

À

Vamos Locação de Caminhões Máquinas e Equipamentos S.A.

Rua Dr. Renato Paes de Barros, nº 1.017, 9º andar, sala 02

São Paulo, São Paulo

Brasil

Atenção: Comitê Independente da Vamos Locação de Caminhões Máquinas e Equipamentos S.A.

Estritamente Privado e Confidencial

São Paulo, 22 de outubro de 2024.

Prezados Senhores:

1. O Banco Bradesco BBI S.A. ("Bradesco BBI" ou "Assessor Financeiro") foi contratado pela Vamos Locação de Caminhões Máquinas e Equipamentos S.A. ("Vamos Locação") nos termos do Contrato de Assessoria Financeira, celebrado em 17 de outubro de 2024 ("Contrato de Assessoria Financeira") para prestar serviços especializados de assessoria econômico-financeira com o propósito específico de assessorar o comitê independente da Vamos Locação ("Comitê Independente Vamos Locação") no âmbito da potencial combinação das operações comerciais e da base acionária da Vamos Comércio de Máquinas Linha Amarela S.A. ("Vamos Concessionárias") e da Automob S.A. ("Automob", em conjunto com a Vamos Concessionárias, as "Companhias"), mediante a efetivação de uma reorganização, nos termos dos fatos relevantes divulgados pela Vamos Locação e pela Simpar S.A. ("Simpar") aos seus acionistas e ao mercado em geral em 29 de setembro de 2024 ("Fatos Relevantes"), e conforme detalhado no item 7 abaixo. Pela presente carta e na melhor forma de direito, a Vamos Locação e o Bradesco BBI serão em conjunto denominado como "Partes" e individualmente como "Parte".

2. Esta carta foi preparada, exclusivamente, para benefício do Comitê Independente Vamos Locação, sendo autorizada sua utilização pelo Conselho de Administração da Vamos Locação estritamente para os fins da avaliação das operações societárias envolvendo a Vamos Locação e descritas nos Fatos Relevantes. Nenhuma outra pessoa, além dos membros do Comitê Independente Vamos Locação e dos membros do Conselho de Administração da Vamos Locação, está autorizada a utilizar de, ou fiar-se em, quaisquer opiniões ou declarações do Bradesco BBI constantes desta *Fairness Opinion* sobre resultado final da participação societária dos demais acionistas da Vamos Locação (exceto a SIMPAR¹) ("Demais Acionistas da Vamos Locação"), no capital social da NewCo (conforme abaixo definido) ("Fairness Opinion") e/ou fazer qualquer referência ao Bradesco BBI no âmbito da Operação (conforme definido abaixo). O conteúdo desta *Fairness Opinion* é confidencial, podendo, no entanto, ela ser divulgada ao mercado e aos acionistas da Vamos Locação, Simpar e Automob e tornados públicos exclusivamente pelas Partes. Em caso de publicidade desta *Fairness Opinion* pela Vamos Locação, sem a devida autorização prévia por parte Assessor Financeiro, a Vamos Locação

¹ Considera-se a participação direta da SIMPAR e aquela detida indiretamente por meio da posição de derivativos referenciados em ações de emissão da Vamos Locação contratados pela CS Brasil Holding e Locação S.A., subsidiária integral da SIMPAR, conforme comunicado ao mercado divulgado em 22 de dezembro de 2023 pela Vamos Locação.

exime e manterá o Assessor Financeiro indene em relação a quaisquer responsabilidades e/ou prejuízos decorrentes de tal publicidade.

3. Para emitir esta *Fairness Opinion*, o Bradesco BBI contou com sua experiência e conhecimento em operações de natureza semelhante, tendo em vista que, como parte de suas atividades de banco de investimento, o Bradesco BBI está continuamente envolvido na avaliação de negócios relacionados a fusões, aquisições, alienações e outras operações societárias, incluindo aquisição de controle societário e de participações minoritárias, bem como outros investimentos ou ativos.

I. Extensão e Propósito da *Fairness Opinion*

4. O propósito específico desta *Fairness Opinion* é expressar as conclusões do Bradesco BBI acerca dos aspectos financeiros sobre o resultado final da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação no capital social da NewCo decorrente da **(i)** segregação entre a Vamos Locação e a Vamos Concessionárias por meio **(a)** da distribuição de dividendos *in natura* pela Vamos Locação a serem pagos aos seus acionistas com parte das ações da Vamos Concessionárias detidas pela Vamos Locação ("Dividendos in Natura"); e **(b)** da cisão da Vamos Locação e incorporação, ao patrimônio da Vamos Concessionárias, da parcela cindida a ser composta **(b.1)** pelo restante das ações da Vamos Concessionárias não distribuídas via Dividendos in Natura; **(b.2)** crédito decorrente de nota comercial que a Vamos Locação detém contra a Transrio Caminhões, Ônibus, Máquinas e Motores Ltda.; e **(b.3)** crédito que a Vamos Locação tem a receber da Vamos Concessionárias relacionado à venda das próprias concessionárias, transações comerciais e rateio de despesas (a cisão e a incorporação acima mencionadas são doravante em conjunto definidas como a "Cisão Parcial"); **(ii)** aquisição, pela Vamos Concessionárias, de parcela das ações detidas pela Simpar na Automob pelo valor em moeda corrente nacional de R\$ 1.000.000.000,00 (um bilhão de reais); e **(iii)** incorporação da Automob pela Vamos Concessionárias para formar a uma nova sociedade identificada nos Fatos Relevantes como NewCo ("NewCo") ("Incorporação da Automob") (todas as etapas descritas nos itens **(i)** a **(iii)** anteriores, doravante tratadas em conjunto como a "Operação"). Com a conclusão da Operação, **(1)** a Automob será extinta, mas sua marca será preservada; **(2)** os acionistas da Automob receberão novas ações a serem emitidas pela NewCo; **(3)** a Simpar, os atuais acionistas da Vamos Locação e os atuais acionistas minoritários da Automob serão os acionistas da NewCo.

5. Para emitir a presente *Fairness Opinion*, além de informações públicas que se referem à Vamos Locação (e suas controladas) e à Simpar (que, junto com suas controladas e afiliadas, serão referidas como "Grupo Simpar"), independentemente de qualquer responsabilidade, averiguação ou confirmação independente, e independentemente de qualquer responsabilidade pela exatidão ou integralidade de quaisquer dessas informações, o Bradesco BBI considerou e analisou, exclusivamente, as informações e documentos fornecidos pela Vamos Locação, pela Simpar e seus respectivos assessores financeiros ao longo da negociação da Operação e previamente à emissão desta *Fairness Opinion* ("Documentos da Fairness Opinion"). Os Documentos da *Fairness Opinion* excluem minutas e/ou originais dos atos societários, contratos comerciais (inclusive de compra e venda de participação acionária) e outros acordos atinentes à contratação e implementação da Operação ("Instrumentos Finais da Operação").

6. O Assessor Financeiro conduziu interações com a Vamos Locação, a Simpar e seus respectivos assessores financeiros a respeito: **(i)** da Operação; **(ii)** das operações e ativos atuais da Vamos Concessionárias e da Automob; e **(iii)** do histórico e projeção de expansão, investimento, capital de giro, comportamento dos custos fixos e variáveis e perfil do endividamento da Vamos Concessionárias e da Automob apresentados pelos assessores financeiros da Vamos Locação e da Simpar. As premissas e projeções de longo prazo fornecidas foram amplamente discutidas junto aos executivos e administradores da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias e da Automob, confirmando-se, assim, a sua razoabilidade e aplicabilidade para os fins da análise do Assessor Financeiro.

7. Nossa *Fairness Opinion* também levou em consideração os seguintes fatores e premissas: **(i)** que a Operação será implementada conforme descrita nos Fatos Relevantes e esclarecida nos Documentos da *Fairness Opinion*; **(ii)** que a Operação será consumada de acordo com seus termos, sem quaisquer renúncias, modificações ou aditamentos em quaisquer termos, condições ou acordos, exceto os já indicados nos Documentos da *Fairness Opinion* nas respectivas datas de disponibilização, e que, no curso do processo de obtenção das necessárias aprovações, consentimentos ou autorizações regulatórias ou de terceiros para a Operação, não será imposta qualquer limitação, restrição, multa, penalidade, condições financeiras menos favoráveis que as existentes ou condição que possa causar um efeito adverso à Operação; **(iii)** que as alterações de contratos da Vamos Locação, Vamos Concessionárias, Automob e Simpar, incluindo a cisão a ser conduzida e demais atos societários, suas aprovações por órgãos competentes, manutenções de base de ativos e demais variáveis, que atualmente não possuem impacto quantificado na avaliação econômico-financeira da Operação, não foram consideradas na presente *Fairness Opinion*; e **(v)** que os termos finais da Operação contidos nos Fatos Relevantes não variarão dos termos estabelecidos analisados por nós, exceto no que se refere às participações finais na NewCo alteradas em decorrência da negociação conduzida pelo Comitê Independente Vamos Locação acerca da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação no capital social da NewCo e conforme esclarecido nos Documentos da *Fairness Opinion*.

II. Metodologia Utilizada

8. Após recebimento e análise das informações mencionadas nesta *Fairness Opinion*, o Bradesco BBI verificou diversas metodologias de avaliação econômico-financeira e concluiu que, para a avaliação do resultado final da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação na NewCo, a metodologia mais adequada é a de fluxo de caixa descontado ("Metodologia"), sendo o material de suporte utilizado para emitir esta *Fairness Opinion* a ser disponibilizado por meio de um resumo de avaliações preparadas pelo Bradesco BBI ("Material de Suporte"), que utilizam premissas operacionais e financeiras, com base nas melhores estimativas da Vamos Concessionárias e da Automob, fornecidas pela Vamos Locação, pela Simpar e seus respectivos assessores financeiros ao Bradesco BBI. Entretanto, o Bradesco BBI não assume qualquer responsabilidade pelas estimativas e projeções preparadas pela Vamos Locação, pela Vamos Concessionárias, pela Simpar, pela Automob e/ou por informações preparadas por assessores contratados sobre a Operação e tampouco sobre as premissas utilizadas na preparação de referidas estimativas e projeções.

III. Premissas e Ressalvas

9. A *Fairness Opinion* emitida pelo Bradesco BBI abrange somente aspectos econômico-financeiros no que diz respeito ao resultado final da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação no capital social da NewCo, não alcançando, portanto, de forma alguma, para fins da elaboração do Material de Suporte e para esta *Fairness Opinion*, **(i)** a realização de *due diligence* ou qualquer análise ou verificação de informações técnicas, comerciais, operacionais, legais (incluindo, mas não se limitando, a aspectos tributários, cíveis, trabalhistas, ambientais, concorrenciais, imobiliários, criminais e societários), fiscais e contábeis; **(ii)** qualquer avaliação de ativos e passivos (contingentes ou não); **(iii)** alterações legais e/ou regulatórias, inclusive, sem limitação, em relação a eventuais interpretações por autoridades governamentais que afetem ou venham a afetar, de qualquer maneira, a Vamos Locação, a Vamos Concessionárias, a Automob e a Simpar; **(iv)** consentimentos ou autorizações governamentais, regulatórias ou quaisquer anuências necessárias e relevantes, incluindo autorização por órgãos antitruste, com relação à consumação da Operação; e **(v)** qualquer outro aspecto do qual possa decorrer qualquer passivo que não os aspectos econômico-financeiros da Participação Societária dos Demais Acionistas (conforme definição abaixo), efetivamente analisados pelo Bradesco BBI previstos nos Documentos da *Fairness Opinion*.

10. Assim, o Bradesco BBI não assumiu, e não assume, qualquer responsabilidade por quaisquer pareceres técnicos ou opiniões em relação a esses assuntos e aspectos, preparados e contratados pelo Comitê Independente Vamos Locação e/ou pela Vamos Locação e/ou suas respectivas sociedades coligadas e/ou controladas e/ou empresas do mesmo conglomerado econômico, com relação à Operação ou aos ativos da Vamos Concessionárias e/ou da Automob e/ou suas respectivas sociedades coligadas e/ou controladas e/ou empresas do mesmo conglomerado econômico, e elaborados por terceiros. Adicionalmente, não conduzimos qualquer inspeção, técnica ou não, presencial ou remota, nas propriedades, instalações ou ativos da Vamos Concessionárias ou da Automob.

11. O Bradesco BBI partiu da premissa (sem conduzir qualquer verificação independente), de que todas as informações e documentos fornecidos pela Simpar e/ou pela Vamos Locação (diretamente ou através de suas subsidiárias e/ou coligadas e seus representantes), oralmente ou por escrito, e que foram utilizados para chegar a sua conclusão, são completos, verdadeiros, corretos, precisos e fidedignos, bem como foram aprovados e os respectivos documentos celebrados, quando necessário, pelos órgãos competentes e representantes legais das partes envolvidas. Além disso, tais informações e documentos, com exceção dos instrumentos finais da Operação aos quais o Bradesco BBI não teve acesso, representam todas as informações e documentos relevantes para fins de avaliação e adequação da Operação. Desde a data da entrega dos Documentos da *Fairness Opinion* e até o presente momento, não houve qualquer alteração material no negócio, na situação financeira, nos ativos, passivos, nas perspectivas de negócio, não havendo qualquer outra informação ou fato relevante, que não nos tenha sido disponibilizado ou que nos tenha sido omitido, que pudesse alterar os Documentos da *Fairness Opinion*, ou torná-los incorretos ou imprecisos em quaisquer aspectos.

12. O Bradesco BBI não assume qualquer responsabilidade pela exatidão, veracidade, integridade, consistência, razoabilidade, precisão e forma de elaboração ou apresentação destas informações.

13. Apesar de certos aspectos da Operação estarem sumarizados nesta *Fairness Opinion*, os termos e condições da Operação utilizados nesta *Fairness Opinion* estão descritos nos Fatos Relevantes e nos Documentos da *Fairness Opinion*, exceto no que se refere às participações finais na NewCo alteradas em decorrência da negociação conduzida pelo Comitê Independente Vamos Locação acerca da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação no capital social da NewCo. Como resultado, a descrição da Operação e outras informações contidas nesta *Fairness Opinion* são mencionadas como referência às informações constantes nos Fatos Relevantes e nos Documentos da *Fairness Opinion*.

14. Adicionalmente, a administração da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias, da Automob e da Simpar informaram que as projeções econômico-financeiras e operacionais que foram fornecidas para a realização da análise pelo Assessor Financeiro do resultado final da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação no capital social da NewCo, ou que foram analisadas pelo Assessor Financeiro e discutidas com o Comitê Independente Vamos Locação, foram preparadas em bases que refletem as melhores estimativas atualmente disponíveis e o melhor juízo da administração da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias, da Automob e da Simpar quanto ao futuro desempenho financeiro e operacional de cada negócio.

15. A data base fixada para as análises econômico-financeiras, conforme as projeções preparadas pelas Vamos Locação, Simpar e por assessores financeiros, do resultado final da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação no capital social da NewCo realizado pelo Bradesco BBI foi 30 de junho de 2024, conforme projetado pelas companhias ("Data Base").

16. A evolução da condição financeira ou das perspectivas da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias, da Automob e da Simpar depois da Data Base pode afetar esta *Fairness Opinion* e o Bradesco BBI não assume qualquer obrigação de atualizar, retificar, revogar ou revisar, no todo ou em parte, esta *Fairness Opinion* ou qualquer informação aqui contida, tampouco de investigar, avaliar ou considerar quaisquer mudanças em eventos, nas circunstâncias, nas condições do mercado ou da indústria, projeções ou outros assuntos ou desenvolvimentos que poderiam ter afetado tais informações financeiras desde a Data Base.

17. O Bradesco BBI não forneceu qualquer recomendação referente à estrutura da Operação, seu sucesso ou insucesso, ou a quaisquer outros aspectos da Operação, bem como não forneceu ao Comitê Independente Vamos Locação e/ou ao Conselho de Administração da Vamos Locação ou a qualquer acionista da Vamos Locação qualquer recomendação de voto.

18. O Bradesco BBI também não levou em consideração, para emissão desta *Fairness Opinion*, a adequação da estrutura proposta para a Operação, incluindo, mas não se limitando, as adequações das condições precedentes para a conclusão da Operação, arranjos de negociação de dívidas, aditivos, *waivers*, modificações e/ou celebrações de qualquer contrato financeiro, operacional, societário, dentre outros. Além da elaboração desta *Fairness Opinion* referente ao resultado final da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação no capital social da NewCo, o Bradesco BBI prestou serviço de assessoria financeira ao Comitê Independente Vamos Locação durante os trabalhos de avaliação e negociação dos termos e condições da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação prévios à submissão de recomendação do Comitê Independente Vamos Locação ao Conselho de Administração da Vamos Locação.

19. Ao Bradesco BBI não foi solicitado prestar, e este não prestou, assessoria ou serviços de natureza fiscal, regulatória, contábil, jurídica ou demais assessorias ou serviços especializados ou de natureza técnica, para os quais o Comitê Independente Vamos Locação e/ou a Vamos Locação recorreu e/ou recorrerá à assessoria independente de seus demais consultores especializados.

20. Esta *Fairness Opinion*, incluindo a análise e as conclusões a ela relacionadas, não foi preparada com vistas à satisfação de qualquer lei ou regulamento societário, de mercado de capitais ou relativo a valores mobiliários. Esta *Fairness Opinion* não é, nem deve ser lida como se fosse, **(i)** um parecer; ou **(ii)** um laudo técnico ou laudo de avaliação, conforme definido na legislação brasileira, inclusive na Lei 6.404/1976 ("Lei das Sociedades por Ações"). Além disso, esta *Fairness Opinion* e o Material de Suporte não deverão ser utilizadas para o atendimento de quaisquer requisitos legais ou regulamentares aplicáveis à Vamos Locação e/ou à Operação, no âmbito de quaisquer eventos societários e/ou operações de mercado de capitais a ela relacionados, incluindo-se, mas sem limitação, aos artigos 4º, 8º, 45, 227, 256 e 264 da Lei das Sociedades por Ações, à regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários – CVM e da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais, da *Securities and Exchange Commission* e/ou da *Financial Industry Regulatory Authority*.

21. Nossa *Fairness Opinion* é, necessariamente, baseada nas condições e circunstâncias econômicas, de mercado e outras existentes na data de hoje (incluindo, mas não limitado a taxa de câmbio, taxa de juros, taxa de inflação, custo de capital e crescimento do PIB), e devem ser avaliadas única e exclusivamente na data desta *Fairness Opinion*. Desse modo, eventos subsequentes podem afetar esta *Fairness Opinion* e o Bradesco BBI não se obriga a atualizar, revisar ou reafirmar esta *Fairness Opinion*, em especial, mas a tanto não se limitando, nos termos do item 15 acima.

22. Os órgãos deliberativos, os administradores e os acionistas da Vamos Locação são os únicos e exclusivos responsáveis por quaisquer decisões tomadas, com base em suas próprias análises dos riscos, conveniência e benefícios da Operação. O Bradesco BBI não assume e não se responsabiliza por qualquer prejuízo e/ou perdas, diretas ou indiretas, ou lucros cessantes eventualmente relacionados ao Material de Suporte e a esta *Fairness Opinion*, incorridos pela Vamos Locação e/ou por seus acionistas.

23. Adicionalmente, dados e informações de mercado relacionados ao cenário macroeconômico necessários para a realização da análise econômico-financeira foram obtidos junto a publicações do Banco Central do Brasil, do *US Federal Reserve*, do *US Department of the Treasury*, da Bloomberg e da Kroll, os quais podem ser substancialmente diferentes dos resultados efetivamente verificados no futuro, uma vez que a análise e valores da análise econômico-financeira da Operação são baseados em previsões de resultados financeiros futuros.

24. O Bradesco BBI será remunerado pela Vamos Locação pela prestação dos serviços referentes à assessoria ao Comitê Independente Vamos Locação, elaboração do Material de Suporte e desta *Fairness Opinion* e os honorários devidos pela Vamos Locação ao Bradesco BBI não estão sujeitos ou de qualquer forma dependem do resultado, análises ou conclusões do Material de Suporte ou desta *Fairness Opinion* ou de qualquer deliberação favorável ou desfavorável dos órgãos deliberativos da Vamos Locação sobre a Operação, ou da efetivação (ou não) da Operação, nos exatos termos fixados no Contrato de Assessoria Financeira.

25. O Bradesco BBI não assume qualquer obrigação de atualizar, revisar, reformular, complementar ou retificar o Material de Suporte ou esta *Fairness Opinion*, no todo ou em parte, para qualquer fim ou propósito, após a Data de Emissão.

26. Por fim, esta *Fairness Opinion* não trata da forma ou estrutura da Operação, ou de eventual decisão estratégica e comercial das partes envolvidas na Operação, ou dos efeitos da sua realização, e nem o Material de Suporte e nem esta *Fairness Opinion* levam em conta esses fatos.

IV. Conclusão da *Fairness Opinion*

27. A Operação resultará no recebimento, pelos Demais Acionistas da Vamos Locação, de participação no capital social da NewCo equivalente ao percentual de 25,4% (vinte e cinco vírgula quatro por cento) ("Participação Societária dos Demais Acionistas").

28. Sujeito ao exposto acima e às demais considerações desta carta, em nossa *Fairness Opinion*, e na presente data, o resultado final da Participação Societária dos Demais Acionistas, sob o ponto de vista exclusivamente econômico-financeiro, é equitativo para os acionistas minoritários da Vamos Locação de acordo com os padrões de mercado.

29. Esta *Fairness Opinion* foi preparada exclusivamente em português e, caso venha a ser traduzida para outro idioma, a versão em português deverá prevalecer para todos os efeitos.

V. Disposições Finais

30. Esta *Fairness Opinion*, incluindo, sem limitação, suas análises e conclusões, bem como todo e qualquer serviço prestado pelo Bradesco BBI no âmbito dos serviços prestados ao Comitê Independente Vamos Locação, não foi preparada com o propósito de cumprir qualquer lei, regulamentação societária ou de mercado de capitais, normas ou exigências promulgadas ou impostas por qualquer autoridade governamental da República Federativa do Brasil ou de qualquer outra jurisdição, ou obrigação contratual assumida pelo Comitê Independente Vamos Locação, e não deve ser utilizada, lida ou considerada, em qualquer hipótese, como: **(i)** uma recomendação, explícita ou implícita, a qualquer membro do Comitê Independente Vamos Locação, ou dos membros do Conselho de Administração da Vamos Locação ou aos acionistas da Vamos Locação sobre como votar ou agir em relação a qualquer assunto relacionado à Operação; e **(ii)** um laudo ou relatório de avaliação de qualquer natureza, incluindo, sem limitação, para fins dos artigos 4º, 8º, 226, 227, 228, 252, 256 e 264 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada ("Lei das Sociedades por Ações"), bem como da Resolução CVM nº 78, de 29 de março de 2022, conforme alterada, e da Resolução CVM nº 85, de 31 de março de 2022, conforme alterada.

31. No curso normal de suas atividades, o Bradesco BBI, diretamente ou por meio de empresas integrantes do seu conglomerado financeiro, poderá vir a negociar valores mobiliários das e/ou realizar empréstimos, mútuos ou financiamentos à Vamos Locação, de suas controladas e coligadas, em nome próprio e/ou em nome

de seus clientes e, conseqüentemente, poderá, a qualquer tempo, deter posições compradas ou vendidas com relação aos referidos valores mobiliários, respeitadas as leis aplicáveis.

32. A Vamos Locação, por meio do Comitê Independente Vamos Locação, obrigou-se a isentar de responsabilidade e a indenizar integralmente o Bradesco BBI e seus representantes ("Pessoas Indenizáveis") por prejuízos causados no âmbito da Operação, bem como por quaisquer prejuízos causados pela divulgação da *Fairness Opinion*, comprometendo-se a reembolsá-los por todas as perdas, danos, custos ou despesas resultantes, diretamente da Operação ou da prestação dos serviços aqui previstos, exceto se tais perdas, danos ou despesas forem resultantes de culpa ou dolo das Pessoas Indenizáveis, conforme comprovado por decisão judicial transitada em julgada e proferida por tribunal competente. Havendo perdas, danos, custos ou despesas da Vamos Locação resultantes de culpa ou dolo do Bradesco BBI e seus representantes, devidamente comprovados por meio de decisão judicial transitada em julgado, na prestação dos serviços pelos quais foi contratado, o Bradesco BBI indenizará à Vamos Locação por tais perdas, danos, custos ou despesas, limitado ao valor da Remuneração, conforme definida no Contrato de Assessoria Financeira, que tiver recebido até a data da condenação. Fica ajustado ainda que não será devido nenhum tipo de indenização pelo Bradesco BBI à Vamos Locação/ou quaisquer terceiros em virtude da divulgação pública do conteúdo contido na *Fairness Opinion*.

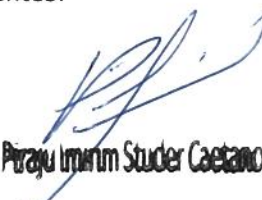
33. A Vamos Locação, por meio do Comitê Independente Vamos Locação, obrigou-se a indenizar, ainda, as Pessoas Indenizáveis de qualquer responsabilidade sobre as informações, pareceres e análises, entre outras, geradas e/ou fornecidas pelos consultores especializados contratados pelo Comitê Independente Vamos Locação ou terceiros por ela envolvidos na Operação.

34. O Bradesco BBI não assumirá nenhuma responsabilidade pela veracidade, domínio público, completude e precisão dos dados fornecidos pela Vamos Locação (e suas controladas), respectivos acionistas, pelos consultores especializados contratados pela companhia ou terceiros por ela envolvidos na Operação e/ou obtidos por fontes públicas, utilizados como base para execução dos serviços objeto do Contrato de Assessoria Financeira.

35. Esta *Fairness Opinion* será regida pelas leis da República Federativa do Brasil.

36. As partes elegem o foro da cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com renúncia expressa de qualquer outro, por mais privilegiado que seja ou possa vir a ser, como competente para dirimir quaisquer controvérsias daqui decorrentes.

Atenciosamente,


Pirajá Iminim Stuber Caetano
Danilo Ene Borges

Banco Bradesco BBI S.A.



Material de Suporte

Material de Suporte para emissão de *Fairness Opinion*

OUTUBRO 2024

ESTRITAMENTE PRIVADO E CONFIDENCIAL

NOTA IMPORTANTE

O Banco Bradesco BBI S.A. ("Bradesco BBI" ou "Assessor Financeiro") foi contratado pela Vamos Locação de Caminhões Máquinas e Equipamentos S.A. ("Companhia" ou "Vamos Locação"), nos termos do Contrato de Assessoria Financeira celebrado em 17 de outubro de 2024 ("Contrato de Assessoria Financeira"), para prestar serviços especializados de assessoria econômico-financeira com o propósito específico de assessorar o comitê independente da Vamos Locação ("Comitê Independente Vamos Locação") no âmbito da potencial combinação das operações comerciais e da base acionária da Vamos Comércio de Máquinas Linha Amarela S.A. ("Vamos Concessionárias") e da Automob S.A. ("Automob"), em conjunto com a Vamos Concessionárias, as "Companhias", mediante a efetivação de uma reorganização, nos termos dos fatos relevantes divulgados pela Vamos Locação e pela Simpar S.A. ("Simpar") aos seus acionistas e ao mercado em geral em 29 de setembro de 2024 (respectivamente "Fatos Relevantes" e "Operação").

A Vamos Locação solicitou ao Bradesco BBI uma análise econômico-financeira sobre o resultado final da participação societária dos demais acionistas da Vamos Locação (exceto a SIMPAR)⁽¹⁾ ("Demais Acionistas da Vamos Locação") no capital social da NewCo (incorporação da Automob pela Vamos Concessionárias para formar a uma nova sociedade identificada nos Fatos Relevantes como "NewCo") ("Fairness Opinion"). Além disso, a Vamos Locação solicitou ao Bradesco BBI que disponibilizasse ao Comitê Independente da Vamos Locação, um resumo das avaliações preparadas pelo Bradesco BBI em consonância com a emissão da *Fairness Opinion* ("Material de Suporte").

A data de emissão deste Material de Suporte e da *Fairness Opinion* é 22 de outubro de 2024 ("Data de Emissão"), os quais foram preparados pelo Bradesco BBI com objetivo de auxiliar o Comitê Independente Vamos Locação sobre o resultado final da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação no capital social da NewCo.

As análises e conclusões indicadas neste Material de Suporte são passíveis de mudanças considerando uma série de fatores, como, por exemplo, fatores econômicos, de mercado, eventos políticos, regulatórios ou legais aplicáveis, além de outras condições não previsíveis na Data de Emissão. Assim, eventuais alterações **(i)** nas informações e documentos transmitidos pela Vamos Locação e **(ii)** nos termos e condições da Operação ocorridas após a Data de Emissão, podem afetar as conclusões deste Material de Suporte, inclusive e especialmente a *Fairness Opinion*, e não estão aqui contempladas.

Embora esses eventos futuros e fora do controle das partes envolvidas na Operação possam afetar as conclusões aqui expressas, o Bradesco BBI não assume qualquer obrigação de atualizar, revisar, reformular, complementar ou retificar o Material de Suporte, no todo ou em parte, para qualquer fim ou propósito, após a Data de Emissão.

O Bradesco BBI foi contratado exclusivamente como assessor financeiro do Comitê Independente Vamos Locação. Nesse sentido, o Bradesco BBI não atua, tão pouco presta, qualquer outra assessoria, exceto pelo disposto no seu Contrato de Assessoria Financeira. A utilização, portanto, deste Material de Suporte e da *Fairness Opinion*, está limitada ao Comitê Independente da Vamos Locação, sendo autorizada sua utilização pelo Conselho de Administração da Vamos Locação estritamente para os fins da avaliação das operações societárias envolvendo os acionistas minoritários da Vamos Locação e descritas nos Fatos Relevantes. A contratação do Bradesco BBI pela Companhia não confere direitos a qualquer pessoa (incluindo acionistas, empregados ou credores da Companhia), além dos membros do Comitê Independente Vamos Locação e dos membros do Conselho de Administração da Vamos Locação, estar autorizada a utilizar de, ou fiar-se em, quaisquer opiniões ou declarações do Bradesco BBI constantes deste Material de Suporte e da *Fairness Opinion* sobre resultado final da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação no capital social da NewCo (conforme abaixo definido), em face do Bradesco BBI ou de suas afiliadas, seus membros do conselho de administração, diretores, funcionários ou agentes, sucessores ou cessionários.

Para elaborar este Material de Suporte, além de informações públicas que se refiram à Vamos Locação (e suas Controladas) e à Simpar (que, junto com suas Controladas e afiliadas, será referida como "Grupo Simpar"), independentemente de qualquer responsabilidade, averiguação ou confirmação independente, e independentemente de qualquer responsabilidade pela exatidão ou integralidade de quaisquer dessas informações, o Bradesco BBI considerou e analisou, exclusivamente, as informações e documentos fornecidos pela Vamos Locação, pela Simpar e seus respectivos assessores financeiros ao longo da negociação da Operação e previamente à emissão da *Fairness Opinion* ("Informações Disponíveis"). As Informações Disponíveis excluem minutas e/ou originais dos atos societários, contratos comerciais (inclusive de compra e venda de participação acionária) e outros acordos atinentes à contratação e implementação da Operação ("Instrumentos Finais da Operação").

O Bradesco BBI assumiu como premissa de que **(i)** a Operação será implementada conforme descrita nos Fatos Relevantes e esclarecida nas Informações Disponíveis; **(ii)** a Operação será consumada de acordo com seus termos, sem quaisquer renúncias, modificações ou aditamentos em quaisquer termos, condições ou acordos, exceto os já indicados nas Informações Disponíveis nas respectivas datas de disponibilização, e que, no curso do processo de obtenção das necessárias aprovações, consentimentos ou autorizações regulatórias ou de terceiros para a Operação, não será imposto qualquer limitação, restrição, multa, penalidade, condições financeiras menos favoráveis que as existentes ou condição que possa causar um efeito adverso à Operação; **(iii)** que as alterações de contratos da Vamos Locação, Vamos Concessionárias, Automob e Simpar, incluindo a cisão a ser conduzida e demais atos societários, suas aprovações por órgãos competentes, manutenções de base de ativos e demais variáveis, que atualmente não possuem impacto quantificado na avaliação econômico-financeira do resultado final da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação no capital social da NewCo, não foram consideradas na emissão da *Fairness Opinion*; e **(iv)** que os termos finais da Operação contidos nos Fatos Relevantes não variarão dos termos estabelecidos analisados pelo Bradesco BBI, exceto no que se refere às participações finais na NewCo alteradas em decorrência da negociação conduzida pelo Comitê Independente Vamos Locação acerca da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação no capital social da NewCo e conforme esclarecido nas Informações Disponíveis e que constarão dos Instrumentos Finais da Operação.

NOTA IMPORTANTE

A avaliação constante neste Material de Suporte e na *Fairness* não se configura como avaliações realizadas para os efeitos dos artigos 4º, 227, 228, 252, 256 e 264 da Lei n.º 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada, bem como da Resolução CVM nº 78, de 29 de março de 2022, da Vamos Locação. Além disso, o trabalho realizado pelo Bradesco BBI não constitui avaliação ou mesmo de valor a respeito da qualidade dos ativos da Vamos Locação. Igualmente, o Bradesco BBI não se responsabiliza pelo cumprimento artigos 4º, 8º, 45, 227, 256 e 264 da Lei 6.404/1976, à regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais, da *Securities and Exchange Commission* e/ou da *Financial Industry Regulatory Authority*. Desse modo, este Material de Suporte não é, tão pouco deve ser interpretado ou utilizado, como **(i)** laudo de avaliação ou recomendação acerca da realização ou **(ii)** um laudo técnico ou laudo de avaliação, conforme definido na legislação brasileira, inclusive na Lei 6.404/1976. Além disso, este Material de Suporte e a *Fairness Opinion* devem servir apenas servir para uso e informação do Comitê Independente Vamos Locação, a despeito de ser autorizado sua utilização pelo Conselho de Administração da Vamos Locação no que tange a avaliação dos aspectos financeiros da Operação em relação aos acionistas minoritários da Vamos Locação. Assim, nem o Material de Suporte, tampouco, a *Fairness Opinion* devem ser utilizados por qualquer outro terceiro, sem o prévio consentimento por escrito do Bradesco BBI.

O Bradesco BBI não se responsabilizou pela condução e não conduziu **(i)** qualquer revisão ou auditoria das demonstrações financeiras da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias ou da Automob, ou da documentação que serviu como base para tais demonstrações financeiras; **(ii)** qualquer avaliação dos ativos e passivos contabilizados ou não (contingentes ou não) da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias ou da Automob, e de suas respectivas controladas/coligadas; **(iii)** revisão ou auditoria das demonstrações contábeis consolidadas da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias ou da Automob, ou de quaisquer das Informações Disponíveis; **(iv)** qualquer auditoria técnica das operações da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias ou da Automob; **(v)** qualquer revisão independente sobre as Informações Disponíveis ou de quaisquer informações, sejam públicas ou privadas, relacionadas à Vamos Locação, à Vamos Concessionárias ou à Automob, e de suas controladas, coligadas, incluindo sem limitação, quaisquer informações financeiras, estimativas ou projeções consideradas ou utilizadas para a preparação deste Material de Suporte; **(vi)** qualquer inspeção, técnica ou não, presencial ou remota, nas propriedades, instalações ou ativos da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias ou da Automob; **(vii)** auditoria contábil, auditoria financeira, *due diligence* ou outras investigações de qualquer tipo com relação à Vamos Locação, à Vamos Concessionárias ou à Automob; **(viii)** análise a respeito da qualidade das informações relativa aos ativos e passivos e das estimativas e projeções da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias ou da Automob; ou **(ix)** qualquer avaliação com relação à solvência da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias ou da Automob, nos termos da legislação aplicável relacionada à falência, insolvência ou questões similares.

Ao elaborar o presente Material de Suporte, o Bradesco BBI realizou análise, exclusivamente, econômico-financeira do resultado final da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação no capital social da NewCo, para fins dessa análise, apenas as Informações Disponíveis e as premissas acordadas pelas administrações da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias e da Automob, de modo que não foram analisadas, revisadas e consideradas, para fins dos trabalhos de avaliação: **(i)** nenhum tipo de benefício econômico potencial por conta da Operação; **(ii)** outras contingências de qualquer natureza, incluindo sem limitação, contingências de natureza societária, fiscal, trabalhista, cível, ambiental, regulatória, imobiliária, criminal, administrativa ou judicial; **(iii)** alterações legais e/ou regulatórias, inclusive, sem limitação, em relação a eventuais interpretações por autoridades governamentais que afetem ou venham a afetar, de qualquer maneira, a Vamos Locação, a Vamos Concessionárias ou a Automob; e **(iv)** consentimentos ou autorizações governamentais, regulatórias ou quaisquer anuências necessárias e relevantes, incluindo autorização por órgãos antitruste, com relação à consumação da Operação.

Como o Bradesco BBI realizou análises com foco exclusivo nos aspectos econômico-financeiros do resultado final da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação no capital social da NewCo, o presente Material de Suporte e a *Fairness Opinion* não levaram em consideração quaisquer avaliações prévias da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias ou da Automob ou de suas respectivas controladas, coligadas ou de quaisquer valores mobiliários de emissão destas sociedades, efetuadas por qualquer outra instituição, no contexto de quaisquer operações, ofertas ou negociações presentes ou passadas envolvendo a Vamos Locação, a Vamos Concessionárias ou a Automob ou suas respectivas controladas ou coligadas.

Este Material de Suporte pode não refletir a informação conhecida por outros profissionais de outras áreas do Bradesco BBI. Avaliações de outras empresas e setores elaboradas também pelo Bradesco BBI poderão tratar premissas de mercado de modo diferente da abordagem contida neste Material de Suporte, de forma que os departamentos de pesquisa e outros departamentos do Bradesco BBI e empresas relacionadas podem utilizar em suas análises, relatórios e publicações, estimativas, projeções e metodologias diferentes daquelas utilizadas neste Material de Suporte, podendo tais análises, relatórios e publicações conter conclusões diversas das descritas neste Material de Suporte.

O eventual sucesso ou insucesso de qualquer operação, investimento ou aplicação de recursos, inclusive da Operação, envolvendo a Vamos Locação, a Vamos Concessionárias ou a Automob, ou qualquer de suas respectivas controladas ou coligadas, não foram considerados no resultado deste Material de Suporte. O Bradesco BBI não expressa qualquer opinião sobre os efeitos que eventualmente possam ser gerados a partir da consumação da Operação ou de qualquer outra operação, investimento ou aplicação de recursos envolvendo a Vamos Locação, a Vamos Concessionárias ou a Automob, ou qualquer de suas respectivas controladas ou coligadas, incluindo eventuais riscos relacionados a ativos e passivos da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias ou da Automob, especialmente, mas não se limitando, com relação aos investimentos e operações financeiras por elas realizadas, e não assume, nem assumirá qualquer responsabilidade em relação ao seu resultado.

O Bradesco BBI não atribui importância específica e individual a determinados fatores considerados neste Material de Suporte, mas, pelo contrário, realizou uma análise qualitativa da importância e relevância de todos os fatores aqui considerados. Desse modo, este Material de Suporte deve ser analisado como um todo e a análise dos aspectos específicos deste Material de Suporte, sem o conhecimento e análise deste Material de Suporte em sua totalidade, pode resultar em um entendimento incompleto e/ou incorreto da análise realizada pelo Bradesco BBI e das conclusões deste Material de Suporte. As conclusões apresentadas neste Material de Suporte referem-se única e exclusivamente ao resultado final da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação no capital social da NewCo e não são extensivas a quaisquer outras questões, operações ou transações, presentes ou futuras, relativas à Vamos Locação, à Vamos Concessionárias ou à Automob aos setores que atuam.

NOTA IMPORTANTE

Para chegar às conclusões apresentadas no Material de Suporte, o Bradesco BBI realizou a análise pelo método de fluxo de caixa descontado, sendo este material de suporte utilizado para emitir a *Fairness Opinion* disponibilizado por meio de um resumo de avaliações preparadas pelo Bradesco BBI, que presumem premissas operacionais e financeiras, com base nas melhores estimativas da Vamos Concessionárias e Automob, fornecidas pela Vamos Locação, pela Simpar e seus respectivos assessores financeiros ao Bradesco BBI. Entretanto, o Bradesco BBI não assume qualquer responsabilidade pelas estimativas e projeções preparadas pela Vamos Locação, pela Vamos Concessionárias, pela Simpar, pela Automob e/ou por informações preparadas por assessores contratados sobre a Operação e tampouco sobre as premissas utilizadas na preparação de referidas estimativas e projeções.

A data-base desta avaliação é 30 de junho de 2024, conforme projeções preparadas pela Vamos Locação, pela Simpar e por seus respectivos assessores financeiros ("Data Base"). O Bradesco BBI pressupõe, sem ter qualquer obrigação de agir de forma diversa, que entre a data da entrega das Informações Disponíveis e a Data Base, não houve qualquer alteração material no negócio, na situação financeira, nos ativos, passivos e nas perspectivas de negócio. A evolução da condição financeira ou perspectivas da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias e da Automob depois da Data Base pode afetar este Material de Suporte e o Bradesco BBI não pressupõe qualquer obrigação de atualizar, retificar, revogar ou revisar, no todo ou em parte, este Material de Suporte ou qualquer informação aqui contida, tampouco investigar, avaliar ou considerar quaisquer mudanças em eventos, nas circunstâncias, nas condições do mercado ou da indústria, projeções ou outros assuntos ou desenvolvimentos que poderiam ter afetado tais informações financeiras desde a Data Base.

Este Material de Suporte e a *Fairness Opinion* não expressam qualquer entendimento sobre aspectos legais, fiscais, tributários, regulatórios, contábeis, administrativos ou técnicos da Operação e/ou da Vamos Locação e/ou da Vamos Concessionárias e/ou da Automob e/ou do resultado final da participação societária dos Demais Acionistas da Vamos Locação no capital social da NewCo, de forma que o Bradesco BBI entende que a Vamos Locação e seu Conselho Administração obtiveram as opiniões sobre tais aspectos conforme julgaram necessárias de profissionais qualificados nas respectivas áreas.

As estimativas e projeções presentes neste Material de Suporte são intrinsecamente sujeitas a incertezas e diversos eventos ou fatores que estão além do controle da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias e da Automob, assim como do Bradesco BBI, especialmente aqueles cuja ocorrência depende de eventos futuros e incertos. Os resultados reais futuramente verificados podem divergir significativamente daqueles sugeridos neste Material de Suporte, não sendo possível garantir e assegurar que as estimativas e projeções utilizadas neste Material de Suporte sejam efetivamente alcançadas. Neste sentido, as diferenças entre as projeções utilizadas e os resultados financeiros da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias e da Automob poderão ser relevantes. Os resultados futuros da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias e da Automob também podem ser afetados pelas condições econômicas e de mercado, cujas análises não fazem parte do Material de Suporte.

Adicionalmente, dados e informações de mercado relacionados ao cenário macroeconômico necessários para a realização da análise econômico-financeira foram obtidos junto a publicações do Banco Central do Brasil, do *US Federal Reserve*, do *US Department of the Treasury*, da Bloomberg e da Kroll, os quais podem ser substancialmente diferentes dos resultados efetivamente verificados no futuro, uma vez que a análise e valores da análise econômico-financeira da Operação são baseados em previsões de resultados financeiros futuros, não há qualquer garantia de que tais resultados serão efetivamente alcançados, de maneira que os resultados verificados podem ser significativamente diferentes ou menos favoráveis que aqueles utilizados na elaboração deste Material de Suporte. Mais ainda, como tal análise é intrinsecamente baseada em diversos fatores fora do controle do Bradesco BBI ou de qualquer outra parte envolvida na Operação, o Bradesco BBI não poderá ser de qualquer forma responsabilizado caso os resultados apresentados neste Material de Suporte difiram substancialmente dos resultados futuros verificados. Não há qualquer garantia de que os resultados futuros da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias, da Automob e de qualquer outra contraparte envolvida na Operação correspondam às projeções financeiras utilizadas pelo Bradesco BBI na preparação deste Material de Suporte e poderá haver, inclusive, diferenças substanciais entre as projeções utilizadas e os resultados futuros verificados.

O Bradesco BBI **(i)** não presta e não prestará, qualquer declaração ou garantia, expressa ou implícita, relacionada à veracidade, precisão ou completude de qualquer informação (incluindo projeções financeiras e operacionais fornecidas pela Vamos Locação e/ou por qualquer assessor financeiro contratado pela Vamos Locação e/ou Grupo Simpar ou premissas e estimativas nas quais tais projeções se basearam) utilizada na preparação deste Material de Suporte, **(ii)** não realizou nenhuma verificação independente da veracidade e qualidade das informações transmitidas pela Vamos Locação e pela Simpar e por seus respectivos assessores financeiros, **(iii)** não realizou (e não lhe foi solicitado que realizasse) qualquer inspeção física de quaisquer ativos ou bens da Vamos Locação, da Vamos Concessionárias e da Automob, bem como **(iv)** não realizou avaliação independente dos ativos e passivos da Vamos Locação e/ou do Grupo Simpar que compõem a Operação.

A Vamos Locação está ciente de que todos os estudos, as análises e as projeções econômico-financeiras efetuadas pelo Bradesco BBI foram realizados tendo em vista os métodos, premissas, modelos e parâmetros considerados pelo Bradesco BBI como mais apropriados à situação, sendo certo que o Bradesco BBI não assume qualquer responsabilidade ou obrigação de indenizar a Vamos Locação, seus respectivos administradores, fiscais, membros de órgãos com função técnica ou consultiva ou qualquer terceiro: **(i)** por eventuais divergências entre as projeções por eles determinadas e os resultados efetivos futuros; **(ii)** caso os resultados futuros sejam diferentes das estimativas e projeções apresentadas neste Material de Suporte; e **(iii)** pela efetividade dos métodos, premissas, modelos e parâmetros considerados na elaboração deste Material de Suporte.

O Bradesco BBI não assume responsabilidade, sob qualquer hipótese, pela identificação e/ou prevenção de quaisquer contingências, fraudes, irregularidades, passivos, incorreção de informações, distorções ou condutas relacionadas às sociedades envolvidas na Operação, suas respectivas administrações, sócios ou empregados, bem como quaisquer fornecedores, prestadores de serviços, assessores, escritórios de advocacia ou quaisquer outros terceiros envolvidos na Operação, mesmo que contratados ou indicados pelo Bradesco BBI.

O Bradesco BBI não fez e não fará qualquer recomendação, explícita ou implícita, ao conselho de administração da Vamos Locação, nem aos acionistas da Vamos Locação, sobre como votar, nem no que diz respeito à análise das potenciais sinergias, nem quaisquer benefícios ou desvantagens resultantes da conclusão da Operação, considerando que tais análises, se houver, deverão ser feitas pela Vamos Locação e por seus respectivos administradores no momento em que a Operação for submetida à aprovação dos seus respectivos acionistas. O Bradesco BBI não fez e não fará qualquer recomendação quanto à estrutura da Operação, ao montante específico do valor a ser submetido aos acionistas, às condições contratuais da Operação ou a quaisquer outros aspectos relacionados com a Operação. Qualquer destinatário deste Material de Suporte da Companhia **(i)** não deverá basear-se no Material de Suporte para determinar qualquer ação a ser tomada em relação à Operação nem em relação a qualquer outra operação envolvendo a Vamos Locação, e não deverá declarar que baseou no Material de Suporte para tanto, e **(ii)** deve procurar seu próprio consultor financeiro independente.

NOTA IMPORTANTE

Este Material de Suporte e a *Fairness Opinion* não contêm qualquer opinião com relação à equidade ou adequação (financeira ou de outra forma) do valor, natureza ou qualquer outro aspecto de qualquer remuneração de quaisquer diretores, conselheiros ou empregados de qualquer parte envolvida na Operação, ou classe de tais pessoas.

O Bradesco BBI não expressa qualquer opinião a respeito do montante efetivamente pago no escopo da Operação ou o valor pelo qual as ações de qualquer veículo participante da Operação devam ser negociadas a qualquer tempo.

Este Material de Suporte e a *Fairness Opinion*, incluindo, sem limitação, suas análises e conclusões, bem como qualquer serviço prestado pelo Bradesco BBI relacionado à Operação, não foram preparados com o propósito de cumprir qualquer lei, regulamentação societária ou de mercado de capitais, normas ou exigências promulgadas ou impostas por qualquer autoridade governamental da República Federativa do Brasil ou de qualquer outra jurisdição, ou obrigação contratual assumida pela Companhia.

O presente Material de Suporte é de propriedade do Bradesco BBI e poderá ser divulgado ao mercado e aos seus respectivos acionistas pela Vamos Locação, pela Simpar e pela Automob exclusivamente no contexto da Operação, e somente será divulgado se reproduzido em seu conteúdo integral, e qualquer descrição ou referência ao Bradesco BBI deverá ser feita de forma razoável e expressamente aceita pelo Bradesco BBI. Em caso de publicidade da *Fairness Opinion* pela Vamos Locação, sem a devida autorização prévia por parte do Bradesco BBI, a Vamos Locação exime e manterá o Assessor Financeiro indene em relação a quaisquer responsabilidades e/ou prejuízos decorrentes de tal publicidade.

Quaisquer decisões tomadas pela Vamos Locação, seus acionistas e sua administração acerca da Operação, são por sua exclusiva conta e responsabilidade, considerando sua própria análise em relação aos riscos e benefícios envolvidos na Operação, incluindo as particularidades do seu processo de negociação. A Vamos Locação desde já mantém o Bradesco BBI e seus respectivos diretores, empregados, acionistas isentos de qualquer responsabilidade em relação a perdas e/ou danos diretos ou indiretos, de qualquer natureza, despesas, ou lucros cessantes eventualmente incorridos pela Vamos Locação e demandas judiciais de terceiros, surgidas em razão, direta ou indiretamente, da Operação e/ou decorrentes da análise e interpretação deste Material de Suporte, especialmente, da *Fairness Opinion*, na qual o Bradesco BBI não teve qualquer participação ou interferência.

O Bradesco BBI pode ter prestado, diretamente ou por meio de empresas integrantes do seu conglomerado financeiro, determinados serviços financeiros e de banco de investimento para a Vamos Locação e/ou empresas do Grupo Simpar, pelos quais eventualmente pode ter recebido remuneração, possivelmente continua a prestá-los e pode, a qualquer momento, prestá-los novamente. O Bradesco BBI, diretamente ou por meio de empresas integrantes do seu conglomerado financeiro, possivelmente é ou poderá se tornar credor da Vamos Locação e de suas controladas ou coligadas, assim como de suas controladoras em determinadas operações financeiras, bem como pode aumentar ou reduzir o volume de suas operações financeiras com estas sociedades. O Bradesco BBI acredita que tais relações não reduzem a independência do Bradesco BBI para a prestação dos serviços de avaliação ora mencionados.

O Bradesco BBI será remunerado pela Vamos Locação pela prestação dos serviços referentes à elaboração deste Material de Suporte e da *Fairness Opinion* e os honorários devidos pela Companhia ao Bradesco BBI não estão sujeitos ou de qualquer forma dependem do resultado deste Material de Suporte ou de qualquer deliberação favorável ou desfavorável dos órgãos deliberativos da Vamos Locação sobre Operação, nos exatos termos fixados no Contrato de Assessoria Financeira.

No curso normal de suas atividades, o Bradesco BBI poderá vir a negociar, diretamente ou por meio de empresas integrantes do seu conglomerado financeiro, valores mobiliários da Vamos Locação, de suas respectivas controladas e coligadas, assim como de suas controladoras, em nome próprio ou em nome de seus clientes e, conseqüentemente, poderá, a qualquer tempo, deter posições compradas ou vendidas com relação aos referidos valores mobiliários, respeitadas as leis aplicáveis.

Segundo o melhor conhecimento do Bradesco BBI, os acionistas controladores e os administradores da Vamos Locação não **(i)** direcionaram, limitaram, dificultaram ou praticaram quaisquer atos que tenham ou possam ter comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento das informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para a qualidade de suas respectivas conclusões; e **(ii)** restringiram, de qualquer forma, a capacidade do Bradesco BBI de determinar as conclusões apresentadas de forma independente.

O Bradesco BBI não possui qualquer interesse, direto ou indireto, na Operação, na Vamos Locação ou no Grupo Simpar, de modo que este Material de Suporte e a *Fairness Opinion*, com as conclusões neles expostas, decorre exclusivamente da experiência do Bradesco BBI e de sua capacidade técnica para o atendimento dos objetivos propostos e não há qualquer situação que possa ser entendida como conflito de interesse por parte do Bradesco BBI que pode ou poderá prejudicar em sua isenção e independência na preparação deste Material de Suporte.

Nada neste ou em futuros trabalhos invalida, revoga ou modifica o disposto no Contrato de Assessoria Financeira celebrado entre o Bradesco BBI e a Companhia.

Este Material de Suporte foi preparado exclusivamente em português, e caso venha a ser traduzido para outro idioma, a versão em português deverá sempre prevalecer.

Índice

- I. Sumário Executivo
- II. Metodologias de Avaliação
- III. Avaliação da Vamos Concessionárias
- IV. Avaliação da Automob

Anexos



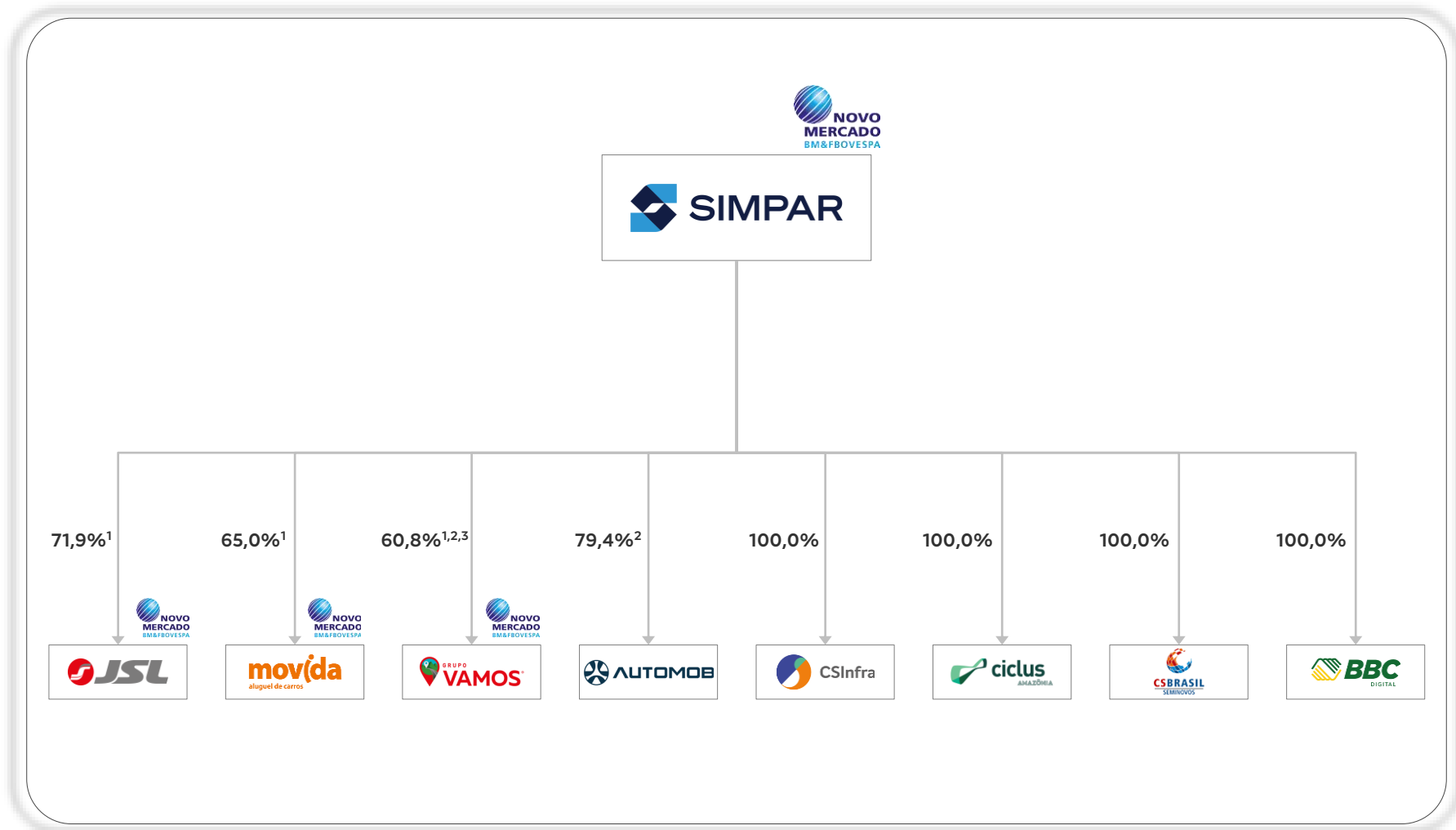
Seção I

Sumário Executivo

RESUMO DA TRANSAÇÃO PROPOSTA PELA SIMPAR E SEUS ASSESSORES

Operação Proposta	- Combinação dos negócios da VAMOS Concessionárias, atualmente subsidiária integral da VAMOS Locação, e da AUTOMOB, dando origem ao maior e mais diversificado grupo de redes de concessionárias do Brasil, já constituída como Companhia listada no Novo Mercado ("NewCo") - Operação da VAMOS Locação exclusiva ao segmento de locação de caminhões, máquinas e equipamentos
Objeto da Transação	A VAMOS Locação: Empresa com gestão e operação independentes e que tem como atividade a locação de caminhões, máquinas e equipamentos e a compra, aluguel e venda de seminovos B VAMOS Concessionárias: Empresa com gestão e operação independentes que tem como atividade a comercialização de caminhões, ônibus, máquinas e equipamentos das marcas: (i) Volkswagen (TRANSRIO e TIETÉ), (ii) Valtra, (iii) Fendt, (iv) Komatsu, (v) Manitou e (vi) Toyota, através da HM Empilhadeiras. Oferece ampla gama de produtos e serviços, incluindo vendas, atendimento e pós-venda C AUTOMOB: A SIMPAR constituiu a AUTOMOB para consolidar a atuação do grupo nas atividades de comercialização de veículos leves, peças, acessórios, financiamentos e corretagem de seguros
Resumo da Operação	- Segregação entre a VAMOS Locação e a VAMOS Concessionárias por meio (i) da distribuição de dividendos in natura pela VAMOS Locação a serem pagos em ações da VAMOS Concessionárias e (ii) da cisão da VAMOS Locação e incorporação da parcela cindida composta pelo restante das ações da VAMOS Concessionárias, assim como dos créditos <i>intercompany</i>. Dessa forma, os acionistas da VAMOS Locação passam a ser acionistas diretos da VAMOS Concessionárias Aquisição pela VAMOS Concessionárias de participação detida pela SIMPAR na AUTOMOB por R\$1,0 bilhão em caixa - Incorporação da AUTOMOB pela VAMOS Concessionárias para formar a NewCo - Os acionistas da VAMOS irão deter ações de duas companhias abertas, VAMOS Locação e NewCo, ambas empresas líderes em seus respectivos setores, com amplas possibilidades de crescimento e retorno
Participação Resultante	- Considerando que os Demais Acionistas da VAMOS Locação possuirão 25,40% da NewCo, de acordo com nossas análises, a SIMPAR e os minoritários da AUTOMOB deteriam 62,13% e 12,47% da NewCo, respectivamente. No entanto, o Bradesco BBI foi informado pela SIMPAR que: (i) devido à situação de liquidez dos minoritários da AUTOMOB e (ii) a contribuição destes para a formação da AUTOMOB, a SIMPAR decidiu pela manutenção da participação dos minoritários da AUTOMOB na NewCo em 14,49%, tal como divulgada nos Fatos Relevantes, com a SIMPAR absorvendo, assim, os reflexos da negociação ocorrida, com a redução de sua participação na NewCo, dos 64,12% inicialmente divulgados nos Fatos Relevantes para 60,11% - Em decorrência das etapas descritas, a SIMPAR deterá 60,11% de participação no capital social da NewCo, ao passo que os Demais Acionistas da VAMOS Locação e os acionistas minoritários da AUTOMOB deterão 25,40% e 14,49%, respectivamente
Processo de aprovação	- Foi formado um Comitê Independente no âmbito do conselho da VAMOS Locação para negociar os termos e as condições da transação. O comitê é composto pelos seguintes integrantes: (i) Augusto Marques da Cruz Filho; (ii) Flávio Tavares Valadão; e (iii) Maria Fernanda dos Santos Texeira. Os membros são todos independentes e com notória experiência e capacidade técnica - A Operação Proposta deverá ser deliberada pelos acionistas de VAMOS Locação, quando de sua convocação, em Assembleia Geral Extraordinária - A consumação da Operação dependerá (i) da obtenção das aprovações do conselho de administração da SIMPAR e da VAMOS, (ii) da ausência da fundada oposição por parte das montadoras das respectivas concessionárias e (iii) de condições precedentes usuais

VISÃO GERAL DA ESTRUTURA SOCIETÁRIA DA SIMPAR



Fonte: Simpar. Nota: (1) Composição societária informada acima considera a participação direta da SIMPAR nas subsidiárias e a posição via derivativos referenciados em ações contratado pela CS Brasil Holding e Locação S.A., subsidiária integral da SIMPAR, conforme comunicado ao mercado divulgado em 22/12/2023; (2) Conforme Fatos Relevantes; (3) Desconsidera os efeitos de novas ações em tesouraria adquiridas pela Vamos Locação após 29.09.24

ESTRUTURA DA TRANSAÇÃO PROPOSTA PELA SIMPAR E SEUS ASSESSORES

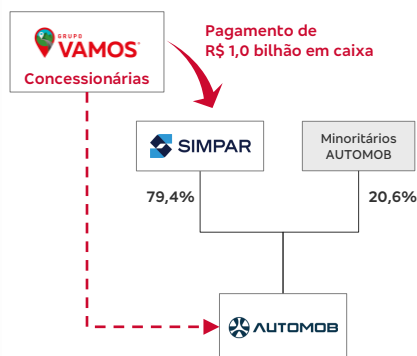
Origem a uma empresa dedicada ao segmento de locação de caminhões, máquinas e equipamentos (VAMOS Locação) e ao grupo de redes de concessionárias, já constituída como Companhia listada no Novo Mercado (NewCo)

1 Segregação entre a VAMOS Locação e a VAMOS Concessionárias



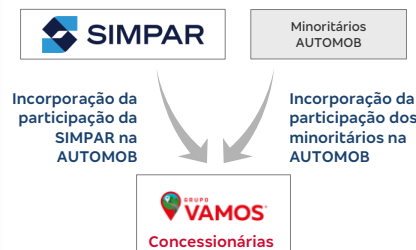
- Segregação entre a **VAMOS Locação** e a **VAMOS Concessionárias** por meio da distribuição de dividendos in Natura pela **VAMOS Locação** pagos em ações de emissão da **VAMOS Concessionárias**
- Assim, os acionistas da **VAMOS Locação** passarão a ser acionistas diretos da **VAMOS Concessionárias**
- Anulação de créditos e débitos *intercompany*, que hoje são ativos da **VAMOS Locação**

2 VAMOS Concessionárias adquire participação da AUTOMOB



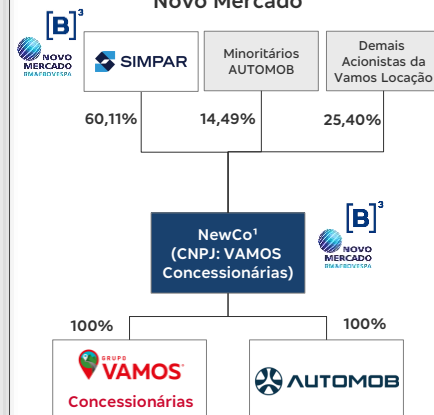
- Aquisição pela **Vamos Concessionárias** de participação detida pela **SIMPAR** na **AUTOMOB** por **R\$1,0 bilhão em caixa**

3 Incorporação da AUTOMOB pela VAMOS Concessionárias



- Incorporação da **AUTOMOB** pela **VAMOS Concessionárias** para formar a **NewCo**

4 Origem a NewCo, também listada no Novo Mercado

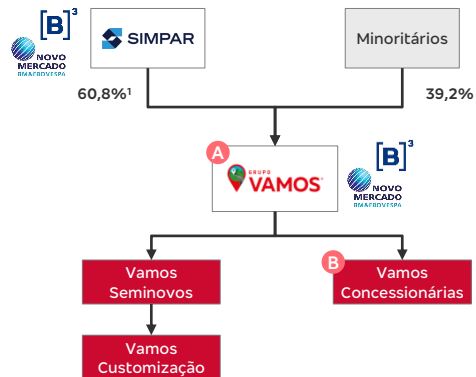


- Após a consumação da Operação, os acionistas da **VAMOS** irão deter ações de duas companhias abertas, **VAMOS Locação** e **NewCo**, ambas as empresas líderes em seus respectivos setores, com amplas possibilidades de crescimento e geração de valor aos acionistas
- Entidade **Automob** será extinta após a incorporação, mas sua marca será preservada

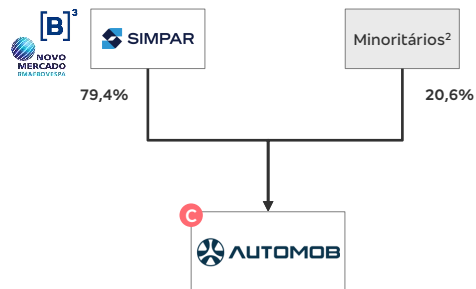
ESTRUTURA SOCIETÁRIA PÓS-TRANSAÇÃO

Estrutura conforme Fatos Relevantes

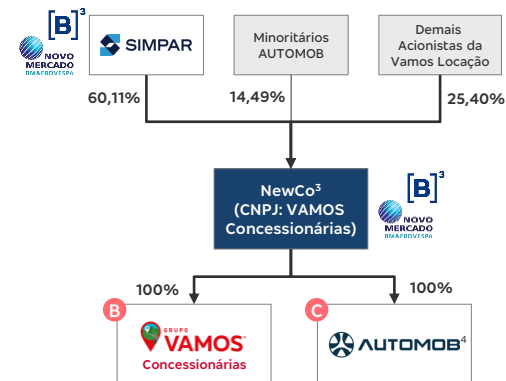
VAMOS



AUTOMOB



Estrutura NewCo



Fonte: Simpar. Notas: (1) Desconsidera os efeitos de novas ações em tesouraria adquiridas pela Vamos Locação após 29.09.24; (2) Alessandro Soldi (Sagamar), Giovanni Sedie, Maurício Portella e Fernando Portella (Autostar), Família Saddi (Green Automóveis); (3) Diagrama ilustrativo; (4) Entidade Automob será extinta após a incorporação, mas sua marca será preservada

VISÃO GERAL DA VAMOS CONCESSIONÁRIAS

Vamos Concessionárias: Concessionárias de caminhões, ônibus, máquinas e equipamentos

Destaques

-  **Maior rede de concessionárias das marcas Volkswagen de caminhões e ônibus do Brasil**
-  **Maior rede de concessionárias Valtra e Fendt na América do Sul**
-  Possui **ampla abrangência de lojas concessionárias no Brasil**

Destaques financeiros¹

Receita líquida (R\$ mm)	CAGR ₂₀₋₂₃ : 56,6%				
	2020	2021	2022	2023	2T24 UDM
	661	1.616	2.683	2.537	2.552
EBITDA e margem (IFRS 16) (R\$ mm)	2020	2021	2022	2023	2T24 UDM
	8,8%	11,4%	13,7%	3,6%	(1,5%)
	59	184	368	92	(39)
Lucro líquido e margem (R\$ mm)	2020	2021	2022	2023	2T24 UDM
	4,2%	7,2%	9,2%	3,5%	(1,5%)
	28	116	248	89	(39)

Presença geográfica

 **72 lojas**

 **10 estados**

 **6 marcas**



Redes de concessionárias



**VAMOS
CONCESSIONÁRIAS
EM NÚMEROS
(2T24)**

~6,4 MIL
unidades vendidas 2T24 UDM

+R\$ 2,5 BILHÕES
Receita líquida 2T24 UDM

R\$ (39) MILHÕES
EBITDA 2T24 UDM

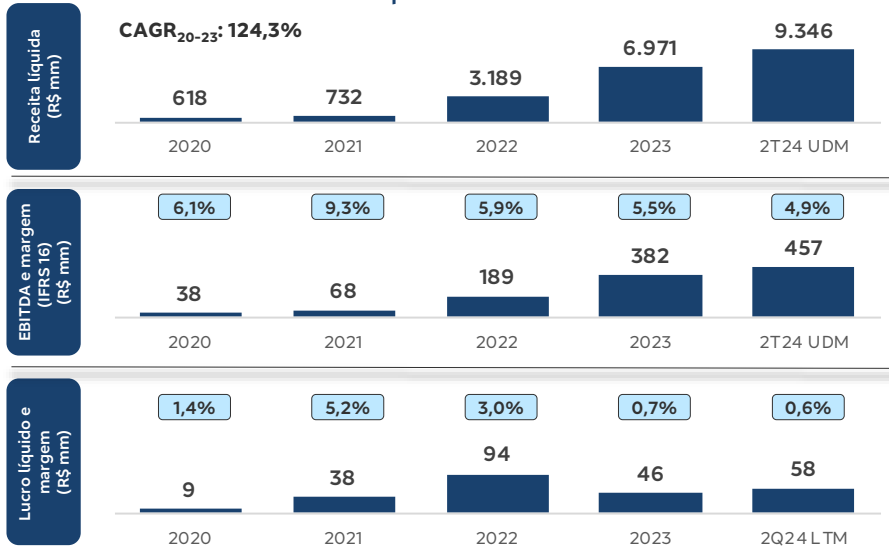
VISÃO GERAL DA AUTOMOB

Automob: Concessionárias de veículos leves novos e usados

Destaques

- Líder de mercado na venda de veículos leves de luxo e em portfólio de marcas** no país
- Portfólio completo de serviços** que inclui a comercialização de veículos, assistência técnica, financiamentos, seguros e pós-venda
- Possui a SeuCarro.com**, rede de lojas dedicada à comercialização de veículos seminovos

Destaques financeiros¹



Presença geográfica

- 120 lojas**
- 5 estados**
- 28 marcas**



Marcas de carros e motos



AUTOMOB EM NÚMEROS (2T24)^{1,2}

+176 MIL
Veículos vendidos 2T24 UDM

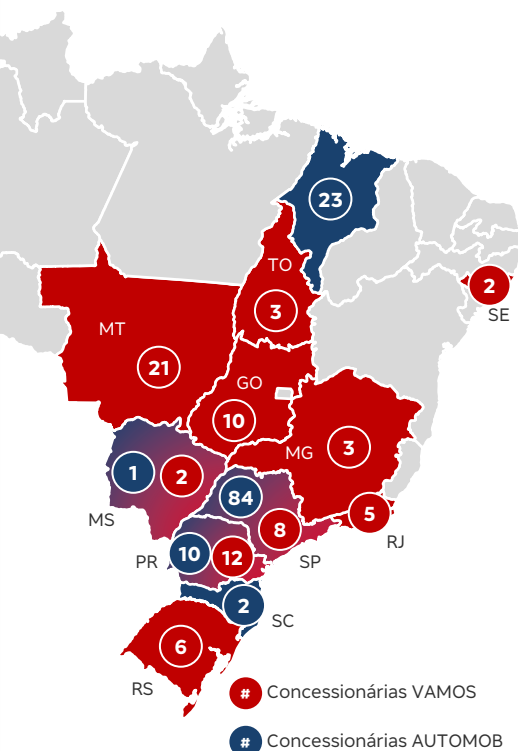
+R\$ 9,3 BILHÕES
Receita líquida 2T24 UDM

+R\$ 457 MILHÕES
EBITDA 2T24 UDM

VISÃO GERAL DA NEWCO

NewCo: Maior grupo de concessionárias no Brasil

Presença geográfica



Marcas de carros e motos



Marcas de ônibus, equipamentos e caminhões



Visão geral da NewCo (2T24)

192 lojas
34 marcas
12 estados
+5,2 mil colaboradores



Ampla portfólio de veículos leves, caminhões, máquinas e equipamentos



Forte crescimento orgânico e inorgânico em diversos segmentos



Mercados fragmentados, com ampla oportunidade de crescimento e consolidação

Blindagem de veículos



Única empresa homologada pela BMW no Brasil

Rede própria de seminovos



Rede de lojas dedicada à comercialização de veículos seminovos

NEWCO EM NÚMEROS¹

~182,8 MIL
unidades vendidas 2T24 UDM

+R\$ 11,9 BILHÕES
Receita líquida 2T24 UDM

~R\$ 418 MILHÕES
EBITDA 2T24 UDM

SUMÁRIO DOS RESULTADOS DA AVALIAÇÃO REALIZADA PELO BRADESCO BBI¹

em R\$ milhões, exceto quando indicado

Resumo	Proposta Inicial da Simpar (conforme Fatos Relevantes)	Resultado da avaliação do Bradesco BBI (ponto médio)	Avaliação implícita acordada pelo Comitê Independente Assume o equity value de Vamos Concessionárias no ponto médio da avaliação do Bradesco BBI
Equity Value Vamos Concessionárias	2.185	2.504	2.504
<i>Participação dos Demais Acionistas da Vamos Locação (%)</i>	<i>39,2%</i>	<i>38,7%²</i>	<i>38,7%²</i>
<i>Valor da participação dos Demais Acionistas da Vamos Locação</i>	<i>857</i>	<i>968</i>	<i>968</i>
Equity Value Automob	2.818	3.091	2.306 (avaliação implícita)
Equity Value combinado	5.003	5.596	4.810
Dívida para aquisição de participação na Automob	(1.000)	(1.000)	(1.000)
Equity Value da NewCo	4.003	4.596	3.810
Participação dos Demais Acionistas da Vamos Locação na NewCo (%)	21,40%	21,06%	25,40%

Participação acordada acima do ponto médio da avaliação do Bradesco BBI, portanto, equitativa para os Demais Acionistas da Vamos Locação, de acordo com os padrões de mercado e sob o ponto de vista, exclusivamente, econômico-financeiro

Fonte: Simpar; Bradesco BBI. Nota: (1) Considerando que os Demais Acionistas da Vamos Locação possuem 25,40% da NewCo, de acordo com nossas análises, a Simpar e os minoritários da Automob deteriam 62,13% e 12,47% da NewCo, respectivamente. No entanto, o Bradesco BBI foi informado pela Simpar que: (i) devido à situação de liquidez dos minoritários da Automob e (ii) a contribuição destes para a formação da Automob, a Simpar decidiu pela manutenção da participação dos minoritários da Automob na NewCo em 14,49%, tal como divulgada nos Fatos Relevantes, com a Simpar absorvendo, assim, os reflexos da negociação ocorrida, com a redução de sua participação na NewCo, dos 64,12% inicialmente divulgados nos Fatos Relevantes para 60,11%; (2) Para cálculo da participação dos acionistas de Vamos Locação na Vamos Concessionárias, foi considerado o cancelamento das ações de Vamos Locação em tesouraria. Dessa forma, o Bradesco BBI foi informado pela Simpar que os Demais Acionistas de Vamos Locação ficarão com 38,65% da Vamos Concessionárias após distribuição de dividendos e cisão e pré compra e incorporação da Automob.



Seção II

Metodologias de Avaliação

METODOLOGIAS DE AVALIAÇÃO

Metodologia	Descrição	GRUPO VAMOS [®] Concessionárias	AUTOMOB
Fluxo de Caixa Descontado (FCD)	- FCFF ("free cash flow to firm"), com taxa de desconto ("WACC") - Desconto do fluxo de caixa projetado de cada empresa, com base nas projeções financeiras da Vamos Concessionárias e da Automob - Todas as projeções financeiras foram fornecidas pela SIMPAR e seus assessores e consideram valores projetados em termos nominais até 2042 para ambas as companhias O Bradesco BBI escolheu a metodologia de fluxo de caixa descontado para estimar o valor econômico da Vamos Concessionárias e da Automob, por esta capturar as perspectivas de crescimento de longo prazo e os principais fatores de criação de valor para cada uma das companhias	✓	✓
Benchmark de mercado	- Avaliação com base nos múltiplos de negociação de empresas comparáveis de capital aberto, que representam a visão dos investidores de mercado de capitais sobre suas avaliações Companhias comparáveis: Concessionárias de veículos pesados, concessionárias de veículos leves e concessionárias e-commerce - Metodologia não utilizada devido à falta de peers nacionais comparáveis à Vamos Concessionárias e à Automob	✗	✗
Companhias comparáveis	Concessionárias de veículos pesados, máquinas e equipamentos TOROMONT FINNING RUSH ENTERPRISE TITAN MACHINERY	Concessionárias de veículos leves PENSKER Automotive LITHIA MOTORS, INC. AutoNation GROUP 1 AUTOMOTIVE ASBURY AUTOMOTIVE GROUP SONIC Automotive	Concessionárias e-commerce CARVANA CARMAX



Seção III

Avaliação da Vamos Concessionárias

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO - PRINCIPAIS PREMISSAS

O Bradesco BBI avaliou a Vamos Concessionárias com base nas projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Premissas gerais

- Avaliação baseada em Fluxo de Caixa Descontado para a Firma (FCFF), com data base de 30 de junho de 2024
- Projeções fornecidas pela SIMPAR e seus assessores em reais (R\$), em termos nominais
- Projeções não consideram novas aquisições ("M&As")
- Considera horizonte de projeções até o ano de 2042
- Premissas macroeconômicas segundo Relatório Focus do Banco Central em 13/09/2024 (considera valores de 2023 para a TJLP)

Macro	Unit.	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	...	2042E
IPCA	%	4,4%	4,0%	3,6%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	...	3,5%
Selic (Fim do Período)	%	11,3%	10,5%	9,5%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	...	9,0%
Selic (Média)	%	11,5%	10,9%	10,0%	9,3%	9,0%	9,0%	9,0%	...	9,0%
TJLP	%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	...	7,1%

Receita

- As receitas da Vamos Concessionárias são compostas por: (i) vendas de máquinas e equipamentos novos, (ii) vendas de máquinas e equipamentos usados, (iii) vendas de caminhões e ônibus novos, (iv) vendas de caminhões e ônibus usados e (v) outros

i Vendas de máquinas e equipamentos novos

- Volume de vendas: venda anual de máquinas e equipamentos novos considera redução de 2,9% em 2024, crescimento de 5,0% em 2025 e desaceleração gradual até aproximadamente 2% a partir de 2035
- Preço médio: considera crescimento anual conforme estimativas da SIMPAR e seus assessores

Premissas	Unit.	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	...	2042E
Crescimento de volume	%	(2,9%)	5,0%	4,5%	4,1%	4,1%	3,7%	3,2%	...	1,8%
Market share ¹	%	2,7%	2,8%	2,9%	3,0%	3,1%	3,2%	3,2%	...	3,6%
Crescimento de preço	%	3,4%	3,7%	4,0%	3,8%	3,8%	3,9%	3,9%	...	3,4%

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO - PRINCIPAIS PREMISAS (CONT.)

O Bradesco BBI avaliou a Vamos Concessionárias com base nas projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Receita

ii Vendas de máquinas e equipamentos usados

- Volume de vendas: venda anual de máquinas e equipamentos usados considera crescimento de 23,0% em 2024, 26,0% em 2025 e desaceleração gradual até aproximadamente 5% a partir de 2035
- Preço médio: corrigido anualmente por IPCA após crescimento de 2,0% e 3,9% projetado para 2024 e 2025 respectivamente

Premissas	Unit.	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	...	2042E
Crescimento de volume	%	23,0%	26,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	...	5,0%
Market share ¹	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	...	0,1%

iii Vendas de caminhões e ônibus novos

- Volume de vendas: venda anual de caminhões e ônibus novos considera redução de 5,0% em 2024, crescimento de 12,5% em 2025, crescimento de aproximadamente 2% até 2031 e 1,0% a partir de 2032
- Preço médio: corrigido anualmente por IPCA após crescimento de 2,0% projetado para 2024

Premissas	Unit.	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	...	2042E
Crescimento de volume	%	(5,0%)	12,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,0%	2,0%	...	1,0%
Market share ¹	%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%	1,2%	...	1,2%

iv Vendas de caminhões e ônibus usados

- Volume de vendas: venda anual de caminhões e ônibus usados considera crescimento de 5,3% em 2024, 20,0% em 2025 e desaceleração gradual até aproximadamente 2,5% em 2035
- Preço médio: corrigido anualmente por IPCA após crescimento de 3,1% e 2,8% projetado para 2024 e 2025 respectivamente

Premissas	Unit.	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	...	2042E
Crescimento de volume	%	5,3%	20,0%	10,0%	7,6%	7,0%	6,3%	5,7%	...	2,6%
Market share ¹	%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	...	0,4%

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO - PRINCIPAIS PREMISSAS (CONT.)

O Bradesco BBI avaliou a Vamos Concessionárias com base nas projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Receita

V Outros

- Pós-venda ("after-sales"): considera crescimento anual a partir de 2024 com base nas estimativas da SIMPAR e seus assessores

Premissas	Unit.	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	...	2042E
Crescimento anual	%	(0,8%)	15,8%	12,1%	11,4%	10,9%	10,1%	9,3%	...	5,3%

- Outros¹: considera crescimento anual a partir de 2024 com base nas estimativas da SIMPAR e seus assessores

Premissas	Unit.	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	...	2042E
Crescimento anual	%	(18,8%)	23,5%	12,2%	11,5%	10,8%	10,1%	9,4%	...	5,1%

Deduções, custos e despesas

- Deduções: partindo de 11,3% da receita bruta em 2024 para 10,5% em 2025 e 10,0% a partir de 2026
- Custos: partindo de 86,9% da receita líquida em 2024 para 86,1% em 2025, 84,5% em 2026, 83,5% em 2027, 82,5% em 2028 e 81,5% a partir de 2029
- Despesas: partindo de 10,8% da receita líquida em 2024 para 9,2% a partir de 2025

Arrendamento por direito de uso (IFRS-16)

- Arrendamento por loja: considera arrendamento de R\$2,2 milhões de reais por loja em 2024, corrigido anualmente por IPCA ao longo das projeções
- Prazo dos contratos: considera prazo médio de 10 anos por contrato com pagamento mensal do aluguel em 120 meses de forma linear
- Amortização do direito de uso: considera taxa de amortização média de 10,0% para contratos existentes e novos

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO - PRINCIPAIS PREMISSAS (CONT.)

O Bradesco BBI avaliou a Vamos Concessionárias com base nas projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Investimentos e depreciação

- Manutenção: novos investimentos para manutenção do imobilizado equivalentes a 1,0% da receita líquida anual
- Abertura de lojas para máquinas e equipamentos: considera investimento de R\$4,0 milhões por loja (dez/24)
- Abertura de lojas para caminhões e ônibus novos: considera investimento de R\$4,0 milhões por loja (dez/24)
- Abertura de lojas para caminhões e ônibus usados: considera investimento de R\$0,8 milhões por loja (dez/24)
- Depreciação do imobilizado: considera taxa de depreciação anual de 7,5% conforme estimativas da SIMPAR e seus assessores
- Abertura de novas lojas acompanha crescimento das frotas totais, assumindo capacidade máxima de unidades vendidas por loja:
 - Máquinas e equipamentos: 50 unidades
 - Caminhões e ônibus novos: 100 unidades
 - Caminhões e ônibus usados: 14 unidades

Capital de giro

i Ativo

- Contas a receber: considera um prazo de recebimento de 45 dias em 2024, com redução de 1 dia por ano até 2042
- Estoques: considera um prazo de 193 dias de receita em 2024, com redução de 15 dias por ano até atingir um prazo de 103 dias a partir de 2030, conforme o prazo médio normalizado observado em 2022
- Impostos a recuperar: considera um prazo de 34 dias de receita em 2024, com redução de 1 dia por ano até 2042

ii Passivo

- Fornecedores: considera um prazo de pagamento de 133 dias em 2024, com redução de 1 dia por ano até 2042
- Obrigações trabalhistas: considera um prazo de 4 dias de custos e despesas, conforme o orçamento para 2024
- Impostos a pagar: considera um prazo de 3 dias de receita, conforme o orçamento para 2024
- Outras contas a pagar: considera um prazo de 16 dias de receita, conforme o orçamento para 2024

Endividamento

- Dívida existente: composta por empréstimos bancários
- Novas dívidas: não considera novas emissões

Outros

- Imposto de renda e contribuição social: 34,0% sobre o lucro antes dos impostos ("EBT") conforme regime de lucro real

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS

Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Número de concessionárias¹

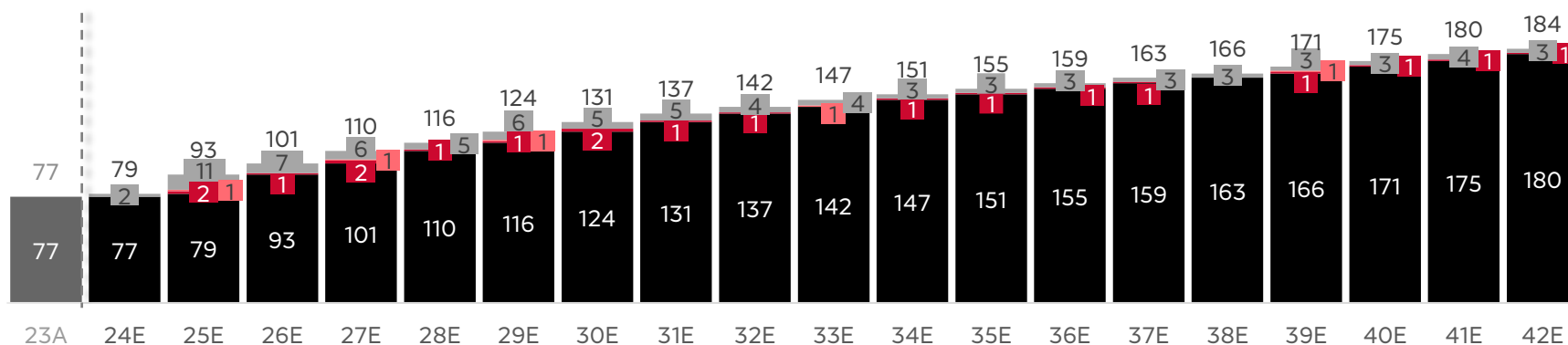
#

Concessionárias atuais

Novas lojas - Máquinas e equipamentos

Novas lojas - Caminhões e ônibus novos

Novas lojas - Caminhões e ônibus usados



Volume de vendas

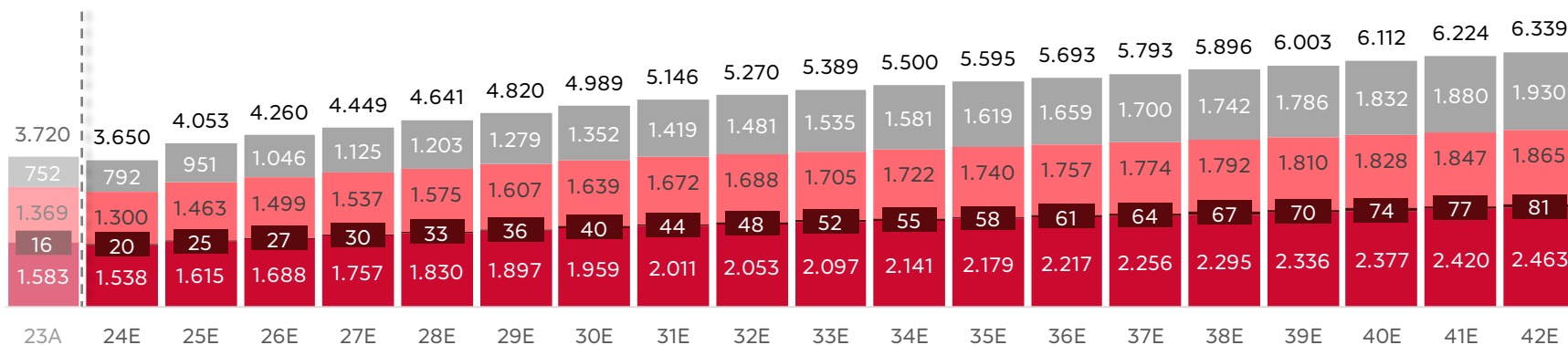
#

Máquinas e equipamentos novos

Máquinas e equipamentos usados

Caminhões e ônibus novos

Caminhões e ônibus usados



FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS (CONT.)

Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Preço médio

R\$ mil

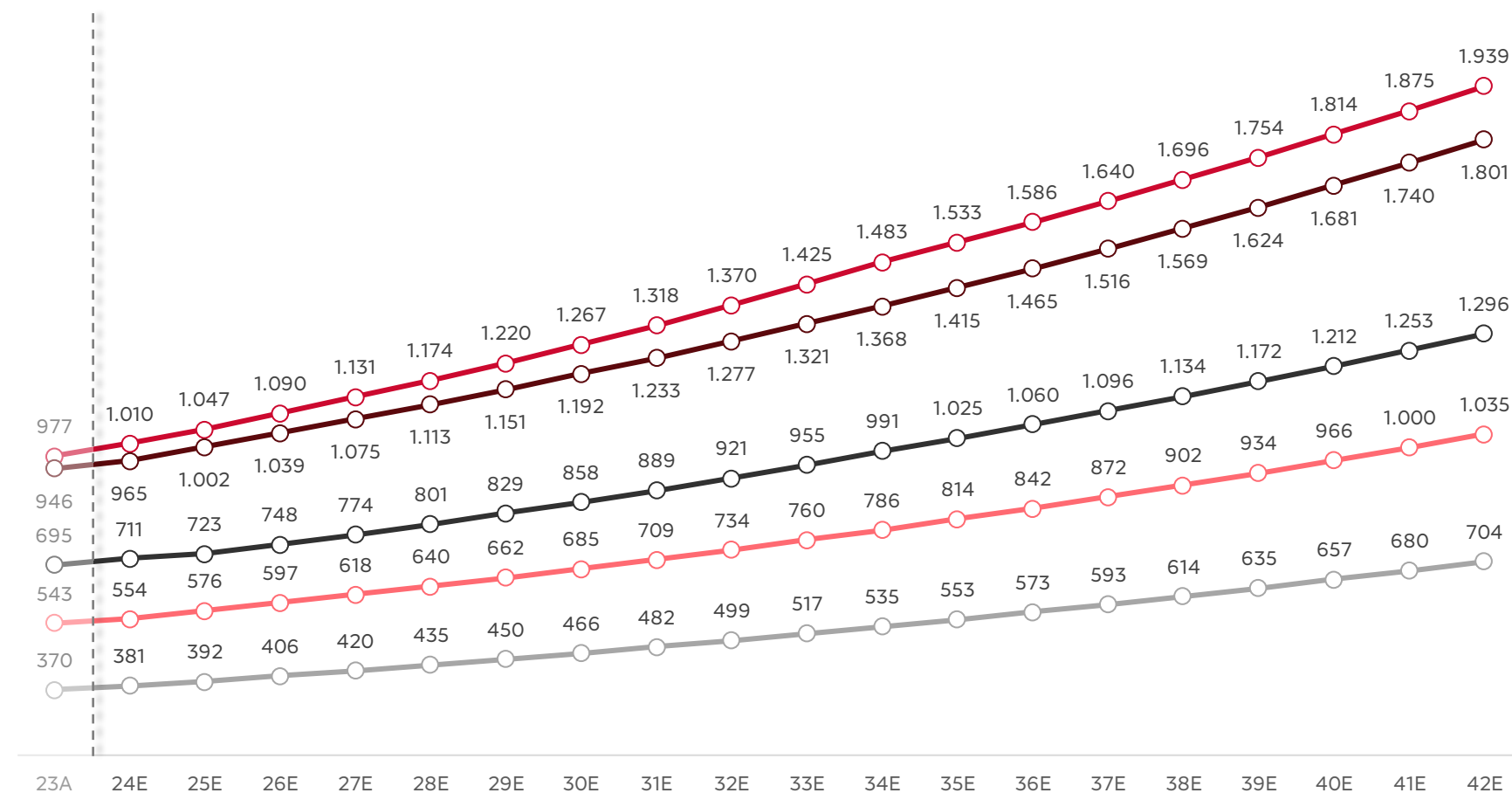
○ Geral

○ Máquinas e equipamentos novos

○ Máquinas e equipamentos usados

○ Caminhões e ônibus novos

○ Caminhões e ônibus usados



FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS (CONT.)

Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Receita bruta por categoria

R\$ milhões

Máquinas e equipamentos novos

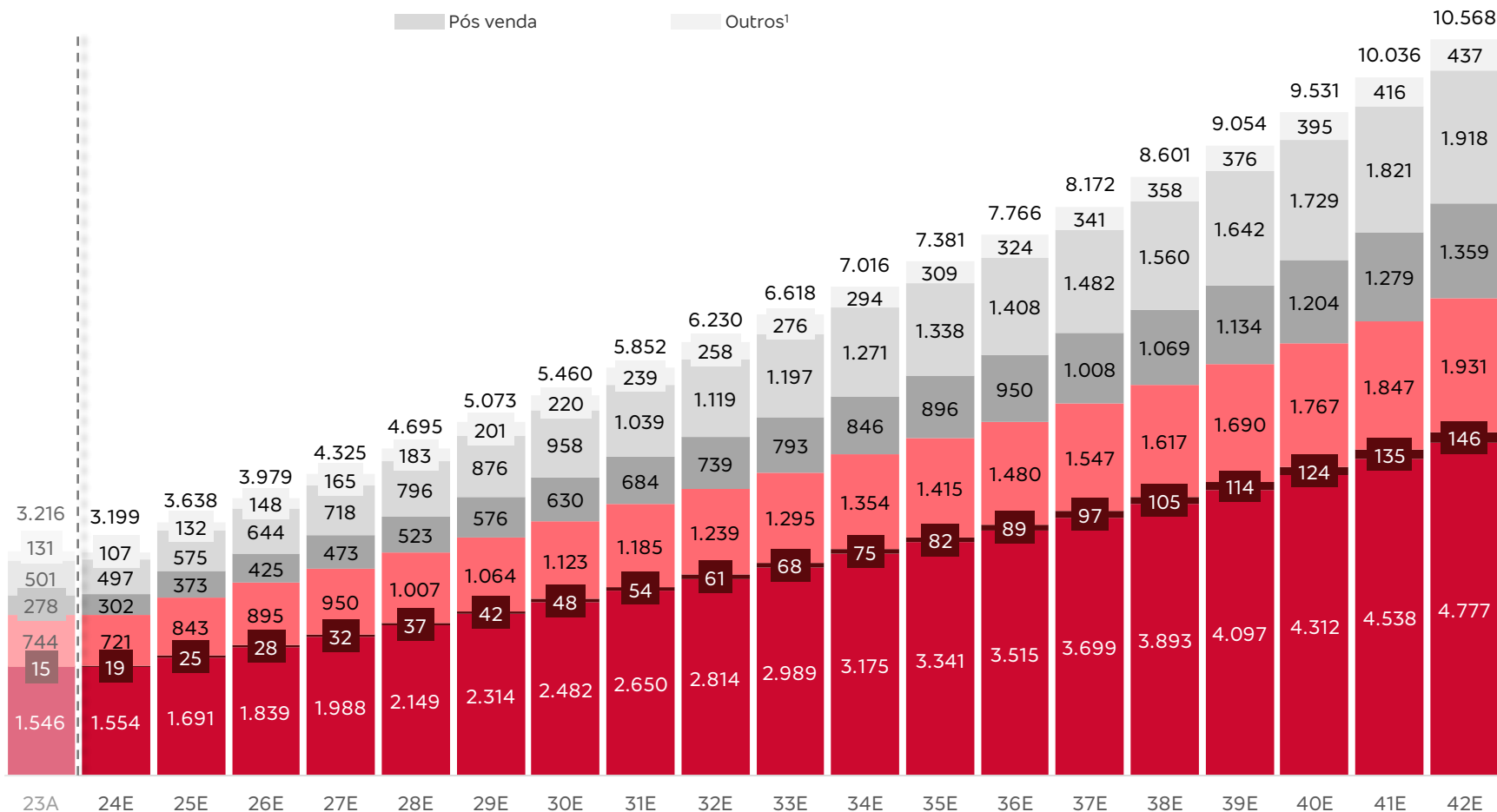
Máquinas e equipamentos usados

Caminhões e ônibus novos

Caminhões e ônibus usados

Pós venda

Outros¹

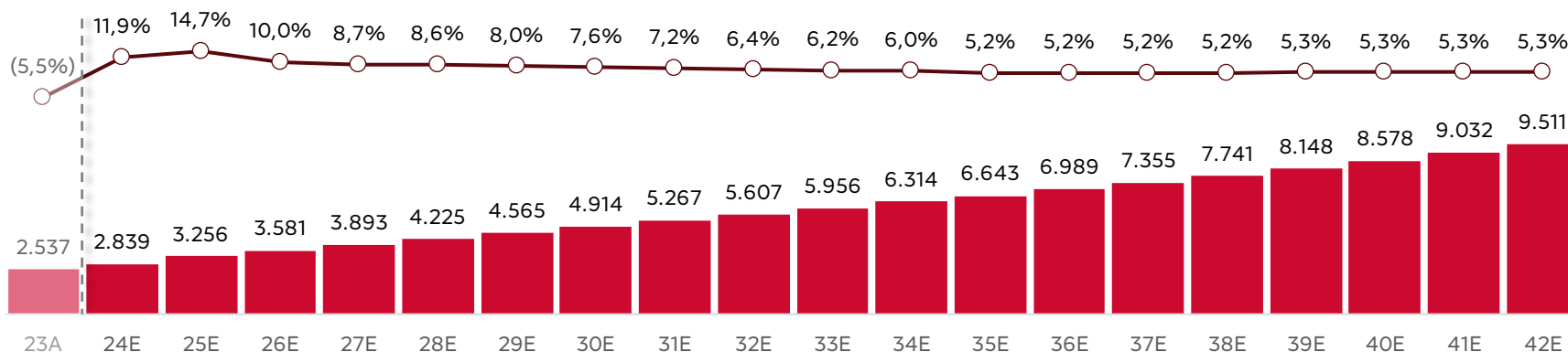


FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS (CONT.)

Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

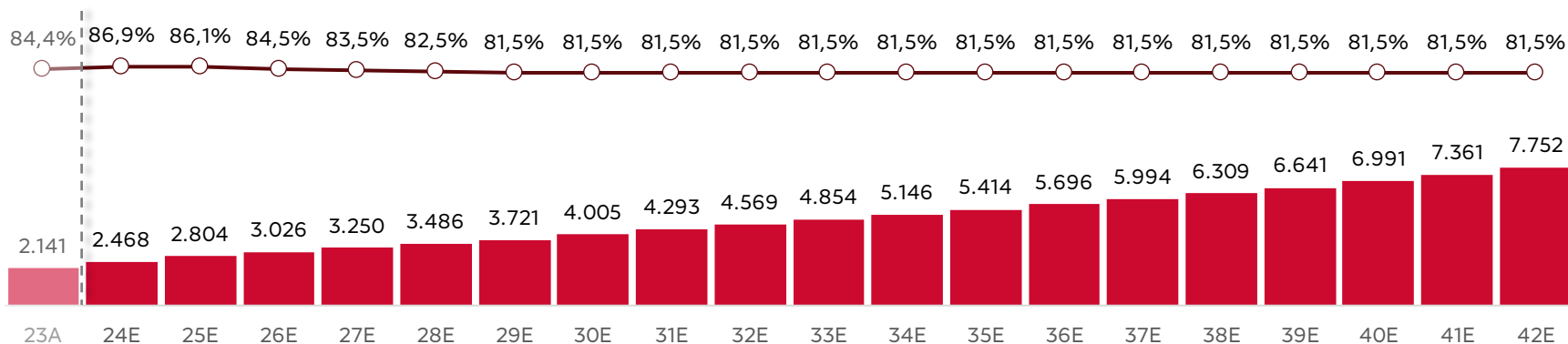
Receita líquida

R\$ milhões



Custos

R\$ milhões

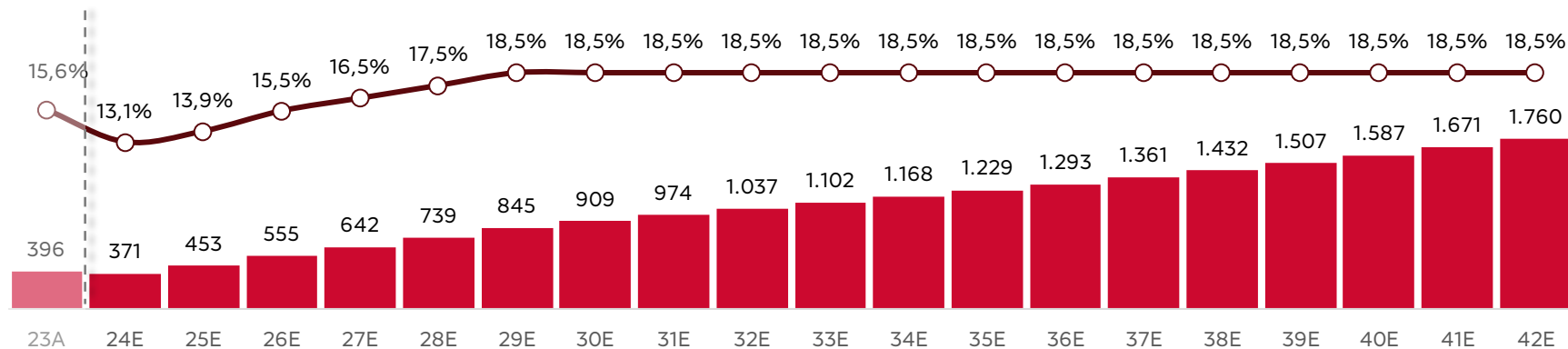


FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS (CONT.)

Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

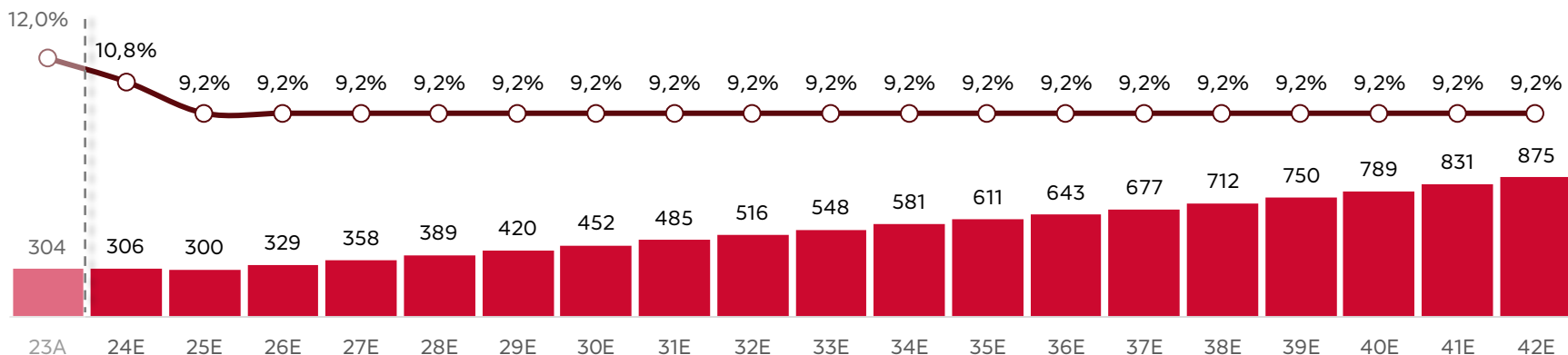
Lucro bruto e margem bruta

R\$ milhões e %



Despesas

R\$ milhões



FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS (CONT.)

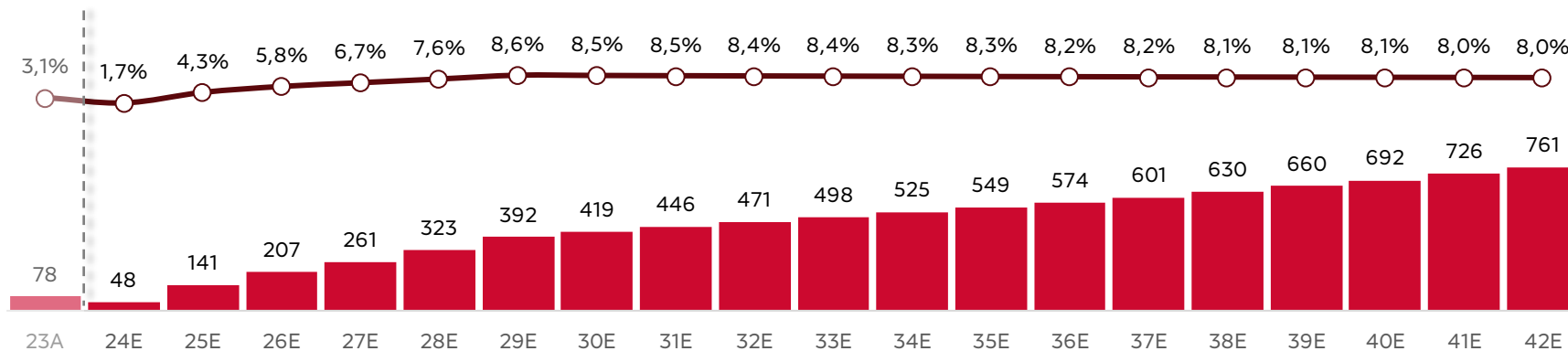
Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

EBITDA pré IFRS-16 e margem EBITDA pré IFRS-16

R\$ milhões e %

EBITDA
pré IFRS-16

Margem EBITDA
pré IFRS-16

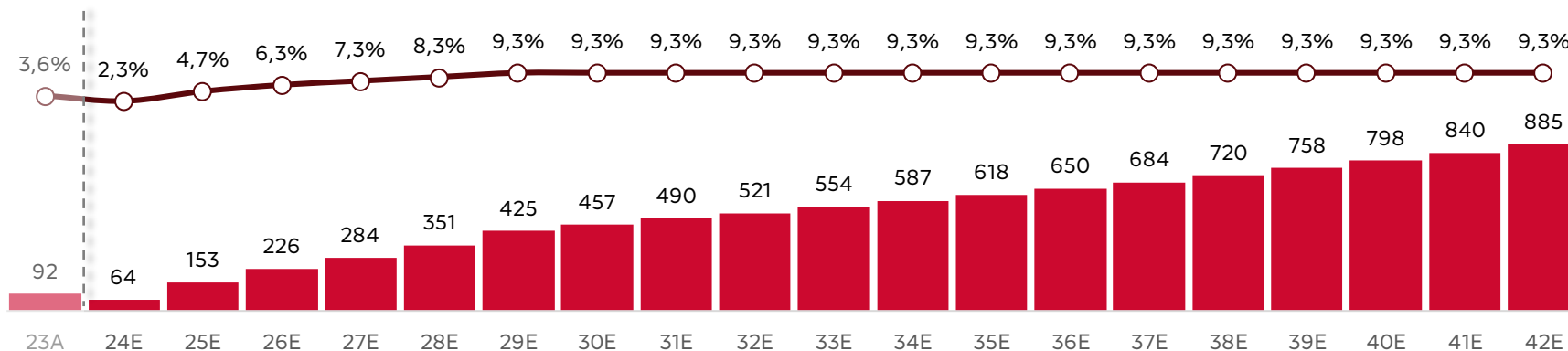


EBITDA pós IFRS-16 e Margem EBITDA pós IFRS-16

R\$ milhões e %

EBITDA
pós IFRS-16

Margem EBITDA
pós IFRS-16

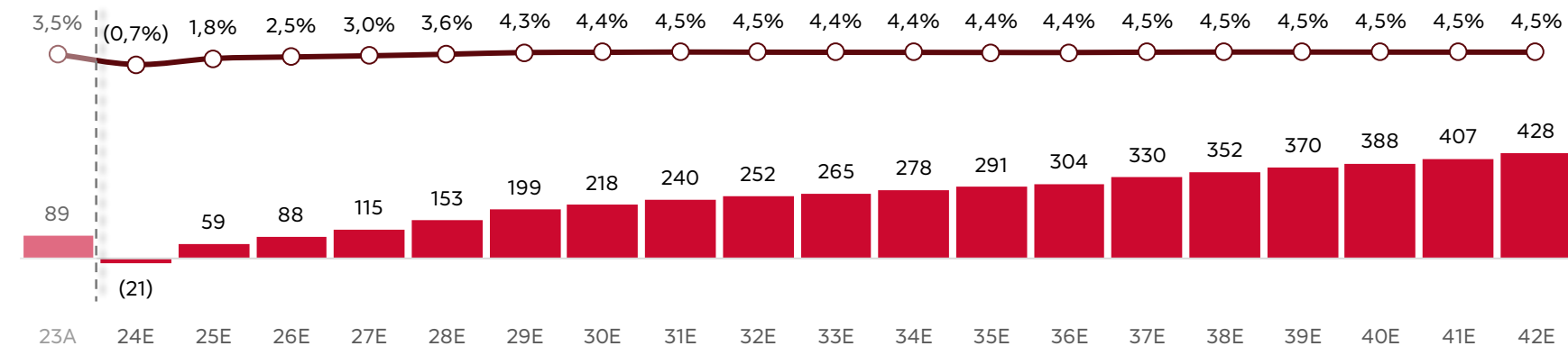


FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS (CONT.)

Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

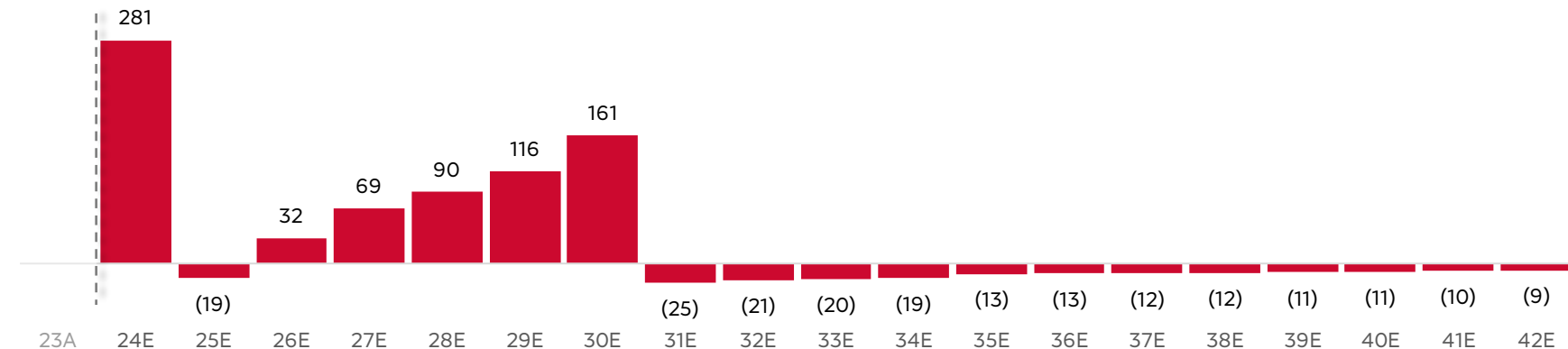
Lucro líquido e margem líquida

R\$ milhões



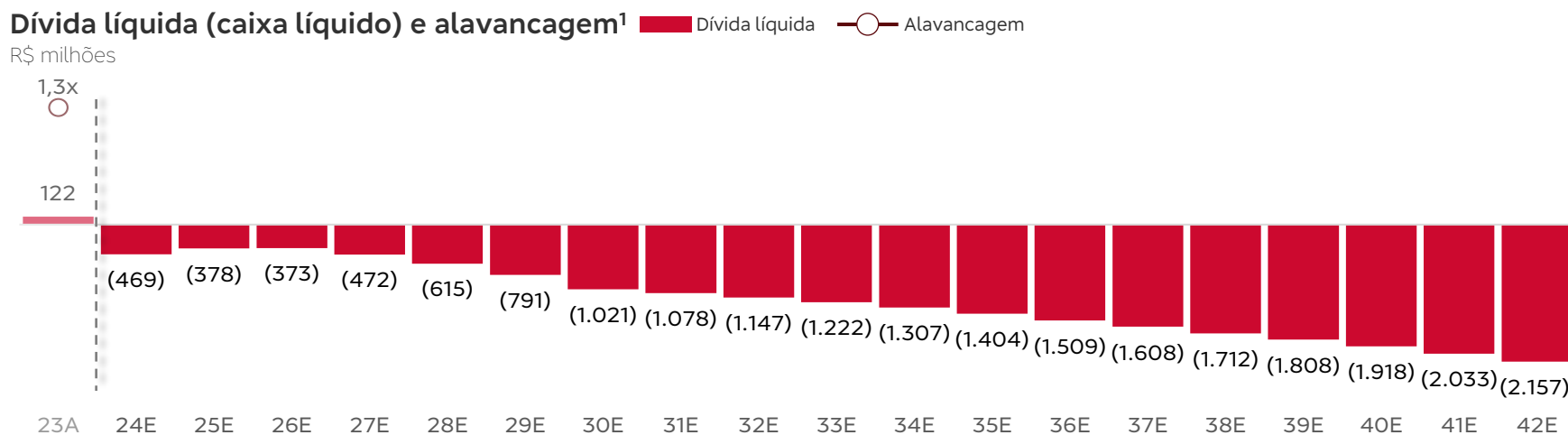
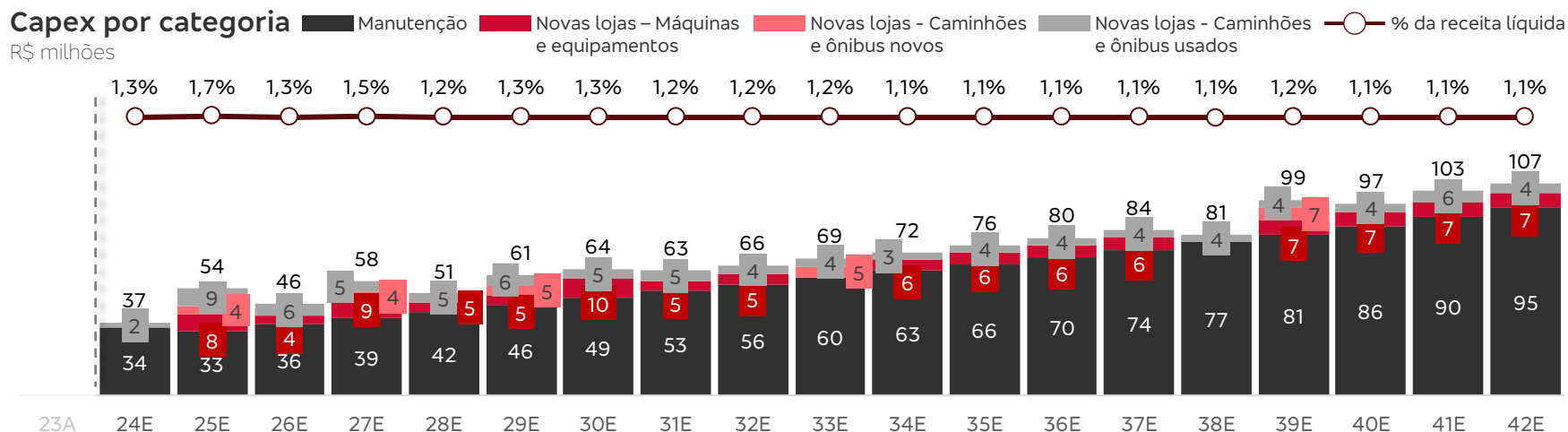
Variação no capital de giro

R\$ milhões



FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS (CONT.)

Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores



FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – CUSTO DE CAPITAL MÉDIO PONDERADO (WACC)

Detalhamento do cálculo do custo de capital médio ponderado

Cálculo WACC		Descrição
Taxa livre de risco – EUA ("Rf")	4,37%	Retorno do título soberano do Governo dos Estados Unidos da América conforme metodologia Kroll, em 15-Out-2024
Beta alavancado ("β")	1,18	Beta alavancado de Companhias comparáveis, em 15-Out-2024
Prêmio de risco de mercado – EUA ("MRP")	5,00%	Prêmio de risco de equity conforme metodologia Kroll, em 15-Out-2024
Prêmio de risco país – BRA ("Z")	3,48%	Risco país com base no spread médio ¹ entre os retornos dos títulos soberanos do Governo do Brasil e do Governo dos Estados Unidos da América de 20 anos emitidos em USD
Diferencial de inflação BRA x EUA ("i_diff")	1,47%	$= (1 + i_{\text{BRA}}) / (1 + i_{\text{USA}})$
Inflação de longo prazo – BRA ("i_BRA")	3,50%	Meta de inflação de longo prazo do Banco Central do Brasil
Inflação de longo prazo – US ("i_USA")	2,00%	Meta de inflação de longo prazo do US Federal Reserve
Custo do capital próprio - Ke (R\$ nominal)	15,40%	$= (1 + (Rf + (\beta \times MRP) + Z+S)) \times (1 + i_{\text{diff}}) - 1$
Custo do equity - Ke (termos reais)	11,49%	$= (1 + Ke) / (1 + i_{\text{BRA}}) - 1$
Custo da dívida - Kd (R\$ nominal)	11,73%	Custo marginal da dívida equivalente a CDI + 2,50% a.a., com base na última emissão de debêntures da Automob em 20-Jun-2024
Alíquota marginal de IR ("T")	34,00%	Alíquota marginal de imposto no Brasil "Lucro Real" (IRPJ e CSLL)
Custo da dívida pós IR = Kd x (1 - T)	7,74%	= Custo da dívida após tax-shield
Equity / EV = E	54,61%	Estrutura de capital alvo das empresas listadas comparáveis
Dívida / EV = D	45,39%	
WACC (R\$ nominal)	11,92%	$= (E \times Ke) + (D \times (Kd \times (1 - T)))$
WACC (termos reais)	8,14%	$= (1 + WACC) / (1 + i_{\text{BRA}}) - 1$

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – BETA

Detalhamento do cálculo do Beta

Companhia	País	Equity Value (R\$ mm)	Enterprise Value (R\$ mm)	Dívida Líquida (R\$ mm)	Beta Alavancado	D / E	Beta Desalavancado
CARVANA		224.257	250.969	26.711	3,39	0,1x	3,12
CARMAX		64.891	168.790	103.899	1,74	1,6x	0,80
PENSKE Automotive		58.328	94.404	36.076	1,55	0,6x	1,07
LITHIA Motors, Inc.		45.824	120.800	74.976	1,54	1,6x	0,70
TOROMONT		44.538	44.024	(514)	0,60	(0,0x)	0,61
AutoNation		37.298	63.766	26.468	1,28	0,7x	0,84
GROUP 1 AUTOMOTIVE		26.997	53.214	26.217	1,60	1,0x	0,93
ASBURY AUTOMOTIVE GROUP		25.464	54.236	28.771	1,41	1,1x	0,77
FINNING		24.597	34.980	10.384	0,81	0,4x	0,62
RUSH ENTERPRISES		22.739	32.350	9.611	0,98	0,4x	0,75
Sonic Automotive		10.568	33.470	22.902	1,67	2,2x	0,65
TITAN MACHINERY		1.835	9.224	7.389	1,11	4,0x	0,28
Mediana					1,47	0,8x	0,76

$$U\beta_m = \frac{L\beta_m}{1 + (1-T) \times (D/E)}$$

$$L\beta_c = [1 + (1-T) \times (D/E)] \times U\beta_m$$

Beta Desalavancado	D / E	IR	Beta Alavancado
0,76	0,8x	34%	1,18

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO - FCFF

Principais premissas

- Data base da avaliação: 30 de junho de 2024
- Custo de capital próprio (WACC): 11,92% (R\$ nominal)
- Taxa de crescimento real na perpetuidade ("g"): 0,0%

FCFF - Vamos Concessionárias	2S24	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E		2042E	Perp.
EBITDA (pré IFRS-16)	66	141	207	261	323	392	419	446	471		761	787
(+) Ajustes IFRS-16	5	13	18	23	28	33	38	44	50		124	128
EBITDA (pós IFRS-16)	72	153	226	284	351	425	457	490	521		885	916
(-) D&A	(15)	(49)	(56)	(63)	(70)	(77)	(84)	(92)	(100)		(153)	(158)
EBIT	56	104	170	221	281	348	373	398	422		732	758
(-) Impostos	(19)	(35)	(58)	(75)	(96)	(118)	(127)	(135)	(143)		(249)	(258)
Alíquota marginal	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%		34,0%	34,0%
NOPAT	37	69	112	146	185	230	246	262	278		483	500
(+) D&A	15	49	56	63	70	77	84	92	100		153	158
(-) Capex	(16)	(54)	(46)	(58)	(51)	(61)	(64)	(63)	(66)		(107)	(158)
(-) Pagamento de aluguel (IFRS-16)	(5)	(13)	(18)	(23)	(28)	(33)	(38)	(44)	(50)		(124)	(128)
(+/-) Variação no capital de giro	105	(19)	32	69	90	116	161	(25)	(21)		(9)	(9)
Fluxo de Caixa para Firma (FCFF)	136	32	136	198	266	329	389	223	241		396	363

Sumário da avaliação

VPL do fluxo projetado	R\$ mm	1.781
VPL do valor terminal	R\$ mm	536
Enterprise Value (IAS)	R\$ mm	2.317
(-) Dívida líquida	R\$ mm	(334)
(-) Aquisições a pagar	R\$ mm	147
Equity Value	R\$ mm	2.504
(+) Dívida líquida	R\$ mm	(334)
(+) Aquisições a pagar	R\$ mm	147
(+) Direito de uso	R\$ mm	108
Enterprise Value (IFRS)	R\$ mm	2.424
Múltiplos implícitos¹		
EV/EBITDA 2024E	x	37,7x
EV/EBITDA 2025E	x	15,8x
EV/EBITDA 2026E	x	10,7x

BENCHMARK DE MERCADO | MÚLTIPLOS DE CONCESSIONÁRIAS

Em R\$ milhões, exceto múltiplos que foram calculados na moeda local

Companhia	País	Equity value	Enterprise value	Receita CAGR	Margem EBITDA				EV/Receita			EV/EBITDA		
				2023-26E	CY24E	CY25E	CY26E	CY24E	CY25E	CY26E	CY24E	CY25E	CY26E	
Concessionárias Pesados														
TOROMONT		44.538	44.024	5,2%	17,7%	17,7%	18,1%	2,2x	2,1x	2,0x	12,4x	11,9x	11,0x	
FINNING		24.597	34.980	4,7%	12,9%	13,0%	12,9%	0,9x	0,8x	0,8x	6,6x	6,4x	6,1x	
		22.739	32.350	n.a.	8,8%	8,9%	n.a.	0,8x	0,7x	n.a.	8,7x	8,3x	n.a.	
TITAN MACHINERY		1.835	9.224	(2,3%)	2,1%	1,6%	3,0%	0,6x	0,6x	0,6x	29,2x	39,3x	21,0x	
Mediana				4,7%	10,8%	10,9%	12,9%	0,8x	0,8x	0,8x	10,5x	10,1x	11,0x	
Concessionárias Leves														
		58.328	94.404	2,6%	4,8%	4,7%	4,7%	0,5x	0,5x	0,5x	11,4x	11,4x	11,3x	
LITHIA		45.824	120.800	10,3%	4,4%	4,5%	5,1%	0,6x	0,6x	0,5x	13,5x	12,2x	10,1x	
AutoNation		37.298	63.766	0,7%	5,5%	5,6%	5,8%	0,4x	0,4x	0,4x	7,7x	7,5x	7,1x	
GROUP 1 AUTOMOTIVE		26.997	53.214	8,0%	4,8%	4,4%	4,3%	0,5x	0,4x	0,4x	10,0x	9,7x	9,8x	
ASBURY AUTOMOTIVE GROUP		25.464	54.236	5,6%	5,6%	5,9%	5,6%	0,6x	0,5x	0,6x	9,9x	9,3x	9,9x	
		10.568	33.470	2,1%	4,0%	3,8%	3,7%	0,4x	0,4x	0,4x	10,6x	10,8x	10,5x	
Mediana				4,1%	4,8%	4,6%	4,9%	0,5x	0,5x	0,5x	10,3x	10,3x	10,0x	
Concessionárias E-Commerce														
 CARVANA		224.257	250.969	16,1%	9,0%	9,8%	10,9%	3,4x	2,9x	2,6x	37,6x	30,2x	24,3x	
 CARMAX		64.891	168.790	2,6%	3,8%	4,2%	4,4%	1,2x	1,1x	1,0x	30,0x	26,5x	23,9x	
Mediana				9,3%	6,4%	7,0%	7,6%	2,3x	2,0x	1,8x	33,8x	28,4x	24,1x	
Mediana Global				4,7%	5,2%	5,1%	5,1%	0,6x	0,6x	0,6x	11,0x	11,1x	10,5x	



Seção IV

Avaliação da Automob

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO - PRINCIPAIS PREMISSAS

O Bradesco BBI avaliou a Automob com base nas projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Premissas gerais

- Avaliação baseada em Fluxo de Caixa Descontado para a Firma (FCFF), com data base de 30 de junho de 2024
- Projeções fornecidas pela SIMPAR e seus assessores em reais (R\$), em termos nominais
- Projeções não consideram novas aquisições ("M&As")
- Considera horizonte de projeções até o ano de 2042
- Premissas macroeconômicas segundo Relatório Focus do Banco Central em 13/09/2024 (considera valores de 2023 para a TJLP)

Macro	Unit.	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	...	2042E
IPCA	%	4,4%	4,0%	3,6%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	...	3,5%
Selic (Fim do Período)	%	11,3%	10,5%	9,5%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	...	9,0%
Selic (Média)	%	11,5%	10,9%	10,0%	9,3%	9,0%	9,0%	9,0%	...	9,0%
TJLP	%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	...	7,1%

Receita

- As receitas da Automob são compostas por: (i) vendas de veículos leves novos, (ii) vendas de veículos leves usados, (iii) vendas diretas, (iv) vendas da SeuCarro.com, (v) financiamentos, seguros e outros, e (vi) pós-venda

i Vendas de veículos leves novos

- Número de lojas: Considera a abertura de 16 lojas em 2024, 12 lojas em 2025 e 4 lojas por ano de 2026 a 2029
- Volume de vendas: considera venda de 285 veículos por loja por ano, em linha com a média histórica dos últimos 5 anos
- Preço médio: corrigido anualmente por IPCA após redução de 6,9% projetada para 2024

Premissas	Unit.	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	...	2042E
Novas lojas	#	16	12	4	4	4	4	-	...	-
Vendas por loja	#	285	285	285	285	285	285	285	...	285
Crescimento de preço	%	(6,9%)	4,0%	3,6%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	...	3,5%

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO - PRINCIPAIS PREMISAS (CONT.)

O Bradesco BBI avaliou a Automob com base nas projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Receita

ii Vendas de veículos leves usados

- Volume de vendas: partindo de uma média de 0,9 veículo usado vendido para cada veículo novo vendido em 2024, considera uma recuperação gradual dessa relação até atingir uma média de 1,7 veículo seminovo vendido para cada veículo novo vendido a partir de 2033
- Preço médio: corrigido anualmente por IPCA após redução de 10,9% projetada para 2024

Premissas	Unit.	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	...	2042E
Seminovos / novos	x	0,9x	1,0x	1,0x	1,1x	1,2x	1,3x	1,4x	...	1,7x
Crescimento de preço	%	(10,9%)	4,0%	3,6%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	...	3,5%

iii Vendas diretas

- Crescimento da receita com vendas diretas: considera crescimento anual a partir de 2024 com base nas estimativas da SIMPAR e seus assessores

Premissas	Unit.	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	...	2042E
Crescimento anual	%	47,7%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	4,8%	3,8%	...	2,1%

iv SeuCarro.com

- Número de lojas: considera a abertura de 10 lojas por ano até 2029, com desaceleração gradual até atingir 1 abertura ao ano a partir de 2035
- Vendas por loja: considera a venda de 360 veículos por loja da SeuCarro.com a partir de 2024
- Preço médio: corrigido anualmente por IPCA

Premissas	Unit.	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	...	2042E
Novas lojas	#	10	10	10	10	10	10	8	...	1
Vendas por loja	#	360	360	360	360	360	360	360	...	360
Crescimento de preço	%	-	4,0%	3,6%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	...	3,5%

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO - PRINCIPAIS PREMISSAS (CONT.)

O Bradesco BBI avaliou a Automob com base nas projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Receita

V Financiamentos, seguros e outros

• **Financiamentos de veículos novos**

- Veículos financiados: considera contratação de financiamento para 52,7% dos veículos novos vendidos, conforme valores observados em 2023
- Valor do financiamento por veículo: considera financiamento de 50,4% do preço médio do veículo, conforme valores observados em 2023
- Tarifa cobrada por financiamento: 3,52% do valor do financiamento, conforme valores observados em 2023

• **Financiamentos de veículos usados**

- Veículos financiados: considera contratação de financiamento para 31,7% dos veículos usados vendidos, conforme valores observados em 2023
- Valor do financiamento por veículo: considera financiamento de 53,9% do preço médio do veículo, conforme valores observados em 2023
- Tarifa cobrada por financiamento: 5,52% do valor do financiamento, conforme valores observados em 2023

• **Seguros**

- Seguros vendidos: considera venda de seguros para 32,3% dos veículos vendidos pela Automob, conforme valores observados em 2023
- Preço do seguro por veículo: corrigido anualmente por IPCA partindo de R\$690,0 por veículo em 2024

• **Documentação**

- Documentação: considera realização de documentação nas concessionárias da Automob para 53,0% dos veículos vendidos, conforme valores observados em 2023
- Taxa por veículo: corrigida anualmente por IPCA partindo de R\$1.441,6 por veículo em 2024

• **Consórcios**

- Volume de consórcios: considera consórcios para 1,5% dos veículos vendidos pela Automob a partir de 2024
- Receita por veículo: corrigida anualmente por IPCA partindo de R\$10.587,7 em 2024

Vi Pós-venda

- Crescimento da receita com pós venda: considera crescimento anual em linha com o crescimento da receita da venda de veículos leves novos

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO - PRINCIPAIS PREMISSAS (CONT.)

O Bradesco BBI avaliou a Automob com base nas projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Deduções

Deduções sobre a receita de acordo com as estimativas da SIMPAR e seus assessores, em linha com valores históricos apresentados

- Veículos leves novos: 2,8%
- Veículos leves seminovos: 3,3%
- SeuCarro.com: 3,3%
- Vendas diretas: 5,9%
- Financiamentos, seguros e outros: 12,5%
- Pós-venda: 7,9%

Custos

Calculados como um percentual sobre cada linha de receita líquida de acordo com as estimativas da SIMPAR e seus assessores, em linha com valores históricos apresentados

- Veículos leves novos: partindo de 95,5% em 2024, para 95,5% em 2025, 95,2% em 2026, 95,0% em 2027, 94,7% em 2028 e 94,5% a partir de 2029
- Veículos leves usados: partindo de 90,4% em 2024, para 89,4% em 2025, 89,1% em 2026, 88,9% em 2027, 88,6% em 2028, 88,4% em 2029 e 88,0% a partir de 2030
- SeuCarro.com: considera os mesmos percentuais considerados para veículos leves usados
- Pós-vendas: considera 50,8% em 2024 e 50,0% a partir de 2025
- Não são considerados custos adicionais relacionados as demais fontes de receita da companhia

Despesas

- Despesas comerciais : Considera (i) salários e comissões e (ii) outros (serviços, preparação de veículos e outras despesas operacionais) equivalentes, respectivamente, a 3,1% e 2,9% da receita líquida (excluindo receita da SeuCarro.com)
- Despesas administrativas: a partir do orçamento para 2024, considera crescimento anual de 2,0% em termos reais entre 2025 e 2026, seguido por crescimento anual de 1,0% em termos reais entre 2027 e 2036. Considera crescimento com inflação a partir de 2037
- Despesas da SeuCarro.com: considera +1,0% de margem sobre as demais despesas

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO - PRINCIPAIS PREMISSAS (CONT.)

O Bradesco BBI avaliou a Automob com base nas projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Arrendamento por direito de uso (IFRS-16)

- Passivo de arrendamento por loja: considera arrendamento de R\$2,7 milhões de reais por loja em 2024, corrigido anualmente por IPCA ao longo das projeções
- Prazo dos contratos: considera prazo médio de 5 anos por contrato com pagamento mensal do aluguel em 60 meses de forma linear
- Amortização do direito de uso: considera taxa de amortização média de 15,0% para contratos existentes e novos

Investimentos e depreciação

- Manutenção: novos investimentos para manutenção do imobilizado equivalentes a 1,6% da receita líquida
- Abertura de lojas: considera investimento de R\$5,0 milhões por loja (Dez/24)
- Abertura de lojas SeuCarro.com: considera investimento de R\$1,0 milhão por loja (Dez/24)
- Depreciação do imobilizado: considera taxa de depreciação anual média de 8,0%

Capital de giro

i Ativo

- Contas a receber: considera prazo de recebimento de 17 dias, conforme orçamento para 2024
- Estoques: considera prazo de 45 dias de receita
- Impostos a recuperar: considera prazo de 11 dias de receita, conforme orçamento para 2024
- Depósitos judiciais: considera prazo de 2 dias de receita, conforme orçamento para 2024

ii Passivo

- Fornecedores: considera prazo de pagamento de 31 dias, conforme orçamento para 2024
- Obrigações trabalhistas: considera prazo de 4 dias de custos e despesas, conforme orçamento para 2024
- Impostos a pagar: considera prazo de pagamento de 3 dias de receita, conforme orçamento para 2024
- Outras contas a pagar: considera prazo de pagamento de 2 dias de receita, conforme orçamento para 2024

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO - PRINCIPAIS PREMISSAS (CONT.)

O Bradesco BBI avaliou a Automob com base nas projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Endividamento

- Dívida existentes: composta por empréstimos bancários, notas comerciais, CRI e emissões de debêntures
- Novas dívidas: considera novas emissões assumindo prazo médio de 5 anos para cada nova emissão e custo de dívida equivalente a 120% do CDI com base no custo médio das dívidas existentes em 2024

Outros

- Imposto de renda e contribuição social: 34,0% sobre o lucro antes dos impostos ("EBT") conforme regime de lucro real

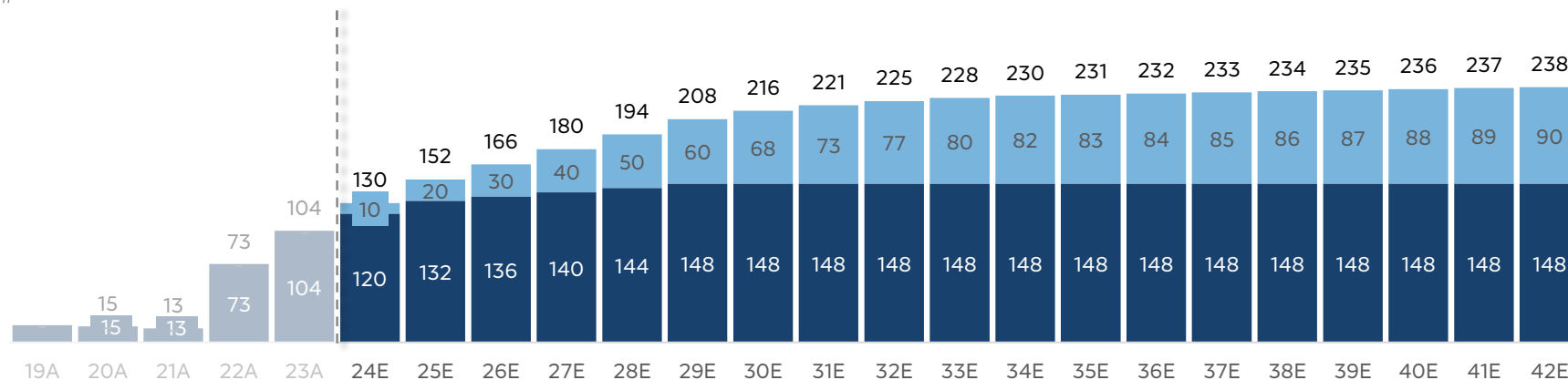
FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS

Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Número de concessionárias

#

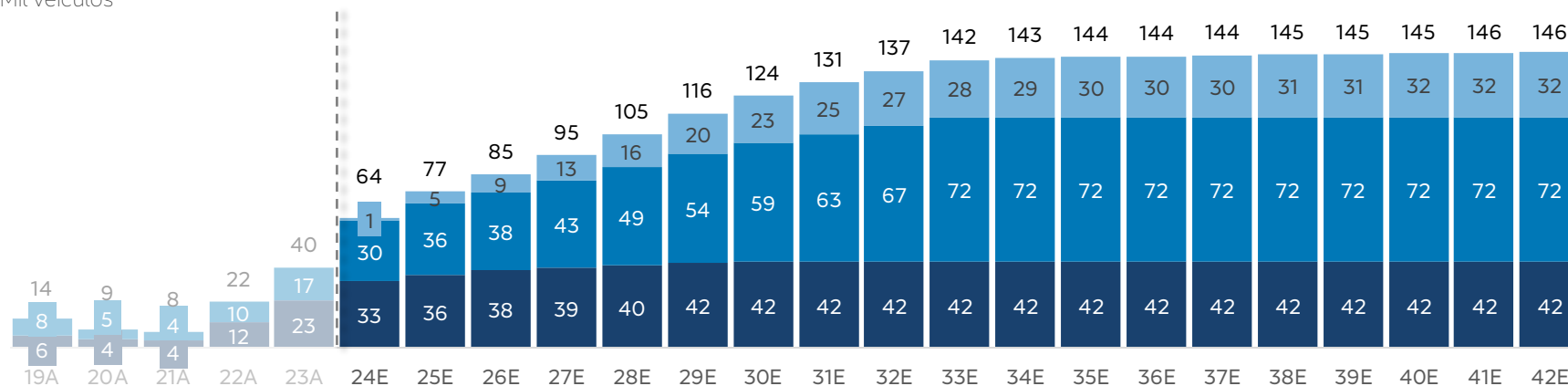
Concessionárias Concessionárias SeuCarro.com



Volume de vendas

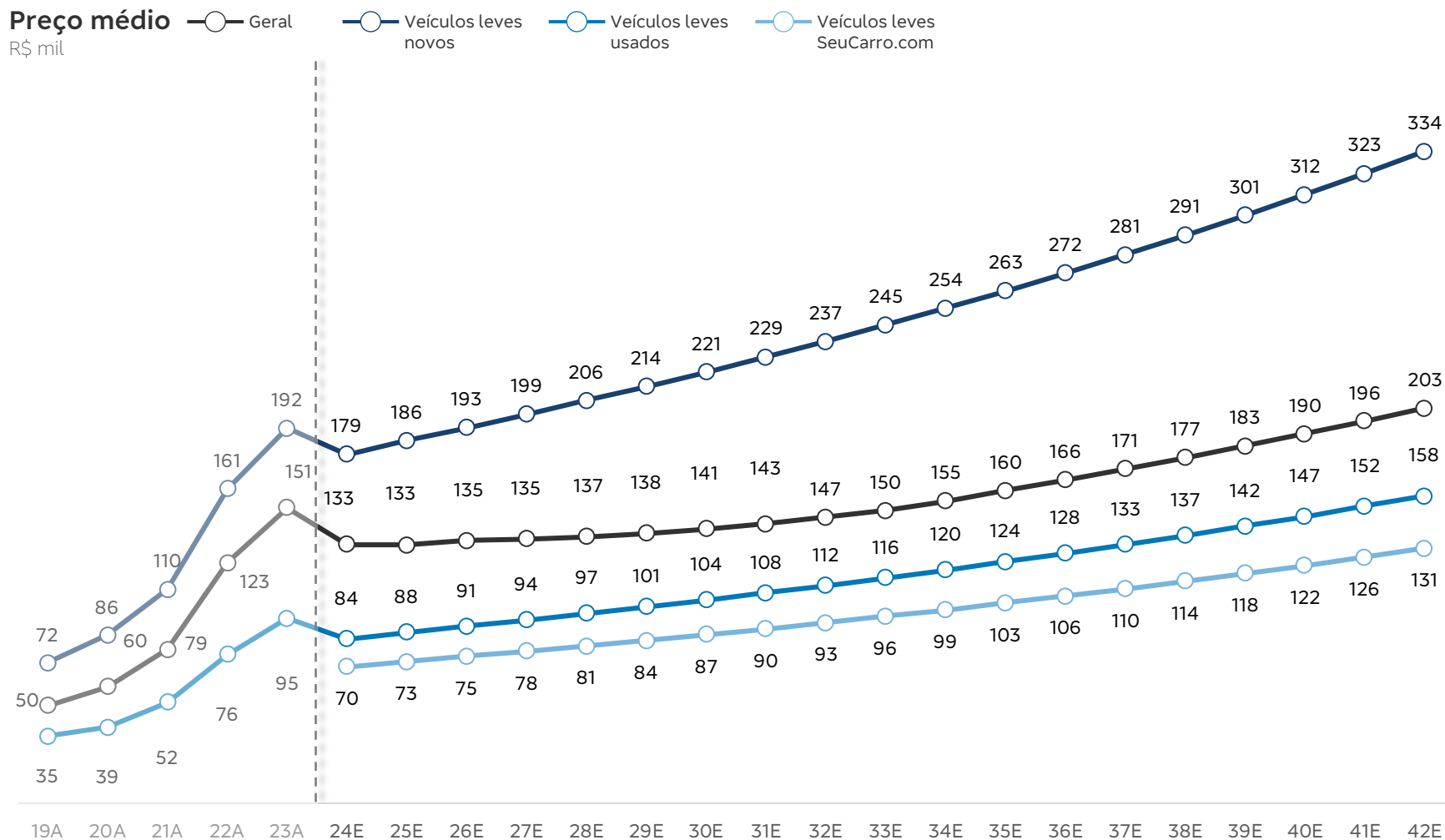
Mil veículos

Veículos leves novos Veículos leves usados Veículos leves SeuCarro.com



FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS (CONT.)

Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

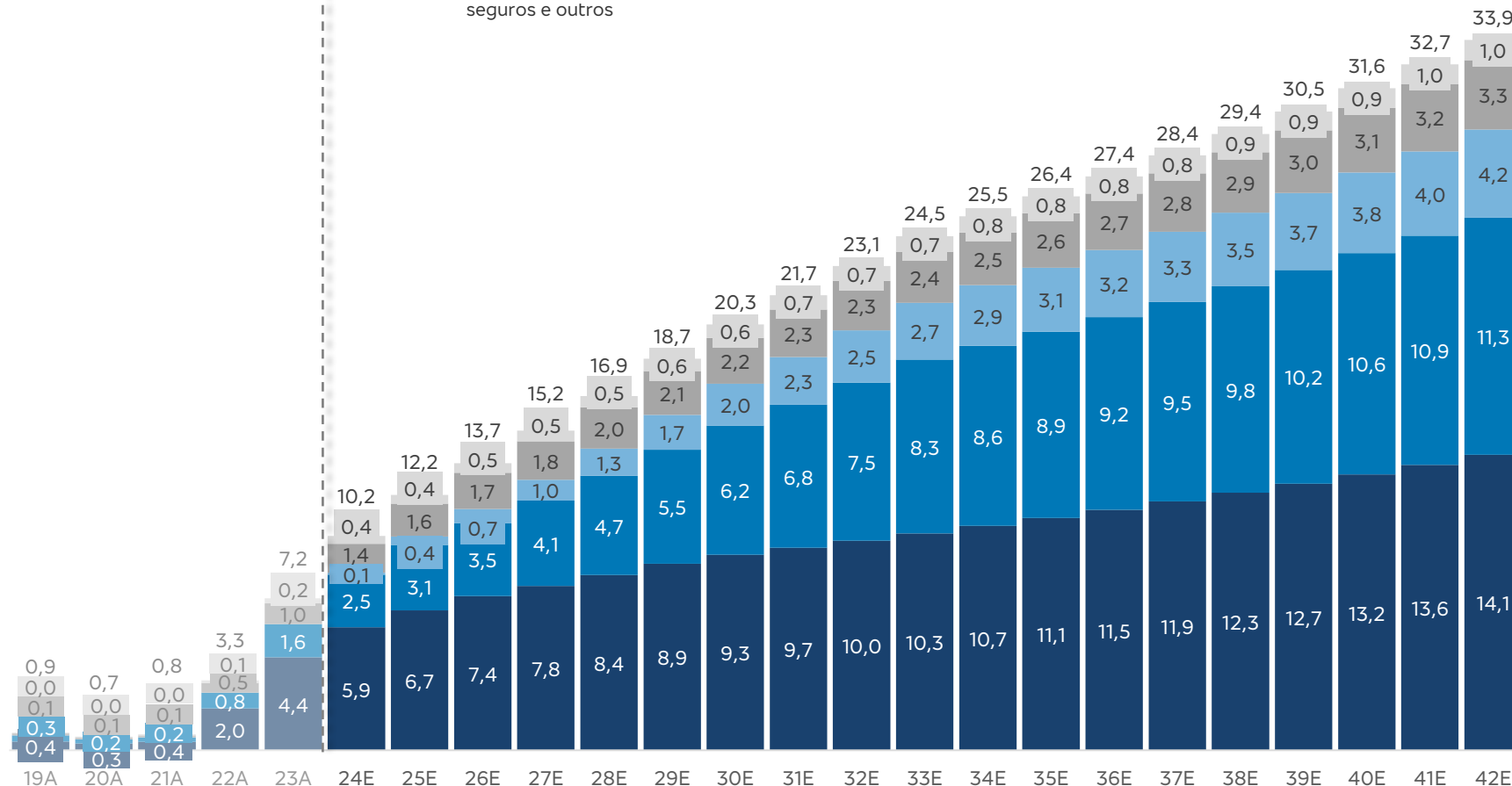
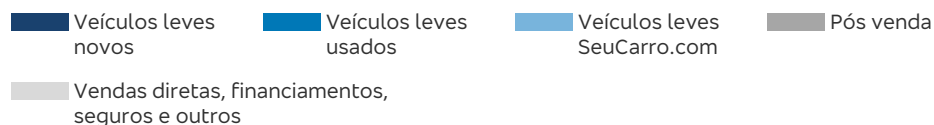


FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS (CONT.)

Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Receita bruta por categoria

R\$ bilhões



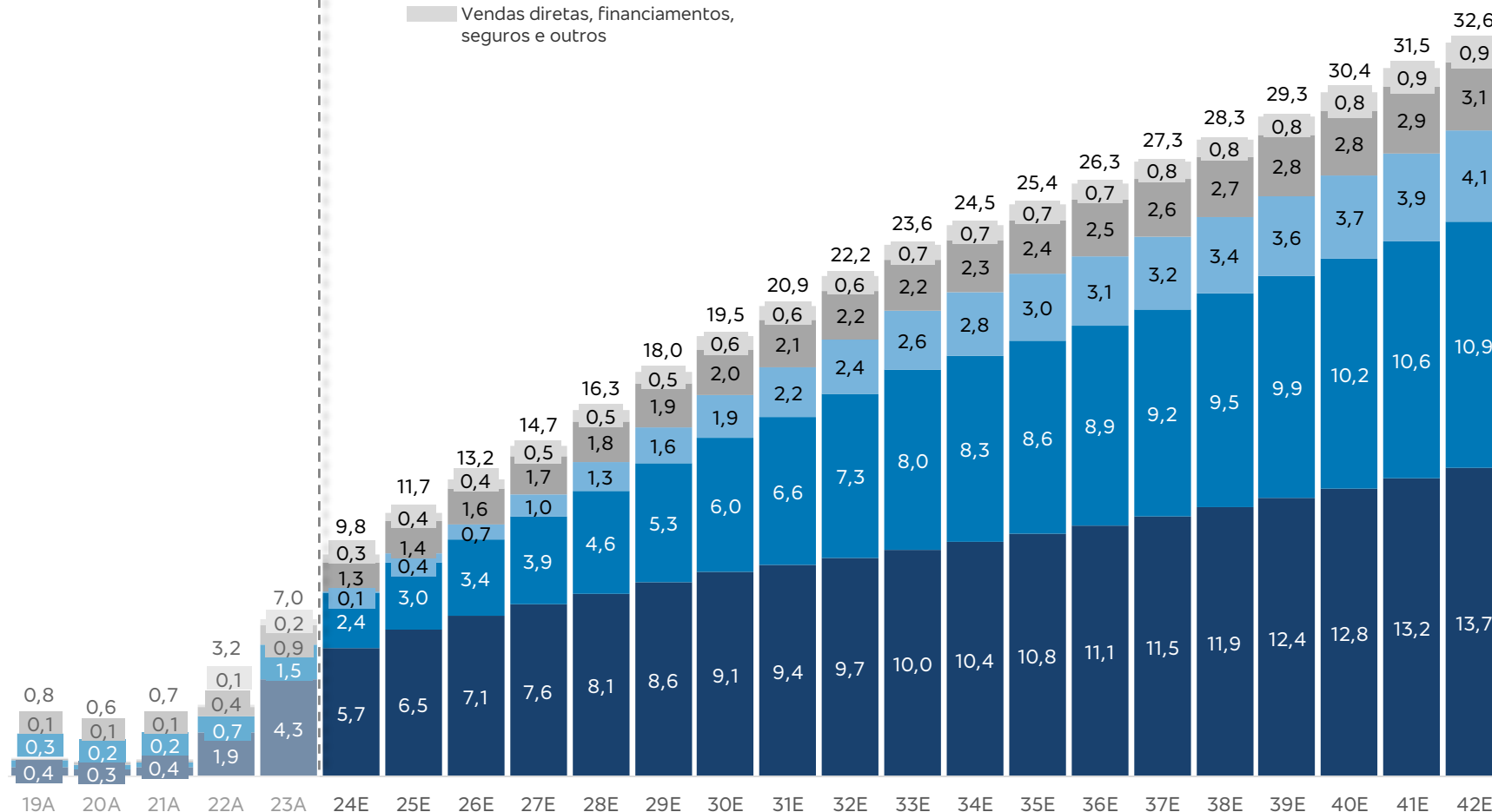
FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS (CONT.)

Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Receita líquida por categoria

R\$ bilhões

■ Veículos leves novos
■ Veículos leves usados
■ Veículos leves SeuCarro.com
■ Pós venda
■ Vendas diretas, financiamentos, seguros e outros

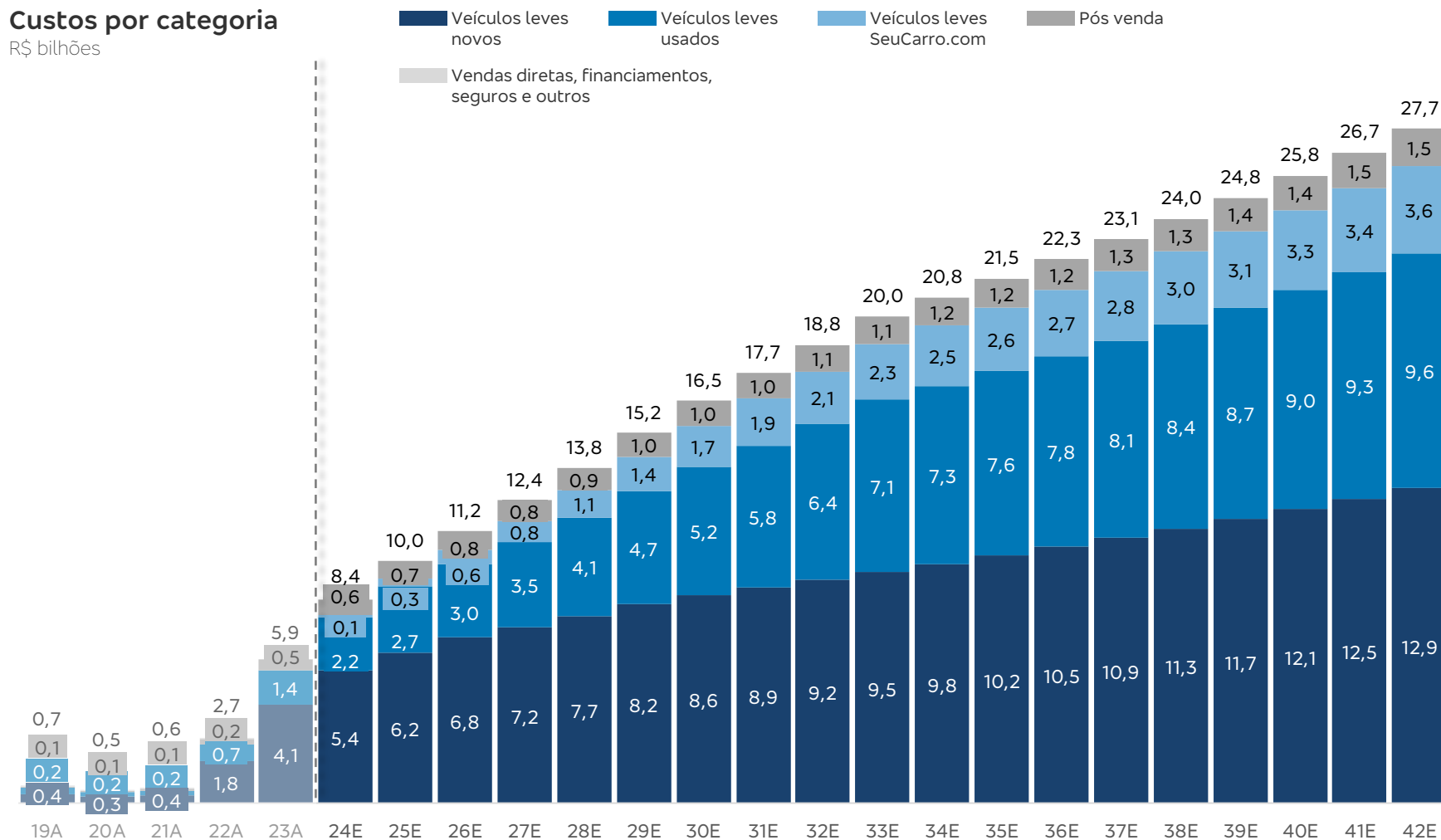


FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS (CONT.)

Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Custos por categoria

R\$ bilhões

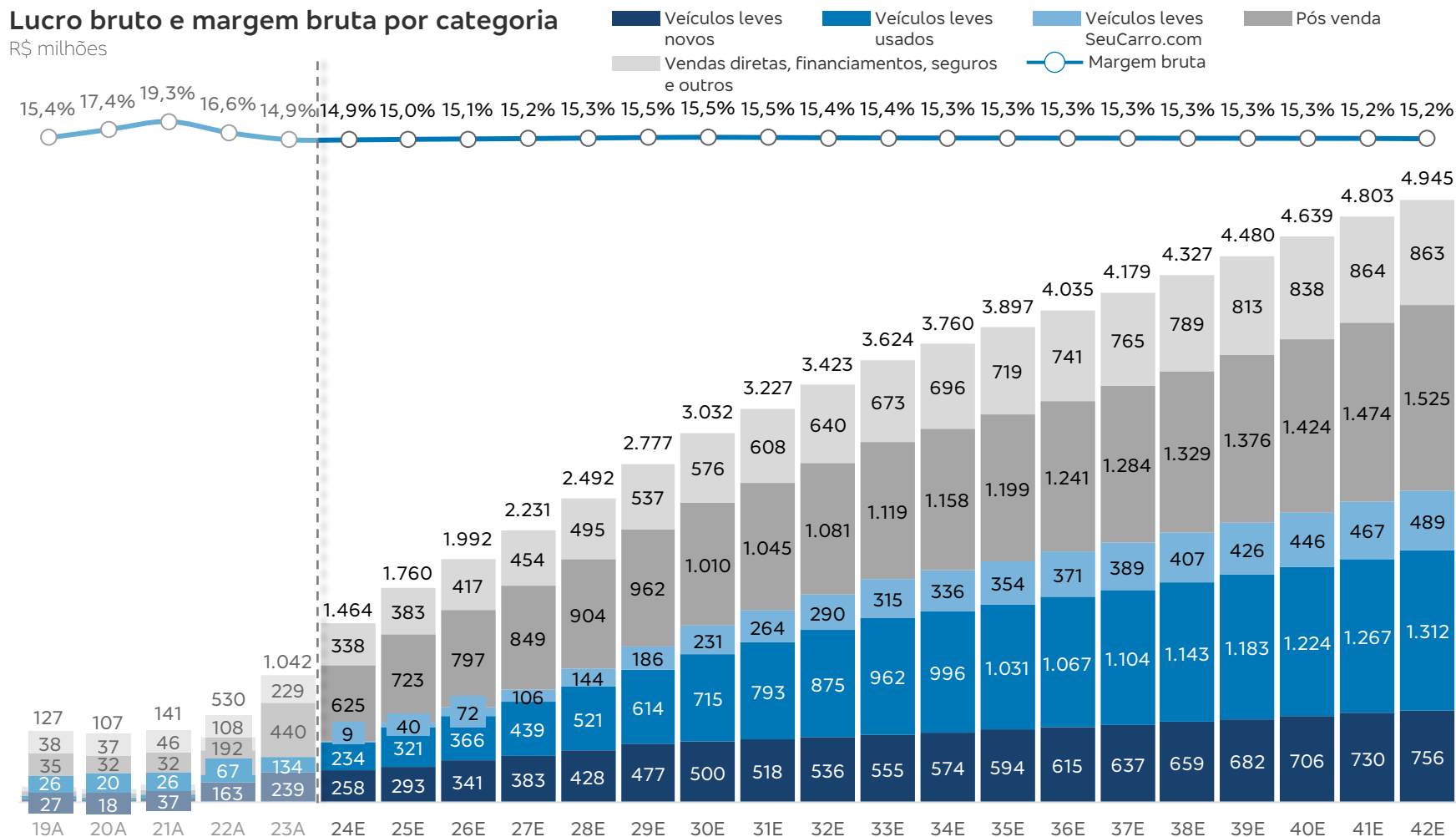


FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS (CONT.)

Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Lucro bruto e margem bruta por categoria

R\$ milhões



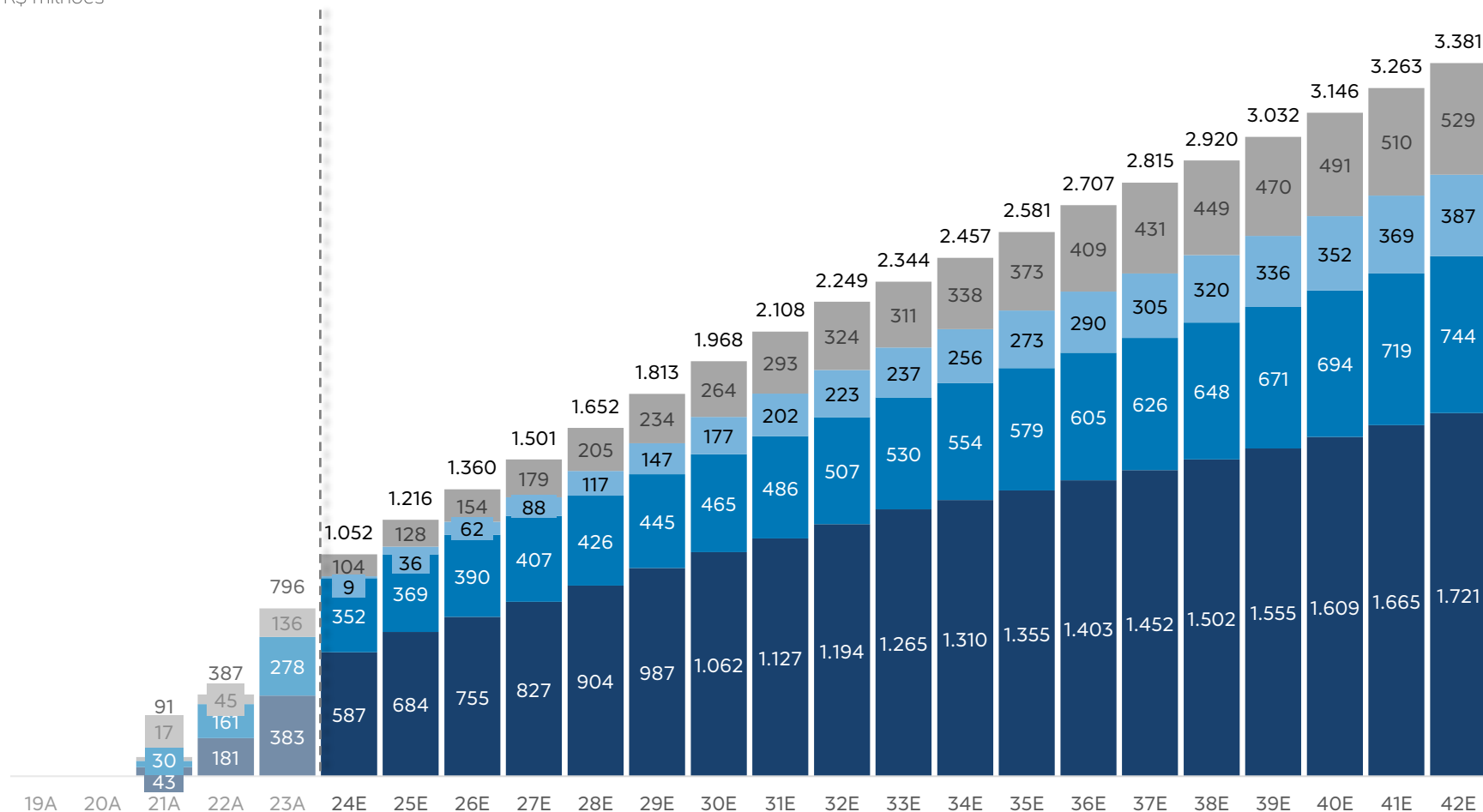
FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS (CONT.)

Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Despesas por categoria

R\$ milhões

Comerciais Administrativas e outras SeuCarro.com D&A



FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS (CONT.)

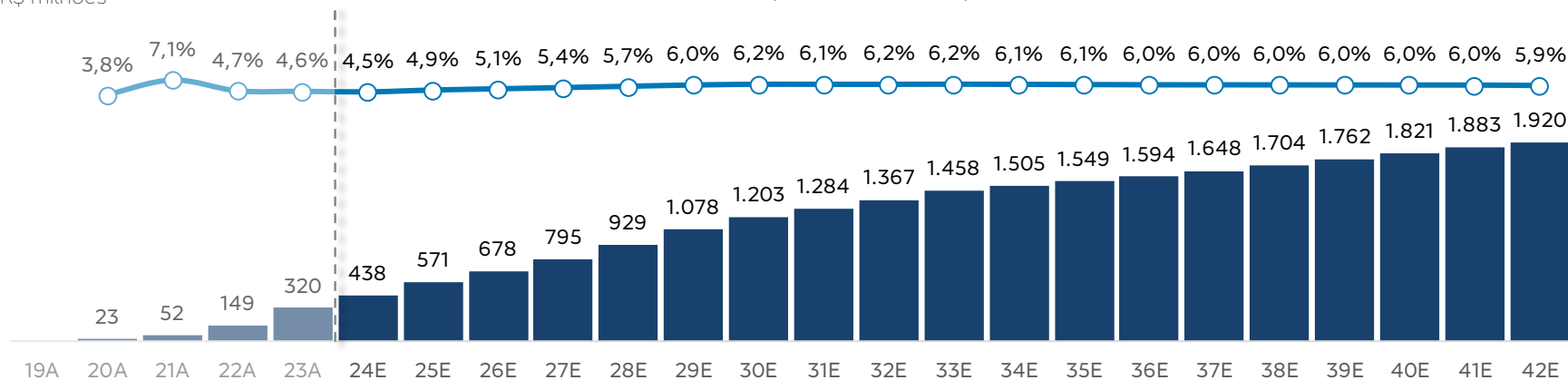
Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

EBITDA pré IFRS-16 e Margem EBITDA pré IFRS-16

R\$ milhões

EBITDA
pré IFRS-16

Margem EBITDA
pré IFRS-16

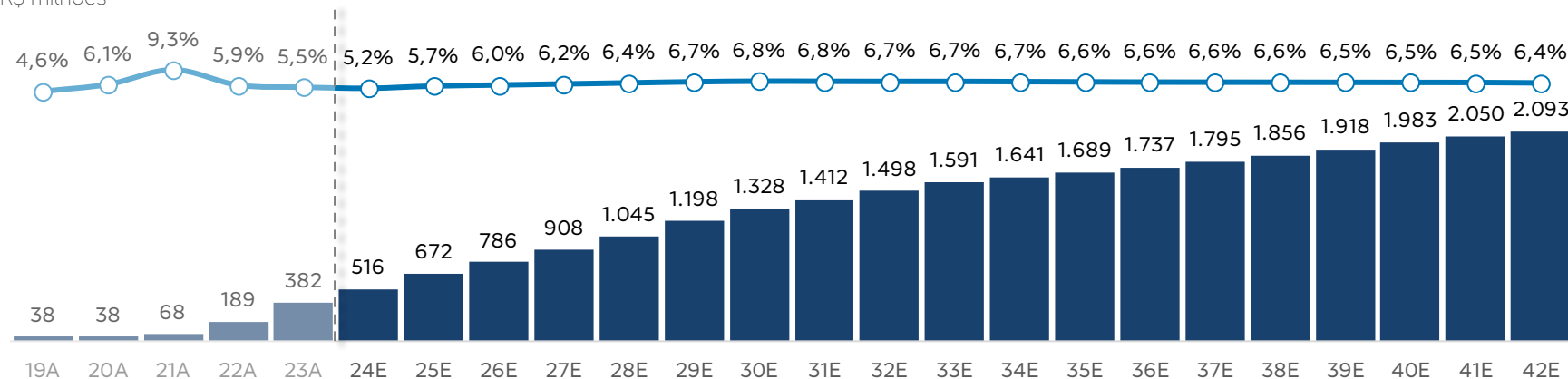


EBITDA pós IFRS 16 e Margem EBITDA pós IFRS 16

R\$ milhões

EBITDA
pós IFRS-16

Margem EBITDA
pós IFRS-16



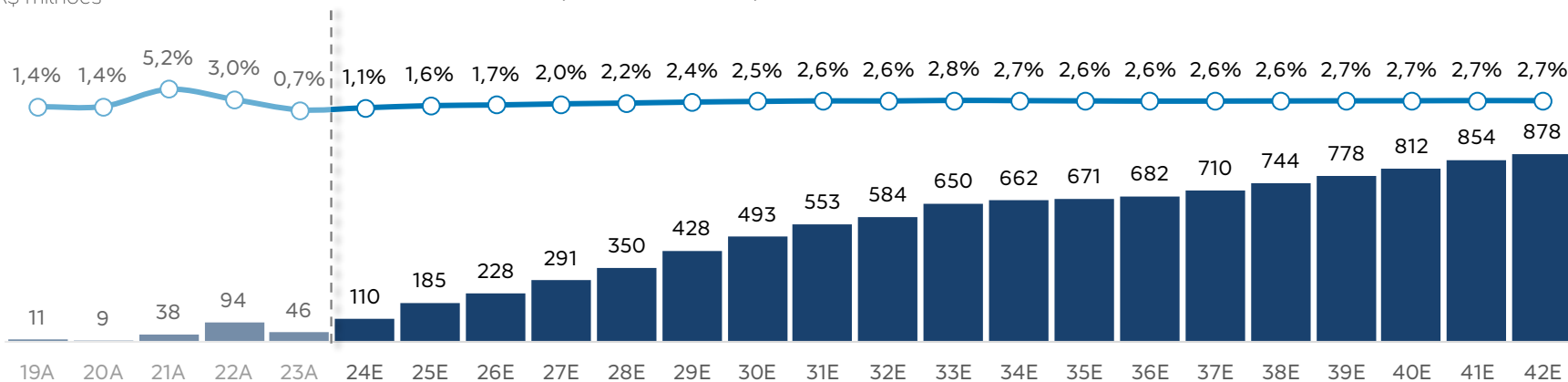
FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS (CONT.)

Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

Lucro líquido e margem líquida

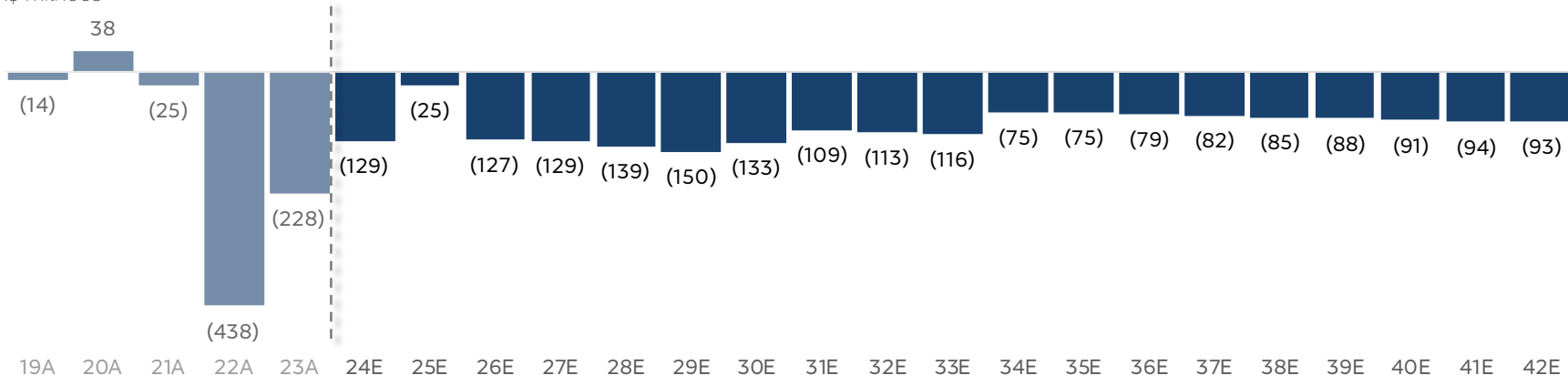
R\$ milhões

■ Lucro líquido
○ Margem líquida



Variação no capital de giro

R\$ milhões

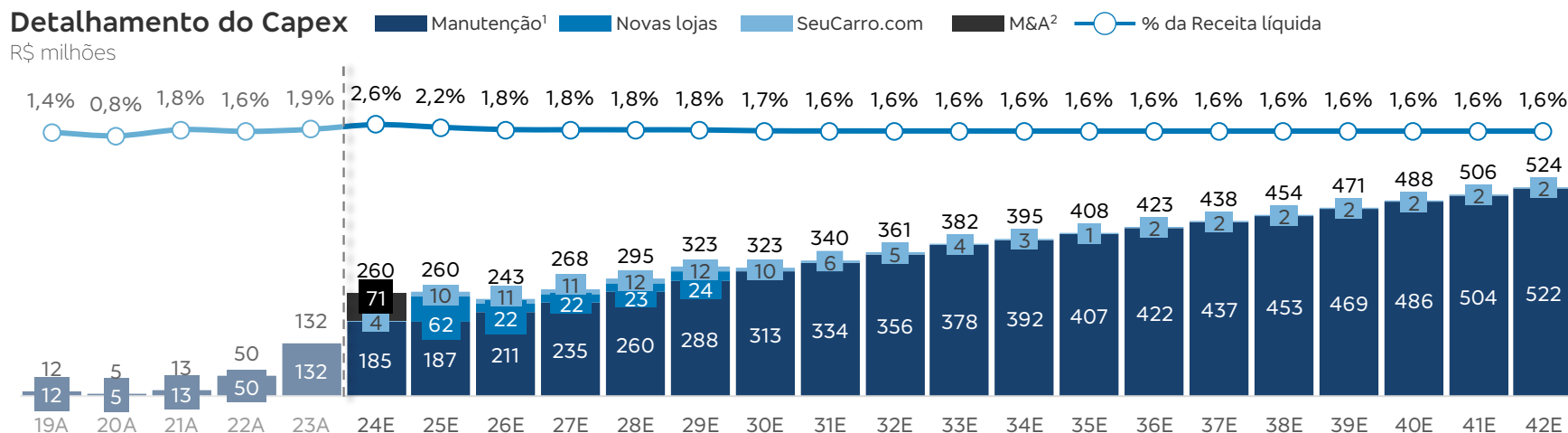


FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – SUMÁRIO DAS PROJEÇÕES FINANCEIRAS (CONT.)

Projeções e estimativas fornecidas pela SIMPAR e seus assessores

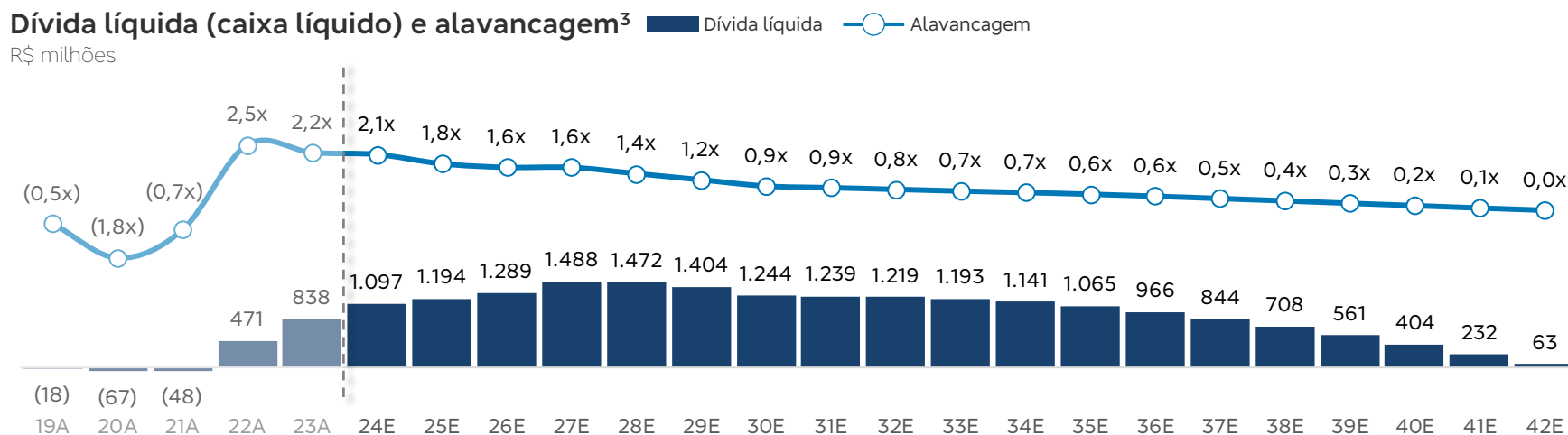
Detalhamento do Capex

R\$ milhões



Dívida líquida (caixa líquido) e alavancagem³

R\$ milhões



FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – CUSTO DE CAPITAL MÉDIO PONDERADO (WACC)

Detalhamento do cálculo do custo de capital médio ponderado

Cálculo WACC		Descrição
Taxa livre de risco – EUA ("Rf")	4,37%	Retorno do título soberano do Governo dos Estados Unidos da América conforme metodologia Kroll, em 15-Out-2024
Beta alavancado ("β")	1,18	Beta alavancado de Companhias comparáveis, em 15-Out-2024
Prêmio de risco de mercado – EUA ("MRP")	5,00%	Prêmio de risco de equity conforme metodologia Kroll, em 15-Out-2024
Prêmio de risco país – BRA ("Z")	3,48%	Risco país com base no spread médio ¹ entre os retornos dos títulos soberanos do Governo do Brasil e do Governo dos Estados Unidos da América de 20 anos emitidos em USD
Diferencial de inflação BRA x EUA ("i_diff")	1,47%	$= (1 + i_{\text{BRA}}) / (1 + i_{\text{USA}})$
Inflação de longo prazo – BRA ("i_BRA")	3,50%	Meta de inflação de longo prazo do Banco Central do Brasil
Inflação de longo prazo – US ("i_USA")	2,00%	Meta de inflação de longo prazo do US Federal Reserve
Custo do capital próprio - Ke (R\$ nominal)	15,40%	$= (1 + (Rf + (\beta \times MRP) + Z+S)) \times (1 + i_{\text{diff}}) - 1$
Custo do equity - Ke (termos reais)	11,49%	$= (1 + Ke) / (1 + i_{\text{BRA}}) - 1$
Custo da dívida - Kd (R\$ nominal)	11,73%	Custo marginal da dívida equivalente a CDI + 2,50% a.a., com base na última emissão de debêntures da Automob em 20-Jun-2024
Alíquota marginal de IR ("T")	34,00%	Alíquota marginal de imposto no Brasil "Lucro Real" (IRPJ e CSLL)
Custo da dívida pós IR = Kd x (1 - T)	7,74%	= Custo da dívida após tax-shield
Equity / EV = E	54,61%	Estrutura de capital alvo das empresas listadas comparáveis
Dívida / EV = D	45,39%	
WACC (R\$ nominal)	11,92%	$= (E \times Ke) + (D \times (Kd \times (1 - T)))$
WACC (termos reais)	8,14%	$= (1 + WACC) / (1 + i_{\text{BRA}}) - 1$

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO – BETA

Detalhamento do cálculo do Beta

Companhia	País	Equity Value (R\$ mm)	Enterprise Value (R\$ mm)	Dívida Líquida (R\$ mm)	Beta Alavancado	D / E	Beta Desalavancado
 CARVANA		224.257	250.969	26.711	3,39	0,1x	3,12
 CARMAX		64.891	168.790	103.899	1,74	1,6x	0,80
 PENSKE Automotive		58.328	94.404	36.076	1,55	0,6x	1,07
 LITHIA Motors, Inc.		45.824	120.800	74.976	1,54	1,6x	0,70
TOROMONT		44.538	44.024	(514)	0,60	(0,0x)	0,61
AutoNation		37.298	63.766	26.468	1,28	0,7x	0,84
GROUP 1 AUTOMOTIVE		26.997	53.214	26.217	1,60	1,0x	0,93
ASBURY AUTOMOTIVE GROUP		25.464	54.236	28.771	1,41	1,1x	0,77
FINNING		24.597	34.980	10.384	0,81	0,4x	0,62
 RUSH ENTERPRISES		22.739	32.350	9.611	0,98	0,4x	0,75
 Sonic Automotive		10.568	33.470	22.902	1,67	2,2x	0,65
TITAN MACHINERY		1.835	9.224	7.389	1,11	4,0x	0,28
Mediana					1,47	0,8x	0,76

$$U\beta_m = \frac{L\beta_m}{1 + (1-T) \times (D/E)}$$

$$L\beta_c = [1 + (1-T) \times (D/E)] \times U\beta_m$$

Beta Desalavancado D / E IR Beta Alavancado



0,76

0,8x

34%

1,18

FLUXO DE CAIXA DESCONTADO - FCFF

Principais premissas

- Data base da avaliação: 30 de junho de 2024
- Custo de capital próprio (WACC): 11,92% (R\$ nominal)
- Taxa de crescimento real na perpetuidade ("g"): 0,0%

FCFF - Automob	2S24	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E	2032E	...	2042E	Perp.
EBITDA (pré IFRS-16)	268	571	678	795	929	1.078	1.203	1.284	1.367		1.920	1.987
(+) Ajustes IFRS-16	41	101	107	113	116	120	125	129	130		173	179
EBITDA (pós IFRS-16)	309	672	786	908	1.045	1.198	1.328	1.412	1.498		2.093	2.166
(-) D&A	(54)	(128)	(154)	(179)	(205)	(234)	(264)	(293)	(324)		(529)	(548)
EBIT	256	544	632	730	840	964	1.064	1.119	1.174		1.563	1.618
(-) Impostos	(87)	(185)	(215)	(248)	(286)	(328)	(362)	(381)	(399)		(532)	(550)
Alíquota marginal	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%		34,0%	34,0%
NOPAT	169	359	417	482	555	636	702	739	775		1.032	1.068
(+) D&A	54	128	154	179	205	234	264	293	324		529	548
(-) Capex	(96)	(260)	(243)	(268)	(295)	(323)	(323)	(340)	(361)		(524)	(548)
(-) Pagamento de aluguel (IFRS-16)	(41)	(101)	(107)	(113)	(116)	(120)	(125)	(129)	(130)		(173)	(179)
(+/-) Variação no capital de giro	(35)	(25)	(127)	(129)	(139)	(150)	(133)	(109)	(113)		(93)	(96)
(+) Outros itens não caixa ¹	18	54	60	64	68	72	76	78	81		114	118
Fluxo de Caixa para Firma (FCFF)	68	155	153	213	277	349	461	532	576		887	912

Sumário da avaliação

VPL do fluxo projetado R\$ mm 3.094

VPL do valor terminal R\$ mm 1.347

Enterprise Value (IAS) R\$ mm 4.441

(-) Dívida líquida R\$ mm 988

(-) Aquisições a pagar R\$ mm 361

Equity Value R\$ mm 3.091

(+) Dívida líquida R\$ mm 988

(+) Aquisições a pagar R\$ mm 361

(+) Direito de uso R\$ mm 331

Enterprise Value (IFRS) R\$ mm 4.772

Múltiplos implícitos²

EV/EBITDA 2024E x 9,3x

EV/EBITDA 2025E x 7,1x

EV/EBITDA 2026E x 6,1x

BENCHMARK DE MERCADO | MÚLTIPLOS DE CONCESSIONÁRIAS

Em R\$ milhões, exceto múltiplos que foram calculados na moeda local

Companhia	País	Equity value	Enterprise value	Receita CAGR	Margem EBITDA				EV/Receita			EV/EBITDA		
				2023-26E	CY24E	CY25E	CY26E	CY24E	CY25E	CY26E	CY24E	CY25E	CY26E	
Concessionárias Pesados														
TOROMONT		44.538	44.024	5,2%	17,7%	17,7%	18,1%	2,2x	2,1x	2,0x	12,4x	11,9x	11,0x	
FINNING		24.597	34.980	4,7%	12,9%	13,0%	12,9%	0,9x	0,8x	0,8x	6,6x	6,4x	6,1x	
		22.739	32.350	n.a.	8,8%	8,9%	n.a.	0,8x	0,7x	n.a.	8,7x	8,3x	n.a.	
TITAN MACHINERY		1.835	9.224	(2,3%)	2,1%	1,6%	3,0%	0,6x	0,6x	0,6x	29,2x	39,3x	21,0x	
Mediana				4,7%	10,8%	10,9%	12,9%	0,8x	0,8x	0,8x	10,5x	10,1x	11,0x	
Concessionárias Leves														
		58.328	94.404	2,6%	4,8%	4,7%	4,7%	0,5x	0,5x	0,5x	11,4x	11,4x	11,3x	
LITHIA		45.824	120.800	10,3%	4,4%	4,5%	5,1%	0,6x	0,6x	0,5x	13,5x	12,2x	10,1x	
AutoNation		37.298	63.766	0,7%	5,5%	5,6%	5,8%	0,4x	0,4x	0,4x	7,7x	7,5x	7,1x	
GROUP 1 AUTOMOTIVE		26.997	53.214	8,0%	4,8%	4,4%	4,3%	0,5x	0,4x	0,4x	10,0x	9,7x	9,8x	
ASBURY AUTOMOTIVE GROUP		25.464	54.236	5,6%	5,6%	5,9%	5,6%	0,6x	0,5x	0,6x	9,9x	9,3x	9,9x	
		10.568	33.470	2,1%	4,0%	3,8%	3,7%	0,4x	0,4x	0,4x	10,6x	10,8x	10,5x	
Mediana				4,1%	4,8%	4,6%	4,9%	0,5x	0,5x	0,5x	10,3x	10,3x	10,0x	
Concessionárias E-Commerce														
 CARVANA		224.257	250.969	16,1%	9,0%	9,8%	10,9%	3,4x	2,9x	2,6x	37,6x	30,2x	24,3x	
 CARMAX		64.891	168.790	2,6%	3,8%	4,2%	4,4%	1,2x	1,1x	1,0x	30,0x	26,5x	23,9x	
Mediana				9,3%	6,4%	7,0%	7,6%	2,3x	2,0x	1,8x	33,8x	28,4x	24,1x	
Mediana Global				4,7%	5,2%	5,1%	5,1%	0,6x	0,6x	0,6x	11,0x	11,1x	10,5x	