Educacional na aquisição de 100% da UNIFAPI - Centro de Ensino Superior de Pinhais

R$ 184 mi

Junho de 2024

Assessor financeiro exclusivo da Auren Energia no contexto da aquisição de participação de 100% na Esfera Energia

Não Divulgado

Junho de 2024

Assessor financeiro do GPA na sua oferta primária de ações

R$ 704 mi

Março de 2024

Assessor financeiro exclusivo da Cemig na venda de sua participação na Aliança Geração para a Vale

R$ 2,7 bi

Março de 2024

Assessor financeiro exclusivo da Travelex na aquisição da Number One – corretagem e consultoria em câmbio

Não Divulgado

Março de 2024

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Americanas no contexto do aumento de capital da Companhia

R$ 24 bi

Dezembro de 2023

Assessor financeiro exclusivo de José Seripieri Filho no contexto da aquisição de 100% da Amil

Não divulgado

Dezembro de 2023

Transações Selecionadas Recentes do BR Partners (2/8)

Fairness Opinion e BoD Services

GPA / Grupo Casino / Cnova Assessor financeiro do GPA no contexto da venda de sua participação na Cnova para o Grupo Casino **R$ 53 mi** Novembro de 2023	singulare / QITECH Assessor financeiro exclusivo da Singulare no contexto da venda de *stake* de 100% para a QITech **Não divulgado** Novembro de 2023	eB Capital / CLAURE GROUP Assessor financeiro exclusivo da eB Capital no contexto da venda de participação para o Claure Group **Não divulgado** Outubro de 2023	marisa / credsystem Assessor financeiro da Marisa na formação da JV com a Credsystem para exploração exclusiva do canal de crédito da Marisa **R$ 400 mi** Setembro de 2023	GPA / grupo éxito **R$ 1,8 bi** Market Cap GPA **R$ 5,8 bi** Market Cap Éxito Assessor financeiro do GPA na segregação de 83,6% de sua participação em Éxito Junho de 2023	Casino / ASSAI Assessor financeiro do Grupo Casino no Block Trade de ações do Assaí **R$ 2,1 bi** Junho de 2023	Grupo Moreno Assessor financeiro do Grupo Moreno na emissão de uma CPR Verde **R$ 450 mi** Junho de 2023	TEAG / LDC *Fairness Opinion* para a Hédera Investimentos e Participações no contexto da venda de 50% do Terminal de Exportação de Açúcar do Guarujá (TEAG) para a Louis Dreyfus **Não Divulgado** Abril de 2023	Casino / ASSAI Assessor financeiro do Grupo Casino na oferta secundária de ações do Assaí **R$ 4,0 bi** Março de 2023
CVC corp Assessor financeiro da CVC no reperfilamento das suas debêntures **R$ 923 mi** Março de 2023	BNDES / VIBRA / ESgás / Energisa Privatização: Assessor financeiro do BNDES, do Estado do ES e da Vibra, na venda do stake de 100% na EsGás para a Energisa **R$ 1,4 bi** Março de 2023	CEMIG / Santo Antônio Energia / FURNAS Assessor financeiro exclusivo da Cemig na venda de sua participação na Santo Antônio Energia para Furnas **R$ 55 mi** Março de 2023	atvos / MUBADALA / LONE STAR FUNDS Assessor financeiro exclusivo da Lone Star no contexto da venda de sua participação na Atvos para o Mubadala **Não Divulgado** Janeiro de 2023	DASA / Pellegrino / CAR / COMOLATTI Assessor financeiro exclusivo dos acionistas do Grupo Comolatti no contexto da reorganização societária de suas subsidiárias Pellegrino, DASA e CAR **R$ 655 mi** Janeiro de 2023	Getnet *Fairness Opinion* para o Conselho de Administração da Getnet no âmbito do fechamento de capital da companhia **R$ 444 mi** Dezembro de 2022	Casino / ASSAI Assessor financeiro do Grupo Casino na oferta secundária de ações do Assaí **R$ 2,7 bi** Novembro de 2022	VIA\W / 4Map Assessor financeiro da VIA\W no processo de aquisição da 4MapIT Consulting **Não Divulgado** Julho de 2022	PETROBRAS *Fairness Opinion* para o Conselho de Adm. da Petrobras no contexto da venda de 100% da participação nas concessões marítimas Polo Golfinho e Polo Camarupim **US$ 75 mi** Junho de 2022
inbrands Assessor financeiro exclusivo da Inbrands na reestruturação da debênture da companhia **Não Divulgado** Junho de 2022	greenyellow / ALBIOMA Assessor financeiro exclusivo da GreenYellow no contexto da venda de 31,62 MWp para Albioma **Não Divulgado** Junho de 2022	VBI / PATRIA Assessoria financeira exclusiva à VBI Real Estate no contexto da venda em dois estágios de suas ações ao Pátria Investments **Não Divulgado** Junho de 2022	PETROBRAS *Fairness Opinion* para o Conselho de Adm. da Petrobras no contexto da venda da Refinaria Lubrificantes e Derivados de Petróleo do Nordeste (LUBNOR) e ativos logísticos associados **US$ 34 mi** Maio de 2022	BNDES / Eletrobras Assessor Financeiro do BNDES na Avaliação Econômico-Financeira para a determinação do preço mínimo da Eletrobras no contexto da capitalização **Não Divulgado** Maio de 2022	GIGA ATACADO / cencosud Assessor financeiro do Giga Atacado no contexto da venda para o Cencosud **R$ 500 mi** Maio de 2022	PETROBRAS *Fairness Opinion* para o Conselho de Adm. da Petrobras no contexto da venda de sua participação de 28% na Deten Química S.A. **R$ 585 mi** Abril de 2022	Stara / BNDESPAR Assessoria ao BNDESPAR no contexto da venda de participação minoritária na Stara para os acionistas controladores **R$ 296 mi** Abril de 2022	TUPY / MWM Assessor da Tupy para aquisição de 100% dos ativos da MWM do Brasil **R$ 865 mi** Abril de 2022

Transações Selecionadas Recentes do BR Partners (3/8)

Fairness Opinion e BoD Services

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Intelbras na compra da Renovigi

R$ 334 mi

Fevereiro de 2022

Assessoria ao Grupo Moreno na captação de DIP financing com a Quadra e a Sucden para viabilizar a saída da recuperação judicial

R$ 660 mi

Janeiro de 2022

Fairness Opinion para o CA da Petrobras no contexto da venda de 11 campos onshore no Polo Kiriri (Carmópolis) em Sergipe para a Carmo Energy (Grupo Cobra)

US$ 1,1 bi

Dezembro de 2021

Assessoria à C&A na avaliação Econômico-Financeira da JV com Bradesco para as negociações de descontinuidade/recompra da parceria estratégica

R$ 415 mi

Novembro de 2021

Assessor financeiro da Hypera no contexto da venda de seu portfólio de produtos OTC e farmacêuticos sob prescrição na Colômbia e no México para a Eurofarma

R$ 284 mi

Novembro de 2021

Assessoria para a Invepar no âmbito da Reestruturação de Dívida envolvendo a transferência de ações do Metrô Rio para a HMOBI Participações

R$ 1,6 bi

Novembro de 2021

Assessoria para a Invepar no âmbito da Reestruturação de Dívida envolvendo a transferência de ações do Metrô Barra para a HMOBI Participações

R$ 238 mi

Novembro de 2021

Privatização: Assessor financeiro do BNDES e do Estado do RS na venda do stake de 51% do Estado na Sulgás para a Compass

R$ 928 mi

Outubro de 2021

Assessor financeiro da CART e Pátria no contexto da recompra facultativa da 2ª emissão de debêntures da CART

Não Divulgado

Outubro de 2021

Assessor financeiro do GPA na transferência de lojas da bandeira Extra Hiper para o Assaí

R$ 5,2 bi

Outubro de 2021

Fairness Opinion para o Conselho de Adm. da Petrobras no contexto da venda de suas participações de 20% na Termelétrica Potiguar e 40% na Companhia Energética Manauara

R$ 160 mi

Julho de 2021

Assessor Financeiro da Hypera no contexto da aquisição de 12 marcas de OTC e medicamentos de prescrição no Brasil, México e Colômbia da Sanofi

R$ 984 mi

Julho de 2021

Assessor financeiro da Biofílica na venda da participação majoritária para Ambipar

Não Divulgado

Julho de 2021

Fairness Opinion para Invepar no contexto da aquisição da participação da ACSA no Aeroporto de Guarulhos

Não Divulgado

Julho de 2021

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Caixa Cartões na formação da JV com VR e Fleetcor

R$ 400 mi

Maio de 2021

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Caixa Cartões no contexto do acordo comercial com a Fiserv

Não Divulgado

Abril de 2021

Assessor financeiro da Hering no contexto de association com o Grupo Soma

R$ 5,1 bi

Abril de 2021

Assessor financeiro da Cobasi na venda da participação minoritária para Kinea

R$ 300 mi

Abril de 2021

Fairness Opinion para o Conselho de Adm. da Petrobras no contexto da venda dos direitos exploratórios dos Campos Atapu e Sépia para o Governo Federal

US$ 6,5 bi

Abril de 2021

Assessor financeiro da BR Distribuidora na formação da JV para o business de conveniência com a LASA por meio das redes BR Mania e Local

R$ 995 mi

Fevereiro de 2021

Assessor financeiro da Biosev na avaliação da alienação de 100% de suas ações para a Raízen

Não Divulgado

Fevereiro de 2021

Assessor financeiro exclusivo do Grupo TPC na venda de 100% de suas ações para JSL

R$ 289 mi

Janeiro de 2021

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Petrobras no contexto da venda do Polo Remanso para a PetroRecôncavo

R$ 155 mi

Dezembro de 2020

Assessor financeiro da Petrobras na venda do Polo Recôncavo para a 3R

R$ 1,3 bi

Dezembro de 2020

Assessor financeiro da Telefônica S.A. na compra dos ativos de telefonia móvel da Oi S.A.

R$ 16,5 bi

Dezembro de 2020

Assessor financeiro do BNDES no processo de aquisição de ações da VLI da Vale

R$ 1,2 bi

Dezembro de 2020

Assessor financeiro da Pottencial Seguradora na venda de participação minoritária de suas ações para o fundo de Private Equity da XP

R$ 275 mi

Dezembro de 2020

Transações Selecionadas Recentes do BR Partners (4/8)

Fairness Opinion e BoD Services

Assessoria à CEF-SEG na aquisição do stake do INSS na CSH no contexto da reorganização dos negócios da Caixa Seguridade

Não Divulgado
Dezembro de 2020

Assessor financeiro do BNDES no processo de privatização da CEB-D

R$ 2,5 bi
Dezembro de 2020

Assessor financeiro da J.Macêdo na renegociação de dívida junto a seus principais credores financeiros

R$ 420 mi
Dezembro de 2020

Assessor financeiro exclusivo do Grupo Moreno na aprovação do plano de recuperação judicial

R$ 2,3 bi
Novembro de 2020

Assessor financeiro exclusivo da Necton na venda de 100% de suas ações para o BTG Pactual

R$ 350 mi
Outubro de 2020

Assessor financeiro do Conselho Independente da Linx na avaliação das ofertas de Stone e Totvs

R$ 6,7 bi
Setembro de 2020

Assessor financeiro da Hypera na venda do medicamento Xantinon para União Química

R$ 95 mi
Setembro de 2020

Assessor financeiro do GPA na segregação do seu negócio de cash & carry (Assaí)

R$ 20 bi
Setembro de 2020

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Petrobras no contexto da venda do Polo Cricaré para a Karavan Oil

R$ 830 mi
Setembro de 2020

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Petrobras no contexto da venda do Polo Fazenda Belém para a 3R Petroleum

R$ 190 mi
Agosto de 2020

Assessor financeiro da Petrobras na venda do campo Rio Ventura para a 3R

R$ 500 mi
Agosto de 2020

Assessor financeiro do BNDES na venda de sua participação na AES Tietê

R$ 1,3 bi
Agosto de 2020

Fairness Opinion para a Eletrobras no âmbito da venda de sua participação na Santa Vitória do Palmar Holding Geração

R$ 1,0 bi
Maio de 2020

Fairness Opinion para a Eletrobras no âmbito da venda de sua participação nas Eólicas Hermenegildo-I, II, III e Chuí IX

R$ 500 mi
Abril de 2020

Fairness Opinion para a Eletrobras no âmbito da venda de sua participação na Eólica Mangue Seco 2 para o FIP Pirineus

Não Divulgado
Abril de 2020

Fairness Opinion para a Eletrobras no âmbito da venda de sua participação na Manaus Transmissora de Energia para a Evoltz

R$ 232 mi
Abril de 2020

Assessor financeiro da Tintas Hidracor na venda para a Tintas Iquine

R$ 110 mi
Março de 2020

Assessor financeiro da Hypera na venda de portfólio de ativos na América Latina para a Eurofarma

R$ 805 mi
Março de 2020

Assessor financeiro da Hypera na aquisição da operação de OTC da Takeda no Brasil, México, Argentina, Colômbia, Equador, Panamá e Peru

R$ 4,0 bi
Março de 2020

Assessor financeiro da Imcopa na venda de duas plantas processadoras de soja para a Bunge

R$ 1,0 bi
Fevereiro de 2020

Assessor financeiro da Qualicorp na venda do seu plano de saúde (QSaúde) para Jose Seripieri Filho

Não Divulgado
Janeiro de 2020

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Invepar sobre a alienação da CART

Não Divulgado
Dezembro de 2019

Assessor financeiro da Nakata na venda de 100% de suas ações para a Fras-Le

R$ 457 mi
Dezembro de 2019

Assessor financeiro exclusivo da Copagaz, líder do consórcio formado com Itaúsa e Nacional Gás Butano, no processo competitivo de aquisição da Liquigás

R$ 3,7 bi
Novembro de 2019

Assessor financeiro exclusivo da Copagaz no processo competitivo de captação primária de equity com a Itaúsa

R$ 1,4 bi
Novembro de 2019

Fairness Opinion para o C.A de Furnas no contexto da venda de participação na UHE Três Irmãos para a Blackrock

Não Divulgado
Outubro de 2019

Assessor financeiro da V2COM na alienação de ações representativas a 51% do capital da companhia para a WEG

Não Divulgado
Outubro de 2019

Transações Selecionadas Recentes do BR Partners (5/8)

Fairness Opinion e BoD Services

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Caixa Seguridade na (re)negociação com a CNP Assurances, na parceria de seguros nos ramos de vida, prestamista e previdência privada

R$ 7,0 bi

Setembro de 2019

Assessor financeiro do fundador da Qualicorp na alienação de ações representativas de aproximadamente 10% do capital da companhia para a Rede D'or

Não Divulgado

Agosto de 2019

Assessor financeiro do Grupo Libra na venda do terminal de container do Rio de Janeiro (LTR)

R$ 740 mi

Julho de 2019

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Petrobras na venda de sua participação na Belém Brasil Bioenergia para a Galp

Não Divulgado

Julho de 2019

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Petrobras na venda dos Polos Pampo e Enchova para a Trident Energy

R$ 3,2 bi

Julho de 2019

Assessor do Casino na reestruturação da sua plataforma LatAm, o que envolveu a compra do Éxito pelo GPA

R$ 7,5–9,5 bi

Junho de 2019

Assessor do Casino na reestruturação da sua plataforma LatAm, o que envolveu a compra de participação majoritária no GPA pelo Casino

R$ 4,0–5,0 bi

Junho de 2019

Migração da Via Varejo para o segmento de Novo Mercado da B3, total return swap e venda da participação do GPA na Via Varejo

R$ 2,3 bi

Junho de 2019

Assessor financeiro da CART e da Invepar na obtenção de waiver dos credores da 2ª emissão de debêntures da CART devido ao rebaixamento de rating da companhia

R$ 1,1 bi

Junho de 2019

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Petrobras na venda de 90% da TAG para o consórcio formado por Engie e CDPQ

R$ 34,0 bi

Abril de 2019

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Petrobras na venda de 50% de sua participação no Campo de Tartaruga Verde e no Módulo III do Campo de Espadarte para a Petronas

R$ 5,1 bi

Abril de 2019

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Petrobras na venda do Polo Riacho da Forquilha para a PetroRecôncavo

R$ 5,1 bi

Abril de 2019

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Petrobras na venda do Campo de Maromba para a BW Offshore

R$ 348 mi

Março de 2019

Assessor financeiro do Porto Itapoá no contexto da captação de recursos, com prazo de até 11 anos, junto ao BID e bancos comerciais

R$ 450 mi

Janeiro de 2019

Assessor financeiro da Piratininga-Bandeirantes Transmissora de Energia na captação de equity e dívida para construção de linha de transmissão subterrânea

Não Divulgado

Dezembro de 2018

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Petrobras no contexto da venda do Polo Riacho da Forquilha para a PetroRecôncavo

R$ 1,8 bi

Novembro de 2018

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Petrobras no contexto da venda do Polo Pargo para a Perenco

R$ 1,4 bi

Novembro de 2018

Assessor financeiro da Calyx Agro na venda de ~9 mil hectares de terras agrícolas no Estado da Bahia

Não Divulgado

Novembro de 2018

Assessor financeiro exclusivo da Embalagens Flexíveis Diadema na aquisição da Zermatt

Não Divulgado

Novembro de 2018

Assessor financeiro da Cone S.A. no contexto da venda de ativos logísticos para NE Logistic FII

Não Divulgado

Outubro de 2018

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Petrobras no âmbito da venda da sua participação na PO&GBV, empresa com ativos na Nigéria

R$ 5,7 bi

Outubro de 2018

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Petrobras no contexto da formação de uma JV para atuação em E&P no Golfo do México

R$ 4,1 bi

Outubro de 2018

Assessor financeiro da Tecfil na venda da Companhia para o H.I.G. Capital

Não Divulgado

Outubro de 2018

Assessor financeiro da Ciplan no contexto da injeção de capital pela Vicat

R$ 2,1 bi

Outubro de 2018

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Petrobras na venda da divisão de distribuição de combustíveis no Paraguai para o Copetrol

R$ 1,2 bi

Junho de 2018

Assessor financeiro da Caixa Seguradora na elaboração da avaliação econômico-financeira da viabilidade da constituição de uma entidade colombiana da seguradora Youse

Não Divulgado

Abril de 2018

Fairness Opinion para o Conselho de Administração da Petrobras no âmbito da venda do campo de Roncador para a Statoil

R$ 9,6 bi

Dezembro de 2017

Transações Selecionadas Recentes do BR Partners (6/8)

Fairness Opinion e BoD Services

Assessor financeiro da Companhia na OPA, no contexto de sua aquisição pela RHI **R$ 900 mi** Outubro de 2017	Assessor financeiro do Magazine Luiza no processo de follow-on **R$ 1,5 bi** Setembro de 2017	Assessor financeiro exclusivo da Pearson na venda da Microlins, SOS e People para a MoveEdu **Não Divulgado** Junho de 2017	Assessor do Conselho de Administração da Hypera Pharma no âmbito da venda do negócio de fraldas para a Ontex **R$ 1,0 bi** Dezembro de 2016	Assessor financeiro da Bombril na venda da marca Lysoform para a SC Johnson **R$ 47,5 mi** Dezembro de 2016	Assessor financeiro exclusivo da Log-In Logística Intermodal na venda do negócio de navegação costeira de bauxita – Bulk – para a Hidrovias do Brasil **R$ 683 mi** Setembro de 2016	*Fairness Opinion* para o Conselho de Administração da Arteris no âmbito do fechamento de capital da companhia **R$ 527 mi** Maio de 2016	Assessor financeiro da Hypera Pharma na venda do negócio de preservativos para a Reckitt Benckiser **R$ 675 mi** Janeiro de 2016	Assessor financeiro exclusivo do Grupo Máquina na venda de participação majoritária para a Cohn & Wolfe, subsidiária da WPP **Não Divulgado** Janeiro de 2016
Assessor exclusivo do Magazine Luiza na negociação do acordo de exclusividade na distribuição de seguros com a BNP Paribas Cardif **R$ 330 mi** Dezembro de 2015	Assessoria na elaboração, negociação e aprovação em AGC do plano de recuperação judicial da Lupatech S.A. **R$ 670 mi** Novembro de 2015	Assessor financeiro da Hypera Pharma na venda do negócio de cosméticos para a Coty **R$ 3,8 bi** Novembro de 2015	Assessor financeiro exclusivo da Femsa Logística na aquisição da Atlas Transportes **Não Divulgado** Outubro de 2015	Assessor financeiro de Celso Loducca na venda de participação na agência Loducca para o Grupo ABC **Não Divulgado** Agosto de 2015	Assessor do Casino na venda de participação no Grupo Pão de Açúcar e na rede argentina Libertad para o Grupo Éxito **R$ 6,3 bi** Julho de 2015	Assessor financeiro da Arteris na renegociação com credores da 2ª emissão de debêntures **R$ 300 mi** Julho de 2015	Assessor financeiro da Affinia na venda para o Grupo Comolatti e consórcio de compradores **R$ 361 mi** Junho de 2015	Assessor exclusivo da Ducoco na venda de participação para o BRZ Investimentos **Não Divulgado** Maio de 2015
Assessor da CVC na aquisição de 51% do Grupo Duotur **R$ 228 mi** Dezembro de 2014	Assessor financeiro exclusivo na venda da Morderm Laboratories para a Galderma Pharma **Não Divulgado** Dezembro de 2014	Assessor do Conselho de Administração da Brookfield Incorporações sobre a proposta da BRB para fechamento de capital – *Fairness Opinion* **R$ 390 mi** Novembro de 2014	Assessor exclusivo da Qualicorp na aquisição da Unidade Saúde Soluções da Tempo **R$ 160 mi** Abril de 2014	Assessor do Casino nas negociações para listagem da Via Varejo e implementação da Oferta Pública de Ações **R$ 2,8 bi** Dezembro de 2013	Assessor financeiro exclusivo pelo Warburg Pincus na aquisição do controle da Pet Center Marginal **Não Divulgado** Dezembro de 2013	Assessor do Conselho de Administração do Banco do Brasil na venda da Itapebi Geração de Energia S.A **R$ 1,6 bi** Dezembro de 2013	Assessor do Grupo Pão de Açúcar e seu controlador Casino na aquisição de 8,16% do capital da Nova Pontocom **R$ 105 mi** Outubro de 2013	Assessor do Casino na negociação para troca de ações PN por ações ON com Abílio Diniz **R$ 1,9 bi** Setembro de 2013

Transações Selecionadas Recentes do BR Partners (7/8)

Fairness Opinion e BoD Services

Assessor financeiro exclusivo da Femsa Logística na aquisição da Expresso Jundiaí

Não Divulgado

Setembro de 2013

Assessor financeiro da Renova e da Cemig no aumento de capital da Renova com a entrada da Cemig no bloco de controle

R$ 1,4 bi

Agosto de 2013

Assessor financeiro da Renova na aquisição do controle da Brasil PCH

R$ 670 mi

Agosto de 2013

Assessor financeiro exclusivo da Corpesca na aquisição de 60% do capital e renegociação da dívida da Sementes Selecta

Não Divulgado

Março de 2013

Assessor financeiro exclusivo do Canal Rural na venda de 100% de suas ações para a J&F

Não Divulgado

Fevereiro de 2013

Assessor financeiro exclusivo da Repom na venda de 62% de suas ações para a Edenred

R$ 143 mi

Dezembro de 2012

Assessor financeiro exclusivo da LGR Shopping Centers na venda de participação dos Shoppings Iguatemi Salvador, Macaé, Pelotas, Via Verde e Venda Nova

R$ 350 mi

Dezembro de 2012

Assessor financeiro exclusivo da Genesys, investida do fundo de private equity Permira, na aquisição da LM Sistemas.

Não Divulgado

Junho de 2012

Assessor do Conselho de Administração da Redecard sobre a proposta do Itaú para fechamento de capital – *Fairness Opinion*

R$ 11,8 bi

Junho de 2012

Assessor Financeiro exclusivo da Geração Futuro na venda de 100% de suas ações para a Plural Capital

Não Divulgado

Maio de 2012

Assessor financeiro exclusivo da Fleetcor na aquisição de 100% das ações da CTF Technologies

R$ 345 mi

Maio de 2012

Assessor financeiro exclusivo da Poit Energia na venda de 100% de suas ações para a Aggreko

R$ 404 mi

Março de 2012

Assessor financeiro exclusivo da Reishopping Empreendimentos na venda de participação do Shopping Iguatemi Salvador para a Aliansce e CPPIB

R$ 232 mi

Dezembro de 2011

Assessor financeiro exclusivo da Hypermarcas na venda das divisões de lã de aço, panos e esponjas sintéticas (marcas Assolan, Perfex e Cross Hatch) para a Química Amparo (Ypê)

R$ 125 mi

Dezembro de 2011

Assessor financeiro exclusivo da Hypermarcas na venda das marcas Etti, Salsaretti e PuroPurê para a Bunge Alimentos

R$ 180 mi

Dezembro de 2011

Assessor financeiro exclusivo do Hermes Pardini no investimento minoritário pela Gávea Investimentos

Não Divulgado

Dezembro de 2011

Assessor financeiro exclusivo da Hypermarcas na venda das marcas Assim e Mat Inset para a Flora

R$ 140 mi

Outubro de 2011

Assessor financeiro exclusivo da Sagatiba na venda de 100% de suas ações para a Campari

Não Divulgado

Agosto de 2011

Assessor financeiro do fundador da Qualicorp no seu processo de IPO

Não Divulgado

Junho de 2011

Assessor financeiro exclusivo da Kroton Educacional na aquisição da CEAMA

Não Divulgado

Maio de 2011

Assessor financeiro exclusivo dos acionistas da Eco Brasil Florestas na venda de participação minoritária

R$ 151 mi

Maio de 2011

Assessor financeiro exclusivo do conselho de administração da Rodobens Negócios Imobiliários na venda da CHUR para o Grupo Verdi

R$ 90 mi

Fevereiro de 2011

Assessor financeiro exclusivo da Standard na criação, com a ALL, da Brado Logística

Não Divulgado

Dezembro de 2010

Assessor financeiro exclusivo da Hypera Pharma na aquisição da Mantecorp

R$ 2,5 bi

Dezembro de 2010

Assessor financeiro exclusivo da Cerradinho na venda das usinas Catanduva e Potirendaba para o Noble Group

R$ 1,6 bi

Dezembro de 2010

Assessor financeiro exclusivo do conselho de administração da Aços Villares na sua incorporação pela Gerdau

R$ 2,0 bi

Dezembro de 2010

Assessor financeiro exclusivo do Grupo Itatiaia na venda de sua divisão de caminhões

Não Divulgado

Novembro de 2010

Transações Selecionadas Recentes do BR Partners (8/8)

Fairness Opinion e BoD Services

Assessor financeiro exclusivo do Hospital São Luiz na venda do seu controle acionário para a Rede D'Or/BTG Pactual

Não Divulgado

Setembro de 2010

Assessor financeiro exclusivo da Localfrio na aquisição de quatro empresas no Complexo Industrial Portuário de Suape

Não Divulgado

Agosto de 2010

Assessor financeiro exclusivo do Carlyle Group na aquisição da Scalina, uma das maiores empresas de moda íntima e meias do Brasil com as marcas TriFil e Scala

Não Divulgado

Agosto de 2010

Assessor financeiro exclusivo do Magazine Luiza na aquisição da Lojas Maia

Não Divulgado

Julho de 2010

Assessor financeiro exclusivo da Qualicorp na venda de participação de controle na companhia para o Carlyle Group

Não Divulgado

Julho de 2010

Assessor da Agre na venda para a PDG Realty, criando a maior empresa do setor imobiliário no Brasil

R$ 4,5 bi

Maio de 2010

Assessor da Hypera Pharma na aquisição da Sapeka. A aquisição consolidou a Hypermarcas como a terceira maior empresa de fraldas infantis do Brasil

R$ 368 mi

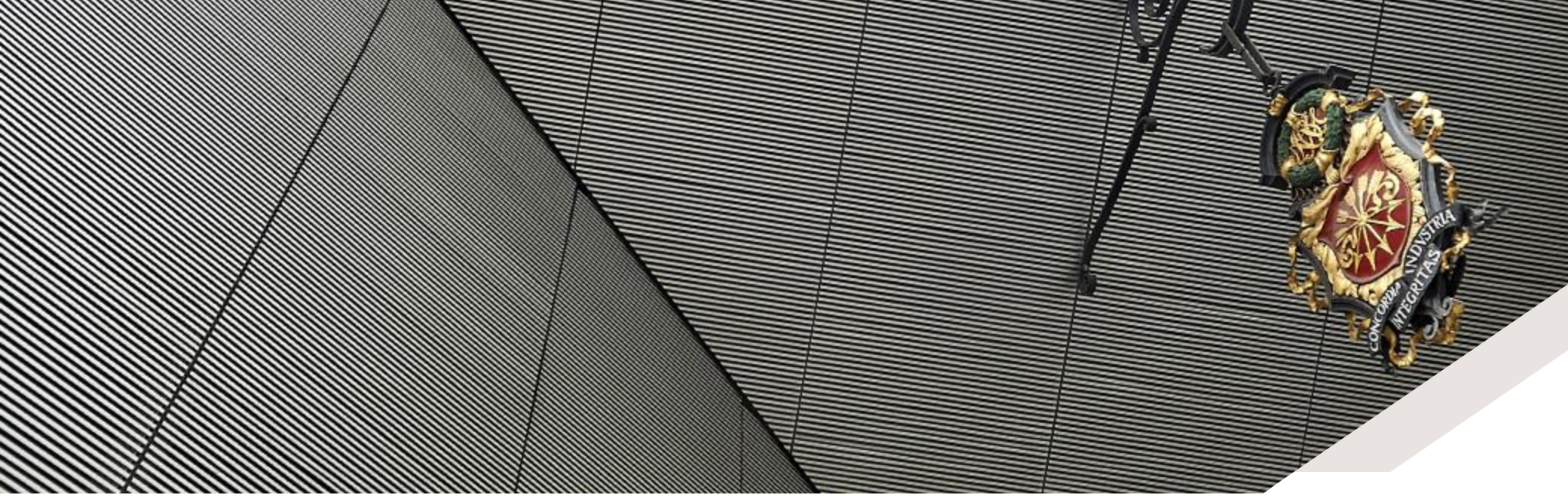
Março de 2010

Assessor financeiro exclusivo da Hypera Pharma na aquisição da Neo Química, criando o terceiro maior laboratório de capital brasileiro e o quarto maior em operação no país

R$ 1,4 bi

Dezembro de 2009

ANEXO VII– PROPOSTA DE TRABALHO DA ROTHSCHILD & CO



Neogrid

Proposta comercial

Janeiro de 2026

Rothschild & Co

1

Credenciais do Rothschild & Co

Rothschild & Co é o assessor global mais ativo no Brasil

Compromisso de longo prazo com o mercado brasileiro com histórico comprovado

Brazil M&A (2025)[1]		US$bn	# deals
1	BTG Pactual	9.7	37
2	Banco Bradesco	7.7	34
3*	**Rothschild & Co**	**5.8**	**16**
3*	UBS	5.8	18
3*	Itaú Unibanco[2]	5.8	27
6	Citi	5.4	5
7	Bank of America	4.2	4
8	Morgan Stanley	3.7	8
9	Goldman Sachs	3.5	4
10	Jefferies	3.5	3

Destaques

- Uma das firmas mais ativas em fusões e aquisições no país
- Time consistente de profissionais dedicados ao relacionamento de longo prazo com clientes
- Excelência na execução, evidenciada pelo grande número de clientes recorrentes
- Assessor de escolha de grandes empresas

Rothschild & Co é o principal assessor em transações complexas

Opportunity SANTOS BRASIL US$2,5bi Venda da Santos Brasil para a CMA CGM **2025**	**Carrefour Brasil** GRUPO CARREFOUR BRASIL R$5,8bi Incorporação total pelo controlador **2025**	**Eneva** eneva US$682MM Aquisição de ativos de geração de energia do BTG Pactual **2024**	**Americanas** americanas R$42,5bi Reestruturação de dívida **2024**	**Administradora Fortaleza** ALFA BANCO R$2,5bi Venda de participação controladora no Banco Alfa para o Safra **2023**	**BHP Group Limited** BHP R$50,6bi Recuperação judicial da Samarco Mineração **2023**	**Talanx / HDI International** HDI talanx. US$1,5bi Aquisição dos ativos da Liberty Mutual na América Latina **2023**	**TIM** TIM R$16,5bi Aquisição conjunta com a Telefônica e Claro da Oi Móvel **2022**
Conselho de Administração da BRF brf R$5,4bi Follow-on na B3 e NYSE **2022**	**Conselho de Administração da SulAmérica** SulAmérica R$15,5bi Fusão com a Rede D'Or **2022**	**Itaúsa** ITAÚSA R$16,7bi Aquisição de 10,2% da Aegea por R$1,3bi e de duas concessões de A&S por meio de um consórcio por R$15,4bi **2021**	**TOTVS** TOTVS R$2,0bi Aquisição da RD Station **2021**	**Banco do Brasil** BANCO DO BRASIL Parceria com o UBS nas atividades de banco de investimento e corretora institucional **2020**	**BM&FBOVESPA** [B]3 BRASIL BOLSA BALCÃO R$40bi Combinação da BM&FBOVESPA com a Cetip **2017**	**Bradesco** Bradesco $16bi Aquisição do HSBC Brasil **2016**	**Rumo** rumo logística R$11bi Fusão entre Rumo e ALL Logística **2015**

Fonte Refinitiv (1º de Janeiro de 2026)
Nota (1) Transações anunciadas, com qualquer envolvimento de companhias brasileiras, ordenadas por valor (1º de Janeiro de 2025 até 1º de Janeiro de 2026) **(2)** Inclui um ajuste para refletir a participação do Itaú em transações não creditadas pelo Refinitiv. Os créditos foram adicionados a partir de uma base alternativa de mercado, mantendo inalterados os valores reportados pelo Refinitiv

Franquia local forte e volume consistente de transações

Transações do Rothschild & Co Brasil anunciadas recentemente

Transações recentes selecionadas no Brasil

SABESP Aquisição de R$1,6bi da EMAE **Em andamento**	**Grupo Boticário** Carve-out da GAVB e venda para a Semantix AI **Em andamento**	**HPDC** Contribuição dos ativos de proteína da MBRF na região MENA para a BRF Arabia **Em andamento**	**Natura &Co** Venda das operações da Avon na América Central e na República Dominicana (Avon CARD) para a PDC **Em andamento**	**TAQA** Aquisição de 100% da GS Inima por um EV de US$1,2bi **Em andamento**	**Natura &Co** Venda da Avon International para a Regent **2025**	**AmBev** Negociações com o acionista controlador AB InBev em relação à BEES **2025**
Oncoclínicas Aumento de capital de R$1,4bi **2025**	**Statkraft** Venda das operações na Colômbia para a Ecopetrol **2025**	**CODEMIG** Parceria estratégica com CBMM **2025**	**Verallia** OPA voluntária da BWGI para se tornar acionista controladora, por um EV de €6,0bi **2025**	**Grupo Boticário** Carve-out da Casa Magalhães e LBO pela Cleam Capital **2025**	**Opportunity** US$2,5bi Venda da Santos Brasil para a CMA CGM **2025**	**Abra Group Ltd.** US$4,2bi Chapter 11, da Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A. **2025**
Greentech R$210MM Captação de recursos com o Kinea **2025**	**Âmbar Energia** US$133MM Aquisição da usina termelétrica Santa Cruz da Eletrobras **2025**	**Âmbar Energia** US$757MM Aquisição de 12 ativos de geração de energia da Eletrobras **2025**	**Alphenz** Venda da Alphenz para a Ambipar **2025**	**Carrefour Brasil** R$5,8bi Incorporação total pelo controlador **2025**	**Mercuria** Empréstimo-ponte de US$21MM na Seacrest Petróleo **2025**	**Avon** Chapter 11 e processo de venda §363 **2024**

Histórico comprovado em transações de fechamento de capital no Brasil

Transações selecionadas

Carrefour Brasil	Cielo	Multiplus	British American Tobacco	BHG	Redecard
R$5,8bi Incorporação total pelo controlador	R$5,3bi Oferta pública de aquisição para deslistagem	R$1,0bi Oferta pública pela LATAM Airlines	R$10,4bi Oferta pública para fechamento de capital da Souza Cruz	R$810MM Oferta pública do controlador para fechamento de capital	US$6,8bi OPA de fechamento de capital proposta pelo Itaú
2025	**2024**	**2019**	**2015**	**2014**	**2012**
▪ 59%[1] taxa de aprovação ▪ 33% free-float antes da oferta	▪ 87% taxa de aprovação ▪ 33% free-float antes da oferta	▪ 87% taxa de aprovação ▪ 27% free-float antes da oferta	▪ 91% taxa de aprovação ▪ 25% free-float antes da oferta	▪ 99% taxa de aprovação ▪ 71% free-float antes da oferta	▪ 90% taxa de aprovação ▪ 50% free-float antes da oferta

Nota (1) Transação realizada por meio de incorporação de ações, portanto, a aprovação exige apenas 50% mais um dos votos dos acionistas presentes

Experiência em *valuation reports* e *fairness opinions*

Ampla experiência em laudos de avaliação independentes e emissão de fairness opinion

CODEMIG Parceria estratégica com a CBMM **2025**	**Carrefour Brasil** R$5,8bi Incorporação total pelo controlador **2025**	**Eneva** US$586MM Aquisição de ativos de geração de energia do BTG Pactual **2024**	**Cielo** R$5,3bi Oferta pública de aquisição para deslistagem **2024**	**Inbrands** Relatório de avaliação independente da Tommy Hilfiger Brasil **2024**	**Aena** €468MM Oferta ganhadora para concessão de bloco de 11 aeroportos no Brasil **2022**	**Petrobras** US$1,38bi Venda de ativos do Polo Potiguar para a 3R Petroleum **2022**	**Conselho de Administração da SulAmérica** R$15,5bi Fusão com a Rede D'Or **2022**
Eneva R$2,5bi Aquisição da Focus Energia **2022**	**Petrobras** US$2,2bi Venda da participação de 90% no campo de Albacora Leste para a PetroRio **2022**	**Grupo Ultra** R$6,9bi Relatório independente de avaliação ao Grupo Ultra na venda da Oxíteno **2021**	**Petrobras** US$1,65bi Venda da RLAM para o Mubadala **2021**	**Petrobras** US$1,1bi Venda do Polo de Carmópolis para a Carmo Energy **2021**	**Petrobras** US$189,5MM Venda da REMAN para a Atem **2021**	**Tegma** R$1,6bi Análise e rejeição pelo conselho de administração da Tegma de oferta não-solicitada da JSL **2021**	**TIM** US$306MM Fairness opinion na venda de 51% da FiberCo **2021**
Conselho de Administração da Qualicorp Relatório de avaliação em relação à venda da Q Saúde **2020**	**Petrobras** US$9.1bi Reembolso a ser pago pelo Governo Federal Brasileiro em relação ao contrato de Cessão Onerosa **2019**	**Itaú Unibanco** Opinião na venda da MCC para o Itaú Corpbanca **2019**	**NII Holdings** US$949MM Venda da Nextel Brasil para a América Móvil **2019**	**Biosev** US$1,45bi Aumento de capital proposto **2018**	**Rhône Capital e GP Investments** €2,6bi Combinação da Magnesita com a RHI **2017**	**Bradesco** R$16bi Aquisição do HSBC Brasil **2016**	**Rumo** R$11bi Fusão entre Rumo e ALL Logística **2015**

Franquia global líder em transações de Tecnologia

Time global dedicado ao setor

1

Experiência significativa em transações nos EUA

USA

Principais relacionamento incluem:

CISION · KOCH · salesforce · intel · Adobe · TOTVS · hp · SanDisk · lytx · VISA · Google · amazon · infor · DELL · Microsoft · ORACLE · IBM · Symantec · citrix · paloalto · Solera · Elavon · FIS · globalpayments · Western Digital · TELUS International

Presente em transações marcantes:

- Clearlake's $5bn take private of Cornerstone
- Clearlake's $3bn take-private of Endurance
- Koch's $2bn investment in Infor
- Intel's $15bn acquisition of Mobileye
- $6.5bn sale of Solera to Vista Equity Partners
- Intel's $17bn acquisition of Altera

Spirent
Spirent Promise Assured · KEYSIGHT
Rule 3 advisor to Spirent on the competing recommended cash offer for the company from Keysight Technologies
Em andamento

Talen Energy
TALEN ENERGY · CUMULUS DATA · aws
Advisor to Talen Energy on its $650m sale of Cumulus Data LLC to Amazon Web Services
Em andamento

Evite
evite · FP Francisco Partners
Advisor to Evite on its majority sale to Francisco Partners
2024

PSG Equity
PSG · SMARTSPACE SOFTWARE
Adviser to PSG Equity on its take private acquisition of SmartSpace Software Plc
2024

Simplebet
simplebet · DRAFTKINGS
Sole financial advisor to Simplebet on its sale to DraftKings for up to $195m
2024

STG
STG · AVID
Financial Advisor to STG on its $1.4bn Take-Private Acquisition of Avid Technology
2023

Telus International
TELUS International · WILLOWTREE a TELUS International Company
~$1.2bn acquisition of WillowTree by Telus International
2023

Infor
infor · KOCH · HEXAGON
Advisor to Koch on the ~US$2.75bn sale of Infor EAM to Hexagon / on its acquisition of Infor at ~$13bn valuation
2021 / 2020 / 2016

2

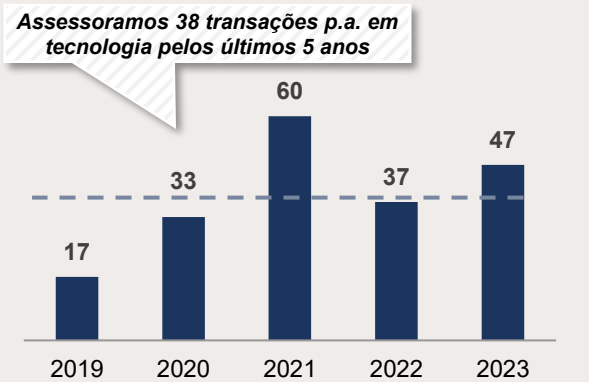
Franquia líder em tecnologia com uma rede global com experiência incomparável

50 tech bankers

50 tech bankers

- ✓ Expertise em posicionar negócios de software
- ✓ Franquia de M&A em software mais ativa na Europa

Transações em tecnologia



European Software M&A		No
1	**Rothschild & Co**	**27**
2	Houlihan Lokey	19
3	William Blair	16
4	Arma Partners	14
5	Raymond James	13
6	Morgan Stanley	11
7	Goldman Sachs	11
8	JP Morgan	10
9	Evercore	10
10	Lazard	9

Transações completas por número (Jan-23 a Jun-24)
Fonte Thomson Reuters

Sólido *track-record* no setor de Tecnologia no Brasil

Transações selecionadas

Confidencial Rothschild & Co Venda de uma companhia de software (SaaS vertical) **Em andamento**	**Grupo Boticário** Grupo Boticário / cm Carve-out da Casa Magalhães e LBO pela Cleam Capital **2025**	**Nuclea (antiga CIP)** NUCLEA Aquisição da CRT4 **2023**	**Quod** quod Associação estratégica com a LexisNexis Risk Solutions **2022**	**Cobis** COBIS Financial Agility Partners Venda para o Grupo Stefanini **2022**	**Quite.Já** quite.já R$75m Venda de 51% de participação para Sinqia **2021**
Poatek poatek Venda para a WillowTree **2021**	**Magazine Luiza** magazineluiza Aquisição da Hub Fintech **2021**	**TOTVS** TOTVS R$2,0bi Aquisição da RD Station **2021**	**Avec** avec US$15m Captação Series B **2021**	**ZigPay** Captação Series A **2021**	**Traders Club** TC R$40m Aquisição da Economatica **2021**
Arco arco R$920m Aquisição dos sistemas de ensino da Pearson no Brasil **2021**	**Delivery Center** deliverycenter R$69m Aumento de capital **2020**	**Sage** sage Venda das operações no Brasil **2020**	**CorpFlex** CorpFlex Venda para a Claranet **2020**	**PagSeguro Digital** PagSeguro Aquisição da Wirecard Brazil **2020**	**Skysites** SKYSITES R$80m Emissão de debêntures subscritas pela XP Investimentos **2019**

Transações envolvendo plataformas de SaaS

2

Proposta comercial

Escopo de trabalho

1 **O Rothschild & Co tem o prazer de apresentar esta proposta para emitir um laudo de avaliação para a Neogrid ("Cliente") no contexto da potencial oferta de fechamento de capital da Neogrid pelo Grupo Hindiana ("Transação")**

2 **Para executar o escopo de trabalho, o Rothschild & Co precisará ter acesso às informações relevantes e realizar diligência, incluindo o plano de negócios da administração e materiais internos**

3 **Estamos altamente motivados a iniciar os trabalhos imediatamente, e este projeto contará com dedicação integral do time sênior do Rothschild & Co no Brasil**

Rothschild & Co está unicamente posicionado para assessorar o Cliente no contexto da Transação:

- Liderança global em assessoria financeira, com modelo de negócios sem conflitos e reputação impecável
- Profundo conhecimento e compromisso com o Brasil
- Assessoria financeira experiente no setor de tecnologia
- Participação nas maiores ofertas públicas de aquisição para fechamento de capital da história do país
- Credibilidade impecável no mercado

Proposta comercial

Remuneração

- O Rothschild & Co fará jus a uma remuneração fixa de **US$ 750.000 (setecentos e cinquenta mil dólares americanos)**:
  - US$ 375.000 (trezentos e setenta e cinco mil dólares americanos), devidos no início dos trabalhos pelo Rothschild & Co
  - US$ 375.000 (trezentos e setenta e cinco mil dólares americanos), devidos na entrega do laudo de avaliação
- A remuneração do Rothschild & Co será devida independentemente da conclusão da transação

Outros termos

Gross-up

- Todos os valores devidos ao Rothschild & Co serão pagos livres de quaisquer deduções ou retenções, com aplicação do conceito de *gross-up*
  - As deduções e retenções incluem ISS, PIS, COFINS, CSL e Imposto de Renda, o que, na presente data, corresponde a um *gross-up* de 20,12%

Reembolso de despesas

- O Rothschild & Co fará jus ao reembolso das despesas incorridas durante a execução do projeto
- Despesas razoáveis e efetivamente incorridas, incluindo passagens aéreas, custos de telecomunicações, despesas de pesquisas de terceiros e outros custos razoáveis
- Esses valores poderão variar ao longo do trabalho, sendo influenciados principalmente pelo volume necessário

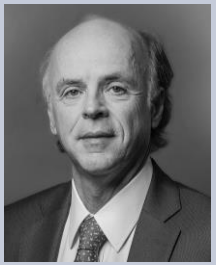
Equipe dedicada do Rothschild & Co

Equipe baseada em São Paulo, com dedicação integral do time sênior do Rothschild & Co

Luiz O. Muniz

Suporte sênior

Sócio global
Head da América Latina
+35 anos de experiência

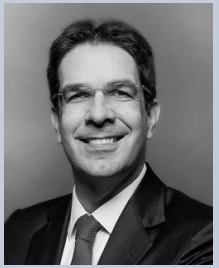


luiz.muniz@rothschildandco.com
+55 11 98901 5510

Marcos Spieler

Suporte sênior

Sócio global
Co-Head do Brasil
+26 anos de experiência

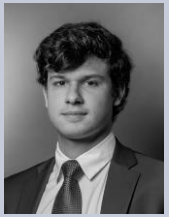


marcos.spieler@rothschildandco.com
+55 11 97669 2883



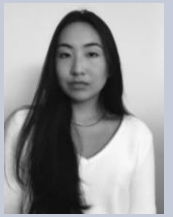
Gabriel Vadas[1]
Vice Presidente

gabriel.vadas@rothschildandco.com
+55 11 99688 3864



Felipe Bologna[1]
Associate

felipe.bologna@rothschildandco.com
+55 11 99689 4720



Isa Matuoka[1]
Analista

isa.matuoka@rothschildandco.com
+55 11 95288 3034

Nota (1) A composição da equipe de execução poderá ser ajustada conforme necessário, preservados os papéis e os níveis de senioridade inicialmente contemplados

Rothschild & Co em conformidade com a Resolução CVM nº 215

Assessoria sem conflitos, totalmente independente e objetivo, sem os conflitos de interesse enfrentados por bancos de balanço próprio

Em conformidade com a Resolução CVM nº 215, o Rothschild & Co declara que não recebeu qualquer remuneração da Neogrid nos últimos 12 meses e que não há conflitos de interesse que possam reduzir sua independência.

Appendix

Appendix

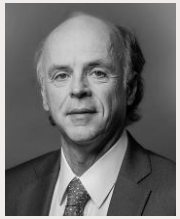
A

Detalhamento dos CVs

Luiz O. Muniz

Head América Latina e Global Partner

Luiz O. Muniz



Luiz O. Muniz
Head América Latina e Sócio Global

Telefone: +55 11 3039 5844
Celular: +55 11 98901 5510
luiz.muniz@rothschildandco.com

Av. Brigadeiro Faria Lima, 2055
São Paulo, Brasil

- Luiz é sócio global e responsável pelo escritório do Rothschild & Co no Brasil e na América Latina
- Tem mais de 35 anos de experiência em fusões e aquisições, captação de recursos, assessoria estratégica e privatizações
- Antes de ingressar no Rothschild & Co em 2003, trabalhou no CSFB Garantia por 8 anos e no Salomon Brothers em Nova York por 4 anos
- Luiz tem um MBA com menção honrosa da Universidade de Chicago e é Engenheiro Civil pela PUC-RJ

Experiência recente

- Oncoclínicas no aumento de capital de até R$1,4bi (2025)
- Codemig na parceria estratégica com a CBMM (2025)
- Opportunity na venda de Santos Brasil, avaliada em R$13,5 bilhões (2025)
- Comitê independente do Carrefour Brasil na incorporação total de R$5,8bi pelo controlador (2025)
- Victoria Capital Partners no desinvestimento da Corona Industrial SAS na Colombia (2025)
- Conselho de Administração da Cielo na OPA de fechamento de capital pelo Bradesco e Banco do Brasil (2024)
- Americanas na reestruturação de dívida de R$42,4 bi (2024)
- Acionistas controladores do DeltaBank na venda ao Safra National (2023)
- Acionistas controladores do Banco Alfa na venda de R$2,5bi ao Banco Safra (2023)
- Quod em sua parceria estratégica com a LexisNexis Risk Solutions (2022)
- Conselho de Administração da SulAmérica na fusão de R$15,5bi com a Rede D'Or (2022)
- Construtora Tenda na sua renegociação de covenants de R$1,0bi (2022)
- JBS na aquisição de R$2,1bi das ações listadas da Huon Aquaculture (2021)
- Hospital Monte Sinai no seu management buyout (2021)
- Pilgrim's Pride Corporation na aquisição de US$952m da Kerry Consumer Foods (2021)
- Grupo Ultra na venda de R$6,9bi da Oxíteno (2021)
- Itaúsa na aquisição de R$ 15,4bi de duas concessões de saneamento no Rio de Janeiro (2021)
- Tegma na análise e rejeição pelo Conselho de Administração da oferta não-solicitada de R$1.577m pela JSL (2021)
- Itaúsa na aquisição de R$1.340m de participação votante de 10.2% na Aegea (2021)
- Arco na aquisição de R$920m dos sistemas de ensino da Pearson no Brasil (2021)
- Magazine Luiza na aquisição da Hub Fintech (2021)
- Banco do Brasil em sua JV com o UBS no Brasil e no Cone Sul nas áreas de Investment Banking e Corretora Institucional (2020)
- Groupe Casino na simplificação das atividades do Casino Latam envolvendo oferta de €2bi do GPA pelo Éxito (2019)
- Conselho de Administração da Petrobras na avaliação do reembolso de US$9.1bi em relação ao contrato de cessão onerosa com o Governo Federal Brasileiro (2019)
- Raia Drogasil na aquisição da Drogaria Onofre (2019)
- Santher na restruturação de dívida de US$150MM (2018)
- Ambev na repatriação da marca Budweiser e venda das marcas Norte, Iguana e Baltica na Argentina (2017)
- Ambev na troca de suas operações na Colômbia, Equador e Peru pelas operações da SABMiller no Panamá (2017)
- Vale na venda de participações na mina de Moatize e no corredor Nacala para a Mitsui & Co. por US$950MM (2017)
- BM&FBOVESPA na sua combinação com a Cetip de R$40bi (2017)
- Bradesco na aquisição do HSBC Brasil por R$17,6 bi (2016)
- Casino na reorganização de €1,7bi das operações da América Latina (2015)
- British American Tobacco na oferta pública de R$10,4bi para fechamento de capital da Souza Cruz (2015)
- Comitê independente/acionistas minoritários da NET na reorganização societária de US$10,3bi dos investimentos da Telmex no Brasil (2015)
- Banco do Brasil na JV de processamento de cartões de R$11,6bi com a Cielo (2015)
- BR Properties na análise e rejeição da oferta em caixa de R$4,8bi lançada pelo BTG Pactual (2015)
- Rumo na sua proposta de fusão de R$11bi com a ALL (2015)
- Comitê independente/acionistas minoritários do Santander Brasil na oferta voluntária de US$6,6bi feita pelo Santander SA (2014)
- Cosan no spin-off dos seus ativos de logística para criar a Cosan Logística (2014)
- Rede Energia na sua reestruturação de dívida de R$5,5bi e venda de R$7,1bi para a Energisa (2014)
- AmBev na aquisição de 50% da Cerveceria Bucanero (Cuba) da AB Inbev (2014)
- Gafisa na venda de 70% da Alphaville para o Blackstone e o Pátria por US$700MM (2013)
- Groupe Casino na aquisição de US$838mi da parcela remanescente da Wilkes (2013)
- AmBev em sua reorganização societária de US$132bi, na migração de uma estrutura de duas classes de ações para uma de 1 ação : 1 voto (2013)
- Carlyle na aquisição de participação majoritária de 60% na Tok&Stok (2012)
- Telemar (Oi) na sua reestruturação societária de US$15,0bi (2012)
- Almeida Júnior na formação de Joint Venture de US$970MM entre Almeida Júnior e Westfield (2011)
- Groupe Casino na análise e rejeição de oferta não solicitada pelo Pão de Açúcar (2011)
- Citrosuco na fusão com a Citrovita (2011)
- Telemar na capitalização de US$4,7bi e na aliança industrial com a Portugal Telecom (2011)
- Magazine Luiza na sua abertura de capital de US$562MM (2011)
- Camargo Corrêa na venda de seu bloco de 11,4% das ONs da Itaúsa para a Petros por US$1,7bi (2011)
- Usiminas na venda de 30% de seus ativos de mineração e logística para a Sumitomo Corporation por US$1,9bi (2010)
- Infraero na preparação da abertura de capital e proposição de modelos alternativos de gestão (2010)
- Telemar nas parcerias Consumer Finance e Mobile Payment entre Oi, Banco do Brasil e Cielo (2010)
- Petrobras na sua capitalização de US$70bi através de emissão de ações (2010)

Marcos Spieler

Co-Head do Brasil e Sócio Global

Marcos Spieler



Marcos Spieler
Co-Head do Brasil e Sócio Global

Telefone: +55 11 3039 5840
Celular: +55 11 97669 2883
Marcos.spieler@rothschildandco.com

Av. Brigadeiro Faria Lima, 2055
São Paulo, Brasil

- Marcos tem mais de 26 anos de experiência em M&A
- Ingressou no Rothschild & Co em 2000 e foi transferido para Nova York por 2 anos
- Anteriormente, trabalhou na Petros, fundo de pensão da Petrobras
- Graduado em Administração pela PUC-RJ

Experiência recente

- Negociações com o acionista controlador AB InBev em relação à BEES (2025)
- Codemig na parceria estratégica com a CBMM (2025)
- Âmbar Energia na aquisição de ativos de geração de energia da Eletrobras por US$890m (2025)
- Assessor financeiro da Mercuria em um empréstimo-ponte de US$21m na Seacrest Petróleo (2025)
- Eneva na aquisição de ativos de geração de energia do BTG Pactual por US$620 milhões (2024)
- Assessor de dívida da Sports Media na obtenção de um empréstimo-ponte de R$ 758 milhões para financiar a aquisição de direitos de transmissão da LFU(2024)
- Unifrutti Group (ADQ) na aquisição da Verfrut – Chile (2024)
- Unifrutti Group (ADQ) na aquisição da AvoAmerica e Bomarea – Peru (2024)
- Âmbar Energia na troca de ativos com a Eletrobras por R$646m (2024)
- Ad Hoc Group de bondholders da Atento em sua reestruturação e capitalização de US$1,0bi (2023)
- BHP Billiton na recuperação judicial de R$50,6bi (2023)
- Eneva na aquisição de R$2,5bi da Focus Energia (2022)
- Enel SpA na venda da Enel Transmisión Chile para a SAESA por US$1.5bi (2022)
- Omni Helicopters International no refinanciamento de US$230m (2022)
- Construtora Tenda na sua renegociação de covenants de R$1,0bi (2022)
- Fairness opinion para a Petrobras na venda da LUBNOR para a Grepar por US$34m (2022)
- TIM na aquisição conjunta da Oi Móvel por R$16,5 bilhões (2022)
- Fairness opinion para a Petrobras na venda de US$1,38bi de ativos do Polo de Potiguar para a 3R Petroleum (2022)
- Fairness opinion para a Petrobras na venda de US$1,1bi do Polo de Carmópolis para a Carmo Energy (2021)
- Fairness opinion para a Petrobras na venda de US$33m da SIX para a Forbes & Manhattan (2021)
- Fairness opinion para a Petrobras na venda da REMAN para a Atem (2021)
- Privatização da Copel Telecom por R$2,4 bilhões (2021)
- Itaúsa na aquisição de R$ 15,4bi de duas concessões de saneamento no Rio de Janeiro (2021)
- Tegma na análise e rejeição pelo Conselho de Administração da oferta não-solicitada de R$1.577m pela JSL (2021)
- Itaúsa na aquisição de R$1.340m de participação votante de 10.2% na Aegea (2021)
- Fairness opinion para a TIM na venda de 51% da FiberCo para a IHS (2021)
- Franco-Nevada na aquisição de US$538m da debêntures participativas da Vale (2021)
- TOTVS na aquisição de R$2.021m da RD Station (2021)
- Fairness opinion para a Petrobras na venda da RLAM para o Mubadala (2021)
- Petrobras na venda de US$ 239m da BSBios (2020)
- PEC Energia na venda de uma planta eólica de 400MW para a Neoenergia (2020)
- Venda da operação brasileira da Sage PLC (2020)
- LIQ na fusão com ETS de US$123m (2019)
- Conselho de Administração da Petrobras na avaliação do reembolso de US$9.1bi em relação ao contrato de cessão onerosa com o Governo Federal Brasileiro (2019)
- NII na venda da Nextel Brasil para a America Movil por US$905MM (2019)
- Enel na venda de portfólio de 540MW de ativos de geração eólica e solar no Brasil para a CGN por R$2.9bi (2019)
- Ambev na repatriação da marca Budweiser e venda das marcas Norte, Iguana e Baltica na Argentina (2017)
- QGOG Constellation na oferta voluntária de permuta dos bonds de US$700MM (2017)
- Magnesita na combinação de R$8.8bi com a RHI (2017)
- Ambev na troca de suas operações na Colômbia, Equador e Peru pelas operações da SABMiller no Panamá (2017)
- Vale na venda de participações na mina de Moatize e no corredor Nacala para a Mitsui & Co. por US$950MM (2017)
- Dana Corporation na análise de alternativas estratégicas e aquisição dos ativos da Sifco por R$406MM (2016)
- Contax na reestruturação de dívida de R$1,4bi (2016)
- Oi no liability management de R$55bi (2015)
- Comitê independente/acionistas minoritários da NET na reorganização societária de US$10,3bi dos investimentos da Telmex no Brasil (2015)
- Comitê independente/acionistas minoritários da BHG na oferta pública de fechamento de capital de R$1,2bi feita pelo acionista controlador (2015)
- Comitê de bondholders da OGX na reestruturação de dívida de US$5,7bi e no financiamento "DIP" de US$215MM (2014)
- B2W no aumento de capital de R$2,4bi garantido pelo acionista controlador da B2W (Lojas Americanas) e pela Tiger Global Management (2014)
- Ambev na aquisição de 50% da Cerveceria Bucanero (Cuba) da AB Inbev (2014)
- Vale na avaliação independente dos ativos de carvão (2014)
- Comitê de bondholders da Mirabela Nickel Ltd, na reestruturação e recapitalização de US$460MM da companhia (2014)
- Rede Energia na sua reestruturação de dívida de R$5,5bi e venda de R$7,1bi para a Energisa (2014)
- AmBev em sua reorganização societária de US$132bi, na migração de uma estrutura de duas classes de ações para uma de 1 ação : 1 voto (2013)
- Cimpor na reorganização societária e swap de ativos com a InterCement em uma operação de €4,8bi (2012)
- Grupo Rede Energia na reestruturação de dívida de R$2,3bi da Celpa e na venda de suas ações na Celpa para a Equatorial Energia por R$4,0bi (2012)
- Oi na oferta pública de fechamento de capital da Tele Norte Celular Participações (2012)
- Telemar (Oi) na sua reestruturação societária de US$15,0bi (2012)
- Oi na venda do portal online da IG para a Ongoing Strategy Investments (2012)
- Vale na assessoria estratégica independente para o seu negócio de fertilizantes (2011)
- Telemar na capitalização de US$4,7bi e na aliança industrial com a Portugal Telecom (2011)
- Camargo Corrêa na venda de seu bloco de 11,4% das ONs da Itaúsa para a Petros por US$1,7bi (2011)
- Tractebel Energia na revisão do seu modelo de transações entre partes relacionadas (2010)
- Petrobras na sua capitalização de US$70,0bi através de emissão de ações (2010)
- Andrade Gutierrez na venda de sua participação de 25% no bloco de controle da Light para a CEMIG por US$450MM (2010)
- Magnesita na emissão de US$400MM de dívida sênior sem garantia a 7,875% (2010)

Appendix

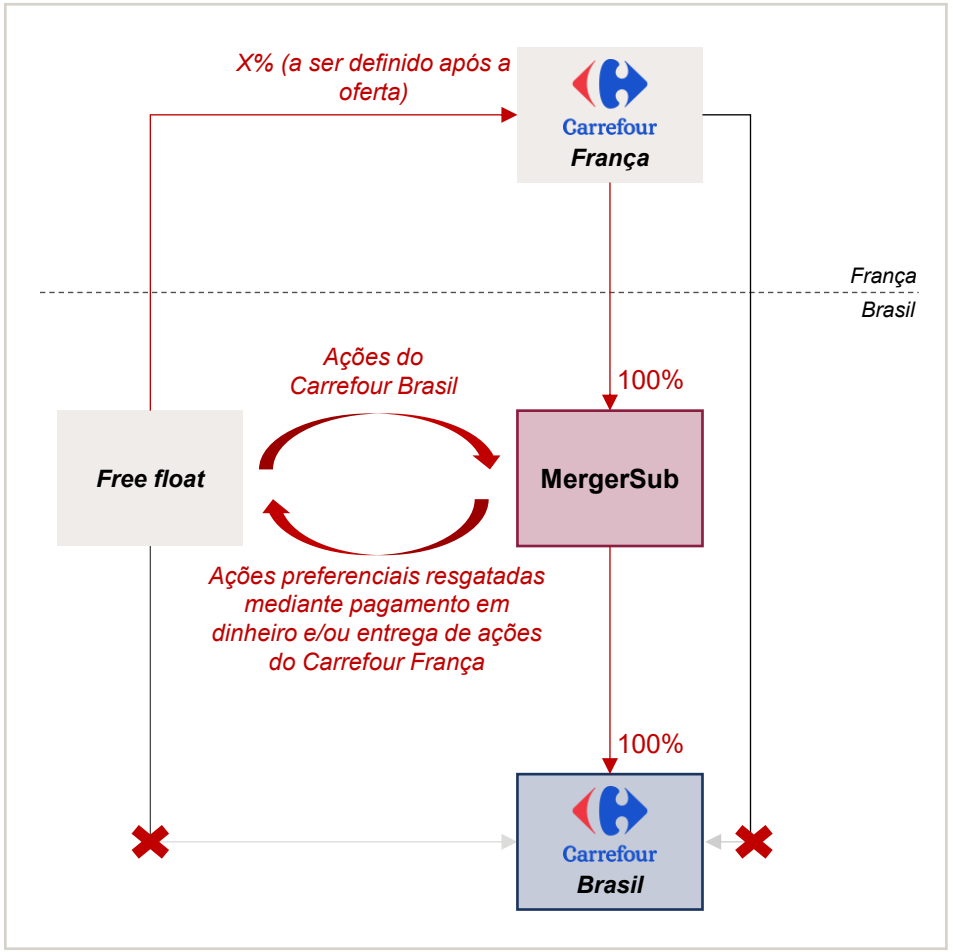
B

Estudos de caso selecionados de fechamento de capital

Carrefour | Estudo de caso

Estrutura alternativa às ofertas públicas tradicionais, trazendo diversos benefícios ao ofertante

Representação simplificada da estrutura da transação



Estrutura da transação	■ Incorporação de ações entre o Carrefour França e o Carrefour Brasil ■ O Carrefour Brasil passará a ser uma subsidiária indireta integral e de capital fechado do Carrefour França
Benefícios	■ Alternativa testada recentemente ■ Quórum de aprovação reduzido de 50% + 1 do free float, em vez de 2/3, como aplicável nas OPAs tradicionais de fechamento de capital ■ Adesão de 100%, sem possibilidade de remanescentes (em OPAs, se o free float remanescente for superior a 5%, não há possibilidade de squeeze-out) ■ A companhia-alvo permanece uma sociedade anônima

Fontes; Companhia, Noticias

Cielo | OPA para fechamento de capital

O Bradesco e o Banco do Brasil fecharam o capital da companhia por US$938m em 2024

Atuação do Rothschild & Co

- O Rothschild & Co emitiu um laudo de *fairness opinion* para o Comitê Independente do Conselho de Administração da Cielo S.A. (capitalização de mercado de US$ 2,8bi), no contexto da OPA para fechamento de capital lançada por seus acionistas controladores Banco Bradesco S.A. e Banco do Brasil S.A
- A Cielo é a segunda maior adquirente do Brasil

Valor agregado do Rothschild & Co

Como parte de nossa atuação assessorando o Comitê Independente do Conselho de Administração, o Rothschild & Co:

- Analisou as informações preparadas e disponibilizadas pela Cielo (incluindo projeções financeiras) e informações obtidas de fontes públicas;
- Realizou discussões com a administração sobre as projeções da Cielo, abordando os principais direcionadores de valor e as sensibilidades relacionadas ao valor justo da companhia;
- Elaborou um relatório de avaliação abrangente para suportar a carta de *fairness opinion*, incluindo análise de avaliação por múltiplos critérios com base em informações públicas e nas projeções fornecidas pela Cielo;
- Emitiu uma *fairness opinion* ao Conselho de Administração da Cielo no contexto dos termos financeiros da Oferta

Essa transação reforça a posição de liderança da Rothschild & Co como assessora financeira no setor de serviços financeiros no Brasil desde 2008 e seu extenso histórico no setor de pagamentos no país, após nossa atuação como assessora na aquisição dos ativos da Wirecard pela PagSeguro e no fechamento de capital da Redecard em 2012, por US$6,5bi

Destaques da transação

- Em 5 de fevereiro de 2024, a Cielo anunciou a intenção de seus acionistas controladores de realizar uma OPA voluntária para adquirir até a totalidade das ações que ainda não detinham (~33% do capital total) e fechar o capital da Companhia, com saída do segmento de governança Novo Mercado da B3
- O preço inicial de R$5,35 por ação implicava um prêmio de 6,4% em relação ao preço de negociação imediatamente anterior ao anúncio
- Após um período de três meses de negociações entre os acionistas controladores e um grupo de acionistas minoritários, Bradesco e Banco do Brasil decidiram elevar o preço para R$ 5,60, implicando um prêmio de 11,3% em relação ao preço não afetado da Cielo e um múltiplo P/L LTM de 7,9x

Background

Sobre a Cielo

- Fundada em 1995, a Cielo é uma das principais adquirentes incumbentes do Brasil, oferecendo soluções de pagamentos eletrônicos, incluindo transações com cartões de crédito, débito e outros, permitindo que estabelecimentos aceitem pagamentos com cartão tanto em lojas físicas quanto no ambiente online. Em 2023, o TPV da Cielo atingiu R$816bi, equivalente a aproximadamente 8% do PIB do Brasil

Sobre o Banco Bradesco

- Fundado em 1943, o Bradesco (capitalização de mercado de US$20,8bi) é um dos maiores bancos do Brasil em termos de ativos totais, oferecendo ampla gama de produtos e serviços bancários e financeiros no Brasil e no exterior para pessoas físicas e jurídicas

Sobre o Banco do Brasil

- Com 215 anos de existência, o Banco do Brasil (market cap de US$ 23,6bi) é um dos maiores conglomerados financeiros do país, com atuação em diversos segmentos e ampla oferta de serviços. Em 2023, o banco contava com 83m de clientes, 45,1m de contas correntes e uma das maiores redes de varejo do Brasil, com mais de 54 mil pontos de atendimento, incluindo 3.992 agências próprias

Multiplus | OPA para fechamento de capital

A LATAM fechou o capital da companhia por US$311m em 2019

Atuação do Rothschild & Co

- O Rothschild & Co emitiu um laudo de *fairness opinion* para o Conselho de Administração da Multiplus S.A. no contexto da OPA de até US$311m lançada por sua acionista controladora, a LATAM Airlines Group S.A.
- A Multiplus (capitalização de mercado de US$1,1bi) é a principal empresa de fidelidade do Brasil, com mais de 22,2m de membros. A LATAM (capitalização de mercado de US$7,1bi) é o principal grupo aéreo da América Latina

Background

Após o anúncio da intenção da LATAM de realizar a OPA, o Rothschild & Co foi designada para emitir um laudo de *fairness opinion* ao Conselho de Administração da Multiplus, em razão de seu modelo de negócios independente e livre de conflitos. Como parte dos trabalhos de *fairness opinion*, o Rothschild & Co:

- Analisou o plano de negócios da Companhia e realizou discussões com a alta administração, inclusive quanto aos impactos esperados da decisão da LATAM de não renovar o Contrato Operacional;
- Conduziu um exercício detalhado de avaliação com base no histórico de preço das ações, fluxo de caixa descontado e múltiplos de companhias comparáveis negociadas em bolsa; e
- Preparou um valuation book para suportar a conclusão da análise e a opinião emitida

Destaques da transação

- A Multiplus e a LATAM eram partes de um contrato operacional que previa, entre outros pontos, acesso exclusivo a determinados voos da LATAM para clientes da Multiplus e o resgate de pontos Multiplus por clientes do programa de fidelidade da LATAM (“Contrato Operacional”)
  - O Contrato Operacional foi celebrado originalmente em 10 de dezembro de 2009, com prazo de 15 anos
  - O Contrato Operacional tinha como objetivo viabilizar o IPO da Multiplus (concluído em 2010)
- Em 4 de setembro de 2018, a Multiplus comunicou ao mercado que:
  - a LATAM decidiu não prorrogar nem renovar o Contrato Operacional após seu vencimento
  - a LATAM pretendia realizar uma OPA para aquisição de até a totalidade das ações detidas pelos acionistas minoritários da Multiplus, ao preço de R$26,84 por ação, com o objetivo de:
    - cancelar o registro da Companhia como companhia aberta
    - cancelar a listagem no segmento Novo Mercado
- O preço ofertado era equivalente ao VWAP ajustado por dividendos da Companhia nos 90 pregões anteriores à data do anúncio e implicava um prêmio de 11,6% em relação ao preço da ação imediatamente anterior ao anúncio
- De acordo com o regulamento do Novo Mercado, o Conselho de Administração da Multiplus era obrigado a fornecer aos acionistas uma manifestação sobre a transação
- Nesse contexto, o Rothschild & Co foi contratada pelo Conselho de Administração da Multiplus para assessorar, sob a perspectiva financeira, a adequação do preço ofertado na transação
- Em 14 de março, o Conselho de Administração emitiu sua opinião favorável

Notas de ressalva

O conteúdo desta apresentação (“Apresentação”) está sujeito a todas as premissas, qualificações, avisos, *disclaimers* e outras declarações nela destacadas.

As informações contidas nesta Apresentação foram obtidas junto a fontes públicas. Qualquer estimativa ou projeção aqui contida envolvem inúmeras e significativas variáveis, hipóteses e determinações subjetivas, não havendo qualquer garantia de que tais estimativas e projeções se concretizarão. O Rothschild & Co Brasil Ltda. (“Rothschild & Co“) não assume qualquer responsabilidade em relação às referidas estimativas e projeções, tampouco em relação à forma pela qual foram elaboradas. Nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, será feita no que se refere à exatidão e integralidade de qualquer informação, não havendo nenhuma disposição aqui contida que deva ser interpretada como uma declaração com relação ao passado, ao presente ou ao futuro.

Na elaboração desta apresentação, o Rothschild & Co acreditou e confiou, sem realizar qualquer verificação independente, na exatidão e na integralidade de todas as informações financeiras, operacionais e outros dados disponíveis publicamente, ou de outro modo por ele revisados. O Rothschild & Co não realizou ou recebeu qualquer avaliação ou estimativa independente da performance operacional de quaisquer empresas e instituições mencionadas nesta Apresentação, seus ativos e passivos (contingentes ou não), tampouco realizou qualquer inspeção física dos bens ou dos ativos destes.

Análises como as contidas nesta apresentação envolvem considerações e julgamentos complexos em relação às características financeiras e operacionais e outros fatores que poderiam afetar a aquisição, a negociação pública ou outros valores das empresas, dos segmentos de negócios ou das transações analisadas, os métodos apropriados e relevantes de análise financeira e a aplicação desses métodos a circunstâncias específicas. As análises aqui apresentadas devem ser consideradas como um todo já que o exame de parte destas, sem levar em conta o conjunto, poderia criar uma visão incompleta dos processos subjacentes a essas análises. As estimativas contidas nas análises e as variações de avaliação resultantes de qualquer análise em particular não são indicativas de valores reais ou prognósticos de futuros resultados ou valores, que podem ser de modo significante mais ou menos favoráveis do que os sugeridos pelas referidas análises.

Esta Apresentação não é uma opinião, parecer ou recomendação a respeito de qualquer aspecto relacionado a qualquer transação. A presente Apresentação não poderá ser tornada pública para o mercado. É expressamente proibido o uso deste material, das análises ou de outras informações aqui contidas sem consentimento prévio e por escrito do Rothschild & Co.