

MAGAZINE LUIZA S/A

COMPANHIA ABERTA

CNPJ/MF: 47.960.950/0001-21

NIRE: 35.3.0010481.1

**ATA DA REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO
CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO REALIZADA EM 26 DE JULHO DE 2021**

- 1. DATA, HORA E LOCAL:** Aos 26 (vinte e seis) dias do mês de julho de 2021, às 18:00 horas, por videoconferência, conforme faculta o artigo 22, parágrafo 4º do Estatuto Social do Magazine Luiza S.A. (“Companhia”).
- 2. CONVOCAÇÃO E PRESENCAS:** Convocados os membros do Conselho de Administração, na forma do Estatuto Social da Companhia, sendo registrada a presença da totalidade de seus membros.
- 3. COMPOSIÇÃO DA MESA:** Sra. Luiza Helena Trajano Inácio Rodrigues, na qualidade de Presidente, e Sr. Marcelo José Ferreira e Silva, na qualidade de Secretário.
- 4. RECEBIMENTO DE VOTOS, LAVRATURA DA ATA E REGISTROS:** Após a leitura da Ordem do Dia, foi deliberado que a ata desta reunião seria lavrada na forma de sumário, facultado o direito de apresentação de manifestações que ficarão arquivadas na sede da Companhia, e aprovada a sua publicação com a omissão das assinaturas dos Conselheiros.
- 5. ORDEM DO DIA:** Deliberar sobre: (i) a proposta de aquisição, pela Companhia, da Kabum Comércio Eletrônico S.A., sociedade anônima de capital fechado, com sede na Cidade de Limeira, Estado de São Paulo, na Rua Carlos Gomes, nº 1321, 9º e 10º andares, Pátio Shopping Limeira, Centro, CEP 13480-013, inscrita no CNPJ/ME sob nº 05.570.714/0001-59, com seus atos constitutivos registrados sob o NIRE nº 35300391411 perante a JUCESP (“Kabum”) por meio (i.1) da compra e venda direta de 564.792 (quinhentas e sessenta e quatro mil, setecentas e noventa e duas) ações de emissão da Kabum, representativas de, aproximadamente, 29% (vinte e nove por cento) do seu capital social (“Compra e Venda”), sendo tais ações de titularidade de Leandro Camargo Ramos e Thiago Camargo Ramos (“Vendedores”), nos termos do Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças firmado entre a Companhia e os Vendedores e, ainda, como intervenientes-anuentes, Kabum Comércio Eletrônico S.A., Kabum E-Sports Marketing Ltda. e Kabum E-commerce North America LLC, em 14 de julho de 2021 (“Contrato de Compra e Venda”); e (i.2) ato contínuo e interdependente da Compra e Venda, da incorporação, pela

Companhia, de 1.411.982 (um milhão, quatrocentas e onze mil, novecentas e oitenta e duas) de ações de emissão da Kabum, representativas de, aproximadamente, 71% (setenta e um por cento) do seu capital social, de titularidades dos Vendedores (“Incorporação de Ações” e, em conjunto com a Compra e Venda, a “Operação” ou “Aquisição”); (ii) a submissão da Compra e Venda à ratificação da Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia, nos termos do artigo 256 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada (“Lei das Sociedades por Ações”); (iii) o Instrumento de Protocolo e Justificação da Incorporação de Ações nos termos do artigo 252 da Lei das Sociedades por Ações (“Protocolo”); (iv) a contratação da ERNST & YOUNG AUDITORES INDEPENDENTES S/S (CNPJ/ME 61.366.936/0011-05) (“Avaliadora”), empresa especializada responsável pela elaboração do laudo de avaliação, pelo critério do valor justo, das ações de emissão da Kabum nos termos e para os fins dos artigos 252 e 256 da Lei das Sociedades por Ações (“Laudo de Avaliação”); (v) o Laudo de Avaliação; (vi) a Incorporação de Ações; (vii) a emissão dos Bônus de Subscrição; (viii) Ratificar a proposta de alteração do artigo 5º do Estatuto Social da Companhia em razão do aumento do capital social da Companhia, nos termos do Protocolo, em decorrência da Incorporação de Ações, com a consequente consolidação do Estatuto Social da Companhia; (ix) Ratificar a convocação da Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas da Companhia para deliberar sobre a Operação (“Assembleia”); e (x) a autorização para que os administradores da Companhia adotem as medidas necessárias para implementar as deliberações tomadas nos itens “i” a “viii” retro, se aprovadas.

6. DELIBERAÇÕES TOMADAS POR UNANIMIDADE: Pela unanimidade dos votos dos membros do Conselho de Administração presentes, foram tomadas as seguintes deliberações, sem reservas ou ressalvas:

(i) Aprovar, *ad referendum* da Assembleia, mediante a verificação (ou renúncia, conforme o caso) das condições suspensivas previstas no Contrato de Compra e Venda, a realização da Operação nos termos do Contrato de Compra e Venda apresentado aos membros do Conselho de Administração da Companhia durante a reunião e que ficará arquivado na sede da Companhia.

a. Consignar que, nos termos acordados entre as partes no Contrato de Compra e Venda, a estrutura da Aquisição consiste na aquisição da totalidade das ações da Kabum, sendo que compreenderá as seguintes etapas, todas interdependentes e vinculadas entre si a ocorrerem na data de fechamento da Aquisição: (a) pagamento em recursos financeiros no valor de R\$ 1.000.000.000,00 (um bilhão de Reais) (“Parcela à Vista”); (b) incorporação das ações de emissão da Kabum pelo Magalu (“Incorporação de Ações”), em razão da qual a Kabum se tornará uma subsidiária integral da Companhia e serão emitidos em favor dos acionistas da Kabum (i) 75.000.000 (setenta e cinco milhões) de ações ordinárias, nominativas, escriturais,

sem valor nominal de emissão da Companhia (MGLU3); e (ii) bônus de subscrição cujo exercício em 31 de janeiro de 2024 está condicionado ao cumprimento de meta de performance, que conferirão aos acionistas da Kabum o direito de subscrever, conjuntamente, até 50.000.000 (cinquenta milhões de ações) de ações ordinárias, nominativas, escriturais, sem valor nominal de emissão da Companhia (MGLU3) (“Bônus de Subscrição”).

b. As etapas previstas nos itens acima fazem parte de um negócio jurídico único, sendo premissa para a Aquisição que cada uma das etapas não tenha eficácia individualmente, sem que as demais também a tenham e sejam, em sua integralidade, implementadas. Dessa forma, a Aquisição não poderá ser parcialmente aprovada em assembleia geral do Magalu ou da Kabum, ou parcialmente implementada.

(ii) Aprovar a submissão da parcela da Operação consistente na Compra e Venda, acompanhada do Laudo de Avaliação, à apreciação da Assembleia para ratificação, nos termos do artigo 256 da Lei das Sociedades por Ações, condicionada à verificação (ou renúncia, conforme o caso) das condições suspensivas previstas no Contrato de Compra e Venda.

(iii) Aprovar, *ad referendum* da Assembleia, mediante a verificação (ou renúncia, conforme o caso) das condições suspensivas previstas no Contrato de Compra e Venda, o Protocolo contendo os principais termos e condições da Incorporação de Ações para fins do artigo 252 da Lei das S.A., que integra a presente como Anexo I.

(iv) Aprovar, *ad referendum* da Assembleia, mediante a verificação (ou renúncia, conforme o caso) das condições suspensivas previstas no Contrato de Compra e Venda, a Avaliadora responsável por elaborar o Laudo de Avaliação das ações de emissão da Kabum para fins dos artigos 252 e 256 da Lei das Sociedades por Ações.

(v) Aprovar, *ad referendum* da Assembleia, mediante a verificação (ou renúncia, conforme o caso) das condições suspensivas previstas no Contrato de Compra e Venda, o Laudo de Avaliação das ações de emissão da Kabum, pelo critério do valor justo, para fins dos artigos 252 e 256 da Lei das Sociedades por Ações, que integra a presente como Anexo II.

(vi) Aprovar, *ad referendum* da Assembleia, mediante a verificação (ou renúncia, conforme o caso) das condições suspensivas previstas no Contrato de Compra e Venda, a Incorporação de Ações no contexto da Operação, de acordo com os termos e condições previstos no Protocolo, com o consequente aumento do capital social da Companhia no valor de R\$2.500.001.011,75 (dois bilhões, quinhentos milhões, um mil e onze reais e setenta e cinco centavos), mediante a emissão de 75.000.000 (setenta e cinco milhões) ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal de emissão da Companhia para atribuição aos

vendedores da Kabum.

(vii) Aprovar a emissão de 2 (dois) bônus de subscrição, atribuídos aos Vendedores, contra o exercício, em 31 de janeiro de 2024, que darão direito à subscrição, cada um, de até 25.000.000 (vinte e cinco milhões) de ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal de emissão da Companhia (“Bônus de Subscrição”), equivalentes ao *Earn-out*, caso a Companhia verifique o atingimento, pela Kabum, de determinadas metas pré-estabelecidas no Contrato de Compra e Venda.

(viii) Ratificar a aprovação, *ad referendum* da Assembleia, mediante a verificação (ou renúncia, conforme o caso) das condições suspensivas previstas no Contrato, a proposta de alteração do artigo 5º do Estatuto Social da Companhia, em razão do aumento do seu capital social, nos termos do Protocolo, em decorrência da Incorporação de Ações, com a consequente consolidação do Estatuto Social da Companhia. Caso aprovado, o artigo 5º passará a vigorar com a seguinte e nova redação:

“Artigo 5º - O capital social da Companhia é de R\$12.552.162.483,75 (doze bilhões, quinhentos e cinquenta e dois milhões, cento e sessenta e dois mil, quatrocentos e oitenta e três reais e setenta e cinco centavos) , totalmente subscrito e integralizado, dividido em 6.748.926.848 (seis bilhões, setecentos e quarenta e oito milhões, novecentos e vinte e seis mil e oitocentas e quarenta e oito) ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal.”

(ix) Ratificar a convocação da Assembleia para deliberar sobre a Operação.

(x) Autorizar os administradores da Companhia adotarem todas as medidas necessárias para implementar as deliberações tomadas nos itens “i” a “viii” acima.

7. ENCERRAMENTO: Foi lavrada a presente ata que, depois de lida e aprovada na forma do Estatuto Social, foi assinada pelos Conselheiros presentes. Conselheiros presentes: Luiza Helena Trajano Inácio Rodrigues; Marcelo José Ferreira e Silva; Carlos Renato Donzelli; Inês Corrêa de Souza; José Paschoal Rossetti; Betania Tanure de Barros; Silvio Romero de Lemos Meira; e Márcio Kumruian. Franca/SP, 26 de julho de 2021.

Certifico que o presente documento é o extrato da ata lavrada em livro próprio, com a transcrição das deliberações destinadas a produzir efeitos perante terceiros, nos termos do parágrafo 1º, do artigo 142, da Lei das Sociedades por Ações.

Franca/SP, 26 de julho de 2021.

Marcelo José Ferreira e Silva
Secretário

Lélio Marcos Rodrigues Bertoni
OAB/SP 258.194

**ANEXO A ATA DA REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO
CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO REALIZADA EM 26 DE JULHO DE 2021**

ANEXO I – PROTOCOLO DE JUSTIFICAÇÃO

(o restante desta página foi intencionalmente deixado em branco)

(o Protocolo de Justificação inicia-se na página seguinte)

PROTOCOLO E JUSTIFICAÇÃO DE INCORPORAÇÃO DE AÇÕES DA KABUM COMÉRCIO ELETRÔNICO S.A. PELO MAGAZINE LUIZA S.A.

As companhias abaixo qualificadas, por seus respectivos administradores:

MAGAZINE LUIZA S.A., sociedade anônima de capital aberto, com sede na Cidade de Franca, Estado de São Paulo, na Rua Voluntários da Franca, nº 1465, CEP 14.400-490, inscrita no CNPJ/ME sob nº 47.960.950/0001-21, com seus atos constitutivos devidamente registrados sob o NIRE nº 35.3.0010481.1 perante a Junta Comercial do Estado de São Paulo (“JUCESP”), neste ato devidamente representada na forma de seu estatuto social (“Magalu” ou “Incorporadora”); e

KABUM COMÉRCIO ELETRÔNICO S.A., sociedade anônima de capital fechado, com sede na Cidade de Limeira, Estado de São Paulo, na Rua Carlos Gomes, nº 1321, 9º e 10º andares, Pátio Shopping Limeira, Centro, CEP 13480-013, inscrita no CNPJ/ME sob nº 05.570.714/0001-59, com seus atos constitutivos registrados sob o NIRE nº 35300391411 perante a JUCESP, neste ato devidamente representada na forma de seu estatuto social (“Kabum” ou “Incorporada”);

Magalu e Kabum doravante também denominadas, individualmente, como “Parte” e, em conjunto, como “Partes” ou “Companhias”;

CONSIDERANDO QUE:

(i) O Magalu é uma companhia com registro de emissor de valores mobiliários perante a Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) na categoria “A”, com ações negociadas no Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”), que tem por objeto: a) comércio varejista e atacadista em geral, comércio de produtos manufaturados, semimanufaturados, alimentícios e não alimentícios, bebidas, saneantes e domissanitários, matérias primas e materiais secundários; b) a prestação de serviços de assistência técnica, mercadológica e administrativa e outros relacionados, direta ou indiretamente, às atividades principais do Magalu; c) importação e exportação de produtos manufaturados, semimanufaturados, alimentícios, matérias primas, materiais secundários e outros produtos ou bens ligados ou não a sua atividade econômica; d) serviços de aluguel de tempo de acesso a banco de dados, serviços de televidas; e) comunicação por meio de terminais de computador, transmissão de mensagens e de imagens recebidas por computador; f) o acondicionamento, a armazenagem e a embalagem de produtos próprios e de terceiros; g) publicidade de produtos próprios ou de terceiros e comércio de materiais de promoção e propaganda; h) a exploração, direta ou indireta, de bares, restaurantes, lanchonetes e similares; i) prestação de serviços de estúdios fotográficos, cinematográficos e similares; j) operação de sistemas de franquia, próprios ou de terceiros; k) participar em outras sociedades, nacionais ou estrangeiras, que

tenham ou não atividades semelhantes às do Magalu; l) intermediação de negócios em geral, no Brasil e no exterior, incluindo a intermediação de: (i) concessão de financiamento ao consumidor; (ii) contratação de empréstimo pessoal; (iii) contratação de produtos de seguro e garantia estendida; (iv) contratação de pacotes de viagem e/ou pacotes de turismo e organizadora de eventos; e (v) cotas de consórcio; m) prestação de serviços de correspondente bancário para recebimento de títulos de compensação; n) prestação de serviços de habilitação de aparelhos celulares; o) agência de viagens e organizadora de eventos; e p) comércio e distribuição de produtos próprios ou de terceiros, no atacado ou varejo;

(ii) A Kabum é uma sociedade anônima de capital fechado que tem por objeto o comércio varejista especializado de equipamentos e suprimentos de informática, instrumentos musicais e acessórios, peças e acessórios de veículos automotores, equipamentos de telefonia e comunicação, aparelhos eletrodomésticos, equipamentos de áudio e vídeo, brinquedos e artigos recreativos, artigos esportivos, peças e acessórios para aparelhos eletrônicos de uso doméstico, produtos médicos e ortopédicos, manutenção e reparação de computadores de equipamentos periféricos, equipamentos eletrônicos ópticos, máquinas e equipamentos elétricos, equipamentos de produção, material publicitário, anúncios, veiculação de anúncio de terceiros, atividades de produção cinematográfica, programas de televisão, serviços de comissão na venda de seguros, serviços de administração de programas de fidelidade, relacionamento, representação comercial, intermediação de vendas, produção de filmes para publicidade e aluguel de equipamento profissional de som e vídeo;

(iii) Em 14 de julho de 2021, foi celebrado o Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças entre Magazine Luiza S.A., Leandro Camargo Ramos e Thiago Camargo Ramos (“Acionistas da Kabum”) e, ainda, como intervenientes-anuentes, Kabum Comércio Eletrônico S.A., Kabum E-Sports Marketing Ltda. e Kabum E-commerce North America LLC (“Contrato de Compra e Venda”), o qual tem por objeto a aquisição pelo Magalu da totalidade das ações de emissão da Kabum (“Aquisição” ou “Operação”);

(iv) Nos termos acordados entre as partes no Contrato de Compra e Venda, a estrutura da Aquisição consiste na aquisição pelo Magalu da totalidade das ações de emissão da Kabum, sendo que a Aquisição compreenderá as seguintes etapas, todas interdependentes e vinculadas entre si e a ocorrerem na data de fechamento da Aquisição: (a) pagamento em recursos financeiros no valor de R\$ 1.000.000.000,00 (um bilhão de Reais) (“Parcela à Vista”); (b) incorporação da totalidade das ações de emissão da Kabum pelo Magalu (“Incorporação de Ações”), em razão da qual a Kabum se tornará uma subsidiária integral do Magalu e serão emitidos em favor dos Acionistas da Kabum, na proporção de 50% (cinquenta por cento) cada um, (i) 75.000.000 (setenta e cinco milhões) de ações ordinárias, nominativas, escriturais, sem valor nominal de emissão do Magalu (MGLU3); e (ii) Bônus de Subscrição cujo exercício em 31 de janeiro de 2024 está condicionado ao cumprimento de metas de performance e, caso tais metas sejam alcançadas, conferirão aos Acionistas da Kabum o direito de subscrever até 50.000.000 (cinquenta milhões) de ações

ordinárias, nominativas, escriturais, sem valor nominal de emissão da Companhia (MGLU3) (“Bônus de Subscrição”);e

(v) As etapas previstas nos itens acima fazem parte de um negócio jurídico único, sendo premissa para a Aquisição que cada uma das etapas não tenha eficácia individualmente, sem que as demais também a tenham e sejam, em sua integralidade, implementadas. Dessa forma, a Aquisição não poderá ser parcialmente aprovada em assembleia geral do Magalu ou da Kabum, ou parcialmente implementada;

RESOLVEM as Partes, em atendimento ao disposto no artigo 252 da Lei 6.404, de 15 de dezembro de 1976 (“Lei das Sociedades por Ações”), e com observância das normas aplicáveis da CVM, celebrar o presente Protocolo e Justificação de Incorporação de Ações (“Protocolo”), visando regular os termos e condições aplicáveis à Incorporação de Ações, condicionada à satisfação (ou renúncia, conforme o caso) das condições precedentes previstas no Contrato de Compra e Venda.

1. OBJETO

1.1 O objeto do presente Protocolo é estabelecer as bases da proposta de Incorporação de Ações, a ser levada à deliberação dos acionistas do Magalu e da Kabum, observado o disposto neste Protocolo. Caso a proposta objeto deste Protocolo seja aprovada:

1.1.1 O Magalu incorporará a totalidade das ações de emissão da Kabum remanescentes a valor justo de mercado, após o pagamento da Parcela à Vista, e a Kabum será convertida em subsidiária integral do Magalu, atribuindo-se diretamente aos Acionistas da Kabum novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal e Bônus de Subscrição de emissão do Magalu, de acordo com a Cláusula 4 abaixo; e

1.1.2 A Kabum conservará a sua personalidade jurídica, direitos e obrigações para todos os fins.

2. JUSTIFICAÇÃO E INTERESSE DAS PARTES NA REALIZAÇÃO DA INCORPORAÇÃO DE AÇÕES

2.1. Com a Incorporação de Ações, o Magalu reforça o pilar estratégico de novas categorias, com um sortimento extremamente complementar ao atual e com enorme potencial de crescimento. Adicionalmente, em conjunto com as recentes aquisições Jovem Nerd e CanalTech, a Kabum e o Magalu poderão oferecer uma experiência de compra, conteúdo e entretenimento completa para os amantes de tecnologia. Depois da conclusão da Incorporação de Ações, o Magalu e Kabum poderão aproveitar uma série de oportunidades: (i) os produtos da Kabum serão oferecidos no SuperApp do Magalu; (ii) os clientes da Kabum poderão contar com todos os benefícios da multicanalidade, incluindo

a entrega mais rápida do Brasil; (iii) diversos produtos do Magalu, como smartphones e TVs, complementarão o sortimento da Kabum; e (iv) produtos financeiros do Magalu, como cartão de crédito e seguros, também serão oferecidos aos clientes da Kabum.

3. CAPITAL SOCIAL DO MAGALU E DA KABUM

3.1. Capital Social do Magalu. O capital social do Magalu, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$10.052.161.472,00 (dez bilhões, cinquenta e dois milhões, cento e sessenta e um mil e quatrocentos e setenta e dois reais), totalmente subscrito e integralizado, dividido em 6.673.926.848 (seis bilhões, seiscentos e setenta e três milhões, novecentas e vinte e seis mil, oitocentas e quarenta e oito) ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal.

3.2. Capital Social da Kabum. O capital social da Kabum, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$2.000.000,00 (dois milhões de Reais), dividido em 1.976.774 (um milhão, novecentas e setenta e seis mil, setecentas e setenta e quatro) ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal.

4. AVALIAÇÃO DAS AÇÕES A SEREM INCORPORADAS E AUMENTO DE CAPITAL

4.1. Incorporação de Ações. Em vista da Incorporação de Ações, pelo Magalu, das ações da Kabum remanescentes após o pagamento da Parcela à Vista pelo Magalu nos termos do Considerando (iv) acima, tais ações passarão a integrar o patrimônio do Magalu, nos termos do item 4.3 deste Protocolo. A Kabum será convertida em subsidiária integral do Magalu, atribuindo-se diretamente aos Acionistas da Kabum ações e Bônus de Subscrição que a eles couberem, de acordo com a relação de substituição estabelecida no item 5.2 deste Protocolo.

4.2. Data-Base e Avaliação da Kabum. As ações de emissão da Kabum a serem incorporadas pelo Magalu foram avaliadas em conformidade com o disposto no artigo 252, § 1º, combinado com o artigo 8º, ambos da Lei das Sociedades por Ações, conforme laudo de avaliação constante do Anexo I ao presente Protocolo ("Laudo de Avaliação") para fins de determinação do aumento de capital do Magalu com base no critério do valor justo de mercado de tais ações de emissão da Kabum, apurado por meio do método do fluxo de caixa descontado, na data de 30 de abril de 2021 ("Data-Base"). O Laudo de Avaliação das ações de emissão da Kabum foi preparado pela empresa especializada Ernst & Young Auditores Independentes S/S (CNPJ/ME nº 61.366.936/0011-05) ("Avaliadora"), ad referendum dos acionistas das Companhias.

4.2.1. Registro contábil. Para fins de registro contábil da Incorporação de Ações, e nos termos da Lei 11.638/07 e do disposto no Pronunciamento Técnico CPC nº 15 (R1), emitido pelo Comitê de

Pronunciamentos Contábeis, aplicável à operação, o valor da contraprestação transferida pelo Magalu em contrapartida às ações de emissão da Kabum, consistente em suas próprias ações e nos bônus de subscrição, será equivalente ao valor justo das ações e dos Bônus de Subscrição emitidos. Eventual diferença positiva ou negativa entre o valor justo das ações e dos Bônus de Subscrição emitidos e o valor do aumento de capital, conforme indicado no item 4.3, será registrado no patrimônio líquido do Magalu.

4.2.2. **Variações patrimoniais.** As variações patrimoniais ocorridas na Kabum entre a Data-Base e a efetivação da Incorporação de Ações serão integralmente suportadas pela Kabum e refletidas no Magalu em decorrência da aplicação da contabilização de combinação de negócios, à luz do Pronunciamento Técnico CPC nº 15 (R1).

4.2.3. **Conflito.** A Avaliadora declarou não ter interesse, direto ou indireto, nas Companhias ou, ainda, no tocante à própria Incorporação de Ações, que pudesse impedir ou afetar a preparação do Laudo de Avaliação a ela solicitado, para fins da Incorporação de Ações.

4.2.4. **Avaliação para fins do artigo 264 da Lei das Sociedades por Ações.** Fica consignada a inaplicabilidade do artigo 264 da Lei das Sociedades por Ações, uma vez que a relação de troca, constante deste Protocolo, foi negociada entre partes absolutamente independentes no âmbito do Contrato de Compra e Venda.

4.3. **Aumento de Capital do Magalu em razão da Incorporação de Ações.** A totalidade das ações de emissão da Kabum foi avaliada pela Avaliadora em R\$3.500.000.000,00 (três bilhões, quinhentos milhões de Reais). Para fins da determinação do montante a ser incorporado ao patrimônio do Magalu e, conseqüentemente, do aumento de capital do Magalu em decorrência da Incorporação de Ações, será desconsiderada a participação que passará a ser detida pelo Magalu no capital social da Kabum após o pagamento da Parcela à Vista, imediatamente antes da Incorporação de Ações. Desta forma, caso a Incorporação de Ações seja aprovada pelos acionistas das Companhias, o capital social será aumentado em R\$2.500.001.011,75 (dois bilhões, quinhentos milhões, um mil e onze reais e setenta e cinco centavos), passando a ser R\$12.552.162.483,75 (doze bilhões, quinhentos e cinquenta e dois milhões, cento e sessenta e dois mil, quatrocentos e oitenta e três reais e setenta e cinco centavos), alterando-se, portanto, o caput do artigo 5º do Estatuto Social do Magalu.

5. VALORES MOBILIÁRIOS A SEREM ATRIBUÍDOS AOS ACIONISTAS DA KABUM, RELAÇÃO DE SUBSTITUIÇÃO E DIREITOS POLÍTICOS E PATRIMONIAIS DAS AÇÕES

5.1. Critério de Determinação da Relação de Substituição e Avaliação. A relação de substituição das ações de emissão da Kabum a serem incorporadas pelo Magalu foi determinada pelas Companhias, enquanto partes independentes, durante o processo de negociação da aquisição da Kabum, nos termos do Contrato de Compra e Venda.

5.2. Relação de Substituição. Em razão do quanto determinado pelas partes no Contrato de Compra e Venda, conforme descrito na Cláusula 5.1 acima, em substituição às 1.411.982 (um milhão, quatrocentas e onze mil, novecentas e oitenta e duas) ações de emissão da Kabum a serem incorporadas pelo Magalu (desconsideradas as 564.792 (quinhentas e sessenta e quatro mil, setecentas e noventa e duas) ações de emissão da Kabum pagas por meio da Parcela à Vista), cada Acionista da Kabum receberá (i) 53 (cinquenta e três) novas ações de emissão do Magalu para cada ação da Kabum (sendo certo que frações de ações foram desconsideradas do número total de novas ações do Magalu emitidas no contexto da Incorporação de Ações); e (ii) um Bônus de Subscrição, cujas condições são descritas na Cláusula 5.5 abaixo.

5.2.1. A relação de substituição foi livremente negociada, acordada e pactuada entre partes independentes no âmbito do Contrato de Compra e Venda, e reflete as respectivas análises de ambas as Partes e a natureza de suas atividades inseridas em um conjunto de premissas econômicas, operacionais e financeiras.

5.3. Ações do Magalu. Com base no critério de determinação da relação de substituição acima referido, caso aprovada a Incorporação de Ações, o Magalu emitirá 75.000.000 (setenta e cinco milhões) de novas ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, de forma que o capital social do Magalu após a Incorporação de Ações passará a ser representado por 6.748.926.848 (seis bilhões, setecentos e quarenta e oito milhões, novecentos e vinte e seis mil, oitocentos e quarenta e oito) ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

5.4. Direitos Políticos e Econômicos das Ações. As novas ações a serem emitidas pelo Magalu no âmbito da Incorporação de Ações ou em decorrência do exercício dos Bônus de Subscrição terão os mesmos direitos atribuídos às ações de emissão do Magalu então em circulação, negociadas na B3 sob o código "MGLU3", e os Acionistas da Kabum participarão integralmente de todos os benefícios, inclusive dividendos e remunerações de capital que vierem a ser declarados pelo Magalu após a data da efetiva emissão das novas ações, exceto se de outra forma previsto em instrumentos celebrados entre os Acionistas da Kabum e o Magalu.

5.5. **Bônus de Subscrição.** Cada um dos dois Bônus de Subscrição dará direito à subscrição, em 31 de janeiro de 2024, de até 25.000.000 (vinte e cinco milhões) de ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, de emissão do Magalu caso sejam atingidas metas de performance acordadas entre as Partes até 31 de dezembro de 2023, nos termos do Contrato de Compra e Venda. O preço de exercício de cada Bônus de Subscrição será de R\$ 10,00 (dez reais). Os Bônus de Subscrição não poderão ser negociados ou transferidos pelos Acionistas da Kabum ou de qualquer forma estar sujeitos a ônus ou à promessa de negociação, transferência ou ônus.

5.5.1. Na hipótese de bonificação, desdobramento ou grupamento das ações ordinárias de emissão do Magalu após a data do Protocolo, a quantidade de novas ações a serem emitidas pelo Magalu no âmbito da Incorporação de Ações ou em decorrência do exercício dos Bônus de Subscrição será acrescida ou reduzida proporcionalmente a tal bonificação, desdobramento ou grupamento, conforme o caso.

6. DEMAIS CONDIÇÕES APLICÁVEIS

6.1. **Atos Societários.** Sem prejuízo do disposto na Cláusula 6.2 abaixo, a consumação da Incorporação de Ações dependerá da realização dos seguintes atos:

6.1.1. Reunião do Conselho de Administração do Magalu para apreciar a proposta, a ser submetida aos acionistas do Magalu, consistindo na deliberação sobre: **(i)** o Protocolo; **(ii)** a ratificação da contratação da Avaliadora; **(iii)** o Laudo de Avaliação; **(iv)** a Incorporação de Ações, cuja eficácia ficará condicionada à satisfação (ou renúncia, conforme o caso) das Condições Precedentes, de acordo com o artigo 125 do Código Civil, nos termos e condições deste Protocolo; e **(v)** a autorização para que os administradores do Magalu pratiquem os atos necessários para a consumação da Incorporação de Ações, incluindo a subscrição das novas ações a serem emitidas pelo Magalu e a emissão dos Bônus de Subscrição, em decorrência da Incorporação de Ações;

6.1.2. Reunião do Conselho Fiscal do Magalu para opinar sobre a Incorporação de Ações;

6.1.3. Assembleia Geral do Magalu para deliberar sobre: **(i)** o Protocolo; **(ii)** a ratificação da contratação da Avaliadora; **(iii)** o Laudo de Avaliação; **(iv)** a Incorporação de Ações, cuja eficácia ficará condicionada à satisfação (ou renúncia, conforme o caso) das Condições Precedentes, de acordo com o artigo 125 do Código Civil, nos termos e condições deste Protocolo; e **(v)** a autorização para que os administradores do Magalu pratiquem os atos necessários para a consumação da

Incorporação de Ações, incluindo a subscrição das novas ações a serem emitidas pelo Magalu e a emissão dos Bônus de Subscrição, em decorrência da Incorporação de Ações; e

6.1.4. Assembleia Geral da Kabum para deliberar sobre: **(i)** o Protocolo; **(ii)** a ratificação da contratação da Avaliadora; **(iii)** o Laudo de Avaliação; **(iv)** a Incorporação de Ações, cuja eficácia ficará condicionada à satisfação (ou renúncia, conforme o caso) das Condições Precedentes, de acordo com o artigo 125 do Código Civil, nos termos e condições deste Protocolo; e **(v)** a autorização para que os administradores da Kabum pratiquem os atos necessários para a consumação da Incorporação de Ações.

6.2. **Condições Precedentes.** Observado o disposto no Contrato de Compra e Venda, a consumação da Incorporação de Ações ficará condicionada, ainda, à satisfação (ou renúncia, conforme o caso) das Condições Precedentes a seguir, nos termos do artigo 125 do Código Civil (em conjunto, "Condições Precedentes"):

6.2.1. Obtenção da aprovação final da Aquisição pelo CADE ("Aprovação do CADE"), observado que tal aprovação final será considerada obtida na primeira das seguintes hipóteses: (i) o decurso do prazo de 15 (quinze) dias contados do dia da publicação da aprovação pela Superintendência Geral do CADE na imprensa oficial, conforme estabelecido pela Lei de Concorrência, sem que tenha sido interposto recurso de terceiro ou ocorrido avocação pelo tribunal do CADE ou, caso aplicável, ou (ii) a publicação da decisão final da aprovação da Operação pelo tribunal do CADE; e

6.2.2. Satisfação (ou renúncia, conforme o caso) das demais Condições Precedentes previstas no Capítulo 6 do Contrato de Compra e Venda.

6.3. **Consumação da Incorporação de Ações.** Após a aprovação da Incorporação de Ações nas Assembleias Gerais Extraordinárias das Companhias mencionadas na Cláusula 6.1 acima, a satisfação (ou renúncia, conforme o caso) das Condições Precedentes e o término do prazo de 30 (trinta) dias para o exercício do direito de retirada de que trata a Cláusula 6.4, a consumação da Incorporação de Ações deverá ocorrer **(a)** no último dia útil do mês de verificação ou renúncia (conforme o caso) de todas as Condições Precedentes, caso tal verificação ou renúncia ocorram até o dia 15 (quinze) do mês em questão; ou **(b)** último dia útil do mês imediatamente subsequente ao mês em que for verificada a satisfação ou renúncia (conforme o caso) de todas as Condições Precedentes, caso tal verificação ocorra após o dia 15 (quinze) do mês em questão; ou **(c)** em outra data que venha a ser acordada de mútuo e comum acordo entre as Partes ("Data de Fechamento"), sendo certo que:

- (i) os membros do Conselho de Administração do Magalu reunir-se-ão, previamente à Data de Fechamento, para fins de **(a)** confirmar a satisfação (ou renúncia, conforme o caso) das Condições Precedentes; e **(b)** consignar a Data de Fechamento da Incorporação de Ações, de acordo com os termos e condições previstos neste Protocolo; dentre outras matérias que, por sua pertinência e conexão com a Incorporação de Ações, devam ser deliberadas pelo referido Conselho de Administração; e
- (ii) o Magalu divulgará um Fato Relevante, na Data do Fechamento, a respeito da consumação da Incorporação de Ações, informando a conclusão da Operação.

6.4. Direito de Recesso. Conforme disposto nos artigos 252, §1º e 137, §1º da Lei das Sociedades por Ações, será facultado o direito de recesso aos acionistas do Magalu que não votarem favoravelmente à Incorporação de Ações, que se abstiverem de votar ou que não comparecerem à Assembleia Geral Extraordinária pertinente, e que manifestarem expressamente sua intenção de exercer o direito de recesso, no prazo de 30 (trinta) dias contados da data de publicação da ata de Assembleia Geral Extraordinária que aprovar a Incorporação de Ações. O direito de recesso, com o consequente pagamento do reembolso, somente será assegurado com relação às ações de emissão do Magalu de que o acionista era, comprovadamente, titular desde o encerramento do pregão do dia 15 de julho de 2021 e mantidas pelo acionista, ininterruptamente, até a data do efetivo exercício do direito de recesso. Maiores informações acerca do direito de recesso, incluindo o período para o exercício do referido direito e a forma e demais condições de habilitação, serão informadas ao público por meio de “Aviso aos Acionistas” a ser oportunamente divulgado.

6.4.1. Valor do Reembolso. O valor do reembolso por ação a ser pago em virtude do exercício do direito de recesso foi apurado com base no patrimônio líquido do Magalu, constante das demonstrações financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020, correspondente a R\$1,12 (um real e vinte e doze centavos) por ação. Consequentemente, o valor de reembolso a ser pago aos acionistas dissidentes das deliberações da assembleia a ser convocada para tratar dos assuntos objeto deste Protocolo, correspondente ao valor patrimonial por ação na data base de 31 de dezembro de 2020 ajustado é de R\$1,12 (um real e vinte e doze centavos) por ação, sem prejuízo do levantamento de balanço especial, nos termos da legislação aplicável.

6.4.2. Pagamento do Reembolso. O pagamento do valor de reembolso das ações de emissão do Magalu dependerá da consumação da Incorporação de Ações, conforme artigo 230 da Lei das Sociedades por Ações.

6.5. **Ausência de Sucessão.** Com a efetivação da Incorporação de Ações, o Magalu não absorverá os bens, direitos, obrigações e responsabilidades da Kabum, que manterá íntegra sua personalidade jurídica, não havendo sucessão.

6.6. **Hipóteses de Rescisão.** Este Protocolo é firmado em caráter irrevogável e irretratável e somente poderá ser rescindido, antes da implementação da Incorporação de Ações, nas hipóteses previstas na Cláusula 14.2 do Contrato de Compra e Venda. Em caso de rescisão deste Protocolo **(a)** suas cláusulas se tornarão imediatamente sem efeito, exceto pelas cláusulas 6.6 (Hipóteses de Rescisão), 7 (Lei Aplicável e Resolução de Conflitos) e 8 (Disposições Gerais), que permanecerão válidas após a rescisão; e **(b)** não haverá qualquer responsabilidade ou obrigação de pagamento adicional àquelas previstas no Contrato de Compra e Venda para nenhuma das Partes, se for o caso, ressalvado, contudo, que nada neste Protocolo afastará a responsabilidade das Partes por qualquer violação deste Protocolo antes de sua rescisão.

7. LEI APLICÁVEL E RESOLUÇÃO DE CONFLITOS

7.1. **Lei Aplicável.** Este Protocolo será regido e interpretado de acordo com as Leis da República Federativa do Brasil.

7.2. Resolução de Conflitos. Sem prejuízo de todas as medidas executivas previstas neste Protocolo, os signatários do presente desde já concordam que todo e qualquer litígio ou controvérsia originário ou decorrente do presente Protocolo, inclusive aqueles relativos à sua existência, validade, eficácia, cumprimento, interpretação ou rescisão e suas consequências ("Disputa"), será definitivamente decidido por arbitragem, nos termos da Lei nº 9.307/96 (conforme alterada), e de acordo com as disposições a seguir.

7.2.1. Qualquer Disputa deverá ser submetida a arbitragem perante o Centro de Arbitragem e Mediação da Câmara de Comércio Brasil-Canadá ("Câmara"), de acordo com o Regulamento de Arbitragem em vigor à época da apresentação do requerimento ("Regulamento"), exceto no que este for modificado pelas disposições a seguir ou vier a ser alterado de comum acordo entre os signatários deste protocolo.

7.2.2. A arbitragem deverá ser conduzida no idioma português. A arbitragem terá sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, onde a sentença arbitral deverá ser proferida. Os árbitros não terão poderes para decidir qualquer Disputa com base em regras de equidade.

7.2.3. O tribunal arbitral será composto por 3 (três) árbitros ("Tribunal Arbitral"), sendo um indicado pelo requerente, ou requerentes conjuntamente; e outro, pelo requerido, ou requeridos conjuntamente. No prazo fixado pela Câmara, os dois árbitros indicados pelas partes deverão indicar o terceiro árbitro, que presidirá o Tribunal Arbitral. Caso qualquer das partes ou os árbitros indicados por elas deixem de proceder à indicação que lhes cabe, esta será realizada pela Câmara de acordo com o Regulamento.

7.2.4. As despesas do procedimento arbitral, incluindo as custas administrativas da Câmara e honorários dos árbitros e de peritos, quando aplicáveis, serão arcadas por cada parte na forma do Regulamento. A parte vencida na arbitragem reembolsará a parte vencedora por todas as despesas do procedimento arbitral, exceto em relação a honorários advocatícios contratuais, que serão arcados pelas partes sem direito a ressarcimento.

7.2.5. Sem prejuízo da presente cláusula arbitral, fica eleito como exclusivamente competente o foro da Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, para processar e julgar quaisquer demandas relativas: (i) à instituição da arbitragem, nos termos do art. 7º da Lei 9.307/96; (ii) à execução de título executivo extrajudicial, observada a prerrogativa de escolha do exequente, nos termos do art. 781 da Lei 13.105/2015; (iii) à concessão de medidas cautelares e de urgência anteriormente à constituição do Tribunal Arbitral, nos termos do art. 22-A da Lei 9.307/96; (iv) ao cumprimento de sentença arbitral, observada a prerrogativa de escolha do exequente, nos termos do art. 516, parágrafo único,

da Lei 13.105/2015; (v) à anulação da sentença arbitral, nos termos do art. 32 da Lei 9.307/96; e (vi) a quaisquer outros conflitos que por força da legislação brasileira não puderem ser submetidos à arbitragem. A concessão de qualquer medida de urgência deverá ser imediatamente informada pela parte requerente da medida à Câmara e poderá ser confirmada, modificada ou suspensa pelo Tribunal Arbitral tão logo este seja constituído.

7.2.6. Uma vez devidamente constituído, o Tribunal Arbitral deterá jurisdição e competência exclusiva para a decretação de quaisquer medidas cautelares ou de urgência.

7.2.7. A sentença arbitral será final e resolverá definitivamente a Disputa entre as partes da arbitragem e, tal como quaisquer ordens ou medidas determinadas pelo Tribunal Arbitral, vinculará as partes da arbitragem.

7.2.8. A arbitragem e quaisquer processos a ela relacionados serão confidenciais e os signatários deste Protocolo não deverão revelar a nenhum terceiro nenhuma informação ou documentação apresentada nas referidas demandas que não seja de domínio público, ou provas ou materiais produzidos em razão das demandas, ou qualquer ordem ou laudo proferido nas demandas, exceto, e apenas na medida em que tal revelação: (i) decorra de força de Lei ou regulamentação; (ii) vise a proteger um direito; (iii) seja necessária para a execução judicial da sentença arbitral; ou (iv) seja necessária para a obtenção de aconselhamento legal, regulatório, financeiro, contábil ou similares (hipótese na qual a Parte reveladora deverá obter compromisso de confidencialidade dos respectivos assessores).

7.2.9. A Câmara (se antes da constituição do Tribunal Arbitral) ou o Tribunal Arbitral (se após sua constituição) poderão, mediante requerimento de qualquer das partes de arbitragens simultâneas, consolidar arbitragens simultâneas envolvendo este Protocolo ou outros instrumentos a ele relacionados, desde que: (i) as cláusulas compromissórias em questão sejam compatíveis; (ii) as arbitragens tenham relação com questões fáticas ou jurídicas substancialmente semelhantes; e (iii) a consolidação não traga prejuízo injustificável a nenhuma das partes das arbitragens consolidadas. O primeiro Tribunal Arbitral constituído terá poderes para determinar a consolidação das arbitragens simultâneas e sua decisão será vinculante a todas as partes das arbitragens consolidadas.

8. DISPOSIÇÕES GERAIS

8.1. **Independência das disposições.** A eventual declaração por qualquer tribunal de nulidade ou a ineficácia de qualquer das avenças contidas neste Protocolo não prejudicará a validade e eficácia das demais, que serão integralmente cumpridas, obrigando-se as Partes a envidar seus melhores esforços

de modo a ajustar-se validamente para obter os mesmos efeitos da avença que tiver sido anulada ou tiver se tornado ineficaz.

8.2. **Arquivamento.** Aprovada a Incorporação de Ações pelos acionistas do Magalu e da Kabum, competirá à administração de cada uma das Companhias promover o arquivamento e a publicação de todos os atos relativos à Incorporação de Ações e realizar os registros necessários perante as repartições federais, estaduais e municipais competentes. Os custos e despesas decorrentes da implementação da Incorporação de Ações serão de responsabilidade das Companhias, conforme legislação aplicável.

8.3. **Documentos.** O presente Protocolo, o Laudo de Avaliação e demais documentos aqui mencionados serão disponibilizados aos acionistas oportunamente, na sede social do Magalu e nos sites de relações com investidores do Magalu (www.ri.magazineluiza.com.br), da CVM (www.cvm.gov.br) e da B3 (www.b3.com.br).

8.4. **Irrevogabilidade e Irretratabilidade.** O presente Protocolo é irrevogável e irretratável (exceto se aditado ou dispensado conforme aqui previsto), sendo que as obrigações ora assumidas pelas Partes obrigam também seus sucessores a qualquer título.

8.5. **Cessão.** É vedada a cessão de quaisquer dos direitos e obrigações pactuados no presente Protocolo sem o prévio e expresso consentimento, por escrito, das Partes.

8.6. **Assinatura Eletrônica.** As Partes e as testemunhas celebram o presente Protocolo por meio eletrônico, mediante a utilização de certificado digital disponibilizado pela ICP-Brasil, de modo que suas assinaturas por tal meio são vinculantes, eficazes e conferem autenticidade, integridade e validade jurídica a este Protocolo e Justificação, tornando-o título executivo extrajudicial para todos os fins de direito, nos termos do Art. 10, §1º da Medida Provisória nº 2.200-2, de 24 de agosto de 2001.

9. Conclusão

9.1. Em face dos elementos expostos, que incluem todos os requisitos do artigo 252 da Lei das Sociedades por Ações, as administrações do Magalu e da Kabum entendem que a Incorporação de Ações atende aos interesses das Partes envolvidas e de seus acionistas, motivo pelo qual recomendam a sua aprovação e implementação.

E, por estarem justas e contratadas, as Partes assinam o presente Protocolo para a Incorporação de Ações, na presença das 2 (duas) testemunhas abaixo assinadas.

Franca/Limeira, 26 de julho de 2021.

MAGAZINE LUIZA S.A.

Nome: Eduardo Benjamin Galanternick
Cargo: Vice-Presidente de Negócios

Nome: Maria Isabel Bonfim de Oliveira
Cargo: Diretora Executiva de Administração e Controle

KABUM COMÉRCIO ELETRÔNICO S.A.

Nome: Leandro Camargo Ramos
Cargo: Diretor

Nome: Thiago Camargo Ramos
Cargo: Diretor

Testemunhas:

Nome: Corina Gomes da Silva
RG: 47.730.213-0
CPF/ME: 372.059.718-02

Nome: Lélío Marcos Rodrigues Bertoni
RG: 25.929.181-X
CPF/ME: 290.598.038-92

**ANEXO A ATA DA REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO
CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO REALIZADA EM 26 DE JULHO DE 2021**

ANEXO II – LAUDO DE AVALIAÇÃO DA KABUM COMÉRCIO ELETRÔNICO S.A.

(o restante desta página foi intencionalmente deixado em branco)

(o Laudo de Avaliação inicia-se na página seguinte)

Magazine Luiza S.A.

Avaliação econômico-financeira da KaBum Comércio Eletrônico S.A., na data-base de 30 de abril de 2021

Estritamente confidencial

15 de Julho de 2021



The better the question. The better the answer. The better the world works.

The EY logo, consisting of the letters 'EY' in a bold, white, sans-serif font. A yellow triangle is positioned above the 'Y'.

Building a better
working world



Ernst & Young
Assessoria Empresarial Ltda.
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, 1909
Torre Norte - 10º andar
04543-011 – São Paulo – SP
Telefone: +55 11 2573-3000
www.ey.com.br

Estritamente confidencial

Magazine Luiza S.A.
Rua do Comércio, 1924, Centro
CEP: 14400-660
Franca – SP - Brasil

Magazine Luiza S.A.

15 de Julho de 2021

Conforme solicitação de V.Sa., a Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda. (doravante denominada “EY”) apresenta o relatório (“Laudo”) de avaliação econômico-financeira para 100% das ações da KaBum Comércio Eletrônico S.A. (“KaBum” ou “Empresa”), na data-base de 30 de abril de 2021 (“Data-base”). Entendemos que o Magazine Luiza S.A. (“Companhia”, “Magalu” ou “Magazine Luiza”) usará este Laudo para oferecer à administração (“Administração”) e aos acionistas do Magalu apoio na deliberação sobre a aquisição da KaBum (“Transação”), conforme exigido nos Artigos 8º, 226, §1º e 256 da Lei nº 6.404/76 (“Lei das Sociedades por Ações”) e na Instrução CVM 565 da CVM, com base no critério do valor justo de mercado de tais ações da KaBum, apurado por meio do método do fluxo de caixa descontado, na Data-base, em conjunto aqui referidas como “Regulamentação”.

Nossa estimativa de valor não deve ser considerada como um conselho ou recomendação de investimento, *fairness opinion*, ou utilizada para financiamento ou captação recursos, bem como qualquer outra finalidade, exceto o cumprimento da Regulamentação.

Cabe ressaltar que a efetivação da Transação depende, entre outras condições precedentes, da aprovação prévia do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE). Nesse contexto, até o fechamento da transação, entre outras coisas, não é permitida nenhuma troca ou compartilhamento de informações concorrencialmente sensíveis entre Magalu e KaBum. Dessa forma, ressaltamos que, para este exercício de avaliação, foram primariamente consideradas informações fornecidas pela Administração do Magalu e informações públicas obtidas em fontes citadas quando aplicável.

Uma vez que o valor de um ativo pode variar ao longo do tempo, qualquer estimativa de valor refere-se a uma data específica de avaliação. Nossa estimativa de valor é baseada unicamente nas informações conhecidas da Data-base. Destacamos que em função da Data-base, nossas análises contemplam possíveis impactos ocasionados pela crise mundial relacionada ao COVID-19, conforme informado ao longo do documento quando aplicável. Quaisquer referências feitas ao impacto do COVID-19 no Relatório não devem ser interpretadas como um comentário completo ou como uma avaliação precisa do impacto potencial total da pandemia.

Este Laudo contempla objetivo, escopo, procedimentos e metodologias utilizadas, bem como as premissas mercadológicas e operacionais que envolveram o cálculo da estimativa de valor justo da KaBum.



Estritamente confidencial

Enfatizamos que não investigamos de forma independente, bem como não foi aplicado nenhum processo de auditoria nas informações fornecidas pelo Magalu. Nossa avaliação foi baseada nas melhores informações e expectativas disponíveis considerando um cenário *stand alone*, ou seja, não foram levadas em consideração possível ou potenciais sinergias, sendo que a EY teve acesso às informações que julgou necessárias, além de realizar as análises que julgou adequadas, e considera que as informações e análises utilizadas para preparar este Laudo são consistentes. Assumimos que a Administração do Magalu analisou consistentemente os fatores aqui apresentados e não omitiram nenhuma informação relevante que pudesse impactar significativamente os resultados de nosso trabalho.

Agradecemos a oportunidade de colaborarmos com o Magalu. Caso haja quaisquer dúvidas ou necessitar de informações adicionais, entre em contato com o Sra. Andrea Fuga ou Sr. Alex Reiller pelos telefones +55 (11) 2573 4083 e +55 (11) 2573 5476.

Atenciosamente,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'A. Fuga', is written over a horizontal line.

Andrea de Brito Fuga
Sócia – Strategy and Transactions



Dashboard Índice

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise de Mercado
3 A Transação
4 Informações Financeiras ...
5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices
7 Anexos

Dashboard

Página 5

Sumário Executivo

1

Página 6

Análise de Mercado

2

Página 9

A Transação

3

Página 15

Informações Financeiras ...

4

Página 21

Resultados da Avaliação

5

Página 30

Apêndices

6

Página 36

Anexos

7

Página 44



Dashboard

Sumário de Valores

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

4 Informações Financeiras ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

Visão Geral

R\$ 2,4 b

Receita Líquida da KaBum em 2020.

14,4%¹ a.a.

Crescimento da Receita Líquida: CAGR estimado de 2021 a 2031.

247 MM

Número de acessos ao site da KaBum em 2020, com CAGR projetado de 9,1% a.a. entre 2021 e 2031.

8,9%²

Margem EBITDA: A Margem EBITDA média projetada dos anos de 2021 a 2031.

72 dias

Ciclo de conversão de Caixa em 2020.

R\$ 344 MM

Dívida Líquida na Data-base.

Principais fatos históricos:

- Mix da Receita:** A receita da KaBum é composta por: a) *e-commerce*, b) *full commerce*, c) *marketplace*, d) outras receitas (extensão de garantias e serviços *prime*). A receita de *e-commerce* representa cerca de 99% da receita bruta da Empresa na Data-base.
- Receita Líquida:** com a pandemia da Covid-19, as medidas de isolamento social adotadas fomentaram não só o varejo *on-line (e-commerce)*, canal de vendas utilizado pela KaBum, mas também a procura pelos bens que representam os principais itens de venda da Empresa: computadores e periféricos para *homeoffice* e *games* digitais. Desta forma no Brasil beneficiando a KaBum que observou um aumento expressivo de 146% de sua receita líquida em 2020, chegando ao valor de R\$ 2,4 bilhões.
- Margem EBITDA:** a Empresa apresentou uma margem EBITDA de 9,1% no ano de 2020. Patamar equiparável ao alcançado no ano de 2019 de 9,4%.

¹ Informações Financeiras Projetadas foram preparadas pela administração do Magalu (Administração).

² Todas as referências ao EBITDA neste laudo representam o seguinte cálculo de EBITDA: Lucro ou prejuízo operacional líquido; (ii) mais impostos; (iii) mais resultado financeiro líquido e perdas com liquidação de dívida; e (iv) mais depreciação & amortização, como definido pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") – Instrução 527.

1

Sumário Executivo

Nesta Seção	Página
Visão Geral do Trabalho	7
Conclusão de Valor	8



1 Sumário Executivo

Visão Geral do Trabalho

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

4 Informações Financeiras ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

Objetivo

- ▶ Entendemos que o Magazine Luiza S.A. (“Companhia”, “Magalu” ou “Magazine Luíza”) usará este Laudo para oferecer à administração (“Administração”) e aos acionistas do Magalu apoio na deliberação sobre a aquisição da KaBum (“Transação”), conforme exigido nos Artigos 8º, 226, §1º e 256 da Lei nº 6.404/76 (“Lei das Sociedades por Ações”) e na Instrução CVM 565 da CVM, com base no critério do valor justo de mercado de tais ações da KaBum, apurado por meio do método do fluxo de caixa descontado, na Data-base

Escopo do Trabalho

- ▶ Entendimento das operações e modelo de negócio da KaBum;
- ▶ Análise dos demonstrativos financeiros históricos da Empresa;
- ▶ Análise e crítica das projeções, com base em discussões com a Administração e análises suportadas por informações de mercado;
- ▶ Desenvolvimento do modelo de Fluxo de Caixa Descontado (FCD) de acordo com as características operacionais da empresa;
- ▶ Pesquisa de empresas que atuam no setor, com base em informações públicas disponíveis;
- ▶ Reuniões com a Administração para solucionar dúvidas, apresentar os resultados das análises, projeções e para eventuais ajustes e esclarecimentos; e
- ▶ Preparação do relatório contendo as considerações e premissas adotadas, bem como nossa conclusão de valor justo;

Os resultados apresentados nesse relatório dependem de premissas que foram base para as projeções. A metodologia do FCD não prevê mudanças nos ambientes externo ou interno nos quais a KaBum opera, além daquelas explicitadas neste Relatório.

Premissas Gerais

- ▶ Metodologia: Fluxo de Caixa Descontado;
- ▶ Data-base: 30 de abril de 2021;
- ▶ Período de projeção: 10 anos e 8 meses, de 01 de maio 2021 a 31 de dezembro de 2031, e perpetuidade;
- ▶ Valor terminal: estimado com base na perpetuidade do Fluxo de Caixa em 2031, com crescimento nominal (g) de 4,9% a.a., referente a inflação brasileira de longo prazo de 3,3%, projetada pelo Banco Central do Brasil e medida pelo IPCA, acrescida de 1,5% de crescimento real baseado no crescimento de longo prazo do setor de varejo. Alternativamente, foi considerado um crescimento de 5,1% a.a. para estimar a sensibilidade dos resultados a este parâmetro;
- ▶ Moeda: Reais (R\$) em termos nominais;
- ▶ Taxa de desconto: 12,52% em Reais (R\$) em termos nominais, de acordo com a metodologia da WACC. Um intervalo de +/- 0,25% nesta taxa foi considerado para estimar a sensibilidade dos resultados a este parâmetro;
- ▶ Sinergias: As projeções não consideraram potenciais sinergias e, portanto, foram consideradas em um cenário *standalone*; e
- ▶ Ajustes: Ativos e Passivos não operacionais, incluindo a dívida líquida, não foram considerados nas projeções de fluxo de caixa. Quando observados, foram tratados à parte e adicionados/subtraídos do valor presente dos fluxos de caixa e perpetuidade, impactando no valor do capital da KaBum.



1 Sumário Executivo

Conclusão de Valor

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

4 Informações Financeiras ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

Com base nos parâmetros e premissas citados, a recomendação de valor econômico para 100% das ações da KaBum, na Data-base, é apresentada a seguir:

Valor Econômico @ Taxa de desconto de 12,52%	R\$ milhões
Σ Valor presente do fluxo de caixa projetado	1.312
Valor presente da perpetuidade g = 4,9%	2.512
Valor operacional (EV)	3.824
Ativos e passivos não operacionais	113
Caixa Líquido / (Dívida Líquida)	(344)
Valor econômico da totalidade das ações	3.594
Múltiplos implícitos EV/EBITDA NFY³	
KaBum	9,2 x
Empresas comparáveis ¹	12,0 x
Múltiplos de Transações Comparáveis ²	12,4 x
Múltiplos implícitos EV/Sales NFY³	
KaBum	1,2 x
Empresas comparáveis ¹	1,4 x
Múltiplos de Transações Comparáveis ²	1,4 x

¹ Ver Anexo (3). Vale ressaltar que não foi realizado nenhum ajuste nos múltiplos referente a risco país ou prêmio pelo tamanho.

² Ver Anexo (4)

³ Next Fiscal Year

Os resultados obtidos pela utilização da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado são relevantes no contexto da avaliação, dado que:

- Nossas recomendações e cálculos apresentados são baseados nas análises das Informações Financeiras Projetadas da KaBum fornecidas pelo orçamento de longo prazo da KaBum e pela Administração do Magalu, em linha com os dados históricos da KaBum, nas expectativas de mercado da indústria em que a KaBum opera, bem como na situação macroeconômica na Data-base. Estas expectativas podem ser diferentes no futuro e, portanto, impactar no valor da Empresa.

Essa estimativa de valor não considera possíveis contingências, insuficiências ou superveniências ativas ou passivas que não estejam registradas na posição patrimonial da empresa. Sendo assim, os resultados não consideram seus efeitos, caso existam. Até a data da emissão deste Laudo a análise de *due diligence* não tinha sido finalizada e, portanto, eventuais contingências que venham a ser identificadas não foram consideradas nos resultados apresentados neste Laudo.

Intervalo de Valor (em R\$ milhões)			
WACC / Crescimento da Perpetuidade	12,27%	12,52%	12,77%
g = 4,9%	3.754	3.594	3.444
g = 5,1%	3.826	3.659	3.503

Conclusão

Com base nas informações recebidas e nos trabalhos realizados, nossa avaliação resultou em uma estimativa de valor econômico de 100% das ações da KaBum, na Data-base de 30 de abril de 2021, entre **R\$ 3,44 bilhões** e **R\$ 3,83 bilhões**. A estimativa de valor apresentada acima não contempla eventuais contingências que venham a ser identificadas na *due diligence* e considera a expectativa de continuidade do incentivo fiscal do COMPETE/ES.

2

Análise de Mercado

Nesta Seção	Página
Análise Macroeconômica	10
Setor de Varejo	11
Setor de Varejo <i>On-line (E-Commerce)</i>	12
Setor de Games Global	13
Setor de Games No Brasil	14



2 Análise de Mercado

Análise Macroeconômica

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

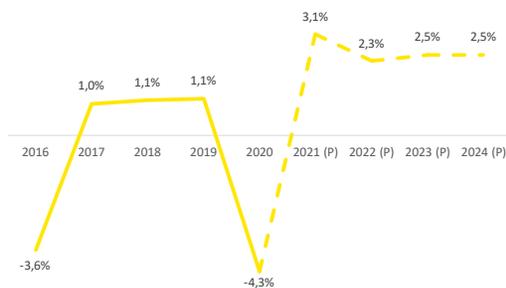
4 Informações Financeiras ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

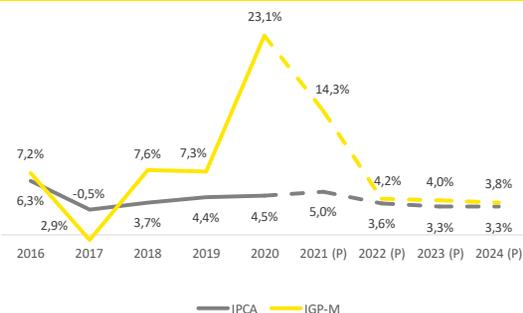
7 Anexos

PIB anual (%)



Fonte: IBGE e Banco Central do Brasil

Inflação anual (%)



Fonte: IBGE e Banco Central do Brasil

Selic anual (%)



Fonte: IBGE e Banco Central do Brasil

Análise Macroeconômica

Ao realizar a avaliação econômico-financeira de um negócio ou de seus ativos, é importante compreender as principais tendências econômicas do país em que o mesmo opera. Considerando que a Empresa está inserida no mercado brasileiro, as principais informações macroeconômicas estão apresentadas a seguir. A análise abaixo se refere à Data-base deste trabalho, conforme informações divulgadas pelo Banco Central do Brasil (BACEN), Boletim Focus, Fundação Getúlio Vargas (FGV), Oxford Economics e JP Morgan.

Atividade econômica

O Produto Interno Bruto (PIB), encerrou o ano de 2020 em -4,3%. Segundo expectativas do Bacen, até 30 de abril de 2021, é esperado um crescimento médio de 3,1% do PIB em 2021 e 2,3% em 2022.

Inflação

O índice de inflação oficial, IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo), foi de 4,5% em 2020. De acordo com as expectativas de mercado apresentadas pelo Bacen até 30 de abril de 2021, a variação do índice de inflação IPCA deve chegar a 5,0% em 2021 e 3,6% em 2022. Já o Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M), calculado pela FGV, fechou ano de 2020 em 23,1%. A expectativa dos analistas do Boletim Focus é de que esse índice fique em 14,3% em 2021 e 4,2% em 2022.

Política monetária

Considerando o cenário básico, o balanço de riscos e o amplo conjunto de informações disponíveis, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu, por unanimidade, elevar a taxa básica de juros em 2,75% a.a., em reunião realizada em 17 de março de 2021. O Comitê entende que essa decisão reflete seu cenário básico e balanço de riscos para a inflação prospectiva e é compatível com a convergência da inflação para a meta no horizonte relevante para a condução da política monetária, que inclui o ano-calendário de 2021 e o de 2022.

A taxa de câmbio fechou o mês de abril de 2021 em 5,43 R\$/USD. As expectativas de mercado apontam para taxas médias de 5,40 R\$/USD para 2021 e 5,40 R\$/USD para 2022.

Risco-Brasil¹

O índice explicita a diferença de desempenho diário dos títulos da dívida norte-americana e de países emergentes, e é um indicador da saúde financeira do país em questão. O índice terminou o mês de abril de 2021 em 277 pontos-base, o que indica uma diferença de 2,77 p.p. entre o desempenho dos títulos brasileiros e dos títulos norte-americanos. A média dos últimos 6 meses foi de 2,81 p.p. Fonte: Embi+, calculado pelo JP Morgan.



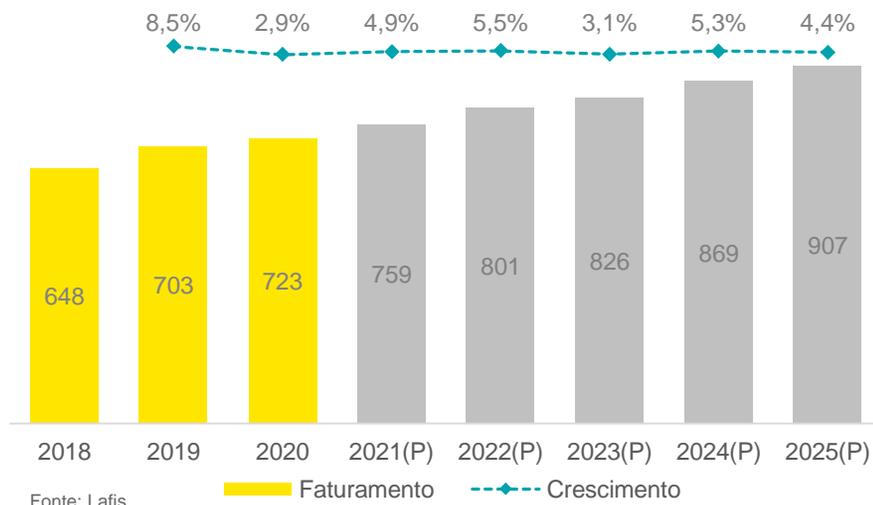
2 Análise de Mercado

Setor de Varejo

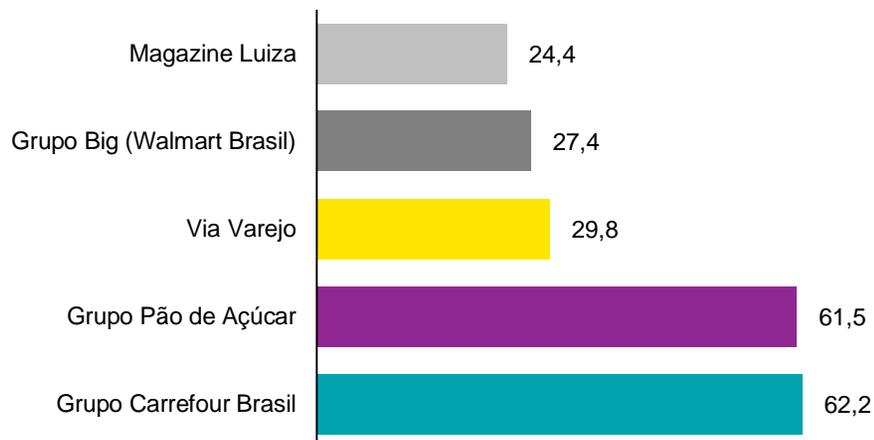
Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise de Mercado
3 A Transação
4 Informações Financeiras ...
5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices
7 Anexos

Receita nominal do varejo no Brasil (em R\$ bilhões)



Faturamento bruto das principais cadeias de varejo do Brasil - 2019 (em R\$ bilhões)



Overview

O mercado de varejo compreende as atividades de revenda (venda sem transformação significativa) de bens de consumo novos e usados para o público em geral. O setor é caracterizado pela venda de mercadorias em pequenas quantidades ao consumidor final, representando portanto, o último elo da cadeia de distribuição.

Em 2019, o mercado global do varejo movimentou cerca de US\$ 24,8 trilhões em vendas, segundo dados divulgados pela consultoria *Statista*, o que representa um crescimento de 5,2% em relação ao ano anterior. Apesar do crescimento médio anual de 2,1% no quinquênio 2015-2019, a expectativa é de queda de 5,7% no varejo global em 2020, justificada pela pandemia e os efeitos econômicos restritivos gerados por este cenário.

Varejo Nacional

Segundo a Lafis, em 2020 o varejo no Brasil apresentou receita de R\$ 723 bilhões, crescimento de 2,9% em comparação com o ano anterior. Em 2021, a perspectiva é que o setor cresça 4,9%, com a expectativa da flexibilização das restrições sobre o funcionamento dos estabelecimentos comerciais presenciais, em consonância com o avanço na parcela da população vacinada. Para 2022, é esperado que o comércio varejista nacional tenha um ritmo ainda mais consistente diante da expectativa de retomada da economia do país, apresentando um crescimento de 5,5%.

De acordo com o *ranking* das 300 maiores empresas do comércio varejista do Brasil, divulgado pela Sociedade Brasileira de Varejo e Consumo (SBVC), este grupo apresentou um faturamento total de R\$ 703,2 bilhões em 2019, crescimento de 10,0% em relação ao ano anterior. Segundo a mesma pesquisa, as cinco maiores empresas do *ranking* representam quase 30% do faturamento total do setor, evidenciando o alto grau de concentração do segmento no país.



2 Análise de Mercado

Setor de Varejo *Online* (*E-commerce*) no Brasil

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

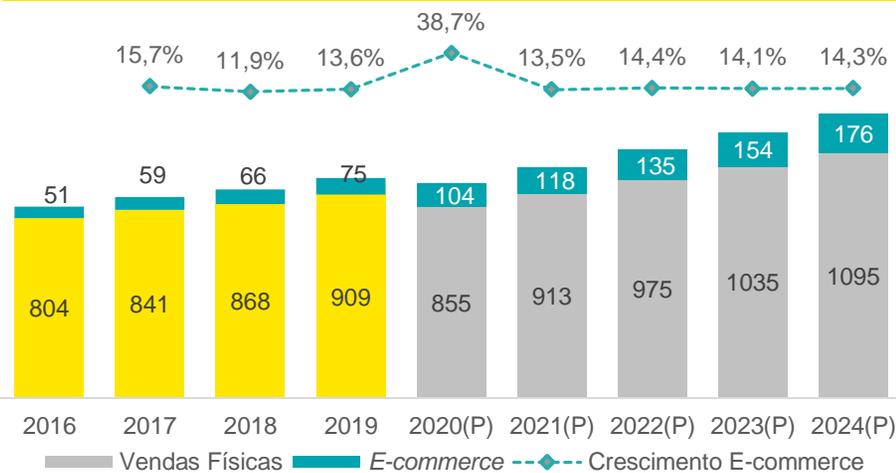
4 Informações Financeiras ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

Faturamento *E-commerce* no Brasil (em R\$ bilhões)

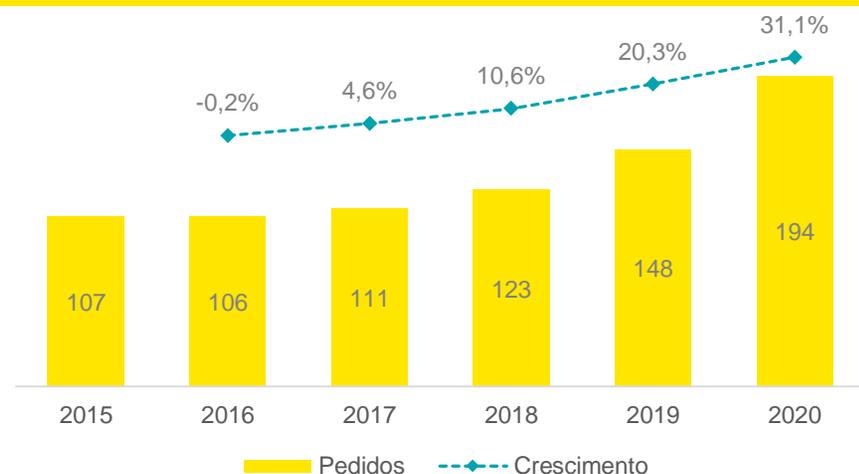


O setor de *e-commerce* é um canal varejista de intermediação comercial sem a necessidade de presença física, de existência de uma unidade de venda e com facilidade de comparação de preços. O *e-commerce* pode ser caracterizado tanto por um *marketplace* (plataforma que reúne vários vendedores) quanto pelo próprio site da empresa.

Segundo dados da *Euromonitor*, a participação das compras *on-line* em relação às vendas totais do varejo no Brasil foi de apenas 7,6% em 2019, com projeção de 13,8% para 2024, o que indica o grande potencial de expansão do setor de vendas *on-line* com crescimento anual projetado de dois dígitos para os próximos anos e *CAGR* de 13,9% de 2020-2024.

Com o fechamento de grande parte das lojas físicas durante o período da pandemia houve uma mudança de comportamento relevante no padrão de consumo. Com isso, o *e-commerce* ganhou força e se tornou um excelente meio para realizar compras com segurança nas transações e respeitando a necessidade de distanciamento social. Adicionalmente, o setor também vem sendo impulsionado pelo aumento no número de consumidores no ambiente *on-line*, o fortalecimento dos *marketplaces*, a consolidação dos *e-commerce* locais e a maturidade logística com entregas cada vez mais rápidas.

Quantidade de pedidos *on-line* (em milhões)



Segundo o relatório da *Euromonitor*, em 2020, o faturamento do setor no Brasil atingiu R\$ 104 bilhões, um crescimento de 38,7% em comparação com o ano anterior. O aumento do volume de pedidos é um dos principais motivadores desse crescimento, atingindo 194 milhões em 2020, aumento de 31% em relação a 2019. Outro fator de destaque foi o aumento do *ticket* médio que atingiu o valor de R\$ 452,00 em 2020, um aumento de 8,0% em comparação com o ano anterior.

Dentro dos principais segmentos do setor de *e-commerce*, um dos destaques foi o de eletrônicos. De acordo com a *Criteo*, no primeiro trimestre de 2021, em comparação com o mesmo período do ano anterior, a venda de notebooks cresceu em 666% e a de tablets 492%. Houve um crescimento de 492% nas vendas de videogames e de 248% de televisores.

Para 2021, é esperado que o *e-commerce* mantenha um bom ritmo de expansão, apresentando crescimento de 13,5% e atingindo o faturamento de R\$ 118 bilhões, mantendo a força do setor e indicando uma consolidação das lojas *on-line* e dos *marketplaces*.



2 Análise de Mercado

Setor de Games Global

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

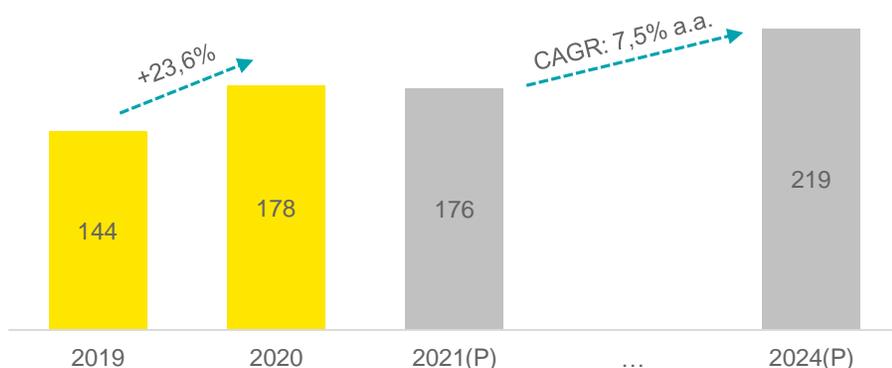
4 Informações Financeiras ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

Faturamento do mercado de games - Global (em US\$ bilhões)*



*2022 e 2023 sem valores de projeção

Fonte: Newzoo

O mercado de *games* digitais é um nicho que tem chamado a atenção de diversos segmentos devido a sua elevada movimentação financeira, apresentando em 2020 faturamento global de US\$ 178 bilhões segundo o relatório *Global Games Market Report* da Newzoo.

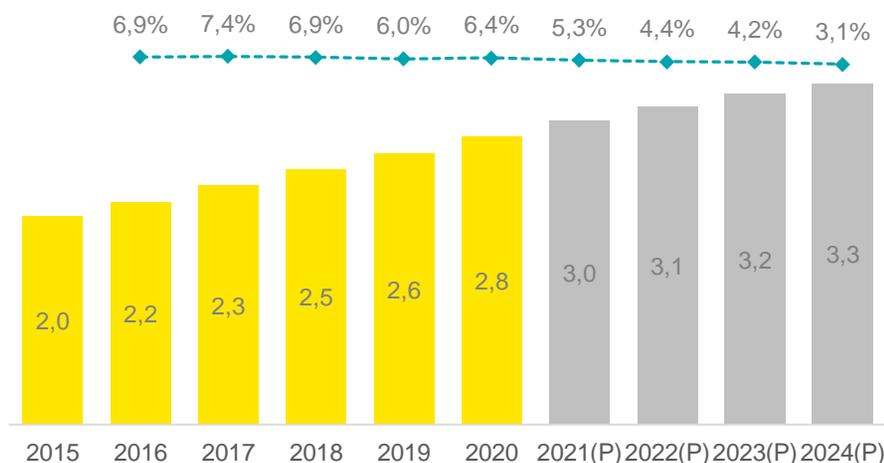
Os principais *players* da indústria de jogos digitais são: Sony, Nintendo, Blizzard e *Electronic Arts* (EA). Estas empresas produzem jogos de diferentes gêneros, entre eles: RPG, esportes, *shooter*, *puzzle*, educativos e simulação.

Segundo a Pesquisa Game Brasil 2021, realizada com diversos jogadores brasileiros, em 2020 houve um aumento no consumo das plataformas digitais após a Covid-19. A pesquisa aponta que 75,8% jogaram mais durante a pandemia, 60,9% consumiram mais conteúdo digital, 51,5% marcaram mais encontros de jogos on-line e 42,2% afirmaram ter gasto mais durante a pandemia.

O mercado de *games* é responsável por movimentar conjuntamente outros segmentos, como por exemplo, o varejo de *smartphones*, computadores e periféricos, equipamentos necessários para a prática da grande maioria dos jogos digitais. Com a evolução dos *games*, com gráficos ultra realistas, equipamentos cada vez mais modernos e velozes são exigidos, e com isso, o estímulo ao consumo recorrente está bastante associado ao setor. Pensando nisso, diversas marcas tem lançado produtos específicos para este mercado com configurações superiores ao padrão e *tickets* médios elevados.

Neste contexto, as empresas de venda de equipamentos com foco nos *gamers* observaram aumento expressivo nas vendas em 2020 e esperam a continuidade deste crescimento nos próximos anos.

Número de Jogadores - Global (em bilhões)



Fonte: Newzoo

Jogadores

Crescimento

Perspectivas para o setor

Segundo a *Newzoo*, estima-se que o mercado de *games* global apresente *CAGR* de 7,5% no período de 2021 - 2024, atingindo faturamento de US\$ 218,7 bilhões em 2024 e ultrapassando o patamar de US\$ 200 bilhões ainda em 2023.

Em relação ao número total de jogadores no mundo, projeta-se um *CAGR* de 5,6% no período de 2015 - 2024, chegando a 3,3 bilhões de jogadores no último ano.



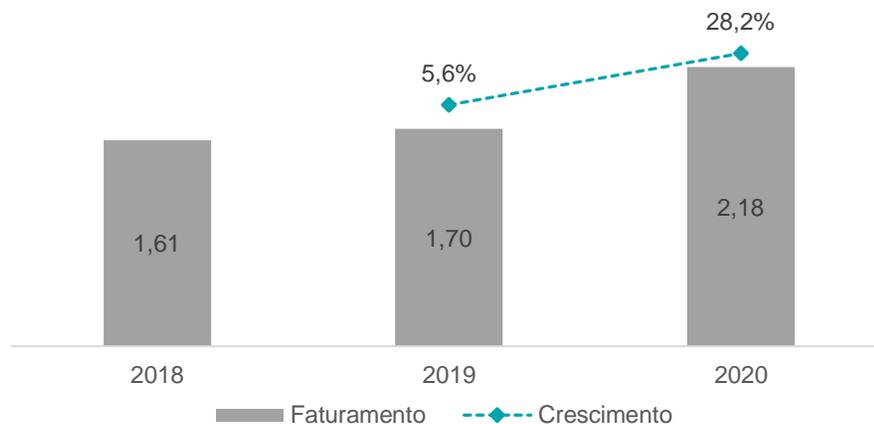
2 Análise de Mercado

Setor de *Games* no Brasil

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise de Mercado
3 A Transação
4 Informações Financeiras ...
5 Resultados da Avaliação

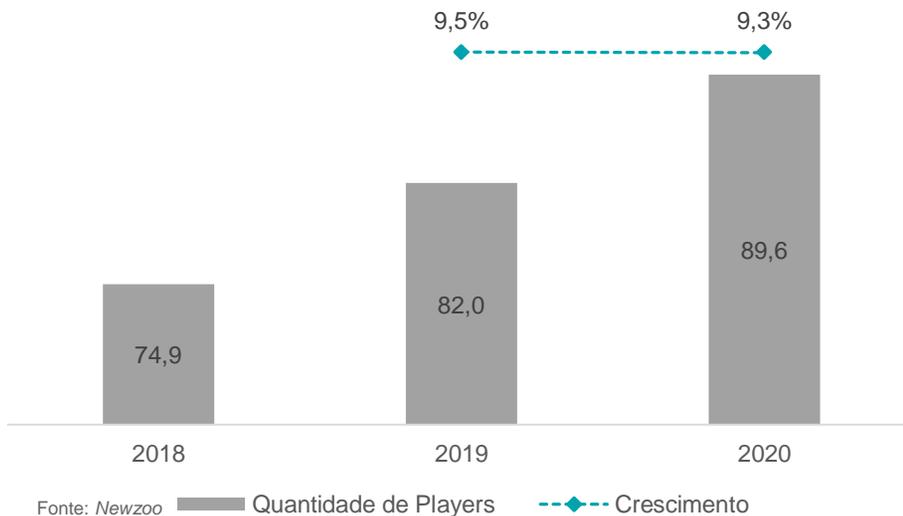
6 Apêndices
7 Anexos

Faturamento do mercado de *games* - Brasil (em US\$ bilhões)



Fonte: Newzoo

Número de Jogadores - Brasil (em milhões)



Fonte: Newzoo

O Brasil é o quinto maior mercado de *gamers* do mundo em número de jogadores. Segundo a *Newzoo* em 2020 o país teve 89,6 milhões de *players*, representando 70% do total da população *on-line* do país e crescimento de 9,3% em relação ao ano anterior.

Do total de jogadores do país, 95,5% afirmam jogar através de *smartphones*, 45,4% através de consoles e 49,4% utilizam PC's. Considerando o avanço na infraestrutura no Brasil com a chegada do 5G esperada para o ano de 2022, a expectativa é de que este mercado de jogadores *mobile* continue bastante aquecido no país nos próximos anos.

De acordo com pesquisa de perfil dos jogadores realizada pela *Newzoo*, 38% dos *mobile players* brasileiros se consideram *hardcore players* em relação ao percentual de 27% dos jogadores *mobile* no EUA. No Brasil, os jogos de competição como: estratégia, corrida e tiro, são os mais procurados pelos *mobile players*. Jogadores *hardcore* são mais propensos a realizar melhorias em suas máquinas com o objetivo de alcançar melhores desempenhos com o *upgrade* de seus equipamentos.

Ainda segundo a *Newzoo* o faturamento do mercado de *games* digitais no Brasil alcançou patamar de US\$ 2,18 bilhões em 2020, o que representa um crescimento de 28,2% em relação ao ano anterior, o país ocupa o 13º lugar no *ranking* mundial em faturamento.

As competições organizadas para a batalha entre *cyber* atletas do setor de *games* atraem diversos expectadores no mundo inteiro, são os chamados *e-sports*. No Brasil a audiência estimada do *e-sports* é de 17,6 milhões de pessoas em 2020, das quais 8,6 milhões são considerados expectadores entusiastas e 9,0 milhões se tratam de expectadores ocasionais.

Implicações para KaBum

O crescimento do setor no Brasil deve ser impulsionado pela expectativa de mudança no padrão do consumo e pelo aumento da penetração das compras *on-line* e de nichos específicos como o de PC's, eletroeletrônicos e *games*. Considerando o tamanho do mercado brasileiro de varejo e o crescimento esperado da indústria de *games* local, a KaBum enquanto o principal *player* de varejo *e-commerce* de computadores, eletroeletrônicos e periféricos para esse nicho no Brasil está posicionada estrategicamente para capturar grande parte das oportunidades dessa avenida de crescimento futuro.

3

A Transação

Nesta Seção	Página
Visão Geral da Magazine Luiza	16
Visão Geral da KaBum	17
Visão Geral da Transação	18
Informações Financeiras Históricas	19



3 A Transação

Visão Geral da Magazine Luíza

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

4 Informações Financeiras ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

Magazine Luíza

Fundada em 1957 na cidade de Franca, interior de São Paulo, o Magazine Luiza é uma das maiores redes varejistas do Brasil. A Empresa conta com 1.113 lojas físicas, distribuídas por 819 cidades, de 21 estados. Para abastecer esses pontos, cinco novos centros de distribuição foram abertos em 2019, totalizando 17 CDs localizados em diferentes regiões do país.

A varejista oferece produtos para a casa, onde o cliente possui a possibilidade de realizar compras por meio de multicanais como lojas físicas, lojas virtuais, televidas, e-commerce e até nas redes sociais, com o Magazine Você.

A logística conta com a Malha Luíza, composta por cerca de 2.500 caminhoneiros e com a LogBee, empresa de tecnologia logística responsável pela distribuição em grandes centros, como São Paulo, Belo Horizonte, Florianópolis, Goiânia, Recife e Campinas.

O Magalu em sua plataforma digital de varejo, conta com importantes parceiros como Netshoes, Zattini, LogBee, Época Cosméticos, Estante Virtual, Consórcio Magalu, entre outras.

As lojas virtuais surgiram pela necessidade de expansão e de participação em um dos canais que mais cresce no Brasil. O Magalu conta com o diferencial de uma assistente, a “Lu”, uma vendedora virtual interativa que comenta os produtos e ajuda os consumidores durante o processo de compra. O canal conta também com novas parcerias B2B e *marketplace*, que possibilitam a venda de produtos de terceiros, como a categoria de viagens, livros, suplementos alimentares, artigos esportivos, entre outros.

A empresa foi classificada em 2015 como a 6ª melhor pelo Instituto *Great Place to Work (GPTW)* e está classificada entre as 25 melhores do país por 19 anos consecutivos.



Fonte: Website da Magazine Luíza



Fonte: Website da Magazine Luíza



3 A Transação

Visão Geral da KaBum

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise de Mercado

6 Apêndices
7 Anexos

3 A Transação

4 Informações Financeiras ...
5 Resultados da Avaliação

KaBum

Fundada em 2003, a KaBum é uma empresa pioneira no comércio eletrônico brasileiro, especializado em *hardware*, linha *gamer*, eletrônicos, *smart home* e *smartphones*. Atualmente, a empresa é reconhecida como o maior *e-commerce* do segmento de tecnologia na América Latina.

A Empresa conta com duas sedes administrativas, localizadas em Limeira – SP e Flórida – EUA, e dois centros de distribuição, em Viana – ES e Jaguaré – SP, o primeiro localizado estrategicamente próximo a um importante ponto de importação, e ambos localizados próximos às principais vias do país, com o objetivo de facilitar e acelerar o tempo de entrega dos pedidos.

A abertura da unidade dos Estados Unidos ocorreu em 2013, com a intenção da Empresa de acompanhar os lançamentos das fabricantes de tecnologia e negociar a disponibilidade dos produtos em solo brasileiro, em um prazo mais ágil.

O site da KaBum é um dos mais acessados do país e lidera o *ranking* das lojas virtuais mais recomendadas pelos consumidores brasileiros, no segmento de tecnologia. A Empresa possui mais de 20 mil produtos em catálogo, com mais de 8 milhões de clientes e realiza entregas em todas as regiões do Brasil, totalizando mais de 5.000 cidades.

Ainda, além do comércio de produtos eletrônicos *on-line*, a KaBum incentiva os jogos eletrônicos, sendo responsável pela criação de uma das maiores equipes de *League of Legends do Brasil*, a KaBum! E-sports, tetracampeã nacional e a primeira representante brasileira no Campeonato Mundial.

KaBum! >>

.com.br



Fonte: Website da KaBum



3 A Transação

Visão Geral da Transação

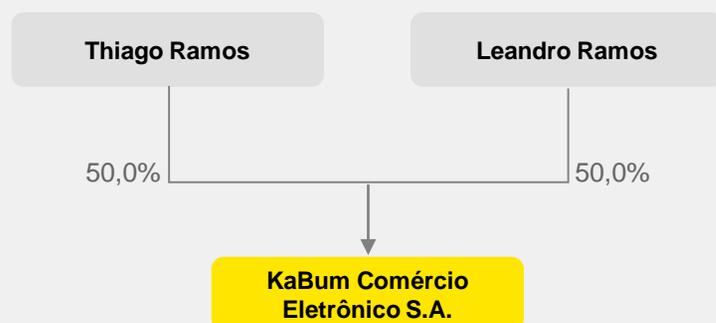
Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise de Mercado
3 A Transação
4 Informações Financeiras ...
5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices
7 Anexos

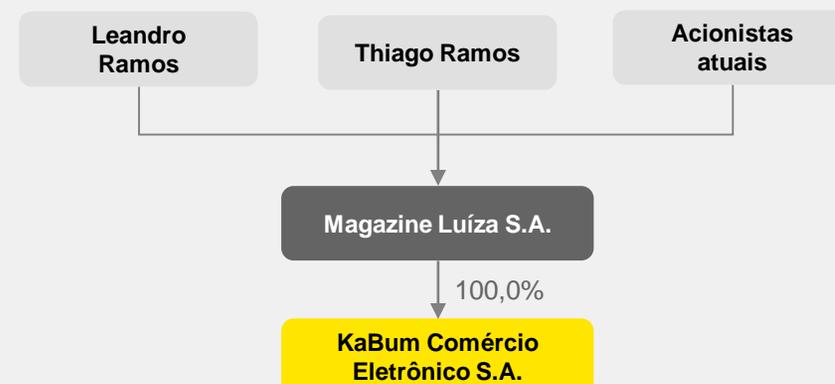
A Transação

- ▶ A Magazine Luíza, líder no mercado varejista no Brasil, vem executando estratégia de crescimento inorgânico para se tornar cada vez mais a maior referência em *e-commerce* e a maior plataforma digital de venda e entrega de mercadorias e serviços do País.
- ▶ Como parte dos investimentos para a expansão de seus negócios, a rede de varejo pretende adquirir 100% das ações da KaBum. Com forte tendência de crescimento nos próximos anos, o segmento de varejo e, mais especificamente, o varejo on-line (*e-commerce*) de eletroeletrônicos se trata de um dos setores alvo de investimentos e expansão da Administração com a estratégia de crescimento inorgânico através de crescimento de base de clientes, ampliação de portfólio e *cross-selling*.
- ▶ A potencial aquisição da KaBum adiciona novo mix de produtos existentes na base do Magalu e, também, novas categorias de produtos de *ticket* médio elevado em comparação à média do setor. Adicionalmente, a potencial aquisição tem o objetivo de aumentar a base de clientes em um nicho de crescimento expressivo – tanto histórico quanto em termos de expectativa – devido ao alto volume de tráfego em seu *website* e público fiel de *gamers*. Portanto, a potencial aquisição tem diversos fatores que contribuem para a expansão e transformação digital do negócio da Magazine Luíza.
- ▶ Segundo fato relevante divulgado pela Administração a estrutura da aquisição consiste na aquisição da totalidade das ações da KaBum, sendo que compreenderá as seguintes etapas, todas interdependentes e vinculadas entre si a ocorrerem na data de fechamento da Aquisição: (a) pagamento em recursos financeiros no valor de R\$ 1,0 bilhão (Parcela à Vista); (b) incorporação das ações de emissão da KaBum pelo Magalu (Incorporação de Ações), em razão da qual a KaBum se tornará uma subsidiária integral da Companhia e serão emitidos em favor dos acionistas da KaBum (i) 75,0 milhões de ações ordinárias, nominativas, escriturais, sem valor nominal de emissão da Companhia (MGLU3); e (ii) bônus de subscrição cujo o exercício em 31 de janeiro de 2024 está condicionado ao cumprimento de metas, que conferirão aos acionistas da KaBum o direito de subscrever até 50,0 milhões de ações ordinárias, nominativas, escriturais, sem valor nominal de emissão da Companhia (MGLU3).

Estrutura Societária antes da Transação



Estrutura Societária após a Transação





3 A Transação

Informações Financeiras Históricas

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

4 Informações Financeiras ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

Demonstração de Resultados

(R\$ milhões)

DRE	31 dez 2018	31 dez 2019	31 dez 2020	30 abr 2020	30 abr 2021
Receita Líquida	718	977	2.408	491	941
% Crescimento da ROL		36,1%	146,4%	-	91,6%
Custos Operacionais	(614)	(855)	(2.074)	(434)	(766)
Lucro Bruto	104	122	334	57	175
% Margem Bruta	14,5%	12,5%	13,9%	11,7%	18,6%
Despesas Operacionais	(58)	(30)	(116)	(31)	(36)
EBITDA	46	91	218	27	139
% Margem EBITDA	6,4%	9,4%	9,1%	5,4%	14,7%
Depreciação e Amortização	(1)	(4)	(6)	(0)	(2)
EBIT	45	87	212	26	136
Resultado Financeiro	(23)	(17)	(29)	(15)	(13)
Resultado não operacional	-	(1)	(1)	(0)	(1)
EBT	22	69	182	12	123
IR&CS	14	7	-	-	-
Lucro Líquido	36	76	182	12	123

Fonte: Administração/ EY

As informações financeiras históricas da KaBum foram analisadas com o propósito de compreender as tendências dos indicadores operacionais da Empresa. A tabela acima resume a performance histórica recente a partir das demonstrações financeiras auditadas da Empresa para os anos de 2019 e 2020 e demonstrações financeiras não auditadas para abril de 2020 (apuradas para fins comparativos) e abril de 2021.

Sumário das informações financeiras históricas

► A receita operacional bruta (ROB) da KaBum é proveniente do comércio varejista *on-line* de PC's, equipamentos eletroeletrônicos, periféricos entre outros produtos. Adicionalmente, há outras receitas provenientes do *marketplace*, *full commerce* e garantia estendida de produtos vendidos. As deduções da ROB são compostas por devoluções, fretes sobre as vendas e impostos sobre vendas como ICMS e PIS e COFINS.

► A receita operacional líquida (ROL) apresentou crescimento de 36,1% em 2019, de R\$ 718 milhões em 2018 para R\$ 977 milhões em 2019. No ano de 2020 o crescimento foi de 146,4%, atingindo ROL de R\$ 2,4 bilhões. Esta variação significativa foi decorrente do efeito causado pela pandemia da Covid-19 com impacto expressivo nas vendas de varejo *on-line*, especialmente de computadores e periféricos, além da expansão do mercado de games. A ROL até abril/2021 no montante de R\$ 941 milhões representou crescimento de 91,6% em relação ao primeiro quadrimestre de 2020, confirmando a continuidade do forte crescimento que a Empresa tem apresentado nos últimos anos.

► A margem bruta apresentou queda de 2 p.p. em 2019, de 14,5% em 2018, para 12,5%. Nos anos seguintes, observou-se tendência de recuperação na margem bruta, chegando a 13,9% em 2020 devido a diminuição das devoluções e o crescimento menos que proporcional das despesas com frete e dos custos dos produtos vendidos, e 18,6% no acumulado do ano até abril/2021, principalmente como consequência do forte aumento na receita em combinação com o crescimento menos do que proporcional de alguns custos de natureza semivariáveis.

► A margem EBITDA aumentou de 6,4% em 2018 para 9,4% em 2019. Até abril de 2020 apresentou queda significativa para 5,4% o que foi recuperado ao longo do ano de 2020 e, em dez/2020 apresentou pequena queda em relação ao ano anterior ficando em 9,1%. No primeiro quadrimestre de 2021 em comparação ao ano de 2020 teve aumento expressivo de 560 b.p. chegando a 14,7%.

► Os resultados não operacionais são resultados de equivalência patrimonial oriunda das operações da KaBum *E-Sports*.

► A Empresa é beneficiária do Programa de Desenvolvimento e Proteção à Economia do Espírito Santo – COMPETE/ES, recebendo incentivo fiscal de crédito presumido de ICMS nas operações interestaduais. Em 2019 foram registrados, na rubrica de IR/CS, R\$ 7 milhões relativos a ganhos de anos anteriores.

► Após a exclusão dos benefícios do COMPETE/ES da base de cálculo de IR/CS, a KaBum vem gerando prejuízos fiscais, não registrados no ativo.



3 A Transação

Informações Financeiras Históricas

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

4 Informações Financeiras ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

Balanço Patrimonial

(R\$ milhões)

Balanço Patrimonial	31 dez 2018	31 dez 2019	31 dez 2020	30 abr 2021
Caixa e equivalente de caixa	2	1	382	284
Contas a receber	29	6	133	314
Estoques	116	260	527	506
Impostos a recuperar AC	17	70	46	16
Outros créditos Circulante AC	7	7	38	68
Ativo Circulante	172	345	1.125	1.188
Impostos a recuperar ANC	-	-	40	78
Outros créditos ANC	-	1	3	5
Partes relacionadas ANC	0	1	1	6
Imobilizado	5	6	9	10
Intangível	0	1	2	2
Direito de Uso - Arrendamento	-	9	10	9
Provisão p/ perdas em investidas	-	(1)	(1)	(1)
Ativo Não Circulante	6	16	63	107
Total do Ativo	178	362	1.188	1.296
Fornecedores	68	96	239	216
Empréstimos e financiamentos PC	49	112	562	590
Impostos a recolher PC	8	11	11	46
Obrigações Trabalhistas	2	4	7	9
Outras obrigações	6	24	46	51
Passivo de arrendamento PC	-	-	-	7
Passivo Circulante	133	247	864	918
Empréstimos e financiamentos PNC	5	0	75	15
Impostos a recolher PNC	11	9	8	7
Passivo Arrendamento PNC	-	9	10	1
Provisão para contingências	1	5	0	0
Provisão p/ perdas em investidas	0	-	-	-
Passivo Não Circulante	17	24	93	24
Patrimônio Líquido	28	91	231	354
Total do Passivo	178	362	1.188	1.296

Fonte: Administração/ EY

Sumário das informações financeiras históricas

- ▶ Em relação às contas do Balanço Patrimonial da KaBum, vale destacar as variações apresentadas nas contas operacionais, não só em decorrência do crescimento das operações, mas também pelo aumento do ciclo de conversão de caixa, conforme destacado a seguir. As contas que compõem o capital de giro líquido da Empresa são: contas a receber, estoques, impostos a recuperar, outros créditos, fornecedores, impostos e contribuição a recuperar, obrigações trabalhistas e outras obrigações.
- ▶ Entre as variações apresentadas nas contas operacionais é importante destacar:
 - Aumento no prazo das contas a receber de 15 dias em 2018 para 20 dias em 2020. Segundo a Administração, esse aumento no prazo de contas a receber foi devido ao crescimento da receita líquida associado à diminuição das antecipações de recebíveis da Empresa.
 - Aumento no prazo de estoques de 68 dias em 2018 para 91 dias em 2020. Segundo a Administração, o elevado saldo de estoques foi ocasionado pelo crescimento da operação refletido no aumento das vendas em 2020.
 - A conta de fornecedores apresentou aumento de 36 dias em 2018 para 39 dias em 2020. De acordo com a Empresa, este crescimento ocorreu em função do aumento das vendas no ano de 2020.
- ▶ Assim, o capital de giro líquido em relação à ROL foi de 12,0% em 2018, 21,4% em 2019 e 18,3% em 2020, uma média de 17,3% no período histórico de 2018-2020. O Ciclo de conversão de caixa em Dez/2020 foi de 72 dias.
- ▶ Dívida Líquida: As contas de “caixa e equivalente de caixa” e “empréstimos e financiamentos” apresentaram aumento relevante no ano de 2020 como reflexo de captações de dívidas realizadas pela KaBum com finalidade de suportar o crescimento da operação e consequente necessidade de capital de giro. Desta forma a dívida líquida sobre EBITDA em 2020 foi de 1,6x.

4

Informações Financeiras Projetadas

Nesta Seção	Página
Volume de Ordens Efetivadas (e-commerce)	22
Ticket médio e Receita Operacional Bruta	23
Deduções	24
Receita Operacional Líquida	25
Custos, Despesas, Margem Bruta e Margem EBITDA	26
Depreciação e CAPEX	27
Impostos Diretos	28
Capital de Giro Líquido	29



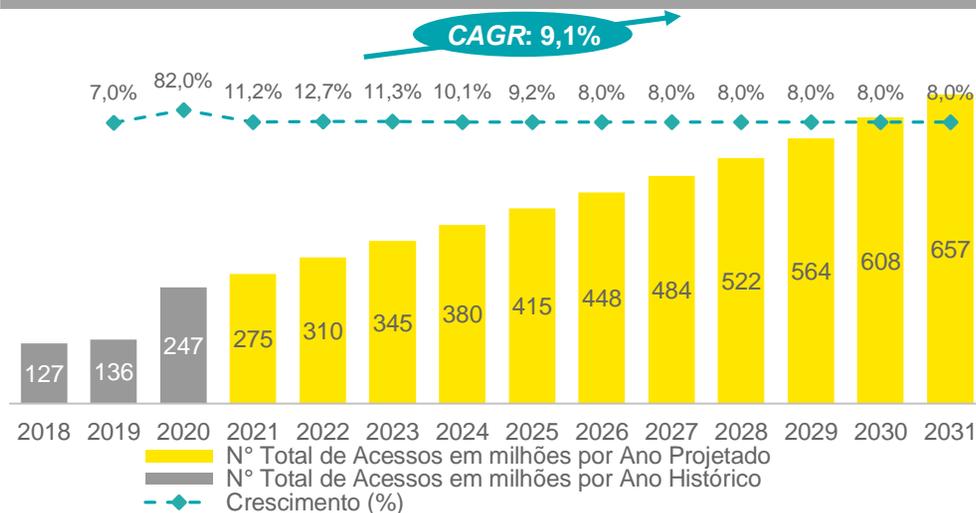
4 Informações Financeiras Projetadas

Volume de Ordens Efetivadas (*e-commerce*)

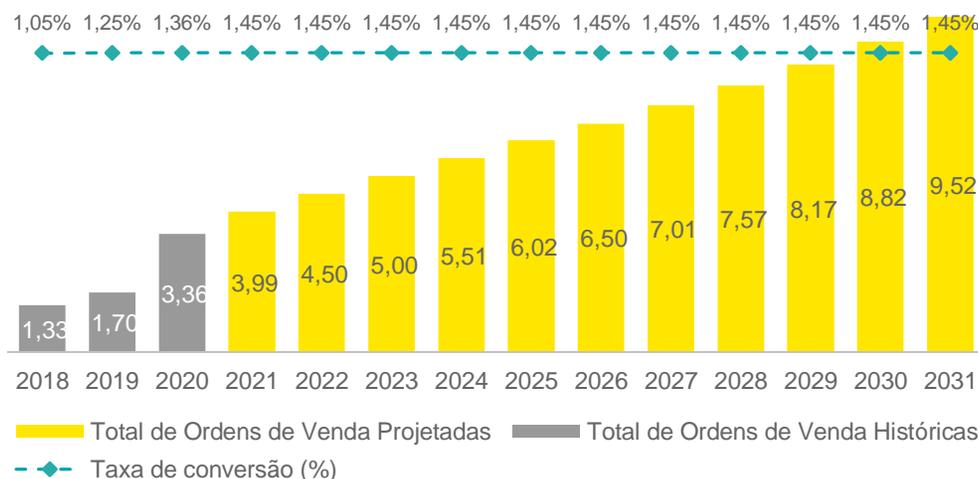
Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise de Mercado
3 A Transação
4 Informações Financeira ...
5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices
7 Anexos

Volume de Acessos (milhões e crescimento %)



Número de Ordens (milhões e crescimento %)



Principais Premissas

A receita operacional bruta (ROB) da KaBum foi projetada para cada um de seus canais de venda, conforme abaixo:

- (i) **E-commerce:** Representa aproximadamente 99,0% da receita total da KaBum na Data-base de análise. Esta Receita é o resultado do número total de acessos ao site, taxa de conversão em vendas, e ticket médio. As premissas estão explicadas abaixo:
- **Número de Acessos:** De 2021 a 2031 foram projetadas com base nas expectativas da Administração, que levaram em conta as projeções do mercado de *e-commerce* para o Brasil, bem como o aumento da penetração e crescimento do segmento de *gamers* (principais clientes da KaBum), apresentando um CAGR de 9,1%;
 - **Taxa de conversão:** A taxa de conversão da KaBum em 2020 foi de 1,36%. Para o período projetado foi considerada uma taxa de conversão de 1,45% de acordo com as expectativas da Administração. A taxa de conversão observada na KaBum na média entre os meses de janeiro e abril de 2021 foi de 1,83%;
 - **Número de Ordens:** Como resultado do número de acessos e taxa de conversão projetados, as ordens apresentaram um CAGR entre 2021-2031 de 9,1%. Observe-se que o número de pedidos on-line no Brasil apresentou CAGR de 25,5% entre 2018 e 2020, enquanto na KaBum este crescimento foi de 58,2%.



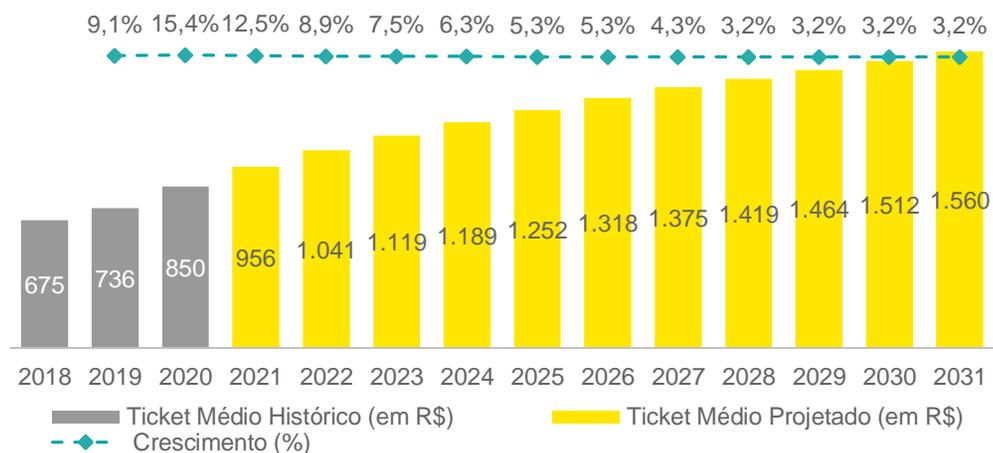
4 Informações Financeiras Projetadas

Ticket médio e Receita Operacional Bruta

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise de Mercado
3 A Transação
4 Informações Financeira ...
5 Resultados da Avaliação

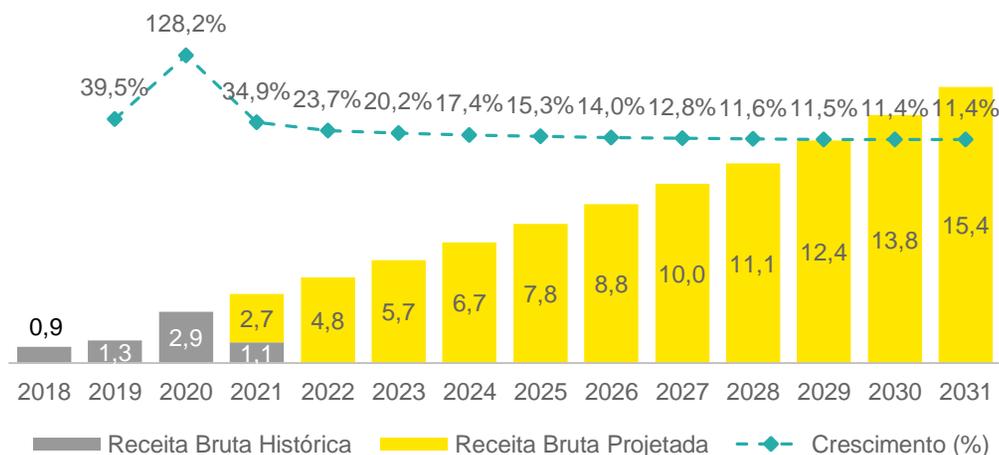
6 Apêndices
7 Anexos

Ticket Médio (R\$ e crescimento %)



Fonte: EY/Administração da KaBum

Receita Operacional Bruta (R\$ bilhões e crescimento %)



Fonte: EY/Administração da KaBum

• **Ticket Médio:** Entre os anos de 2021 e 2027, a Administração estimou um crescimento real do *Ticket* médio de 3,5% em média. Este crescimento é baseado no comportamento histórico do *Ticket* médio, bem como na expectativa de aumento da penetração no nicho do público *gamer*, o qual geralmente tem *tickets* médios de compras maiores. Após este período o crescimento do *Ticket* médio foi ajustado anualmente pela inflação projetada de longo prazo medida pelo IPCA de 3,2% a.a. com base nas projeções feitas pelo Banco Central do Brasil.

(ii) **Marketplace:** Representa cerca de 0,5% da receita total da KaBum na Data-base. Foi projetada conforme expectativa da Administração no período de 2021 a 2031, ganhando representatividade no total da receita e chegando a representar 1,7% da Receita total da KaBum em 2031. Apresentou um crescimento médio (*CAGR*) no período de 36,2%.

(iii) **Full Commerce:** Representa aproximadamente 0,2% da receita total da KaBum na Data-base. Foi projetada conforme expectativa da Administração do período de 2021 a 2031, ganhando representatividade no total da receita, chegando a representar 0,8% da receita total da KaBum em 2031. Apresentou um crescimento médio (*CAGR*) no período de 36,7%.

(iv) **Outras Receitas** (Garantia estendida de produtos vendidos e serviços/usuários *Prime*): Representa aproximadamente 0,3% da Receita Total da KaBum na Data-base. Foi projetada conforme expectativa da Administração para o período de 2021 a 2031, ganhando representatividade no total da receita chegando a representar 1,0% da receita total da KaBum em 2031. Apresentou um crescimento médio (*CAGR*) no período de 30,7%.



4 Informações Financeiras Projetadas

Deduções

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

4 Informações Financeira ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

Deduções (R\$ bilhões e % ROB)



Fonte: EY/Administração da KaBum

As deduções projetadas se subdividem nas seguintes categorias:

- ▶ **Devoluções:** As devoluções foram consideradas apenas sobre as receitas brutas de “*e-commerce*” e “*extensão de garantias*” como percentuais constantes de 1,8% e 2,0% respectivamente.
- ▶ **Frete sobre vendas:** Foi considerado percentual de 2,7% sobre a receita operacional de *E-commerce* entre os anos de 2021 – 2031.
- ▶ **Impostos indiretos:** Os impostos considerados foram PIS/COFINS, ICMS e ISS.
 - Conforme mencionado anteriormente a KaBum usufrui do incentivo fiscal de ICMS estabelecido pelo Programa de Desenvolvimento e Proteção à Economia do Espírito Santo – COMPETE/ES instituído pela Lei Estadual nº 10.568/2016. Assim, a alíquota efetiva incidente sobre as operações da KaBum é de 1,1% mais um adicional médio de diferença de alíquotas interestaduais de aproximadamente 5,0% (DIFAL).
 - O prazo da Lei que institui o incentivo fiscal está válido até o ano de 2022 e pode ser renovado anualmente. Devido a importância deste incentivo para a atratividade de empresas para o Estado, à Administração e seus assessores legais entendem que este incentivo será continuado. Portanto, para fins projetivos, foi considerada a continuidade do COMPETE/ES em linha com as expectativas da Administração. Caso este incentivo seja encerrado ou modificado, a estrutura de preços e custos da Empresa provavelmente seria alterada, gerando impactos possivelmente relevantes em seu valor.
 - Para 2021, devido decisão proferida pelo STF (Superior Tribunal Federal) a Empresa entende que o DIFAL não se aplica às suas operações e vem depositando o DIFAL em juízo. Desta forma, para as projeções as deduções de ICMS foram projetadas em 1,1% para 2021 e em 6,6% a partir de 2022, quando espera-se que o DIFAL volte a ser aplicável.



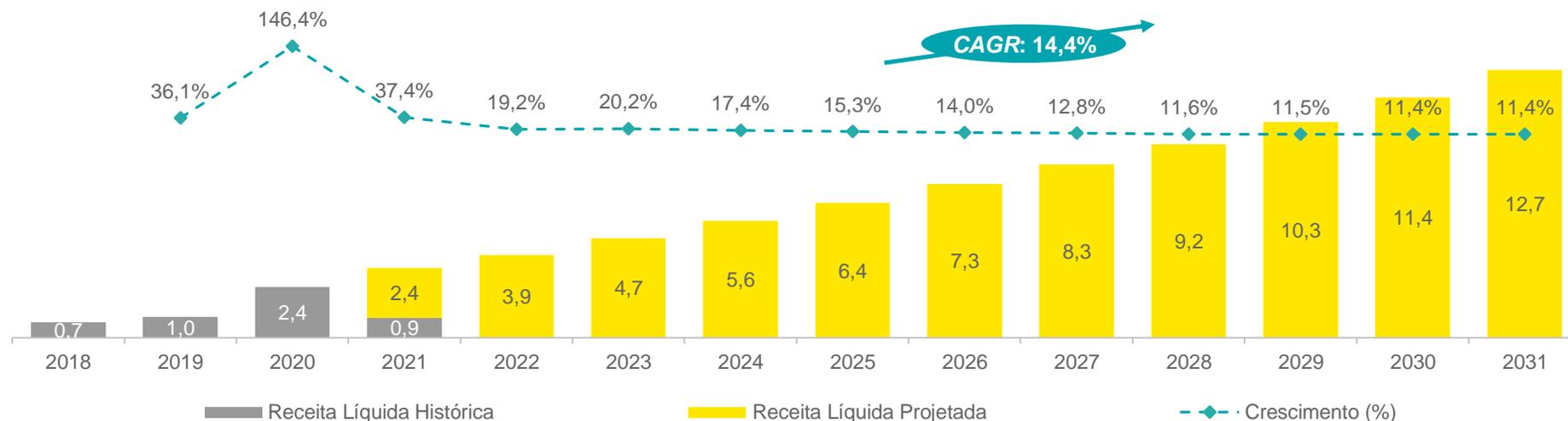
4 Informações Financeiras Projetadas

Receita Operacional Líquida

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise de Mercado
3 A Transação
4 Informações Financeira ...
5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices
7 Anexos

Receita Operacional Líquida (R\$ bilhões e crescimento %)



Fonte: EY/Administração da KaBum

Receita Operacional Líquida

A Receita Operacional Líquida da KaBum, variou de R\$ 2,4 bilhões em 2020 para R\$ 12,7 bilhões em 2031. Assim, ao longo do período de projeção o CAGR da ROL foi de 14,4%. O crescimento da receita projetada é resultado:

- ▶ Expectativa de entre 13,5% e 14,5% ao ano de crescimento do mercado de *E-commerce* no Brasil;
- ▶ Expectativa de aumento da penetração do nicho de *gamers* para o mercado brasileiro nos próximos anos, bem como expectativa de um crescimento de cerca de 7,5% ao ano deste mercado globalmente; e
- ▶ Aumento na participação das vendas através de *Marketplace* e *Full Commerce*.



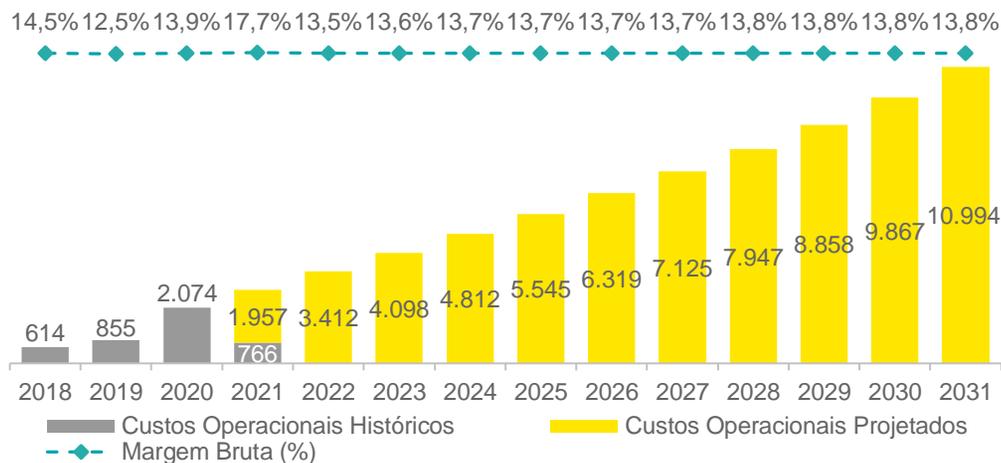
4 Informações Financeiras Projetadas

Custos e Margem Bruta

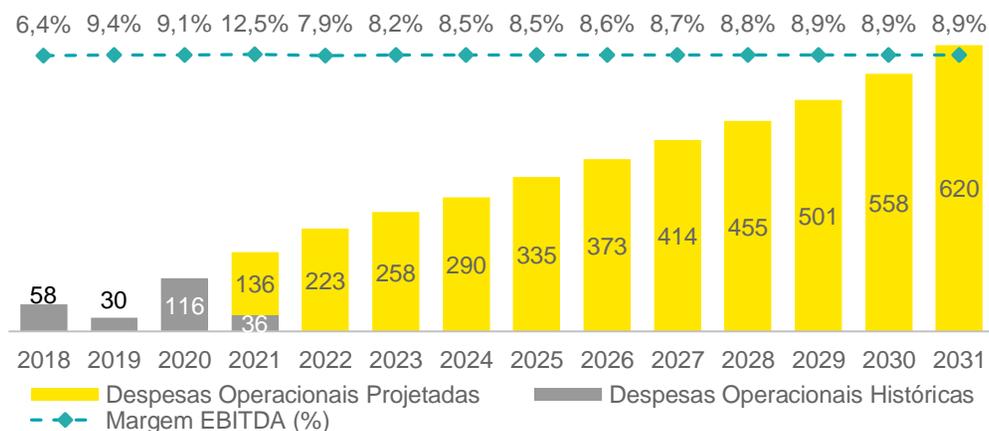
Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise de Mercado
3 A Transação
4 Informações Financeira ...
5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices
7 Anexos

Custos e Margem Bruta (R\$ milhões e % ROL)



Despesas e Margem EBITDA (R\$ milhões e % ROL)



As premissas de custo foram consideradas como percentuais sobre as respectivas receitas operacionais líquidas e foram baseadas na expectativa da Administração, como detalhado abaixo:

- custos dos produtos vendidos (CPV): são compostos principalmente pela importação dos produtos a serem revendidos no mercado brasileiro e foram projetado em 85,5% da ROL de *E-Commerce*. Segundo a Administração o risco cambial é mitigado através do planejamento e gestão rigorosos de estoque, repasse de preços observado neste mercado e, no curto prazo, através de operações de *hedge*.
- custo de mão-de-obra: é composto pela mão-de-obra diretamente relacionada à operação e foi projetada constante em 0,9% da ROL.
- custos com *Marketplace*: foi projetado em função da margem do negócio esperada pela Administração ao longo do período projetivo indo de 69,7% da ROL de *Marketplace* em 2021 até 67,5% em 2031.
- custos com *Full Commerce*: foi projetado constante ao longo do período projetivo em 87,5% em função da margem do negócio esperada pela Administração.
- custo com extensão de garantias e outros custos: foi projetado constante ao longo do período projetivo em 26,8% e 0,6% da ROL respectivamente.

As despesas operacionais foram projetadas de acordo com os percentuais fornecidos pela Administração considerando percentuais sobre as respectivas ROL's projetadas, conforme abaixo:

- despesas gerais e administrativas: foram projetadas em 0,9% da ROL total em 2021, atingindo 0,5% em 2031, em função da diluição das despesas fixas. Importante ressaltar que as projeções consideraram despesas com aluguéis e, portanto, não refletem o IFRS 16.
- despesa com vendas: foram projetadas constantes em 2,7% da ROL de *E-Commerce*.
- despesa com mão-de-obra e com a administração: foram projetadas em 2,5% da ROL em 2021 até 1,7% da ROL em 2031.



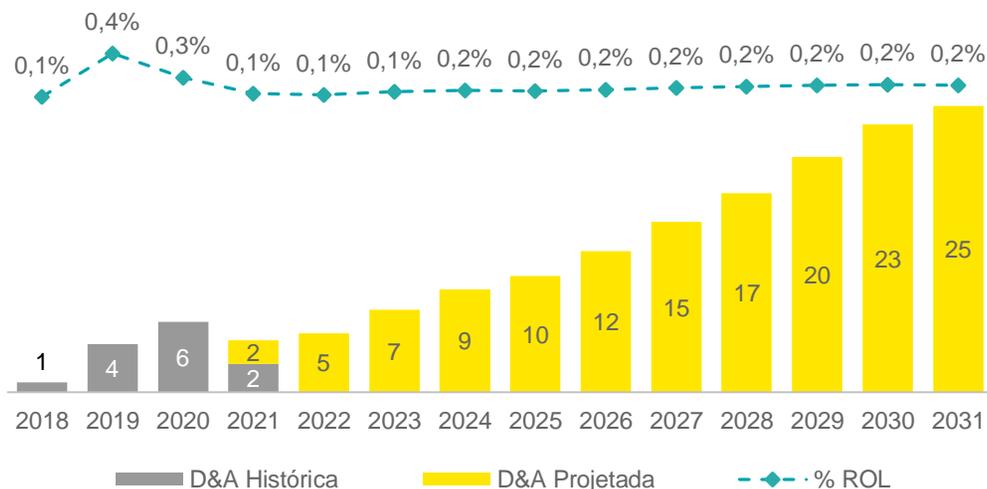
4 Informações Financeiras Projetadas

Depreciação e CAPEX

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise de Mercado
3 A Transação
4 Informações Financeira ...
5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices
7 Anexos

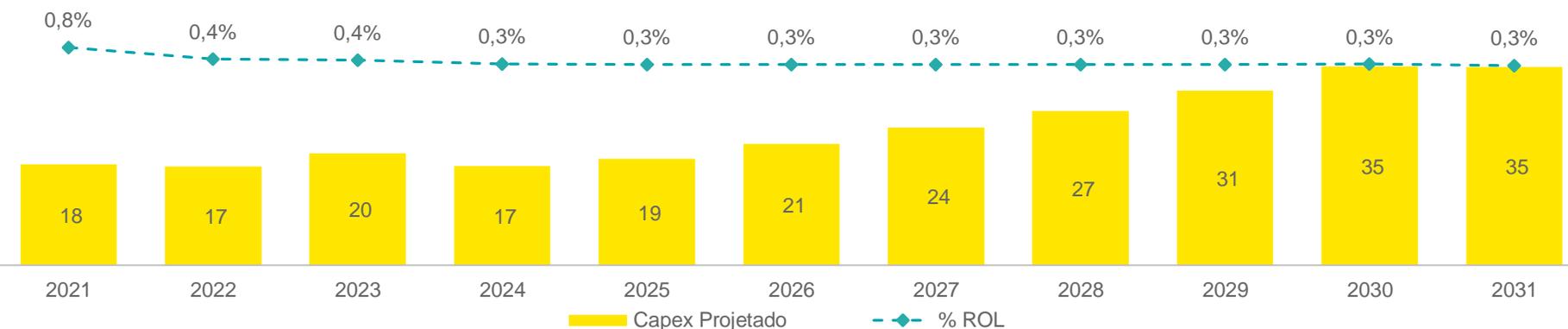
Depreciação e Amortização (R\$ milhões e % da ROL)



Fonte: EY/Administração da KaBum

- ▶ A depreciação do imobilizado e a amortização do software foram projetadas com base no valor contábil e na vida útil respectiva de cada ativo na Data-base. A taxa média ponderada de depreciação de 11,3% a.a., foi assumida para o cálculo da depreciação de novos investimentos (Capex).
- ▶ A depreciação e a amortização representaram uma média de 0,2% da ROL ao longo do período projetado.
- ▶ O Capex foi projetado assumindo a reposição de 100% da depreciação do imobilizado mais um Capex incremental de expansão apresentado pela Empresa no valor de R\$ 145 milhões distribuídos ao longo do período de projeção (2021-2031), atingindo cerca de 0,3% da ROL.

Capex (R\$ milhões e % da ROL)



Fonte: EY/Administração da KaBum



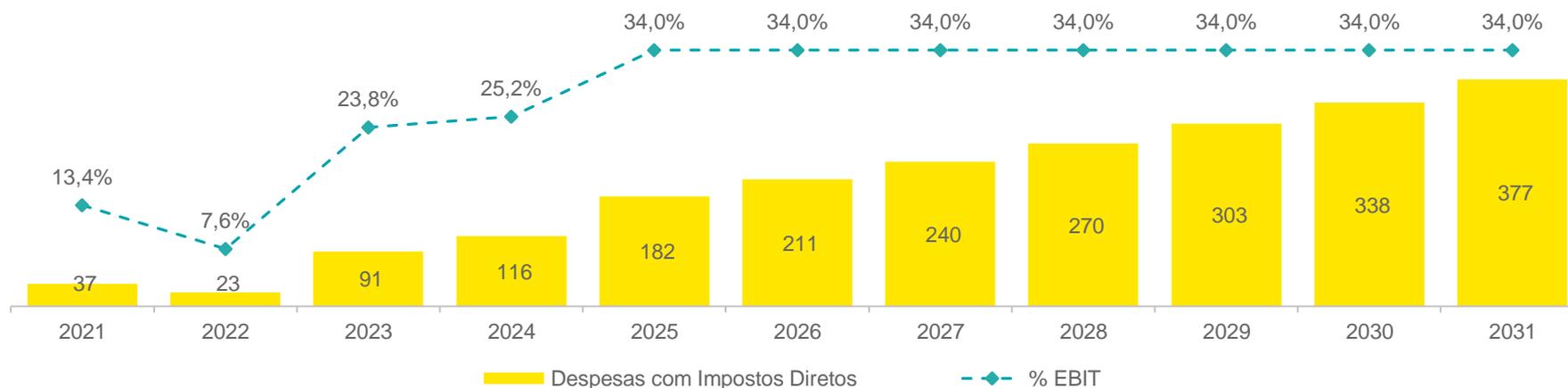
4 Informações Financeiras Projetadas

Impostos Diretos

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise de Mercado
3 A Transação
4 Informações Financeira ...
5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices
7 Anexos

Impostos Diretos (R\$ milhões e % do EBIT)



- ▶ Os impostos diretos foram projetados de acordo com a legislação atual, considerando o regime de Lucro Real, apresentando as seguintes alíquotas de Impostos de Renda de Pessoa Jurídica (IRPJ) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL):
 - ▶ IRPJ: calculado de acordo com a atual legislação brasileira (Lei n.º 9.430 de 27 de dezembro de 1996), a saber, incidência de 15,0% sobre o Lucro Antes dos Impostos e 10,0% sobre a parcela do lucro excedente a R\$ 240 mil por ano; e
 - ▶ CSLL: calculada de acordo com a atual legislação brasileira (Lei nº 7.689, de 15 de dezembro de 1988), a saber, 9,0% sobre o Lucro Antes dos Impostos.
- ▶ Apesar da Empresa não possui ativo fiscal diferido referente à prejuízos fiscais reconhecido contabilmente, em dezembro de 2020 a KaBum possuía um montante de R\$ 309.866 mil, cuja compensação foi considerada no cálculo das projeções dos impostos a pagar.
- ▶ Para os anos de 2021 e 2022, o benefício gerado pelo COMPETE/ES foi excluído da base de cálculo do IRPJ e do CSLL. A partir de 2023 o valor deste benefício foi conservadoramente tratado como tributável, de forma que o lucro apurado passa a ser totalmente distribuível aos acionistas.



4 Informações Financeiras Projetadas

Capital de Giro Líquido

Dashboard

 1 Sumário Executivo
 2 Análise de Mercado
 3 A Transação

4 Informações Financeira ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

Drivers de Capital de Giro

Contas	Drivers	Dez-17	Dez-18	Dez-19	Dez-20	Premissas
Aplicações						
Contas a receber ¹	d ROL	5	15	2	20	26
Estoques ²	d CPV	64	68	109	91	90
Impostos e contribuições a recuperar AC	d ROB	3	7	20	6	9
Outros créditos AC	d CPV	4	4	3	7	5
Recursos						
Fornecedores	d CPV	28	36	39	39	36
Impostos e contribuições a recolher PC	d ROB	6	4	4	2	4
Obrigações trabalhistas	d G&A	17	12	44	22	24
Outras obrigações	d CPV + d G&A	0	3	10	7	5
Legenda						
d ROB	Dias de receita operacional bruta					
d ROL	Dias de receita operacional líquida					
d CPV	Dias de custos de produtos vendidos					
d G&A	Dias de despesas gerais e administrativas					

¹Para a premissa do contas a receber foi utilizada a média do prazo médio de recebimentos (PMR) dos anos de 2020 e abril/2021 obtido pela *due diligence*.
²O prazo projetado para a conta de estoques considerou a média histórica de 2018 a 2020.
 Para os demais anos foi considerada a média histórica de 2017 a 2020

- ▶ Com base nas demonstrações financeiras históricas fornecidas pela Administração e ajustadas pelas análises da *due diligence*, analisamos as contas do balanço classificando-as em operacional e não operacional;
- ▶ Calculamos os drivers de cada ativo e passivo operacional incluído no capital de giro, baseando-nos na receita e nos custos e despesas operacionais, assim como na natureza de cada conta contábil, conforme demonstrado na tabela ao lado;
- ▶ As principais contas analisadas na projeção do capital de giro foram: a) contas a receber; b) estoques; c) impostos a recuperar; d) outros créditos; e) fornecedores; f) impostos a recolher; g) obrigações trabalhistas; e h) outras obrigações;
- ▶ Ativos e passivos não operacionais não foram considerados nas projeções de fluxo de caixa. Quando observados, tais ajustes foram tratados à parte e adicionados (ou subtraídos) do valor presente dos fluxos de caixa, impactando assim o valor da KaBum; e
- ▶ O capital de giro líquido projetado representou um percentual médio de 20,8% sobre a ROL.

Capital de Giro Líquido (R\$ milhões e % do ROL)



5

Resultados da Avaliação

Nesta Seção	Página
Fluxo de Caixa Operacional	31
Ativos e Passivos Não-operacionais	32
Perpetuidade	33
<i>Weighted Average Cost of Capital – WACC</i>	34
Conclusão de Valor	35



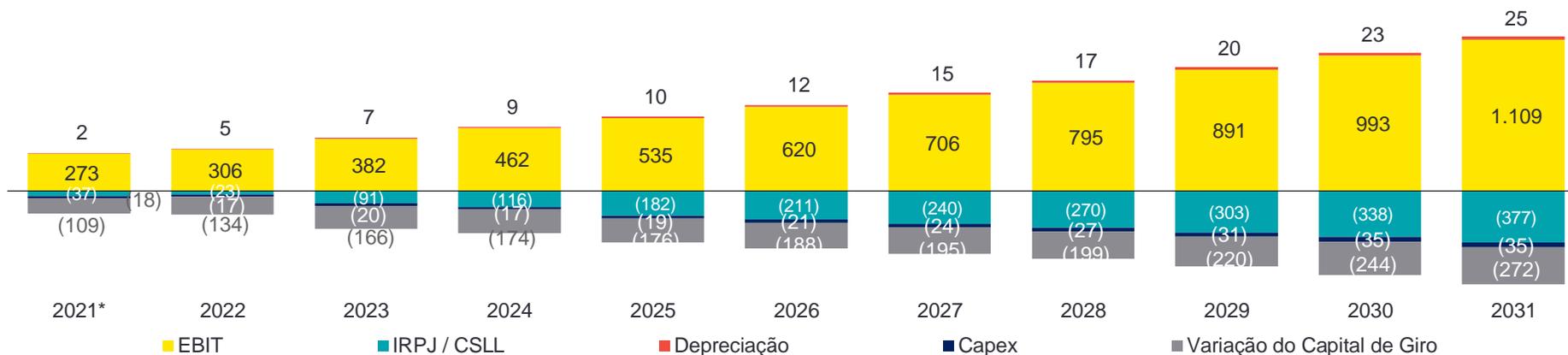
5 Resultados da Avaliação

Fluxo de Caixa Operacional

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise de Mercado
3 A Transação
4 Informações Financeiras ...
5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices
7 Anexos

Fluxo de Caixa Operacional (R\$ milhões)



* Compreende o período de 8 meses

Fonte: EY/ Administração

- A partir do ano 2024 o principal fator que refletiu no crescimento esperado do fluxo de caixa operacional foi o crescimento relevante da receita líquida com CAGR de 14,4% entre 2021 e 2031.





5 Resultados da Avaliação

Ativos e Passivos Não-operacionais

Dashboard
 1 Sumário Executivo
 2 Análise de Mercado
 3 A Transação
 4 Informações Financeiras ...
5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices
 7 Anexos

Ativos e Passivos Não Operacionais (R\$ mil)		Dívida Líquida (R\$ mil)	
Impostos e contribuições a recuperar [A]	77.639	Caixa e Equivalente de Caixa [H]	284.113
Depósitos Judiciais [B]	25.288	Empréstimos e financiamentos – Passivo Circulante [I]	(589.625)
Outros créditos - Ativo Não Circulante [C]	4.707	Parcelamentos tributários – Passivo Circulante [J]	(1.802)
Partes relacionadas - Ativo Não Circulante [D]	5.844	Adiantamentos de clientes – Passivo Circulante [K]	(2.238)
Ativos Não Operacionais [E] = [A] + [B] + [C] + [D]	113.478	Obrigações com <i>Marketplace</i> – Passivo Circulante [L]	(11.778)
Passivos Não Operacionais [F]	-	Empréstimos e financiamentos – Passivo Não Circulante [M]	(14.617)
Total de Ativos e Passivos Não Operacionais [G] = [E] – [F]	113.478	Parcelamentos tributários – Passivo Não Circulante [N]	(7.240)
		Provisão para contingências – Passivo Não Circulante [O]	(401)
		Provisão para perdas com investidas – Passivo Não Circulante [P]	(603)
		Dívida Bruta [Q] = [H] + [I] + [J] + [K] + [L] + [M] + [N] + [O] + [P]	(628.305)
		Dívida Líquida [R] = [H] + [Q]	(344.192)

▶ [A] Os impostos e contribuições a recuperar são referentes ao crédito de exclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e COFINS, que foram contabilizados, por serem consideradas líquidas, com sentença favorável na justiça brasileira.
▶ [B] Depósitos Judiciais são referentes aos depósitos judiciais do ICMS DIFAL.
▶ [C] Outros créditos - Ativo Não Circulante é referente à devedores diversos, créditos de bônus de retenção, depósitos judiciais e sinistro com transportadora.
▶ [D] Partes relacionadas são referentes aos dividendos dos sócios da KaBum o Thiago Ramos e o Leandro Ramos.

▶ [H] Caixa e equivalente de caixa são caixas e instrumentos financeiros de alta liquidez detidos pela Empresa na Data-base.
▶ [I] e [M] São o endividamento de curto e longo prazo da Empresa na principalmente operações de crédito para fins de giro para financiar as atividades da KaBum.
▶ [J] e [N] São parcelamentos tributários de curto e longo prazo compostos por refis de IRPJ e CSLL e juros sobre os parcelamentos desses tributos.
▶ [K] São adiantamentos de clientes com característica de dívida.
▶ [L] São obrigações com o <i>Marketplace</i> com características de dívida.
▶ [O] e [P] São provisões de natureza administrativa, civil e trabalhistas e, também, provisão de perdas com a KaBum <i>E-Sports</i> .



5 Resultados da Avaliação

Perpetuidade

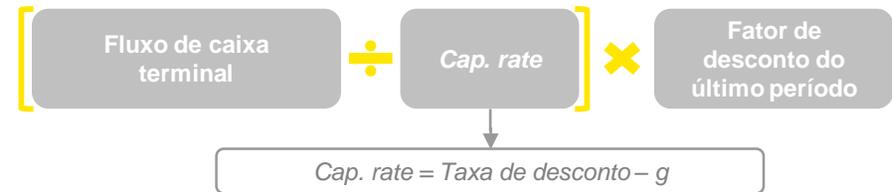
Dashboard
 1 Sumário Executivo
 2 Análise de Mercado
 3 A Transação
 4 Informações Financeiras ...
5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices
 7 Anexos

Perpetuidade

- ▶ Para cálculo do valor terminal foi considerada uma perpetuidade com base no fluxo de caixa do último período e uma taxa de crescimento (g) de 4,9% a.a..
- ▶ O “ g ” é equivalente ao crescimento nominal de longo prazo esperado do negócio a partir de 2032. Por se tratar de uma variável nominal é composta pela inflação brasileira de longo prazo medida pelo IPCA adicionada a uma taxa de crescimento real. Foi adotada taxa de crescimento real de 1,5% a.a., em linha com taxa de crescimento de longo prazo do setor de varejo.
- ▶ O cálculo do valor terminal é obtido através da aplicação do modelo de crescimento de *Gordon*.
- ▶ Para a análise de sensibilidade da taxa de crescimento da perpetuidade (g) foi considerado incremento de +0,25% a.a. sobre o valor de referência de 4,9% a.a..

Cálculo da perpetuidade





5 Resultados da Avaliação

Weighted Average Cost of Capital - WACC

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

4 Informações Financeiras ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos



Notas:

(1) Fonte: JP Morgan EMBI + (média histórica de 6 meses);

(2) Fonte: Banco Central do Brasil e Oxford Economics;

(3) Fonte: Federal Reserve (Média histórica de 6 meses de T-bonds de 20 anos);

(4) Fonte: Com base no prêmio por tamanho de empresas *Mid - Cap* (R\$ 911 milhões a R\$ 4.911 milhões – Fonte: *Duff&Phelps*), adicionado o prêmio de 1% devido ao risco das projeções financeiras;

(5) Fonte: EY LLP - o prêmio de risco de mercado é baseado nas expectativas de prêmio de risco histórico e prêmio de risco futuro;

(6) Com base na média das empresas comparáveis selecionadas. Fonte: Capital IQ;

(7) Fonte: taxa informada pela Empresa referente a operação de dívida representativa captada (CDI + 3,5%);

(8) Fonte: Conforme legislação brasileira;

(9) Foi utilizada estrutura de capital de mercado calculada pela média da estrutura das empresas considerados como comparáveis.

(10) Intervalo da Taxa de desconto (+/- 0,25%).



5 Resultados da Avaliação

Conclusão de Valor

Dashboard	6 Apêndices
1 Sumário Executivo	7 Anexos
2 Análise de Mercado	
3 A Transação	
4 Informações Financeiras ...	
5 Resultados da Avaliação	

Com base nos parâmetros e premissas citados, a recomendação de valor econômico para 100% das ações da KaBum, na Data-base, é apresentada a seguir:

Valor Econômico @ Taxa de desconto de 12,52%	R\$ milhões
Σ Valor presente do fluxo de caixa projetado	1.312
Valor presente da perpetuidade g = 4,9%	2.512
Valor operacional (EV)	3.824
Ativos e passivos não operacionais	113
Caixa Líquido / (Dívida Líquida)	(344)
Valor econômico da totalidade das ações	3.594
Múltiplos implícitos EV/EBITDA NFY³	
KaBum	9,2 x
Empresas comparáveis ¹	12,0 x
Múltiplos de Transações Comparáveis ²	12,4 x
Múltiplos implícitos EV/Sales NFY³	
KaBum	1,2 x
Empresas comparáveis ¹	1,4 x
Múltiplos de Transações Comparáveis ²	1,4 x

Intervalo de Valor (em R\$ milhões)			
WACC / Crescimento da Perpetuidade	12,27%	12,52%	12,77%
g = 4,9%	3.754	3.594	3.444
g = 5,1%	3.826	3.659	3.503

Conclusão

Com base nas informações recebidas e nos trabalhos realizados, nossa avaliação resultou em uma estimativa de valor econômico de 100% das ações da KaBum, na Data-base de 30 de abril de 2021, entre **R\$ 3,44 bilhões** e **R\$ 3,83 bilhões**. A estimativa de valor apresentada acima não contempla eventuais contingências que venham a ser identificadas na *due diligence* e considera a expectativa de continuidade do incentivo fiscal do COMPETE/ES.

¹ Ver Anexo (3). Vale ressaltar que não foi realizado nenhum ajuste nos múltiplos referente a risco país ou prêmio pelo tamanho.

² Ver Anexo (4)

³ Next Fiscal Year

Os resultados obtidos pela utilização da metodologia do Fluxo de Caixa Descontado são relevantes no contexto da avaliação, dado que:

- Nossas recomendações e cálculos apresentados são baseados nas análises das Informações Financeiras Projetadas da KaBum fornecidas pelo orçamento de longo prazo da KaBum e pela Administração do Magalu, em linha com os dados históricos da KaBum, nas expectativas de mercado da indústria em que a KaBum opera, bem como na situação macroeconômica na Data-base. Estas expectativas podem ser diferentes no futuro e, portanto, impactar no valor da Empresa.

Essa estimativa de valor não considera possíveis contingências, insuficiências ou superveniências ativas ou passivas que não estejam registradas na posição patrimonial da empresa. Sendo assim, os resultados não consideram seus efeitos, caso existam. Até a data da emissão deste Laudo a análise de *due diligence* não tinha sido finalizada e, portanto, eventuais contingências que venham a ser identificadas não foram consideradas nos resultados apresentados neste Laudo.

6

Apêndices

Nesta Seção	Página
Apêndice A: Guia das Empresas Públicas	37
Apêndice B: Metodologias	40
Apêndice C: Cálculo da Taxa de Desconto	41
Apêndice D: Declaração de Limitações Gerais	42



6 Apêndices

Apêndice A: Guia das Empresas Públicas

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

4 Informações Financeiras ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

A análise considerou empresas públicas¹ que foram selecionadas com base em sua similaridade nas operações de negócios e em outros fatores para a Empresa. As empresas públicas, conforme listadas na tabela a seguir, incluem empresas de atividade ativa no mesmo setor:

Nome	Descrição
Magazine Luiza S.A.	A Magazine Luiza S.A. se dedica à venda a varejo de bens de consumo. Opera através dos segmentos de Varejo, Operações Financeiras, Operações de Seguros e Outros Serviços. A empresa vende produtos de tecnologia, eletrodomésticos, eletrônicos, telefonia, móveis, presentes e brinquedos. Ela também concede crédito e fornece garantias estendidas para seus produtos. Além disso, a empresa está envolvida no fornecimento de financiamento ao consumidor e serviços de consórcio para a compra de veículos, motocicletas, eletrodomésticos e imóveis; e comércio eletrônico de perfumes, cosméticos, esportes e produtos de moda. Além disso, fornece integração, logística e soluções tecnológicas; e gerencia a relação entre os comerciantes e os mercados.
Lojas Americanas S.A.	Lojas Americanas S.A. opera uma rede de lojas de varejo no Brasil. A empresa opera suas lojas nos formatos tradicional, expresso, de conveniência, digital e Ame Go. Oferece produtos em diversas categorias, tais como artigos domésticos, brinquedos, jogos, doces, perfumaria, papelaria, eletrônicos, higiene pessoal, vestuário, computadores, eletrodomésticos, telefones celulares, móveis, utensílios domésticos, livros, CDs, DVDs, aparelhos portáteis e produtos esportivos e de lazer; produtos de cama, banho e jantar; e financiamento ao consumidor e pagamentos digitais.
PC Connection, Inc.	e Public Sector Solutions. Ela oferece produtos de TI, incluindo sistemas de computadores, soluções de data center, software e equipamentos periféricos, comunicações em rede e outros produtos e acessórios, bem como fornece serviços, tais como projeto, configuração e implementação de soluções de TI. A empresa comercializa seus produtos e serviços através de seus websites que compreendem connection.com, connection.com/enterprise, connection.com/publicsector, e macconnection.com. Ela atende pequenas e médias empresas (SMBs) que incluem clientes de pequenos escritórios/escritórios domésticos; instituições governamentais e educacionais; e contas corporativas de médio a grande porte através de telemarketing de saída e vendas em campo, e programas de marketing direcionados a populações específicas de clientes, bem como através de publicidade digital, web e mídia impressa.
Verkkokauppa.com Oyj	Verkkokauppa.com Oyj opera como um varejista de eletrônicos de consumo on-line na Finlândia. A empresa também opera quatro lojas de varejo. Além disso, ela oferece serviços de instalação e manutenção, venda de assinaturas e venda de visibilidade.
Newegg Commerce, Inc.	Newegg Commerce, Inc. possui e opera Newegg.com, uma plataforma de varejo de produtos eletrônicos on-line nos Estados Unidos. A empresa oferece produtos de hardware de computador, computadores e tablets, produtos eletrônicos, software, produtos de jogos, telefones celulares e acessórios, eletrodomésticos, produtos para o lar, produtos de saúde e beleza, produtos automotivos e industriais, produtos para exterior e jardim, produtos para escritório e pontos de venda, artigos esportivos, relógios e jóias, vestuário e acessórios, brinquedos e produtos para bebês e animais domésticos. A empresa também fornece a Newegg Logistics, uma solução logística para ajudar os vendedores e organizações de comércio eletrônico a agilizar o atendimento de pedidos, o envio e as devoluções. Ela atende corporações, empresas e
AO World plc	AO World plc, juntamente com suas subsidiárias, opera como varejista on-line de eletrodomésticos e eletrônicos de consumo no Reino Unido, Alemanha e resto da Europa. A empresa comercializa geladeiras, fogões e máquinas de lavar e equipamentos audiovisuais, bem como produtos de informática, móveis e jogos. Também fornece serviços de logística e transporte, e serviços auxiliares. Além disso, a empresa se dedica às atividades de investimento; e às atividades de reciclagem de REEE. AO World plc vende seus produtos através de seus websites e websites de terceiros.
Amazon.com, Inc.	Amazon.com, Inc. se dedica à venda no varejo de produtos de consumo e assinaturas na América do Norte e internacionalmente. A empresa opera por meio de três segmentos: América do Norte, Internacional e Amazon Web Services (AWS). Ela vende mercadorias e conteúdo comprados para revenda de vendedores terceirizados por meio de lojas físicas e online. A empresa também fabrica e vende dispositivos eletrônicos, incluindo Kindle, tablets Fire, TVs Fire, Rings e Echo e outros dispositivos; fornece Kindle Direct Publishing, um serviço online que permite que autores e editores independentes disponibilizem seus livros na Kindle Store; e desenvolve e produz conteúdo de mídia. Além disso, oferece programas que permitem aos vendedores vender seus produtos em seus sites, bem como em suas lojas; e programas que permitem que autores, músicos, cineastas, desenvolvedores de habilidades e aplicativos e outros publiquem e vendam conteúdo. Além disso, a empresa fornece computação, armazenamento, banco de dados, análises, aprendizado de máquina e outros serviços, bem como execução, publicidade, publicação e assinaturas de conteúdo digital. Além disso, oferece o Amazon Prime, um programa de associação, que oferece remessa gratuita de vários itens; acesso a streaming de filmes e episódios de TV; e outros serviços. A empresa atende consumidores, vendedores, desenvolvedores, empresas e criadores de conteúdo.

¹ Capital iQ de 30 abril de 2021.



6 Apêndices

Apêndice A: Guia das Empresas Públicas

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

4 Informações Financeiras ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

A análise considerou empresas públicas¹ que foram selecionadas com base em sua similaridade nas operações de negócios e em outros fatores para a Empresa. As empresas públicas, conforme listadas na tabela a seguir, incluem empresas de atividade ativa no mesmo setor:

Nome	Descrição
B2W - Companhia Digital	A B2W - Companhia Digital atua no segmento de comércio eletrônico por meio de plataforma digital no Brasil. A empresa atua nos negócios de e-commerce e marketplace por meio das marcas Americanas.com, Submarino, SouBarato e Shoptime por meio de diversos canais de distribuição, como Internet, tele vendas, catálogos, TV e quiosque; e atividades de crédito ao consumidor por meio do Submarino Finance e Digital Finance, bem como pagamentos, crédito e negócios financeiros por meio da Ame. Seus sites oferecem produtos e serviços em aproximadamente 40 categorias, entre CDs, DVDs, livros, jogos, computadores, camas, produtos de banho e beleza, câmeras e fotos, utensílios domésticos, móveis, telefones e celulares, produtos automotivos, eletrônicos, brinquedos, relógios, perfumes, eletrodomésticos, instrumentos musicais, produtos de escritório e outros produtos. A empresa também oferece soluções de tecnologia, logística, distribuição e atendimento ao cliente. A empresa era anteriormente conhecida como B2W - Companhia Global do Varejo e mudou seu nome para B2W - Companhia Digital em abril de 2013. A empresa foi fundada em 1999 e está sediada no Rio de Janeiro, Brasil. A B2W -
MercadoLibre, Inc.	MercadoLibre, Inc. opera plataformas de comércio online na América Latina. Ele opera o Mercado Libre Marketplace, uma plataforma de comércio online automatizada que permite que empresas, comerciantes e indivíduos listem mercadorias e conduzam vendas e compras online; e Mercado Pago FinTech, uma plataforma de solução de tecnologia financeira, que facilita as transações dentro e fora de seus marketplaces, fornecendo um mecanismo que permite a seus usuários enviar e receber pagamentos online, bem como permite que os usuários transfiram dinheiro por meio de seus sites e aplicativos móveis. A empresa também oferece o Mercado Fondo, que permite aos usuários aplicar os fundos depositados em suas contas no Mercado Pago; e o Mercado Crédito, que concede empréstimos a certos comerciantes e consumidores. Além disso, oferece a solução de logística do Mercado Envios que permite aos vendedores em sua plataforma utilizar transportadoras terceirizadas e outros prestadores de serviços de logística, bem como serviços de atendimento e armazenamento para os vendedores. Além disso, a empresa fornece o Mercado Libre Classifieds, um serviço de listagem de classificados online, onde os usuários podem listar e comprar veículos motorizados, imóveis e serviços. Além disso, oferece o Mercado Ads, plataforma de publicidade que permite a grandes varejistas e marcas promover seus produtos e serviços na Internet. A empresa também fornece o Mercado Shops, uma solução de vitrines online, que permite aos usuários configurar, gerenciar e promover suas próprias lojas na web. A empresa foi constituída em 1999
GameStop Corp.	GameStop Corp., um varejista especializado, fornece jogos e produtos de entretenimento por meio de suas propriedades de comércio eletrônico e várias lojas nos Estados Unidos, Canadá, Austrália e Europa. A empresa vende plataformas de videogame novas e usadas; acessórios, como controladores, fones de ouvido para jogos, produtos de realidade virtual e cartões de memória; software de videogame novo e usado; e moeda digital no jogo, conteúdo digital para download e downloads de jogos completos, bem como cartões de pontos de rede e cartões pré-pagos digitais e de assinatura. Ela também vende itens colecionáveis que compreendem mercadorias licenciadas principalmente relacionadas às indústrias de videogame, televisão e cinema, bem como temas de cultura pop. A empresa opera suas lojas e sites de comércio eletrônico sob as marcas GameStop, EB Games e Micromania; e lojas de colecionáveis sob a marca Zing Pop Culture e ThinkGeek, bem como oferece Game Informer, uma publicação de videogame digital e impressa com análises de novos lançamentos de títulos, dicas de jogos e notícias sobre a indústria de videogames. Em 30 de janeiro de 2021, operava 4.816 lojas. A empresa era anteriormente
Walmart Inc.	Walmart Inc. se dedica à operação de varejo, atacado e outras unidades em todo o mundo. A empresa atua por meio de três segmentos: Walmart U.S., Walmart International e Sam's Club. Opera supercentros, supermercados, hipermercados, clubes de armazéns, lojas de autosserviço e lojas de descontos; clubes de depósito somente para membros; sites de comércio eletrônico, como walmart.com, walmart.com.mx, walmart.ca, flipkart.com e samsclub.com; e aplicativos de comércio móvel. A empresa oferece produtos de mercearia, incluindo mercearia seca, lanches, laticínios, carnes, hortifrutigranjeiros e padaria, alimentos congelados e bebidas alcoólicas e não-alcoólicas, bem como consumíveis, como produtos de saúde e beleza, suprimentos para animais, produtos químicos domésticos, papel bens e produtos para bebês; e produtos de saúde e bem-estar cobrindo farmácias, medicamentos de venda livre e outros produtos médicos e serviços ópticos e clínicos. Também fornece postos de gasolina e tabaco; reforma da casa, vida ao ar livre, jardinagem, móveis, roupas e joias, bem como ferramentas e equipamentos elétricos, utensílios domésticos, brinquedos, itens sazonais, colchões e centros de pneus e baterias; e eletrônicos de consumo e acessórios, software, videogames, suprimentos de escritório, eletrodomésticos e cartões-presente de terceiros. Além disso, a empresa oferece combustível e serviços financeiros e produtos relacionados, incluindo ordens de pagamento, cartões pré-pagos, transferências de dinheiro e desconto de cheques e pagamento de contas. Opera aproximadamente 11.400 lojas e vários sites de comércio eletrônico com 54 banners em 26 países. A empresa era anteriormente conhecida como Wal-Mart Stores, Inc. e mudou seu nome para Walmart Inc. em fevereiro de 2018. A Walmart Inc. foi fundada em 1945 e está sediada em

¹ Capital iQ de 30 abril de 2021.



6 Apêndices

Apêndice A: Guia das Empresas Públicas

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

4 Informações Financeiras ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

A análise considerou empresas públicas¹ que foram selecionadas com base em sua similaridade nas operações de negócios e em outros fatores para a Empresa. As empresas públicas, conforme listadas na tabela a seguir, incluem empresas de atividade ativa no mesmo setor:

Nome	Descrição
Corsair Gaming, Inc.	A Corsair Gaming, Inc., junto com suas subsidiárias, projeta, comercializa e distribui periféricos, componentes e sistemas para jogos e streaming nas Américas, Europa, Oriente Médio e Ásia-Pacífico. A empresa oferece periféricos para jogadores e criadores, incluindo teclados para jogos, mouses, headsets e controladores, bem como placas de captura, decks de transmissão, microfones USB, acessórios de estúdio e software EpocCam. Ele também fornece componentes e sistemas de jogos que incluem unidades de fonte de alimentação, soluções de resfriamento, gabinetes de computador e módulos DRAM, bem como PCs para jogos pré-construídos e personalizados e outros; e software de jogos para PC compreendendo iCUE para jogadores e o pacote de streaming da Elgato para criadores de conteúdo. Além disso, a empresa oferece coaching e treinamento, entre outros serviços. Ela vende seus produtos por meio de uma rede de distribuidores e varejistas, incluindo varejistas online, bem como diretamente aos consumidores por meio de seus sites. A Corsair Gaming, Inc. foi constituída em 1994 e está sediada em Fremont, Califórnia. Corsair Gaming, Inc. opera como uma subsidiária do Corsair Group (Cayman), LP.
Alibaba Group Holding Limited	O Alibaba Group Holding Limited, por meio de suas subsidiárias, oferece negócios de comércio online e móvel na República Popular da China e internacionalmente. Opera por meio de quatro segmentos: Core Commerce, Cloud Computing, Digital Media and Entertainment e Innovation Initiatives e outros. A empresa opera o Taobao Marketplace, um destino de comércio móvel; Tmall, uma plataforma de comércio móvel e online de terceiros para marcas e varejistas; Plataformas de Internet da Alibaba Health para produtos farmacêuticos e de saúde; Alimama, uma plataforma de monetização; 1688.com e Alibaba.com, que são mercados de atacado online; AliExpress, um mercado de varejo; Lazada, uma plataforma de comércio eletrônico; e Tmall Global, uma plataforma de comércio eletrônico de importação. Também opera a Lingshoutong, uma plataforma de sourcing digital; Plataforma de serviços logísticos da Rede Cainiao; Ele.me, uma plataforma de entrega e serviços locais; Koubei, uma plataforma de guias de restaurantes e serviços locais; e Fliggy, uma plataforma de viagens online. Além disso, a empresa oferece serviços de pagamento por desempenho e marketing de exibição; e Taobao Ad Network and Exchange, uma troca de marketing on-line com lances em tempo real. Além disso, ele fornece computação elástica, banco de dados, armazenamento, rede de virtualização, computação em grande escala, segurança, gerenciamento e aplicativos, análise de big data e Internet das coisas e outros serviços para empresas; serviços de pagamento e caução; e filmes, séries de televisão, programas de variedades, animações e outros conteúdos de vídeo. Além disso, a empresa opera Youku, uma plataforma de vídeo online; Alibaba Pictures e outras plataformas de conteúdo que fornecem vídeos online, filmes, eventos ao vivo, feeds de notícias, literatura, música e outros; Amap, um aplicativo de mapa digital móvel, navegação e informações de tráfego em tempo real; DingTalk, um aplicativo de eficiência empresarial; e Tmall Genie, um alto-falante inteligente
Via Varejo S.A.	A Via Varejo S.A., em conjunto com suas subsidiárias, atua no varejo de eletroeletrônicos, eletrodomésticos, telefonia e móveis no Brasil. Em 31 de dezembro de 2019, operava 1.070 lojas das marcas Ponto Frio e Casas Bahia, além de 16 centros de distribuição e depósitos. Também oferece produtos por meio de plataformas de e-commerce, como pontofrio.com, casabahia.com e extra.com.br. A empresa era anteriormente conhecida como Globex Utilidades SA e mudou seu nome para Via Varejo S.A. em fevereiro de 2012. A Via Varejo S.A. está sediada em São Caetano do Sul, Brasil.
eBay Inc.	eBay Inc. opera plataformas de mercado que conectam compradores e vendedores em todo o mundo. A plataforma de mercado da empresa inclui seu mercado online em ebay.com e o pacote eBay de aplicativos móveis. Suas plataformas permitem que os usuários listem, comprem, vendam e paguem por itens por meio de vários canais on-line, móveis e off-line que incluem varejistas, distribuidores, liquidantes, empresas de importação e exportação, leiloeiros, empresas de catálogo e mala direta, classificados, diretórios, motores de busca, participantes de comércio, canais de compras e redes. A empresa

¹ Capital iQ de 30 abril de 2021.



6 Apêndices

Apêndice B: Metodologias

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

4 Informações Financeiras ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

As empresas, ativos tangíveis e intangíveis devem ser avaliados com base na aplicação apropriada das Abordagens de Mercado, Custo e Renda. Embora todas as três abordagens devam ser consideradas em uma avaliação, o padrão de fato que envolve a aquisição, a natureza do negócio ou ativo e a disponibilidade de dados, irá determinar qual abordagem ou abordagens serão utilizadas para calcular o valor.

Abordagem da Renda

A Abordagem de Renda se concentra na capacidade de gerar renda do negócio em questão. Uma metodologia na abordagem de renda é o método de fluxo de caixa descontado, que se concentra no fluxo de caixa esperado da empresa em questão. Ao aplicar essa abordagem, o fluxo de caixa disponível para distribuição é calculado por um período finito de anos.

O fluxo de caixa disponível para distribuição é definido, para os fins desta análise, como a quantidade de caixa que poderia ser distribuída sem prejudicar a lucratividade ou as operações futuras da empresa. O fluxo de caixa disponível para distribuição e o valor do terminal (o valor da empresa em questão no final do período de estimativa) são descontados a valor presente para derivar uma indicação do valor da empresa para cada empresa. Para fins desta análise, os fluxos de caixa para todos os investidores são estimados, portanto, a dívida e a despesa com juros não foram consideradas na derivação dos fluxos de caixa anuais projetados.

Abordagem de Mercado

A Abordagem de Mercado é tipicamente composta por *Guideline Public Company Method* (GPCM) e *Guideline Transactions Method* (GTM). O GPCM tem como foco, a comparação da empresa em questão com empresas similares de capital aberto. Sob esta metodologia, os múltiplos são:

- ▶ Derivado dos dados operacionais de empresas públicas selecionadas.
- ▶ Avaliadas e ajustadas com base nos pontos fortes e fracos da empresa em questão em relação às empresas públicas selecionadas.
- ▶ Aplicado aos dados operacionais da empresa em questão para chegar a uma indicação do valor.

No GTM, são considerados os preços pagos em transações recentes que ocorreram no setor da empresa em questão ou em setores relacionados.

Abordagem de Custo

O Método de Ativos Líquidos Ajustados representa uma metodologia empregada na Abordagem de Custo para avaliar uma empresa. Nesse método, uma análise de avaliação é realizada para os ativos fixos, financeiros e outros identificados por uma empresa. O valor agregado derivado desses ativos é então “compensado” com o valor estimado de todos os passivos existentes e potenciais, resultando em uma indicação do valor do patrimônio líquido. Uma empresa comercial em andamento normalmente vale mais do que o valor de seus ativos subjacentes devido a vários fatores:

- ▶ Os ativos avaliados de forma independente podem não refletir o valor econômico relacionado aos possíveis fluxos de caixa que eles poderiam gerar.
- ▶ Essa abordagem pode não refletir completamente a sinergia dos ativos, mas seus valores independentes.
- ▶ Os ativos intangíveis inerentes ao negócio, como reputação, gerenciamento superior, procedimentos ou sistemas proprietários ou oportunidades de crescimento superiores, são difíceis de mensurar independentemente do fluxo de caixa que geram.



6 Apêndices

Apêndice C: Cálculo da Taxa de Desconto

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

4 Informações Financeiras ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

Cálculo da WACC

$$WACC = W_E * K_E + W_D * K_D$$

Onde:

 W_E = Capital próprio/capital de terceiro K_E = Custo do capital próprio W_D = Valor da dívida remunerada/valor da totalidade do capital K_D = Custo do capital de terceiros

WACC

A aplicação do Método FCD requer o cálculo de uma taxa de desconto apropriada. O Método FCD foi aplicado sob condições de incerteza. No uso comum, o risco refere-se a qualquer exposição à incerteza em que a exposição tem consequências potencialmente negativas. Supõe-se que os participantes do mercado são considerados avessos ao risco. Um participante de mercado avesso ao risco prefere situações com um intervalo mais restrito de incerteza sobre situações com um maior intervalo de incerteza em relação a um resultado esperado. Os participantes do mercado buscam compensação, chamada de prêmio de risco, por aceitar a incerteza.

A estimativa da taxa de desconto implica a comparação dos fluxos de caixa gerados pelo ativo com os fluxos de caixa gerados com o investimento alternativo mais favorável. Portanto, deve-se observar cuidadosamente que os fluxos de caixa do ativo avaliado e o investimento alternativo são equivalentes em termos de risco e maturidade.

A estimativa da taxa de desconto específica do ativo e ajustada ao risco é baseada no *Weighted average cost of capital* (WACC). Como o WACC reflete o risco específico de um empreendimento, os ajustes devem ser considerados com base no perfil de risco específico do ativo.

Custo do capital próprio

Para estimar o custo de oportunidade do capital próprio, é utilizado o *Capital asset pricing model* (CAPM). O CAPM postula que o custo de oportunidade do capital é igual ao retorno sobre os títulos livres de risco mais um prêmio de risco individual. O prêmio de risco é o risco sistemático da empresa (beta) multiplicado pelo preço de mercado do risco (prêmio de risco de mercado).

O ponto de partida para a estimativa do custo do capital próprio é a taxa de retorno livre de risco. Na prática, a taxa de juros de investimentos financeiros isentos de risco a longo prazo, por exemplo, títulos do setor público com juros fixos, é utilizada como diretriz para estimar a taxa de juro prevalecente.

O prêmio de risco de mercado (o preço do risco) é a diferença entre a taxa de retorno esperada na carteira de mercado e a taxa livre de risco. As investigações históricas do mercado de capitais mostraram que os investimentos em ações geram retornos entre 4% e 7% maiores do que os investimentos em títulos de dívida de baixo risco.

O prêmio médio de risco de mercado deve ser modificado para refletir a estrutura de risco específica. O CAPM contabiliza o risco específico da empresa dentro do fator beta. Os fatores beta representam um valor de ponderação para a sensibilidade dos retornos da empresa em

comparação com a tendência de todo o mercado. Eles são, portanto, uma medida de volatilidade para o risco sistemático. Fatores beta de mais de um refletem uma maior volatilidade; os fatores beta de menos de um refletem uma menor volatilidade do que a média do mercado. Os fatores beta são idealmente estimados com referência a todo o mercado de ações, uma vez que o conceito de risco sistemático e específico exige que as ações individuais sejam medidas em relação à carteira de mercado.

Quando atividades em diferentes países são levadas em consideração, pode ser apropriado usar prêmios de risco específicos do país.

Custo do capital de terceiros

A estimativa do custo da dívida refere-se ao mercado de capitais que melhor reflete a moeda em que os fluxos de caixa foram planejados utilizando a taxa de dívida de mercado mais atual com risco equivalente.

Estrutura de capital

A estrutura de capital é derivada da estrutura de capital média das empresas públicas de referência.

Custo de capital próprio

$$K_E = RF + \beta * ERP$$

onde:

 RF = Taxa de retorno livre de risco β = Risco sistemático do capital ERP = Prêmio de risco de mercado



6 Apêndices

Apêndice D: Declaração de Limitações Gerais

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise de Mercado
3 A Transação
4 Informações Financeiras ...
5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

1. Nossa análise é baseada em informações fornecidas pela administração da Empresa. De acordo com as práticas profissionais, a análise é derivada da aplicação da Abordagem da Renda utilizando a metodologia do Fluxo de Caixa Descontado.
2. Para atingir o objetivo do trabalho de Avaliação Econômico-Financeira, foram aplicados procedimentos sempre baseados em fatos históricos, econômicos e de mercado vigentes em 30 de abril de 2021. Os valores apresentados nesse relatório são resultantes da análise de dados históricos (financeiros e gerenciais), além de projeções de eventos futuros.
3. Os comentários apresentados neste relatório foram desenvolvidos por profissionais da EY com base em informações fornecidas pela Administração, assim como por fontes externas, quando indicado.
4. Nenhum dos sócios ou profissionais da equipe EY que participou da elaboração deste trabalho tem qualquer interesse financeiro na KaBum ou no Magalu, caracterizando, assim, sua independência. Os honorários estimados para a execução deste trabalho não foram baseados e não têm qualquer relação com os resultados aqui reportados.
5. Este trabalho foi desenvolvido com base em informações fornecidas pela Administração da Empresa, que foram consideradas verdadeiras, uma vez que não é parte do escopo deste projeto qualquer tipo de procedimento de auditoria. Por não ter realizado procedimentos de auditoria, a EY não pode assumir responsabilidades com relação às informações históricas utilizadas neste relatório.
6. As projeções têm como base as informações extraídas das demonstrações financeiras disponibilizadas pela Administração, assim como experiências adquiridas em reuniões e discussões com a Companhia e nossas análises de dados e informações do mercado de atuação da Empresa.
7. Fez parte do nosso trabalho obter informações com a KaBum e com o Magalu que julgamos confiáveis, sendo a responsabilidade pela sua veracidade exclusivamente da administração da Empresa.
8. Não foram efetuadas investigações sobre os títulos de propriedade da KaBum, nem verificações da existência de ônus ou gravames sobre seus ativos ou ações;
9. A EY não tem responsabilidade de atualizar este relatório para eventos e circunstâncias que ocorram após a data de sua emissão.
10. Nosso trabalho não contempla nenhum processo de auditoria, due diligence e/ou assessoria tributária e, portanto, não consideramos nesta avaliação quaisquer contingências que não estejam registradas contabilmente pela KaBum na Data-base ou que não nos tenham sido informadas pela Administração.
11. Não fez parte de o nosso trabalho fornecer planilhas eletrônicas e/ou modelos financeiros que suportaram nossas análises.
12. Não foi calculado o valor por cota, bem como não foi considerado nenhum prêmio de controle ou desconto por liquidez na avaliação. Portanto, considerou-se que a estimativa de valor justo da KaBum representa 100% de suas ações.
13. Não tivemos a oportunidade de expor os negócios ou ativos da KaBum, individualmente ou em conjunto, ao mercado. Como consequência, não pudemos concluir se existem potenciais compradores que desejam pagar uma quantia pelo negócio que exceda a nossa estimativa alcançada.



6 Apêndices

Apêndice D: Declaração de Limitações Gerais

- Dashboard
- 1 Sumário Executivo
- 2 Análise de Mercado
- 3 A Transação
- 4 Informações Financeiras ...
- 5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

14. A expectativa/estimativa de valor da KaBum contida neste relatório foi calculada com base na metodologia do FCD o que não reflete, necessariamente, o eventual preço de negociação da mesma. Vale ressaltar que a metodologia do FCD apresenta algumas limitações, conforme mencionado neste relatório.
15. Este Laudo foi preparado, conforme descrito no nosso contrato, somente para oferecer à administração e aos acionistas do Magalu apoio na deliberação sobre a aquisição da KaBum,, conforme exigido na Regulamentação, e não deverá ser utilizado para nenhum outro fim. A EY não assumirá nenhuma responsabilidade por nenhum terceiro e nem em caso de o relatório ser usado fora do propósito mencionado.
16. Algumas informações financeiras históricas usadas na nossa avaliação foram derivadas de demonstrações financeiras auditadas e/ ou não auditadas e são da responsabilidade da Administração. As demonstrações financeiras podem incluir divulgações requeridas pelos princípios contábeis geralmente aceitos. Não realizamos uma verificação independente da exatidão ou completude dos dados fornecidos e não emitimos nosso parecer ou qualquer tipo de garantia quanto à sua exatidão ou completude.
17. Qualquer usuário deste relatório deve estar ciente das condições que nortearam este trabalho, bem como das situações de mercado e econômicas do Brasil, na Data-base da avaliação.
18. De acordo com o nosso contrato, antes da emissão do relatório em versão final, o Magalu nos enviará uma carta de representação assinada, confirmando estar de comum acordo com a EY quanto às principais premissas adotadas nas análises da avaliação da Empresa.
19. Nossa avaliação é realizada com base em elementos que são razoavelmente esperados, portanto, não leva em consideração possíveis eventos extraordinários e imprevisíveis (novo regulamento para as empresas, mudanças na legislação tributária, catástrofes naturais, eventos políticos e sociais, nacionalizações, entre outros).
20. Nossa avaliação foi baseada nas melhores informações e estimativas disponíveis. No entanto, como qualquer projeção engloba risco e incertezas, os resultados reais podem apresentar diferença quando comparados às projeções realizadas. Os fatores que possam resultar em diferenças entre os fluxos de caixa projetados e os resultados reais incluem mudanças no ambiente externo, alterações no ambiente operacional interno da Empresa e diferenças de modelagem. O método do FCD não antecipa mudanças nos ambientes externo e interno em que a empresa está inserida, exceto aquelas apontadas neste relatório.

7

Anexos

Nesta Seção	Página
Anexo 1: Fluxo de Caixa Descontado	45
Anexo 2: Taxa de Desconto – WACC	46
Anexo 3: Dados das Comparáveis	47
Anexo 4: Análise de Múltiplos de Transações	49



7 Anexos

Anexo 1: Fluxo de Caixa Descontado

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise de Mercado
3 A Transação
4 Informações Financeiras ...
5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

Informações financeiras projetadas (R\$ mil)	Informação Financeira Histórica			Informação Financeira Projetada											
	dez-19	dez-20	abr-21	dez-21	dez-22	dez-23	dez-24	dez-25	dez-26	dez-27	dez-28	dez-29	dez-30	dez-31	Perpetuidade
Receita Líquida	977.141	2.407.906	940.955	2.368.492	3.946.304	4.745.003	5.572.801	6.425.542	7.323.390	8.259.625	9.214.707	10.270.013	11.441.148	12.747.318	13.367.725
Custo dos produtos vendidos	(855.480)	(2.073.967)	(766.330)	(1.957.271)	(3.412.382)	(4.097.936)	(4.811.984)	(5.545.272)	(6.318.666)	(7.124.582)	(7.947.375)	(8.857.525)	(9.867.420)	(10.993.762)	(11.528.824)
Lucro Bruto	121.661	333.939	174.626	411.220	533.922	647.067	760.816	880.270	1.004.724	1.135.043	1.267.332	1.412.488	1.573.728	1.753.556	1.838.901
Despesas operacionais	(30.295)	(115.635)	(35.926)	(136.326)	(222.919)	(258.338)	(289.822)	(334.965)	(372.996)	(414.135)	(455.446)	(501.031)	(557.687)	(620.359)	(650.552)
EBITDA	91.366	218.304	138.699	274.894	311.003	388.729	470.994	545.305	631.729	720.908	811.885	911.457	1.016.041	1.133.197	1.188.349
Depreciação	(4.132)	(6.033)	(2.396)	(2.045)	(5.048)	(7.047)	(8.802)	(9.950)	(12.083)	(14.594)	(17.081)	(20.158)	(22.954)	(24.571)	(25.767)
EBIT	87.234	212.271	136.303	272.849	305.955	381.682	462.192	535.355	619.646	706.314	794.805	891.299	993.087	1.108.625	1.162.582
Indicadores financeiros															
Margem Bruta	12,5%	13,9%	18,6%	17,7%	13,5%	13,6%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%
Margem EBITDA	9,4%	9,1%	14,7%	12,5%	7,9%	8,2%	8,5%	8,5%	8,6%	8,7%	8,8%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%
Margem EBIT	8,9%	8,8%	14,5%	12,4%	7,8%	8,0%	8,3%	8,3%	8,5%	8,6%	8,6%	8,7%	8,7%	8,7%	8,7%
Fluxo de caixa descontado															
EBIT				272.849	305.955	381.682	462.192	535.355	619.646	706.314	794.805	891.299	993.087	1.108.625	1.162.582
IR&CS				(36.677)	(23.225)	(90.816)	(116.388)	(181.997)	(210.656)	(240.123)	(270.210)	(303.018)	(337.626)	(376.909)	(395.278)
NOPAT				236.172	282.729	290.866	345.804	353.358	408.991	466.191	524.595	588.281	655.462	731.717	767.304
Depreciação				2.045	5.048	7.047	8.802	9.950	12.083	14.594	17.081	20.158	22.954	24.571	25.767
Capex				(17.795)	(17.390)	(19.703)	(17.439)	(18.689)	(21.329)	(24.229)	(27.161)	(30.727)	(34.927)	(34.827)	(25.767)
Variação do capital de giro				(109.148)	(134.405)	(166.196)	(173.717)	(176.337)	(187.556)	(195.224)	(199.376)	(220.471)	(243.560)	(271.736)	(129.004)
Fluxo de caixa livre				111.275	135.982	112.015	163.450	168.282	212.188	261.332	315.139	357.242	399.929	449.725	638.300
Meses (final do período)				8	20	32	44	56	68	80	92	104	116	128	
Meses (meio do período)				4	14	26	38	50	62	74	86	98	110	122	
Fator de desconto WACC @ 12,5%				0,96	0,87	0,77	0,69	0,61	0,54	0,48	0,43	0,38	0,34	0,30	
Fluxo de caixa descontado				106.984	118.495	86.747	112.492	102.928	115.340	126.244	135.294	136.301	135.606	135.520	
Composição do valor															
Σ fluxo de caixa descontado do período explícito				1.311.952											
Valor presente da perpetuidade				2.512.407											
Valor operacional				3.824.359											
Ativo e passivo não operacional líquido				113.478											
Dívida líquida				(344.192)											
Valor do negócio (arredondado)				3.593.600											
Múltiplos implícitos															
	EV/ROL 2021		EV/EBITDA 2021												
KaBum Comércio Eletrônico S.A.	1,2 x		9,2 x												
Transações	1,4 x		12,4 x												
Empresas comparáveis	1,4 x		12,0 x												
Perpetuidade: Gordon growth method															
Fluxo de caixa ano terminal															638.300
Dividido por: Cap. Rate															7,7%
Valor futuro da perpetuidade															8.337.462
Fator de desconto															0,30
Valor presente da perpetuidade															2.512.407
Crescimento perpetuidade (g)															
Crescimento perpetuidade (g)															4,9%
Inflação															3,3%
Crescimento real															1,5%



7 Anexos

Anexo 2: Taxa de Desconto – WACC

Dashboard
1 Sumário Executivo
2 Análise de Mercado
3 A Transação
4 Informações Financeiras ...
5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

Nome da Empresa (comparável)	Ticker	Beta alavancado	D / E	Alíquota de imposto	Beta desalavancado
Magazine Luiza S.A.	BOVESPA:MGLU3	1,01	0,4%	34,0%	1,01
Lojas Americanas S.A.	BOVESPA:LAME3	0,88	9,3%	34,0%	0,83
PC Connection, Inc.	NasdaqGS:CNXN	0,79	0,0%	21,0%	0,79
Verkkokauppa.com Oyj	HLSE:VERK	0,93	0,0%	20,0%	0,93
Newegg Commerce, Inc.	NasdaqCM:NEGG	0,33	0,0%	21,0%	0,33
AO World plc	LSE:AO.	0,79	24,6%	19,0%	0,66
Amazon.com, Inc.	NasdaqGS: AMZN	0,88	1,7%	21,0%	0,87
B2W - Companhia Digital	BOVESPA: BTOW3	0,80	0,4%	34,0%	0,80
MercadoLibre, Inc.	NasdaqGS: MELI	1,36	0,0%	21,0%	1,36
Walmart Inc.	NYSE: WMT	0,49	15,3%	21,0%	0,44
Bic Camera Inc.	TSE: 3048	1,02	22,2%	23,2%	0,87
Corsair Gaming, Inc.	NasdaqGS: CRSR	0,87	6,6%	21,0%	0,83
Alibaba Group Holding Limited	NYSE: BABA	0,66	0,0%	25,0%	0,66
Via Varejo S.A.	BOVESPA: VVAR3	1,72	54,1%	34,0%	1,26
eBay Inc.	NasdaqGS: EBAY	1,10	16,0%	21,0%	0,98
Média		0,91	10,0%	24,7%	0,84
Mediana		0,88	1,7%	21,0%	0,83

Cálculo do custo de capital próprio (Ke)		
Descrição		Parameters
Beta desalavancado	[a]	0,84
Capital de terceiros/ Capital próprio	[a]	10,0%
Taxa de IR&CS	[b]	34,0%
Beta realavancado		0,90
Prêmio de risco de mercado	[c]	6,00%
Taxa livre de risco (RF EUA)	[d]	1,82%
Risco Brasil EMBI +	[e]	2,81%
Prêmio de Risco Específico / Prêmio por Tamanho	[f]	1,78%
Diferencial de inflação	[g]	1,19%
CAPM (Ke)		13,12%

Cálculo do custo de capital de terceiros (Kd)			
Custo antes de impostos	[h]		10,0%
Taxa de imposto esperada	[b]		34,0%
Custo após impostos			6,60%
Custo médio ponderado de capital (WACC)			
Capital de terceiros (D)	9,1%	Kd	6,60%
Capital próprio (E)	90,9%	Ke	13,12%
WACC = (D x Kd) + (E x Ke)			12,52%

Notas:

[a] Fonte: Com base na média das empresas comparáveis selecionadas. Fonte: Capital IQ;

[b] Fonte: Conforme legislação brasileira;

[c] Fonte: EY LLP - o prêmio de risco de mercado é baseado nas expectativas de prêmio de risco histórico e prêmio de risco futuro;

[d] Fonte: Federal Reserve (Média histórica de 6 meses de T-bonds de 20 anos);

[e] Fonte: JP Morgan EMBI + (média histórica de 6 meses);

[f] Fonte: Com base no prêmio por tamanho de uma empresa Mid – Cap (R\$ 900 milhões a R\$ 4.911 milhões - Fonte Duff&Phelps), adicionado o prêmio de 1% devido ao risco das projeções financeiras;

[g] Fonte: Banco Central do Brasil e Oxford Economics; e

[h] Fonte: taxa informada pela Empresa referente a operação de dívida representativa captada (CDI + 3,5%).



7 Anexos

Anexo 3: Dados das Comparáveis

Dashboard

- 1 Sumário Executivo
- 2 Análise de Mercado
- 3 A Transação
- 4 Informações Financeiras ...
- 5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

Ticker	Guideline company	TIC (a)	Net sales					EBITDA				
			LFY - 1	LFY	NFY	NFY + 1	NFY + 2	LFY - 1	LFY	NFY	NFY + 1	NFY + 2
BOVESPA:MGLU3	Magazine Luiza S.A.	24.093	4.947	5.618	6.892	8.211	10.028	253	172	414	557	782
BOVESPA:LAME3	Lojas Americanas S.A.	7.869	4.716	4.100	2.604	2.802	3.100	643	370	610	654	730
NasdaqGS:CNXN	PC Connection, Inc.	1.105	2.820	2.590	2.718	2.845	--	126	87	106	116	--
HLSE:VERK	Verkkokauppa.com Oyj	446	566	677	713	766	825	13	25	34	38	42
NasdaqCM:NEGG	Newegg Commerce, Inc.	88	1.534	2.115	--	--	--	(54)	32	--	--	--
LSE:AO.	AO World plc	1.840	1.175	1.303	2.257	2.521	2.823	-	10	86	107	128
NasdaqGS:AMZN	Amazon.com, Inc.	1.776.233	280.522	386.064	489.409	575.061	667.861	36.193	48.150	74.914	93.578	112.507
BOVESPA:BTOW3	B2W - Companhia Digital	6.366	1.684	1.950	2.460	3.124	4.030	42	63	178	273	352
NasdaqGS:MELI	MercadoLibre, Inc.	77.564	2.296	3.973	5.886	7.909	10.931	(80)	233	260	585	1.203
NYSE:WMT	Walmart Inc.	446.201	523.964	559.151	545.989	564.418	585.656	32.455	38.100	34.001	35.842	37.379
TSE:3048	Bic Camera Inc.	2.671	8.417	8.012	7.952	8.208	8.427	293	202	244	302	332
NasdaqGS:CRSR	Corsair Gaming, Inc.	3.273	1.097	1.702	1.909	2.041	2.219	64	205	225	242	275
NYSE:BABA	Alibaba Group Holding Limited	598.981	56.148	71.973	107.892	142.920	173.166	14.682	19.329	30.714	37.607	45.563
BOVESPA:VVAR3	Via Varejo S.A.	5.512	6.382	5.565	6.273	7.078	7.745	99	438	502	596	682
NasdaqGS:EBAY	eBay Inc.	41.958	8.636	10.271	12.040	12.851	13.382	2.554	3.326	4.078	4.494	4.701
Max			523.964	559.151	545.989	575.061	667.861	36.193	48.150	74.914	93.578	112.507
Average			60.327	71.004	85.357	95.768	114.630	5.819	7.383	10.455	12.499	15.744
Median			4.716	4.100	6.079	7.493	8.427	126	205	337	571	730
Min			566	677	713	766	825	(80)	10	34	38	42

Ticker	Guideline company	Net sales growth (%)					EBITDA growth (%)					EBITDA margin					
		LFY - 1	LFY	NFY	NFY + 1	NFY + 2	LFY - 1	LFY	NFY	NFY + 1	NFY + 2	LFY - 1	LFY	NFY	NFY + 1	NFY + 2	
BOVESPA:MGLU3	Magazine Luiza S.A.	23%	14%	23%	19%	22%	-14%	-32%	140%	35%	40%	5%	3%	6%	7%	8%	
BOVESPA:LAME3	Lojas Americanas S.A.	3%	-13%	-36%	8%	11%	13%	-42%	65%	7%	12%	14%	9%	23%	23%	24%	
NasdaqGS:CNXN	PC Connection, Inc.	4%	-8%	5%	5%	--	25%	-31%	23%	9%	--	4%	3%	4%	4%	--	
HLSE:VERK	Verkkokauppa.com Oyj	3%	20%	5%	8%	8%	-16%	86%	36%	10%	13%	2%	4%	5%	5%	5%	
NasdaqCM:NEGG	Newegg Commerce, Inc.	-24%	38%	--	--	--	-64%	160%	--	--	--	-4%	2%	--	--	--	
LSE:AO.	AO World plc	5%	11%	73%	12%	12%	100%	--	790%	23%	20%	0%	1%	4%	4%	5%	
NasdaqGS:AMZN	Amazon.com, Inc.	20%	38%	27%	18%	16%	30%	33%	56%	25%	20%	13%	12%	15%	16%	17%	
BOVESPA:BTOW3	B2W - Companhia Digital	0%	16%	26%	27%	29%	248%	51%	182%	53%	29%	2%	3%	7%	9%	9%	
NasdaqGS:MELI	MercadoLibre, Inc.	60%	73%	48%	34%	38%	-237%	391%	12%	125%	106%	-3%	6%	4%	7%	11%	
NYSE:WMT	Walmart Inc.	2%	7%	-2%	3%	4%	-1%	17%	-11%	5%	4%	6%	7%	6%	6%	6%	
TSE:3048	Bic Camera Inc.	11%	-5%	-1%	3%	3%	-5%	-31%	21%	24%	10%	3%	3%	3%	4%	4%	
NasdaqGS:CRSR	Corsair Gaming, Inc.	17%	55%	12%	7%	9%	7%	219%	10%	8%	14%	6%	12%	12%	12%	12%	
NYSE:BABA	Alibaba Group Holding Limited	41%	28%	50%	32%	21%	0%	32%	59%	22%	21%	26%	27%	28%	26%	26%	
BOVESPA:VVAR3	Via Varejo S.A.	-8%	-13%	13%	13%	9%	-71%	342%	15%	19%	14%	2%	8%	8%	8%	9%	
NasdaqGS:EBAY	eBay Inc.	0%	19%	17%	7%	4%	4%	30%	23%	10%	5%	30%	32%	34%	35%	35%	
Max			60%	73%	73%	34%	38%	248%	391%	790%	125%	106%	30%	32%	34%	35%	35%
Average			10%	19%	19%	14%	14%	1%	88%	101%	27%	7%	9%	11%	12%	13%	
Median			4%	16%	15%	10%	11%	0%	32%	29%	21%	4%	6%	7%	8%	9%	
Min			-24%	-13%	-36%	3%	3%	-237%	-42%	-11%	5%	4%	1%	3%	4%	4%	



7 Anexos

Anexo 3: Dados das Comparáveis

Dashboard

- 1 Sumário Executivo
- 2 Análise de Mercado
- 3 A Transação
- 4 Informações Financeiras ...
- 5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

Ticker	Guideline company	TIC/ Net sales multiples (b)					TIC/ EBITDA multiples					EBIT margin				
		LFY - 1	LFY	NFY	NFY + 1	NFY + 2	LFY - 1	LFY	NFY	NFY + 1	NFY + 2	LFY - 1	LFY	NFY	NFY + 1	NFY + 2
BOVESPA:MGLU3	Magazine Luiza S.A.	4,9x	--	--	2,9x	2,4x	95	--	--	43,3x	30,8x	5%	2%	4%	5%	6%
BOVESPA:LAME3	Lojas Americanas S.A.	1,7x	1,9x	3,0x	2,8x	2,5x	12	21,3x	12,9x	10,8x	10,8x	11%	7%	16%	16%	16%
NasdaqGS:CNXN	PC Connection, Inc.	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	--	9	12,7x	10,4x	9,5x	--	4%	3%	4%	4%	--
HLSE:VERK	Verkkokauppa.com Oyj	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	33	17,8x	13,1x	11,8x	10,5x	2%	4%	4%	4%	4%
NasdaqCM:NEGG	Newegg Commerce, Inc.	0,1x	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-4%	1%	--	--	--
LSE:AO	AO World plc	1,6x	--	--	0,7x	0,7x	--	--	--	17,3x	14,4x	-1%	0%	3%	3%	3%
NasdaqGS:AMZN	Amazon.com, Inc.	6,3x	--	--	3,1x	2,7x	49	--	--	19,0x	15,8x	5%	6%	7%	8%	10%
BOVESPA:BTOW3	B2W - Companhia Digital	3,8x	--	--	2,0x	1,6x	152	--	--	23,3x	18,1x	2%	3%	2%	5%	5%
NasdaqGS:MELI	MercadoLibre, Inc.	33,8x	--	--	9,8x	7,1x	--	--	--	132,6x	64,5x	-7%	3%	2%	5%	10%
NYSE:WMT	Walmart Inc.	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	14	11,7x	13,1x	12,4x	11,9x	4%	5%	4%	4%	4%
TSE:3048	Bic Camera Inc.	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	9	13,2x	10,9x	8,8x	8,0x	3%	1%	2%	2%	2%
NasdaqGS:CRSR	Corsair Gaming, Inc.	3,0x	1,9x	1,7x	1,6x	1,5x	51	16,0x	14,6x	13,5x	11,9x	2%	10%	11%	11%	12%
NYSE:BABA	Alibaba Group Holding Limited	10,7x	--	--	4,2x	3,5x	41	--	--	15,9x	13,1x	16%	19%	16%	15%	17%
BOVESPA:VVAR3	Via Varejo S.A.	0,9x	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	56	12,6x	11,0x	9,2x	8,1x	1%	7%	5%	6%	6%
NasdaqGS:EBAY	eBay Inc.	4,9x	4,1x	3,5x	3,3x	3,1x	16	12,6x	10,3x	9,3x	8,9x	22%	26%	29%	30%	30%
Max		33,8x	4,1x	3,5x	9,8x	7,1x	152,0x	21,3x	14,6x	132,6x	64,5x	22%	26%	29%	30%	30%
Average		4,9x	1,4x	1,4x	2,4x	2,1x	44,8x	14,7x	12,0x	24,2x	17,4x	4%	6%	8%	8%	10%
Std. Dev.		8,5x	1,2x	1,2x	2,5x	1,8x	42,4x	3,3x	1,6x	32,5x	15,3x	7%	7%	8%	8%	8%
Median		1,7x	0,9x	0,8x	1,8x	1,6x	36,9x	13,0x	11,9x	13,0x	11,9x	3%	4%	4%	5%	6%
Min		0,1x	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	8,8x	11,7x	10,3x	8,8x	8,0x	-7%	0%	2%	2%	2%
Average + 1 Std. Dev		13,4x	2,6x	2,6x	4,9x	3,9x	87,2x	26,7x	13,6x	56,6x	32,8x	12%	14%	15%	16%	17%
Average - 1 Std. Dev		-3,6x	0,1x	0,2x	-0,1x	0,3x	2,4x	7,6x	10,5x	-8,3x	2,1x	-3%	-1%	0%	1%	2%
Max		33,8x	4,1x	3,5x	9,8x	7,1x	152,0x	21,3x	14,6x	132,6x	64,5x	22%	26%	29%	30%	30%
Average		4,9x	1,4x	1,4x	2,4x	2,1x	44,8x	14,7x	12,0x	24,2x	17,4x	4%	6%	8%	8%	10%
Std. Dev.		8,5x	1,2x	1,2x	2,5x	1,8x	42,4x	3,3x	1,6x	32,5x	15,3x	7%	7%	8%	8%	8%
Median		1,7x	0,9x	0,8x	1,8x	1,6x	36,9x	13,0x	11,9x	13,0x	11,9x	3%	4%	4%	5%	6%
Min		0,1x	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	8,8x	11,7x	10,3x	8,8x	8,0x	-7%	0%	2%	2%	2%

Ticker	Guideline company	Working capital/ Revenue					Capex/ Revenue					Depreciation/ Revenue				
		LFY - 1	LFY	LTM	3-year average	5-year average	LFY - 1	LFY	LTM	3-year average	5-year average	LFY - 1	LFY	LTM	3-year average	5-year average
BOVESPA:MGLU3	Magazine Luiza S.A.	2%	9%	9%	4%	1%	2%	1%	1%	2%	1%	2%	2%	2%	2%	1%
BOVESPA:LAME3	Lojas Americanas S.A.	3%	3%	3%	5%	7%	5%	2%	2%	4%	4%	5%	5%	5%	4%	3%
NasdaqGS:CNXN	PC Connection, Inc.	14%	16%	16%	14%	13%	1%	0%	0%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
HLSE:VERK	Verkkokauppa.com Oyj	-1%	-1%	-1%	-2%	-2%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%
NasdaqCM:NEGG	Newegg Commerce, Inc.	-3%	-5%	-5%	-3%	-2%	1%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	1%	1%
LSE:AO	AO World plc	-4%	-4%	-8%	-5%	-6%	0%	1%	0%	1%	1%	2%	2%	2%	1%	1%
NasdaqGS:AMZN	Amazon.com, Inc.	-11%	-16%	-12%	-14%	-14%	6%	10%	11%	7%	7%	8%	6%	6%	7%	6%
BOVESPA:BTOW3	B2W - Companhia Digital	-7%	-1%	-1%	-5%	-1%	0%	1%	1%	0%	0%	2%	2%	2%	2%	1%
NasdaqGS:MELI	MercadoLibre, Inc.	-9%	-4%	-4%	-8%	-13%	6%	6%	6%	6%	7%	3%	3%	3%	3%	3%
NYSE:WMT	Walmart Inc.	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
TSE:3048	Bic Camera Inc.	8%	4%	8%	7%	7%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
NasdaqGS:CRSR	Corsair Gaming, Inc.	8%	4%	4%	7%	8%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
NYSE:BABA	Alibaba Group Holding Limited	-31%	-26%	-32%	-30%	-30%	9%	6%	5%	8%	8%	4%	4%	4%	4%	4%
BOVESPA:VVAR3	Via Varejo S.A.	6%	19%	19%	7%	1%	2%	1%	1%	2%	1%	3%	3%	3%	3%	2%
NasdaqGS:EBAY	eBay Inc.	-11%	-4%	-6%	-8%	-8%	6%	5%	4%	6%	6%	7%	6%	5%	6%	6%
Max		14%	19%	19%	14%	13%	9%	10%	11%	8%	8%	8%	6%	6%	7%	6%
Average		-3%	-1%	-1%	-2%	-3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	2%	2%	2%	2%
Median		-3%	-1%	-1%	-3%	-2%	2%	1%	1%	2%	1%	2%	2%	2%	2%	1%
Min		-31%	-26%	-32%	-30%	-30%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%



7 Anexos

Anexo 4: Análise de Múltiplos de Transações

Dashboard

1 Sumário Executivo

2 Análise de Mercado

3 A Transação

4 Informações Financeiras ...

5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

#	Data da Transação	Target	Compradores / Investidores	País da Target	Valor Total da Transação (US\$ milhões)	EV/ROL	EV/EBITDA
1	31/03/2021	Lumise Ltd/Optisell Oy	Relais Group Oyj (HLSE:RELAIS)	-	13,9	1,1 x	10,7 x
2	30/03/2021	Hampers & Gifts Australia Pty Ltd	Maggie Beer Holdings Limited (ASX:MBH)	Australia	41,8	2,9 x	12,5 x
3	02/02/2021	Assets of Healing Solutions, LLC	Aterian, Inc. (NasdaqCM:ATER)	-	62,4	1,0 x	3,8 x
4	16/12/2020	Holden2 LLC	Swedencare AB (publ) (OM:SECARE)	United States	21,4	1,4 x	8,6 x
5	03/12/2020	Mighty Ape Limited	Kogan.com Ltd (ASX:KGN)	New Zealand	91,1	1,0 x	12,4 x
6	25/11/2020	GoCo Group plc	Future plc (LSE:FUTR)	United Kingdom	883,4	4,1 x	24,0 x
7	23/10/2020	Hobby Warehouse Pty Ltd	Toys'R'Us Anz Limited (ASX:TOY)	Australia	13,5	0,7 x	37,8 x
8	14/09/2020	COL Public Company Limited	PBHD Limited	Thailand	456,9	1,3 x	8,9 x
9	31/07/2020	Leju Holdings Limited (NYSE:LEJU)	E-House (China) Enterprise Holdings Limited (SEHK:2048)	Cayman Islands	223,3	0,4 x	5,7 x
10	28/10/2019	Sykes Cottages Ltd.	Vitruvian Partners LLP	United Kingdom	482,3	5,5 x	18,8 x
11	04/07/2019	Ellos Group Holding AB (publ)	FNG Nordic AB (publ)	Sweden	185,8	0,7 x	8,0 x
12	12/06/2019	Catch Group Holdings Limited	Wesfarmers Limited (ASX:WES)	Australia	168,5	0,9 x	39,2 x
13	10/06/2019	Shutterfly, Inc.	Apollo Global Management, Inc. (NYSE:APO)	United States	2.931,3	1,3 x	10,0 x
14	04/02/2019	Liberty Expedia Holdings, Inc.	Expedia Group, Inc. (NasdaqGS:EXPE)	United States	22.436,0	1,6 x	10,6 x
15	08/01/2019	AR Ecommerce, LLC	NexTech AR Solutions Corp. (OTCPK:NEXC.F)	-	1,2	0,4 x	0,4 x
16	10/12/2018	Nutrisystem, Inc.	Tivity Health, Inc. (NasdaqGS:TVTY)	United States	1.433,2	1,9 x	15,2 x
17	09/11/2018	Mobile Phones Direct Limited	AO Limited	United Kingdom	50,1	0,3 x	7,0 x
18	29/08/2018	Firtal Group ApS	Matas A/S (CPSE:MATAS)	Denmark	23,5	1,7 x	16,5 x
19	21/11/2017	Health and Sports Nutrition Group HSNG AB	Orkla ASA (OB:ORK)	Sweden	42,7	0,5 x	9,4 x
20	02/08/2017	JacTravel Limited	Webjet Limited (ASX:WEB)	United Kingdom	249,6	4,6 x	9,9 x
21	06/07/2017	HSN, Inc.	Qurate Retail Group, Inc.	United States	1.828,7	0,7 x	10,7 x
22	21/06/2017	Jochen Schweizer GmbH	ProSieben Travel GmbH	Germany	89,1	-	11,0 x



7 Anexos

Anexo 4: Análise de Múltiplos de Transações

Dashboard
 1 Sumário Executivo
 2 Análise de Mercado
 3 A Transação
 4 Informações Financeiras ...
 5 Resultados da Avaliação

6 Apêndices

7 Anexos

#	Data da Transação	Target	Compradores / Investidores	País da Target	Valor Total da Transação (US\$ milhões)	EV/ROL	EV/EBITDA
23	20/06/2017	eTRAVELi Holding AB	CVC Capital Partners Limited	Sweden	565,0	-	14,0 x
24	04/05/2017	Grays e-Commerce Group Limited	Leasing Finance (Australia) Pty Limited	Australia	134,9	1,3 x	13,5 x
25	02/05/2017	NaturaBuy	NextStage - S.C.A. (ENXTPA:NEXTS)	France	13,3	4,0 x	7,0 x
26	03/03/2017	Kleding BV	Mitula Group Limited	Netherlands	11,2	3,6 x	26,6 x
27	24/02/2017	Australian Vaporizers Pty Ltd.	Namaste Technologies Inc. (TSXV:N)	Australia	4,4	1,3 x	4,9 x
28	17/11/2016	Smoke Free Technologies, Inc.	National Tobacco Company, L.P.	United States	27,0	0,5 x	3,9 x
29	07/11/2016	Blue Nile, Inc.	Bain Capital Private Equity, LP; Bow Street, LLC	United States	496,7	1,0 x	27,8 x
30	16/08/2016	Lantbutiken Sverige AB	Kellfri AB	Sweden	1,2	0,2 x	4,4 x
31	06/06/2016	Online Republic Limited	Webjet Limited (ASX:WEB)	New Zealand	58,7	2,1 x	7,1 x
32	24/05/2016	100% stake in Tredz Ltd and Wheelies Direct Lim	Halfords Group plc (LSE:HFD)	-	46,2	1,0 x	13,2 x
33	05/01/2016	Home Retail Group Limited	J Sainsbury plc (LSE:SBRY)	United Kingdom	1.566,8	0,2 x	3,8 x
34	01/12/2015	Who's Ace Holdings Limited	Vertu Motors plc (AIM:VTU)	United Kingdom	3,3	0,5 x	3,7 x
35	04/11/2015	Skånska Byggarvaror AB	Byggmax Group AB (publ) (OM:BMAX)	Sweden	98,5	1,2 x	16,1 x
36	19/08/2015	VEGAS.com, LLC	Remark Holdings, Inc. (NasdaqCM:MARK)	United States	27,6	0,4 x	19,5 x
37	21/07/2015	Mecox Lane Limited	Chinaequity Investment Co.,LTD	Cayman Islands	52,1	0,7 x	2,6 x
38	09/07/2015	E-Commerce China Dangdang Inc.	Science & Culture International Limited	Cayman Islands	555,3	0,2 x	17,8 x
39	27/05/2015	Orchard Brands Corporation	Bluestem Brands, Inc.	United States	410,0	0,4 x	5,8 x
40	12/02/2015	Orbitz Worldwide, Inc.	Expedia Group, Inc. (NasdaqGS:EXPE)	United States	1.862,9	1,8 x	12,0 x

Máximo	22.436	5,5 x	39,2 x
3° Quartil	1.258	1,7 x	15,8 x
Média	1.368	1,4 x	12,4 x
Mediana	155	1,0 x	10,6 x
1° Quartil	27	0,5 x	6,1 x
Mínimo	1	0,2 x	0,4 x

Sobre a EY

A EY é líder global em serviços de Auditoria, Impostos, Transações Corporativas e Consultoria. Nossos insights e os serviços de qualidade que prestamos ajudam a criar confiança nos mercados de capitais e nas economias ao redor do mundo. Desenvolvemos líderes excepcionais que trabalham em equipe para cumprir nossos compromissos perante todas as partes interessadas. Com isso, desempenhamos papel fundamental na construção de um mundo de negócios melhor para nossas pessoas, nossos clientes e nossas comunidades.

EY refere-se à organização global e pode referir-se também a uma ou mais firmas-membro da Ernst & Young Global Limited (EYG), cada uma das quais é uma entidade legal independente.

A Ernst & Young Global Limited, companhia privada constituída no Reino Unido e limitada por garantia, não presta serviços a clientes. Para mais informações sobre nossa organização, visite ey.com.br.

© 2021 EYGM Limited. Todos os direitos reservados.

www.ey.com.br