

QUALITY SOFTWARE S.A.

CNPJ/MF nº 35.791.391/0001-94

NIRE 33.3.0027960-1

Companhia Aberta

**ATA DE ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA
REALIZADA EM 07 DE OUTUBRO DE 2024**

- 1. DATA, HORÁRIO E LOCAL:** No dia 07 de outubro de 2024, às 9:00 horas, com participação remota via videoconferência, sendo a reunião considerada como realizada na sede social da Quality Software S.A. ("Companhia"), localizada na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, na Avenida Oscar Niemeyer, nº 2000, bloco 01, sala 401, Santo Cristo, CEP 20.220-297, para todos os fins.
- 2. CONVOCAÇÃO, PRESENÇA E QUÓRUM DE INSTALAÇÃO:** Dispensada a convocação, nos termos do art. 124, §4º da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976 ("Lei das S.A.") e do artigo 11, §2º, do Estatuto Social da Companhia, em virtude da presença de acionistas representando a totalidade do capital social da Companhia, conforme se verifica das assinaturas lançadas na Lista de Presença de Acionistas da Companhia.
- 3. COMPOSIÇÃO DA MESA:** Presidente – Sr. Maurício Miranda de Lima; e Secretário – Sr. Julio Cesar Estevam de Britto Junior.
- 4. ORDEM DO DIA:** Examinar, discutir e votar: (i) a ratificação da contratação da PP&C-Pachikoski, Pachikoski & Carvalho Auditores e Consultores Ltda, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 07.933.616/0001-64, com sede na Alameda Santos, nº 1940, 1º andar, conjunto 11, sala 2, Cerqueira Cesar, Cidade e Estado de São Paulo, CEP 01.418-002 ("Avaliadora"), como empresa especializada para a elaboração do laudo de avaliação, para os fins do artigo 256, §1º, da Lei das S.A., da Driven Tecnologia Ltda., sociedade empresária limitada, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Estados Unidos, nº 242, sala 3, Jardim América, CEP 01427-000, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 36.673.848/0001-29 ("Driven Tecnologia"); (ii) a aprovação do laudo de avaliação da Driven Tecnologia; e (iii) a aprovação, em atendimento ao disposto no artigo 256 da Lei das S.A., da operação de aquisição, pela Companhia, de 100% (cem por cento) do capital social da Driven Tecnologia, nos termos do Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças, celebrado na data de 03 de setembro de 2024, entre a Companhia, na qualidade de compradora, e Driven CX Participações Ltda. e Driven CS Participações Ltda., na qualidade de vendedoras, com a interveniência e anuência de Fabrizio Amabile Topper, Pablo Carvalho Canano, Vinícius Teixeira de Moraes, Felipe Denaro Araújo Vianna, Felipe Luis Morgado Machado, Graciele Pena Ribeiro, Thiago Anholetti Munaldi, Daniel Augusto Costa, Anselmo Brigantini e Driven Tecnologia ("Contrato de Compra e Venda de Quotas"), condicionado à implementação de determinadas condições precedentes.

5. DELIBERAÇÕES: Após as discussões acerca da ordem do dia, os acionistas tomaram, por unanimidade e sem ressalvas, as seguintes deliberações:

5.1. Aprovar a lavratura da presente ata em forma de sumário, na forma do art. 130, §1º e §2º, da Lei das S.A.

5.2. Ratificar a contratação da Avaliadora como empresa especializada para a elaboração do laudo de avaliação da Driven Tecnologia.

5.3. Aprovar o laudo de avaliação da Driven Tecnologia, o qual integra o Anexo I à presente ata e ficará arquivado na sede da Companhia.

5.4. Aprovar, em atendimento ao disposto no artigo 256 da Lei das S.A., a operação de aquisição, pela Companhia, de 100% (cem por cento) do capital social da Driven Tecnologia, nos termos do Contrato de Compra e Venda de Quotas.

5.5. Autorizar a Diretoria da Companhia a tomar todas as providências e praticar todos os atos necessários para efetivação das deliberações tomadas acima.

6. ENCERRAMENTO: Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a assembleia, da qual se lavrou a presente ata, a qual, após lida, achada conforme e aprovada, foi por todos os presentes assinada.

7. ASSINATURAS: Mesa: Sr. Maurício Miranda de Lima – Presidente; e Sr. Julio Cesar Estevam de Britto Junior – Secretário. Acionistas: BNDES Participações S.A. – BNDESPAR, Henkan I – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, Julio Cesar Estevam de Britto Junior, Julio Cesar Estevam de Britto, Alexandre da Cruz Fidalgo, Jairo Pereira Barboza, Caio Serodio Nogueira, Marcio Antonio R. Alves e Diogo Costa de Viveiros.

[página de assinaturas a seguir]

Confere com a original lavrada em livro próprio.

Rio de Janeiro, 07 de outubro de 2024.

Mesa:

Maurício Lima



Maurício Miranda de Lima
Presidente

Julio Cesar Estevam de Britto Junior
Secretário

Acionistas:



BNDES Participações S.A. – BNDESPAR

Marcio Villas Boas ~~P~~Mauricio Lima

Henkan I – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia



Julio Cesar Estevam de Britto Junior

Julio Cesar Estevam de Britto

Julio Cesar Estevam de Britto



Alexandre da Cruz Fidalgo

Jairo Pereira Barboza

Jairo Pereira Barboza



Caio Serodio Nogueira

Marcio Antonio R Alves

Marcio Antonio R. Alves



Diogo Costa de Viveiros

Quality Software S/A.

Laudo de avaliação (*Valuation*)

Outubro de 2024



São Paulo, 4 de outubro de 2024.

À
Quality Software S/A.

REL4323/24

Atenção: Aos, administradores

Prezados Senhores,

Estamos encaminhando aos cuidados de V.Sas. o nosso relatório de avaliação econômico-financeira da **Driven Tecnologia Ltda.**, doravante denominada “**Driven**”, na data-base de 30 de abril de 2024, de acordo com o previsto em nossa carta de contratação PRP-10783/24, limitado às informações e premissas fornecidas pela alta administração da empresa.

Esta avaliação foi efetuada com o consentimento dos acionistas e administradores da **Driven**, e tem por objetivo atender ao artigo 256 da lei 6.404/76.

Sendo assim, este relatório está dividido em 8 partes: sumário executivo; visão macroeconômica; metodologia – patrimônio líquido à preço de mercado; metodologia – fluxo de caixa descontado (projeção de resultados futuros); projeções operacionais e financeiras; metodologia; taxa de desconto; validação das premissas; e anexos.

Agradecemos a colaboração da alta administração da **Quality Software S/A.**, doravante denominada “**Quality**” e das pessoas envolvidas neste trabalho, nos colocando à disposição para esclarecimentos adicionais.



Paulo José de Carvalho
Contador
CRC1SP145.095/O-8

Limitação de escopo

1. A PP&C Auditores Independentes (“PP&C”) foi contratada pela **Quality** para realizar uma avaliação econômico-financeira na data-base de 30 de abril de 2024., par atendimento ao artigo 256 da lei 6.404/76.
2. Este documento é de uso exclusivo da contratante, sendo que não deve ser reproduzido parcial ou totalmente para divulgação em veículos públicos sem a prévia autorização, por escrito, da PP&C.
3. A PP&C elaborou a avaliação com base em dados contábeis e gerenciais fornecidos pela alta administração da **Quality**. As premissas das projeções operacionais e financeiras foram fornecidas pela administração, refletindo as melhores estimativas na época em que foram disponibilizadas, bem como o melhor julgamento às expectativas de desempenho futuro da empresa.
4. As estimativas e projeções presentes na avaliação são intrinsecamente sujeitas às incertezas e diversos eventos ou fatores que estão além do controle tanto da alta administração da **Quality** ou da PP&C, especialmente aqueles cuja ocorrência depende de eventos futuros e incertos. Assim sendo, não há como garantir que as estimativas e projeções utilizadas na avaliação sejam efetivamente alcançadas e, com isso, a PP&C não assume qualquer responsabilidade ou obrigação de indenização, caso os resultados futuros sejam diferentes das estimativas e projeções apresentadas pela **Quality**.
5. Para este trabalho, a PP&C não realizou nenhum exame de auditoria ou qualquer outro tipo de verificação das informações da empresa, sendo assim, não nos responsabilizamos pela fidelidade delas.
6. Em nosso trabalho de avaliação não foram consideradas possíveis contingências, insuficiências ou superveniências ativas ou passivas que não estejam registradas na posição patrimonial da empresa. Devido a isso, os resultados apresentados não consideram esses efeitos, caso existam.
7. A PP&C não está obrigada a atualizar, revisar e/ou corrigir as informações contidas neste relatório após sua emissão final.
8. A avaliação reflete as condições financeiras e contábeis da **Driven** em 30 de abril de 2024 e baseia-se em informações disponíveis até a data da realização do trabalho, de modo que qualquer alteração posterior a essa data poderá alterar os resultados apresentados.
9. Todas as premissas apresentadas foram informadas pela alta administração da **Quality**. Qualquer informação obtida de outra fonte será obrigatoriamente informada pela PP&C. Portanto, a PP&C não assume responsabilidade pela origem e premissas das informações fornecidas.

Glossário

IPCA	Índice de Preços ao Consumidor Amplo.
NOPAT	<i>Net Operating Profit After Taxes</i> (lucro operacional após os impostos).
PIB	Produto Interno Bruto.
Prêmio pelo risco ($R_m - R_f$)	É o retorno adicional sobre os ativos livres de riscos esperados por investidores que investem em ativos com riscos. Para o cálculo desse retorno adicional, foi comparada a média histórica (1928-2020) entre a diferença do retorno do S&P 500 e o retorno dos títulos do tesouro norte-americano (<i>Treasury bond</i>), com base em informações coletadas no site do Professor Aswath Damodaran.
Prêmio pelo tamanho (T)	Representa o retorno adicional exigido pelo investidor por investir em empresas de portes diferenciados.
PP&C	PP&C Auditores Independentes.
Rol	Receita Operacional Líquida.
Risco Brasil (Z)	É o retorno adicional exigido pelos investidores por investirem fora de seu país. Para o cálculo, foi utilizada a diferença entre a rentabilidade do tesouro norte-americano (<i>Treasury bond</i>) de 10 anos e os títulos públicos do Brasil.
SELIC	Taxa básica de juros.
Taxa livre de risco (R_f)	É o indicador que demonstra o retorno mínimo que um investidor pode obter se investir em um ativo com probabilidade de risco zero. Um dos indicadores utilizados pelo mercado como taxa livre de risco é o bônus do tesouro norte-americano (<i>Treasury bond</i>) de 10 anos, considerado como um dos títulos de menor risco de inadimplência.
WACC	<i>Weighted Average Cost of Capital</i> (custo médio ponderado de capital).

Glossário

BACEN	Banco Central do Brasil.
Beta (β)	É uma medida de risco não diversificável que mede a correlação de um ativo em relação à variação da carteira de ações que compõem o índice onde este ativo é negociado. Esse coeficiente é obtido através de uma regressão linear entre a série de variações no preço do ativo e as variações da carteira de ações.
CAGR	<i>Compound Annual Growth Rate</i> (taxa composta de crescimento anual).
CAPEX	<i>Capital Expenditure</i> . São os investimentos de uma empresa em ativo fixo para manutenção de sua atividade operacional e/ou eventuais expansões.
COPOM	Comitê de Política Monetária.
EBIT	<i>Earnings Before Interest and Taxes</i> . É o resultado gerado pela operação após a dedução de todos os custos operacionais e despesas, antes de juros e IRPJ/CSLL.
EBITDA	<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i> . É o resultado operacional gerado pela empresa após a dedução de todos os custos operacionais e despesas, antes de IRPJ/CSLL, juros, depreciação e amortização. Representa a geração de caixa da empresa em um determinado período.
IBGE	Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística.



Conteúdo

Capítulo

Página

I.	Sumário executivo	7
II.	Visão macroeconômica	9
III.	Metodologia – Patrimônio líquido à preço de mercado	10
IV.	Metodologia – Fluxo de caixa descontado (projeção de resultados futuros)	12
V.	Projeções operacionais e financeiras	13
VI.	Taxa de desconto	16
VII.	Validação das premissas	18

Anexos

Página

Anexo I –	Demonstração do resultado projetado	19
Anexo II -	Balanço patrimonial projetado	20
Anexo III -	Capital de giro projetado	21
Anexo IV -	Fluxo de caixa projetado	22

I. Sumário executivo

Objetivo

O objetivo deste trabalho foi desenvolver uma avaliação econômico-financeira da **Driven**, para atendimento ao artigo 256 da lei 6.404/76. A data-base foi 30 de abril de 2024, com base com base na metodologia do fluxo de caixa descontado..

Empresa

A **Driven** é especializada em soluções para o varejo, a indústria e o mercado financeiro, focando na evolução dos canais digitais e na experiência do cliente no e-commerce.

Metodologia

A avaliação foi feita por meio de metodologias citadas nas lei 6.404/76, em seu artigo 256, para determinar se o preço médio por ação ou quota ultrapassa em 1,5x o maior dos 3 (três) valores a seguir indicados:

A – Cotação média das ações ou quotas em bolsa ou no mercado de balcão organizado durante os 90 dias (noventa) dias anteriores a data da contratação;

B – Valor do patrimônio líquido das ações ou quotas, avaliado o patrimônio a preço de mercado; e

C – Valor do lucro líquido por ação ou quota a partir de projeções da demonstração de resultado, balanço patrimonial e fluxo de caixa.

Atividades desenvolvidas

Entendimento das operações da **Driven**, objeto da avaliação;

Análise dos dados históricos da **Driven** (1 de janeiro de 2021 a 30 de abril de 2024);

Desenvolvimento do modelo econômico-financeiro;

Pesquisa de empresas do segmento, com base em informações públicas disponíveis; e

Desenvolvimento do relatório final.

Critérios utilizados

Data-base: 30 de abril de 2024;

Dados históricos e projetados em reais correntes;

Informações gerenciais da empresa fornecidas pela alta administração da **Driven**;

Crescimento projetado de 1 de maio de 2024 a 31 de dezembro de 2033; e

Valor residual, ou seja, perpetuidade do fluxo de caixa livre de 2033, sem crescimento real.

I. Sumário executivo

Conclusão

A avaliação foi feita por meio de metodologias citadas nas lei 6.404/76, em seu artigo 256, para determinar se o preço médio por ação ou quota ultrapassa em 1,5x o maior dos 3 (três) valores a seguir indicados:

A – Cotação média das ações ou quotas em bolsa ou no mercado de balcão organizado durante os 90 dias (noventa) dias anteriores a data da contratação;

B – Valor do patrimônio líquido das ações ou quotas, avaliado o patrimônio a preço de mercado; e

C – Valor do lucro líquido por ação ou quota a partir de projeções da demonstração de resultado, balanço patrimonial e fluxo de caixa.

A **Driven**, é uma sociedade anônima de capital fechado, portanto não existe cotação média das ações em bolsa de valores ou mercado de balcão organizado, inviabilizado a aplicação deste método. O cálculo da relação entre o preço pago e o valor do patrimônio líquido fica então restrito as metodologias do “Patrimônio líquido avaliado a preço de mercado” e da “projeção de resultados futuros”.

Conforme demonstrado a seguir, a metodologia do fluxo de caixa descontado (projeção de resultados futuros) apresenta a equação de preço de aquisição de 0,29x, enquanto o patrimônio líquido avaliado a mercado apresenta a equação de 1,98x.

Projeção de resultados futuros

(Em milhares de Reais,)

Resultado (em milhares de reais)	-1,0%	-0,5%	WACC	0,5%	1,0%
Valor presente dos fluxos de caixa	20.996	20.624	20.262	19.912	19.571
Valor presente da perpetuidade	14.207	12.983	11.894	10.922	10.051
(=) Valor da empresa	35.204	33.607	32.157	30.834	29.622
Ativos não-operacionais	10.534	10.534	10.534	10.534	10.534
Passivos não-operacionais	(4.460)	(4.460)	(4.460)	(4.460)	(4.460)
(=) Valor do acionista	41.278	39.682	38.231	36.908	35.696
WACC	13,3%	13,8%	14,3%	14,8%	15,3%
Crescimento perpetuidade (g)	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%

Valor da transação **11.167**

Comparativo com o valor da transação **0,29**

Patrimônio líquido avaliado a preço de mercado

(Em milhares de Reais,)

Artigo 256 da lei 6.404/76

Valor pago na transação **11.167**

PL adquirido **5.640**

Comparativo com o valor da aquisição **1,98**

II. Visão macroeconômica

Atividade

Em abril de 2024, o Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil apresentou um crescimento estimado de 1,2% em relação ao mesmo período do ano anterior. Esse crescimento foi impulsionado por setores como serviços, tecnologia e agronegócio.

Mercado de trabalho

Em abril de 2024, o mercado de trabalho brasileiro registrou um saldo positivo de 240.033 empregos com carteira assinada, o maior dos últimos cinco anos. O resultado foi alcançado a partir de 2.260.439 contratações e 2.020.406 demissões. No acumulado do primeiro quadrimestre de 2024, o saldo foi de 958.425 empregos, o que representa um aumento de 33,4% em relação ao mesmo período de 2023.

Juros

A Selic está atualmente em 10,75%, e os especialistas consultados pelo Banco Central seguem vendo que ela será reduzida a 10,25%. Segundo o Boletim Focus, os juros básicos devem encerrar o ano em 9,50%. No relatório semanal o BC apontava para uma taxa terminal a 9,13% ao ano.

Câmbio

O dólar segue em alta, subiu 0,08%, a R\$ 5,07. A expectativa de final de ano passou de R\$ 5,00/US\$ para R\$ 4,95/US\$, dado que os modelos ainda apontam níveis mais valorizados da variável, em contexto de robustez das contas externas e de expectativa de redução dos juros nos Estados Unidos a partir de junho.

Inflação

A inflação oficial voltou a acelerar e subiu 0,38% em abril, ante variação de 0,16% registrada no mês anterior. Já na comparação anual, a inflação caiu. Em abril de 2023, a variação havia sido de 0,61%. Conforme as informações divulgadas pelo IBGE (Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística), o ganho de ritmo do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo) foi puxado pela alta dos alimentos e dos remédios.

III. Metodologia – Patrimônio líquido a preço de mercado

A avaliação econômico-financeira pelo critério do Patrimônio Líquido Avaliado a Preços de Mercado foi baseada nos valores justos de mercados dos ativos e passivos contabilizados da data-base, considerando-se, conforme disposto no instrução CVM n 436/06, a venda ordenada dos ativos e exigíveis separadamente.

Foi adotado o conceito de valor justo de mercado (“fair market value”), no qual é geralmente definido como preço (expresso em moeda ou valor equivalente à moeda), possível de se obter em um mercado aberto e sem restrição, entre partes informadas e prudentes, agindo com independência e sem qualquer coação. Os principais parâmetros que foram observados para a execução do trabalho, conforme descritos na instrução CVM 436, estão apresentados a seguir:

1- O Valor do patrimônio líquido avaliado a preço de mercado foi apurado por base a venda ou a liquidação dos ativos exigíveis separadamente nas seguintes condições:

- a) O Valor de mercado deve corresponder ao valor expresso em caixa e equivalente ao qual a propriedade (ou qualquer outro ativo e passivo), poderia ser trocado entre um propenso comprador e um propenso vendedor, com razoável conhecimento de ambos e inexistindo compulsão para a compra ou a venda por um ou por ambos; e
- b) O valor dos ativos deve ser avaliado em referência aos preços de mercados sob condição de liquidação ordenada, ou de “equivalentes correntes de caixa”, ou seja, não deve ser considerado o valor de liquidação em condições de venda forçada, a qualquer custo.

2- O laudo discrimina os itens do ativo e passivo estimados em condições de negociação com devedores e credores e contém a justificativa e critério de avaliação para cada item, monetário e não monetário.

3- As seguintes bases de avaliação foram observadas nas diferentes classes de itens:

Os ativos monetários, como caixa, equivalentes de caixa e créditos a receber, foram avaliados pelo valor justo, ou seja, valor pelo qual um ativo poderia ser negociado entre partes independentes e interessadas, conhecedoras do assunto e dispostas a negociar, numa transação normal, sem favorecimento e com isenção de outros interesses. Nos casos em que não foi possível identificar o mercado, esses itens foram avaliados mediante cálculo do valor presente dos recebimentos de forma a refletir as atuais avaliações do mercado quando ao valor do dinheiro no tempo e riscos específicos;

Os ativos não monetários foram avaliados pelo valor provável de realização;

Os passivos monetários como dívidas, débitos a pagar, foram avaliados pelo valor justo, conforme definido na letra “a” desse item; e

As contingências se existentes, serão avaliadas segundo o desfecho esperado pela administração da empresa e/ou seus assessores jurídicos;

4-A demonstração do valor do Patrimônio Líquido a preço de mercado, discrimina a forma dedutiva dos ativos e exigíveis, restando o PL a preço de mercado, dividido pelo número de ações, indicará o PL a preço de mercado por ação.

.

III. Metodologia – Patrimônio líquido a preço de mercado

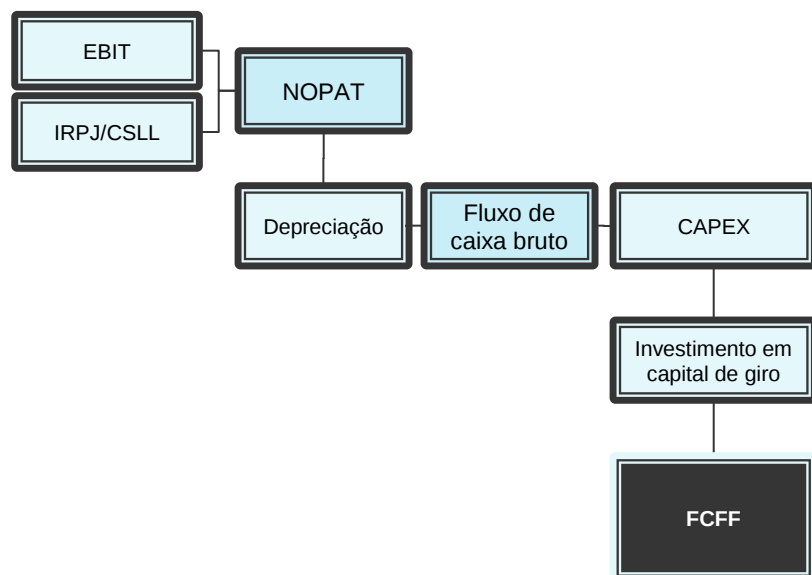
Em Milhares de Reais	4
	2024H
Ativo Circulante	11.699
Caixa e equivalente de caixa	22
Aplicações financeiras	0
Contas a receber	952
Adiantamento a fornecedores	-
Impostos a recuperar	194
Adiantamento a empregados	-
Despesas antecipadas	19
Outras contas a receber	10.512
Não circulante	2
Imobilizado	2
Outras contas a receber LP	-
Custo de aquisição	3
Imobilizado - Máquinas e equipamentos	3
Depreciação acumulada	- 1
Depreciação acumulada - Máquinas e equipamentos	- 1
Total do Ativo	11.702

Em Milhares de Reais	4
	2024H
Passivo Circulante	4.833
Fornecedores	210
Obrigações tributárias	444
Outras contas a pagar	2.092
Obrigações trabalhistas	546
Outras provisões	-
Receitas diferidas	399
Empréstimos e financiamentos	1.138
Adiantamento a clientes	3
Passivo não circulante	1.229
Obrigações tributárias LP	1.229
Patrimônio Líquido	5.640
Capital social	10
Lucro/prejuízo acumulado	5.138
Resultado do exercício	492
Total Passivo	6.062
Total Passivo + PL	11.702

IV. Metodologia – Fluxo de caixa descontado (projeção de resultados futuros)

Fluxo de caixa livre para a empresa (FCFF)

O FCFF é a geração de caixa operacional após investimento líquido em ativo fixo (CAPEX) e capital de giro. É obtido por meio da seguinte composição:



Esta metodologia define rentabilidade futura da empresa pelos fluxos de caixa futuros descontados a valor presente.

O período projetado do fluxo de caixa é determinado levando-se em consideração o tempo que a empresa levará para apresentar uma atividade operacional estável, ou seja, sem variações operacionais julgadas relevantes. O Fluxo de caixa é então descontado a valor presente, utilizando-se uma taxa de desconto, que irá refletir o risco associado ao mercado, empresa e estrutura de capital.

V. Projeções operacionais e financeiras

Receita bruta

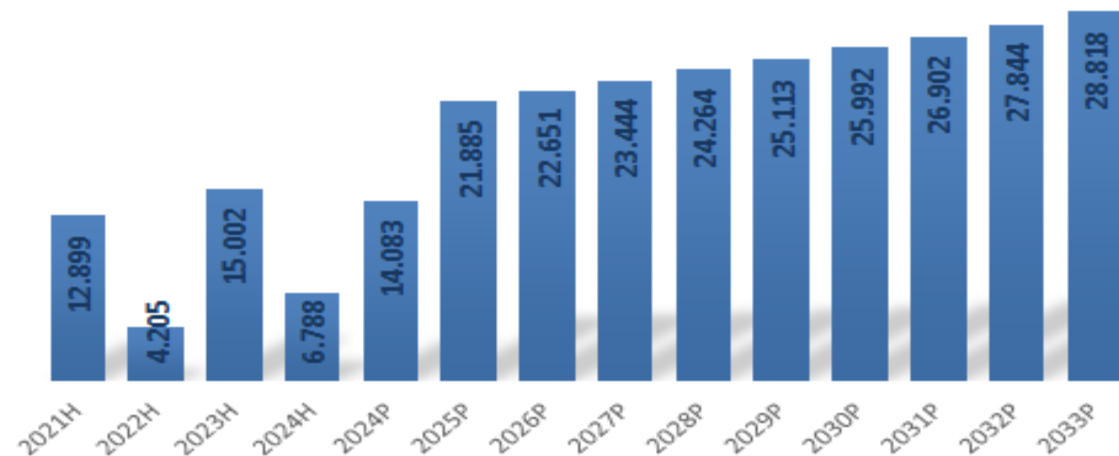
A receita operacional bruta é composta por receita com prestação de serviços, relacionados à tecnologia do mercado financeiro.

Para o período de projeção entre maio de 2024 e dezembro de 2033, foi considerado o IPCA projetado pelo Bacen. Dessa maneira, a receita operacional bruta apresentou um crescimento médio projetado de 3,5%.

Impostos e devoluções

Os impostos e devoluções incidentes sobre a receita bruta foram projetados com base na média dos anos históricos, entre janeiro de 2021 e abril de 2024, ou seja, 6,6% da receita operacional bruta.

Receita bruta histórica e projetada



V. Projeções operacionais e financeiras

Despesas operacionais

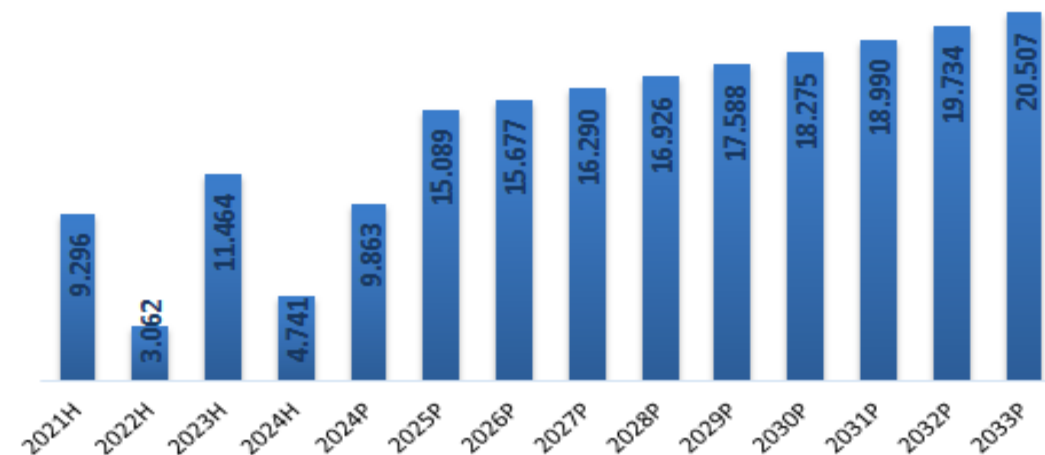
As despesas operacionais são compostas por:

Despesa com pessoal que são compostas por 99% de natureza fixa, projetados de acordo com o dissídio da categoria de 4% (fonte: <https://dissidio.com.br/salario/consultor-de-tecnologia-da-informacao/>) e 1% de natureza variável, projetados de acordo com a variação da receita operacional líquida.

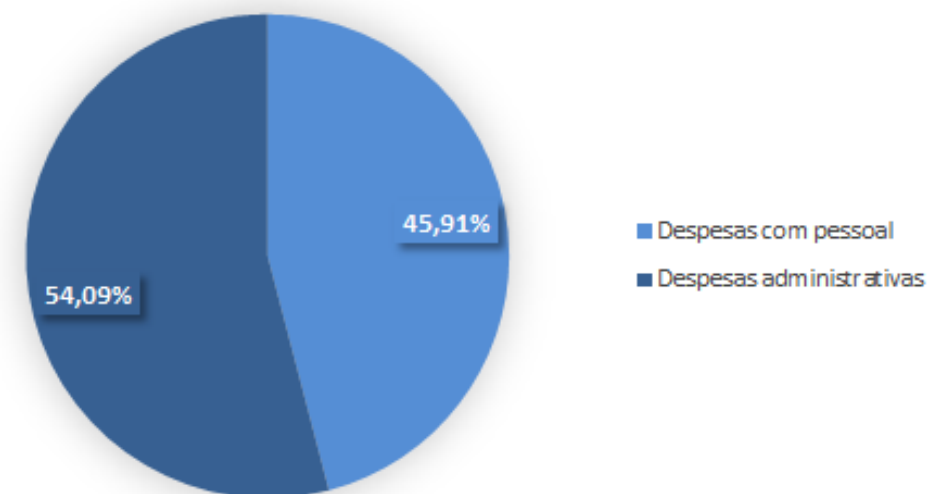
Despesas administrativas, que são compostas por 82% de natureza fixa, projetadas de acordo com o IPCA projetado pelo Bacen e 18% de natureza variável, projetadas de acordo com o crescimento da receita operacional líquida.

As despesas históricas realizadas de janeiro de 2021 a abril de 2024 representaram em média 78% da receita operacional líquida, e o período projetado de maio de 2024 a dezembro de 2033, representam em média 75% da receita operacional líquida.

Despesas Operacionais



Breakdown Despesas Operacionais





V. Projeções operacionais e financeiras

Depreciação e amortização

A depreciação foi calculada de acordo com a vida útil do item do ativo imobilizado.

Para o CAPEX, foi considerada a premissa de reinvestimento da depreciação do período e mais 0,1% da Rol, para manter o nível operacional da empresa.

Resultado financeiro

Para esta avaliação, não foram consideradas projeções do resultado financeiro, pois a abordagem utilizada é de cashflow to firm, ou seja, os fluxos de caixa residuais após a realização de todas as despesas operacionais e impostos, mas antes dos pagamentos das dívidas, pelo custo médio ponderado de capital.

Dias		360	360	360	360	120	240	360	360	360	360	360	360	360	360	360	
Usos		2020H	2021H	2022H	2023H	2024H	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P	2032P	2033P	
Contas a receber	Dias Rol	-	18	44	19	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	
Adiantamento a fornecedores	Dias DO	-	0	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Adiantamento a empregados	Dias DO	-	-	1	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Despesas antecipadas	Dias DO	-	-	-	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Fontes		2020H	2021H	2022H	2023H	2024H	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P	2032P	2033P	
Fornecedores	Dias DO	285	4	12	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	
Obrigações tributárias	Dias DO	11	22	18	10	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	
Obrigações trabalhistas	Dias DO	-	23	59	20	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14	
Receitas diferidas	Dias DO	-	15	47	13	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	
Adiantamento a clientes	Dias DO	-	-	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Receita operacional bruta		17	12.899	4.205	15.002	6.788	14.083	21.885	22.651	23.444	24.264	25.113	25.992	26.902	27.844	28.818	
Receita operacional líquida		16	12.053	3.922	14.001	6.343	13.151	20.437	21.152	21.893	22.659	23.452	24.273	25.122	26.001	26.911	
Custos Operacionais		-	- 303	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Despesas Operacionais		-	107	- 9.296	- 3.062	- 11.464	- 4.741	- 9.863	- 15.089	- 15.677	- 16.290	- 16.926	- 17.588	- 18.275	- 18.990	- 19.734	- 20.507

Imposto de renda e contribuição social

Forma de tributação: Lucro real.

Para o cálculo do IRPJ/CSLL, foram consideradas as alíquotas vigentes na legislação atual, isto é, IRPJ a 15% até R\$ 240 mil por ano mais 10% sobre o lucro excedente;

CSLL a 9% sobre o resultado tributável

Capital de giro

Para movimentação das contas de balanço, foram adotados os prazos do último período histórico analisado, conforme demonstrado abaixo.

Empresa	Beta alavancado	D/E	Tributos	Beta desalavancado
Bemobi Mobile Tech S.A.	0,61	1%	6,20%	0,61
GetNinjas S.A.	0,94	1%	6,20%	0,94
Multilaser Industrial S.A.	0,35	61%	0,80%	0,25
Suggested	0,00	0%	0,00%	-
Neogrid Participações S.A.	0,63	9%	6,30%	0,59
Suggested	0,00	0%	0,00%	-
TOTVS S.A.	0,96	12%	22,60%	0,89
Média	0,50	12%	6,01%	0,47
Mediana	0,61	1%	6,20%	0,59

Notas:

- (a) Fonte: Bloomberg. Baseado na média dos betas desalavancados do mercado (semanais - 60 semanas)
- (b) Baseado na Legislação Brasileira
- (c) Fonte: Damodaran
- (d) Fonte: Global Insight e Banco Central do Brasil
- (e) Fonte: PP&C - O prêmio de risco de mercado é baseado no prêmio de risco histórico e expectativas de prêmio de risco futuro
- (f) Baseado no Morningstar, Inc. 2011 Ibbotson SBBi Valuation Yearbook, micro-cap
- (g) Baseado em julgamento profissional do avaliador e na taxa de retorno esperada para o investimento
- (h) Baseado na taxa Selic, de acordo com as expectativas de participantes de mercado
- (i) Baseado na taxa sofr

VI. Taxa de desconto

Perpetuidade

Considerando que a vida de uma empresa pode ser infinita e que não é possível projetar de maneira precisa os fluxos de caixa futuros, foi considerada a perpetuidade das operações da empresa após 2033, sem crescimento real.

A perpetuidade parte do princípio de que, a partir de 2033 a empresa alcançará seu estágio de maturidade.

$$\boxed{\text{Valor da perpetuidade}} \quad (=) \quad \boxed{\frac{\text{FC h+1}}{K - g}}$$

Em que:

FC h+1 = fluxo de caixa livre após o horizonte de projeção;

K = taxa de desconto ou WACC;

g = taxa de crescimento dos fluxos de caixa na perpetuidade.

VII. Validação das premissas

Conforme nossa proposta, enviamos à alta administração da **Quality Software S/A**. (“**Quality**”) o relatório preliminar da nossa prestação de serviços, com o objetivo de validar as premissas de projeção utilizadas.

Este relatório refere-se à avaliação da **Driven** na data-base de 30 de abril de 2024, com base no método de fluxo de caixa descontado, para atendimento a lei 6.404/1976, artigo 256.

As premissas de projeção utilizadas neste trabalho foram baseadas em informações fornecidas pela alta administração da **Quality**, diretamente e/ou por meio de um membro de sua equipe de profissionais, envolvidos diretamente no acompanhamento dos nossos trabalhos.

Entendemos que as premissas fornecidas pela alta administração da **Quality** refletem as melhores estimativas referentes ao desempenho operacional e financeiro futuro do negócio.

Não estamos cientes de nenhum fato ou informação relativa a este trabalho que possa levar a uma análise inadequada, imprecisa ou que altere as premissas apresentadas neste relatório.

De acordo: _____

Nome:

Cargo:

Data: ____/____/____

Anexo I – Demonstração do resultado projetado

Milhares de R\$	12	12	12	12	4	8	12	12	12	12	12	12	12	12	12
Descrição	2020H	2021H	2022H	2023H	2024H	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P	2032P	2033P
Receita operacional bruta	17	12.899	4.205	15.002	6.788	14.083	21.885	22.651	23.444	24.264	25.113	25.992	26.902	27.844	28.818
% crescimento	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%	3,6%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
(-) Impostos e deduções	(1)	(845)	(283)	(1.001)	(445)	(932)	(1.448)	(1.499)	(1.551)	(1.605)	(1.661)	(1.720)	(1.780)	(1.842)	(1.907)
% Receita operacional bruta	-6,5%	-6,6%	-6,7%	-6,7%	-6,6%	-6,6%	-6,6%	-6,6%	-6,6%	-6,6%	-6,6%	-6,6%	-6,6%	-6,6%	-6,6%
(=) Receita operacional líquida	16	12.053	3.922	14.001	6.343	13.151	20.437	21.152	21.893	22.659	23.452	24.273	25.122	26.001	26.911
% crescimento	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%	3,6%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
Custos Operacionais	-	(303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
% Receita operacional líquida	0,0%	-2,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Custos com pessoal	-	(303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(=) Resultado bruto	16	11.750	3.922	14.001	6.343	13.151	20.437	21.152	21.893	22.659	23.452	24.273	25.122	26.001	26.911
% margem bruta	100,0%	97,5%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
(-) Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	(107)	(9.296)	(3.062)	(11.464)	(4.741)	(9.863)	(15.089)	(15.677)	(16.290)	(16.926)	(17.588)	(18.275)	(18.990)	(19.734)	(20.507)
% Receita operacional líquida	-664,0%	-77,1%	-78,1%	-81,9%	-74,7%	-75,0%	-73,8%	-74,1%	-74,4%	-74,7%	-75,0%	-75,3%	-75,6%	-75,9%	-76,2%
Despesas com pessoal	(21)	(4.839)	(1.434)	(5.197)	(2.124)	(4.434)	(6.753)	(7.050)	(7.360)	(7.684)	(8.022)	(8.375)	(8.743)	(9.128)	(9.530)
Despesas administrativas	(86)	(4.453)	(1.628)	(6.267)	(2.617)	(5.429)	(8.336)	(8.628)	(8.930)	(9.242)	(9.566)	(9.900)	(10.247)	(10.606)	(10.977)
Despesas tributárias	(0)	(4)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(=) EBITDA	(91)	2.454	860	2.537	1.602	3.288	5.348	5.475	5.603	5.733	5.864	5.997	6.132	6.268	6.405
% margem EBITDA	-564,0%	20,4%	21,9%	18,1%	25,3%	25,0%	26,2%	25,9%	25,6%	25,3%	25,0%	24,7%	24,4%	24,1%	23,8%
(-) Depreciação e Amortização	-	-	(0)	(1)	(0)	(1)	(3)	(5)	(8)	(10)	(14)	(17)	(21)	(25)	(30)
% Receita operacional líquida	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
(=) EBIT	(91)	2.454	860	2.536	1.601	3.287	5.346	5.470	5.595	5.722	5.851	5.980	6.111	6.242	6.375
% margem EBIT	-564,0%	20,4%	21,9%	18,1%	25,2%	25,0%	26,2%	25,9%	25,6%	25,3%	24,9%	24,6%	24,3%	24,0%	23,7%
(+/-) Resultado financeiro	1	(80)	(123)	(335)	(193)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
% Receita operacional líquida	3,8%	-0,7%	-3,1%	-2,4%	-3,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Despesas financeiras	(0)	(89)	(126)	(343)	(194)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receitas financeiras	1	9	3	8	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(+/-) Resultado Não operacional	(2)	(500)	(246)	(9)	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
% Receita operacional líquida	-9,8%	-4,2%	-6,3%	-0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Outras receitas/despesas operacionais	(2)	(500)	(246)	(9)	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(=) EBT	(92)	1.874	491	2.192	1.415	3.287	5.346	5.470	5.595	5.722	5.851	5.980	6.111	6.242	6.375
% margem EBT	-570,0%	15,5%	12,5%	15,7%	22,3%	25,0%	26,2%	25,9%	25,6%	25,3%	24,9%	24,6%	24,3%	24,0%	23,7%
(-) IR&CS	-	-	(161)	(727)	(149)	(1.118)	(1.817)	(1.860)	(1.902)	(1.946)	(1.989)	(2.033)	(2.078)	(2.122)	(2.167)
% EBT (Effective Tax Rate)	0,0%	0,0%	-3,8%	-4,8%	-2,2%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%
(=) Lucro líquido	(92)	1.874	331	1.465	1.266	2.169	3.528	3.610	3.693	3.777	3.861	3.947	4.033	4.120	4.207
% margem líquida	-570,0%	15,5%	8,4%	10,5%	20,0%	16,5%	17,3%	17,1%	16,9%	16,7%	16,5%	16,3%	16,1%	15,8%	15,6%



Anexo II – Balanço patrimonial projetado

Em Milhares de R\$		12	12	12	12	4	8	12	12	12	12	12	12	12	12	12
Descrição	Natureza	2020H	2021H	2022H	2023H	2024H	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P	2032P	2033P
Ativos																
Caixa e equivalente de caixa	Não Operacional	0	278	19	51	22	22	22	22	22	22	22	22	22	22	22
Aplicações financeiras	Não Operacional	12	-	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contas a receber	Operacional	-	610	480	758	952	987	1.022	1.058	1.095	1.133	1.173	1.214	1.257	1.301	1.346
Adiantamento a fornecedores	Operacional	-	6	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impostos a recuperar	Não Operacional	-	556	102	171	194	194	194	194	194	194	194	194	194	194	194
Adiantamento a empregados	Operacional	-	-	6	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas antecipadas	Operacional	-	-	-	-	19	20	21	21	22	23	24	25	26	27	28
Outras contas a receber	Não Operacional	-	-	12.955	9.587	10.512	10.512	10.512	10.512	10.512	10.512	10.512	10.512	10.512	10.512	10.512
Cash Surplus							2.186	5.692	9.313	13.018	16.807	20.682	24.644	28.693	32.830	37.056
Total de ativo circulante		12	1.451	13.561	10.575	11.699	13.921	17.463	21.121	24.863	28.692	32.608	36.611	40.704	44.886	49.158
Imobilizado	Operacional	-	-	3	3	2	15	33	52	72	92	112	132	154	175	197
Outras contas a receber LP	Não operacional	-	6.463	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de ativo não circulante		-	6.463	3	3	2	15	33	52	72	92	112	132	154	175	197
Ativos totais		12	7.914	13.565	10.578	11.702	13.936	17.497	21.173	24.935	28.783	32.719	36.744	40.857	45.061	49.355
Passivos e PL																
Fornecedores	Operacional	85	112	98	150	210	218	223	231	241	250	260	270	280	291	303
Obrigações tributárias	Operacional	3	571	151	323	444	462	471	489	509	528	549	571	593	616	640
Outras contas a pagar	Não operacional	16	4.448	8.226	2.063	2.092	2.092	2.092	2.092	2.092	2.092	2.092	2.092	2.092	2.092	2.092
Obrigações trabalhistas	Operacional	-	602	499	643	546	568	579	602	625	650	675	702	729	758	787
Receitas diferidas	Operacional	-	399	399	399	399	415	423	440	457	475	494	513	533	554	576
Empréstimos e financiamentos	Não operacional	-	-	377	741	1.138	1.138	1.138	1.138	1.138	1.138	1.138	1.138	1.138	1.138	1.138
Adiantamento a clientes	Operacional	-	-	-	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4
Debt included							-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de passivo circulante		104	6.133	9.750	4.323	4.833	4.897	4.930	4.997	5.065	5.137	5.212	5.289	5.370	5.453	5.540
Obrigações tributárias LP	Não Operacional	-	-	63	1.106	1.229	1.229	1.229	1.229	1.229	1.229	1.229	1.229	1.229	1.229	1.229
Total de passivo não circulante		-	-	63	1.106	1.229	1.229	1.229	1.229	1.229	1.229	1.229	1.229	1.229	1.229	1.229
Capital social		-	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Lucro/prejuízo acumulado		-	-	102	3.411	3.674	5.138	5.630	7.800	11.328	14.938	18.631	22.407	26.269	30.216	34.249
Resultado do exercício		-	92	1.874	331	1.465	492	2.169	3.528	3.610	3.693	3.777	3.861	3.947	4.033	4.120
Total PL		-	92	1.782	3.752	5.148	5.640	7.810	11.338	14.948	18.641	22.417	26.279	30.226	34.259	38.379
Passivos e PL totais		12	7.915	13.565	10.578	11.702	13.936	17.497	21.173	24.935	28.783	32.719	36.744	40.857	45.061	49.355

Anexo III – Capital de giro projetado

Descrição (Em Milhares de Reais)		2020H	2021H	2022H	2023H	2024H	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P	2032P	2033P
Usos		-	617	486	765	971	1.007	1.043	1.080	1.117	1.157	1.197	1.239	1.283	1.328	1.374
Contas a receber	Dias Rol	-	610	480	758	952	987	1.022	1.058	1.095	1.133	1.173	1.214	1.257	1.301	1.346
Adiantamento a fornecedores	Dias DO	-	6	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adiantamento a empregados	Dias DO	-	-	6	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas antecipadas	Dias DO	-	-	-	-	19	20	21	21	22	23	24	25	26	27	28
Fontes		88	1.685	1.147	1.518	1.602	1.666	1.700	1.766	1.835	1.906	1.981	2.058	2.139	2.223	2.310
Fornecedores	Dias DO	85	112	98	150	210	218	223	231	241	250	260	270	280	291	303
Obrigações tributárias	Dias DO	3	571	151	323	444	462	471	489	509	528	549	571	593	616	640
Obrigações trabalhistas	Dias DO	-	602	499	643	546	568	579	602	625	650	675	702	729	758	787
Receitas diferidas	Dias DO	-	399	399	399	399	415	423	440	457	475	494	513	533	554	576
Adiantamento a clientes	Dias DO	-	-	-	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4
Capital de giro		- 88	- 1.068	- 662	- 753	- 631	- 659	- 657	- 686	- 717	- 750	- 784	- 819	- 856	- 895	- 936
Investimento em capital de giro		- 88	- 981	- 407	- 91	- 122	- 29	- 3	- 30	- 31	- 32	- 34	- 35	- 37	- 39	- 40
% da receita operacional líquida		-545%	-9%	-17%	-5%	-10%	-5%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%



Anexo IV – Fluxo de caixa projetado

Descrição	2020H	2021H	2022H	2023H	2024H	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P	2032P	2033P	Perpt.
Receita operacional bruta	17	12.899	4.205	15.002	6.788	14.083	21.885	22.651	23.444	24.264	25.113	25.992	26.902	27.844	28.818	-
(-) Impostos e devoluções	(1)	(845)	(283)	(1.001)	(445)	(932)	(1.448)	(1.499)	(1.551)	(1.605)	(1.661)	(1.720)	(1.780)	(1.842)	(1.907)	-
Receita operacional líquida	16	12.053	3.922	14.001	6.343	13.151	20.437	21.152	21.893	22.659	23.452	24.273	25.122	26.001	26.911	-
Custos e despesas operacionais	-	(303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado bruto	16	11.750	3.922	14.001	6.343	13.151	20.437	21.152	21.893	22.659	23.452	24.273	25.122	26.001	26.911	-
Despesas opearacionais	(107)	(9.296)	(3.062)	(11.464)	(4.741)	(9.863)	(15.089)	(15.677)	(16.290)	(16.926)	(17.588)	(18.275)	(18.990)	(19.734)	(20.507)	-
EBITDA	(91)	2.454	860	2.537	1.602	3.288	5.348	5.475	5.603	5.733	5.864	5.997	6.132	6.268	6.405	-
Depreciação/amortização	-	-	(0)	(1)	(0)	(1)	(3)	(5)	(8)	(10)	(14)	(17)	(21)	(25)	(30)	-
EBIT	(91)	2.454	860	2.536	1.601	3.287	5.346	5.470	5.595	5.722	5.851	5.980	6.111	6.242	6.375	-
Resultado financeiro	1	(80)	(123)	(335)	(193)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado não operacional	(2)	(500)	(246)	(9)	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT	(92)	1.874	491	2.192	1.415	3.287	5.346	5.470	5.595	5.722	5.851	5.980	6.111	6.242	6.375	-
IR&CS	-	-	(161)	(727)	(149)	(1.118)	(1.817)	(1.860)	(1.902)	(1.946)	(1.989)	(2.033)	(2.078)	(2.122)	(2.167)	-
Resultado líquido	(92)	1.874	331	1.465	1.266	2.169	3.528	3.610	3.693	3.777	3.861	3.947	4.033	4.120	4.207	-

Fluxo de Caixa	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P	2032P	2033P	Perpt.
EBIT	3.287	5.346	5.470	5.595	5.722	5.851	5.980	6.111	6.242	6.375	-
IR&CS	(1.118)	(1.817)	(1.860)	(1.902)	(1.946)	(1.989)	(2.033)	(2.078)	(2.122)	(2.167)	-
NOPAT	2.169	3.528	3.610	3.693	3.777	3.861	3.947	4.033	4.120	4.207	-
Depreciação	1	3	5	8	10	14	17	21	25	30	-
Capex	(13)	(21)	(24)	(27)	(30)	(34)	(38)	(42)	(47)	(52)	-
Investimento em capital de giro	29	(3)	30	31	32	34	35	37	39	40	-
Fluxo de Caixa Livre	2.186	3.507	3.621	3.705	3.789	3.875	3.962	4.049	4.137	4.226	4.374

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Meses	8,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	
Meses do período	4,00	14,00	26,00	38,00	50,00	62,00	74,00	86,00	98,00	110,00						

Fator de desconto	WACC	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P	2032P	2033P	Perpt.
WACC -1,0%	13,3%	1,0	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3
WACC -0,5%	13,8%	1,0	0,9	0,8	0,7	0,6	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3	0,3
WACC	14,3%	1,0	0,9	0,7	0,7	0,6	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
WACC +0,5%	14,8%	1,0	0,9	0,7	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
WACC +1,0%	15,3%	1,0	0,8	0,7	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3

Fluxo de caixa descontado	WACC	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P	2032P	2033P	Perpt.
WACC -1,0%	13,3%	2.097	3.031	2.763	2.495	2.252	2.033	1.834	1.655	1.492	1.345	14.207
WACC -0,5%	13,8%	2.093	3.016	2.736	2.460	2.211	1.987	1.785	1.603	1.439	1.292	12.983
WACC	14,3%	2.090	3.000	2.710	2.426	2.171	1.943	1.737	1.554	1.389	1.241	11.894
WACC +0,5%	14,8%	2.087	2.985	2.685	2.393	2.132	1.899	1.691	1.506	1.340	1.192	10.922
WACC +1,0%	15,3%	2.084	2.970	2.660	2.360	2.094	1.857	1.647	1.460	1.293	1.146	10.051