

**CS BRASIL PARTICIPAÇÕES E LOCAÇÕES S.A.**

Companhia Aberta

CNPJ/ME nº 35.502.310/0001-99

NIRE 35.300.559.631

**FATO RELEVANTE**

**CS Brasil Participações e Locações S.A.** ("CS Participações"), em cumprimento ao disposto no §4º do art. 157 da Lei nº 6.404/76, conforme alterada, na Instrução CVM nº 358/02, e em complemento com o fato relevante divulgado em 25 de junho de 2021 relativo à proposta de incorporação das ações de emissão da CS Participações pela Movid Participações S.A. ("Incorporação de Ações"), vem compartilhar com o mercado em geral (i) apresentação informativa ao mercado com considerações sobre a Incorporação de Ações e sobre a CS Participações (**Anexo I**) e (ii) apresentação com o material de suporte utilizado pelo Banco Itaú BBA S.A. para a elaboração da *fairness opinion* sobre a Incorporação de Ações contratada pelo Conselho de Administração da Movid Participações S.A. (**Anexo II**).

São Paulo, 28 de junho de 2021.

**Anselmo Toletino Soares Junior**

Diretor Administrativo e Financeiro e de Relações com Investidores

**CS BRASIL PARTICIPAÇÕES E LOCAÇÕES S.A.**

Publicly Held Company

Corporate Taxpayer's ID (CNPJ/ME) n° 35.502.310/0001-99

Company Registry (NIRE) 35.300.559631

**MATERIAL FACT**

**CS PARTICIPAÇÕES E LOCAÇÕES S.A.** ("CS Participações"), in compliance with the provisions of §4 of art. 157 of Law No. 6,404 / 76, as amended, in CVM Instruction No. 358/02, and in addition to the relevant fact disclosed on June 25, 2021 regarding the proposal for the merger of shares issued by Movida Participações S.A. ("Share Merger"), hereby share with its shareholders and the market in general (i) informative presentation to the market with considerations on the Share Merger and CS Participações (**Annex I**) and (ii) presentation of the support material used by Banco Itaú BBA SA to prepare the *fairness opinion* on the Merger of Shares contracted by Movida's Board of Directors (**Annex II**).

São Paulo, June 28, 2021.

**Anselmo Toletino Soares Junior**

Director of Finances and Investor Relations

## Anexo I – Apresentação ao Mercado

Anexo II – Apresentação de Suporte (*Fairness Opinion* Itaú)



**movida**  
aluguel de carros



**CSFROTAS**

---

JUNHO DE 2021

## Apresentação ao Mercado Considerações sobre Incorporação da CS Frotas

Para informações adicionais, leia atentamente os  
Avisos Adicionais no final da apresentação.

---



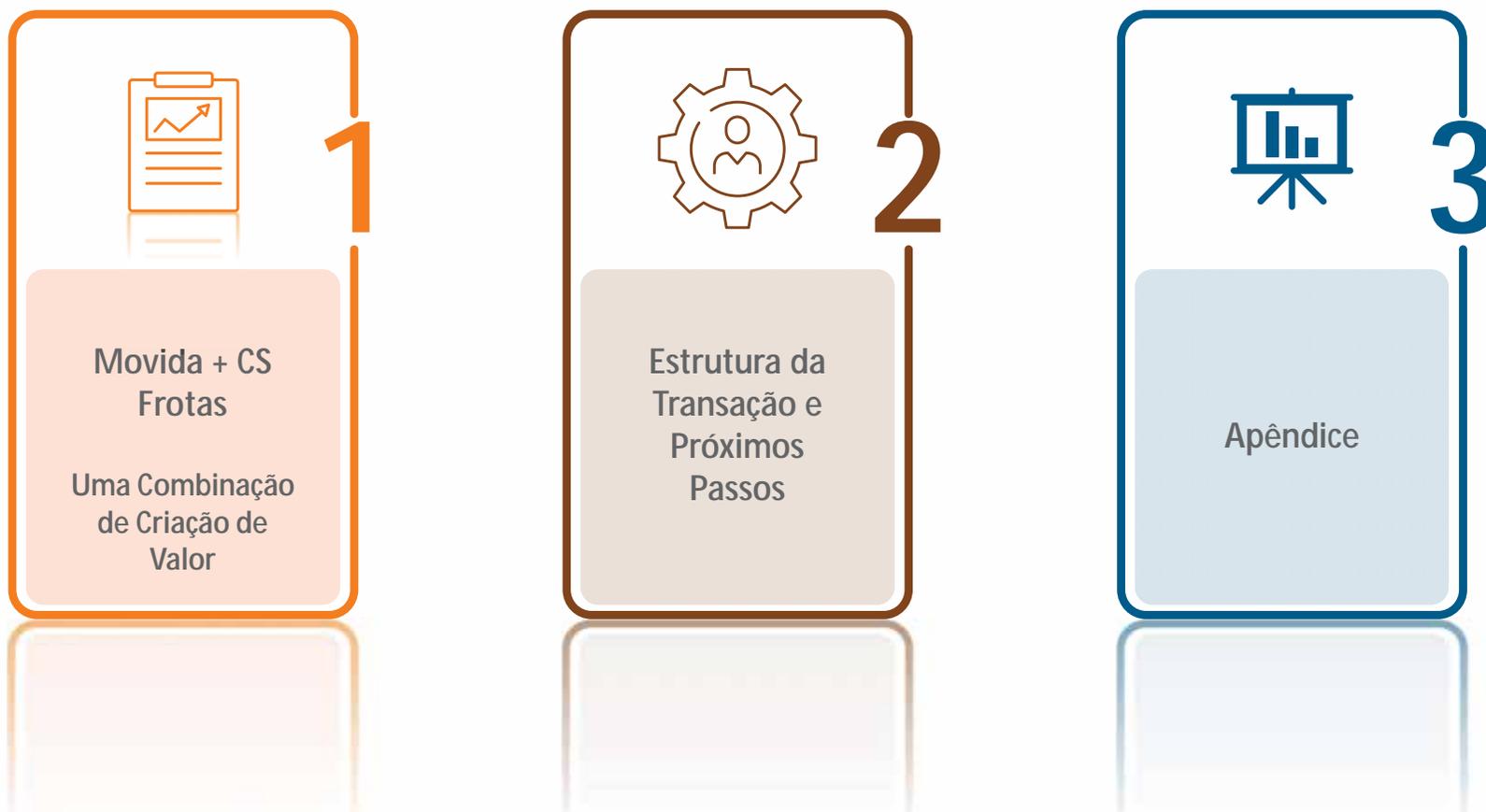
# Transação a Ser Deliberada pelos Acionistas Minoritários



<b>Transação Proposta pela SIMPAR</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Incorporação de ações da CS Participações (subsidiária integral da SIMPAR) pela Movida (“Transação”)</li></ul>
<b>Escopo de Negócios</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ CS Frotas (subsidiária integral da CS Participações): negócio de GTF para clientes do setor público e empresas de economia mista (“Mercado de GTF Público”)</li></ul>
<b>Avaliação da CS Participações</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ SIMPAR receberá 63.381.072 novas ações de emissão da Movida, que corresponde a um valor de R\$ 1.215 milhões<sup>(1)</sup></li><li>▪ Após a Transação, a SIMPAR passará a deter 62,96% do capital social total da Movida</li></ul>
<b>Processo de Aprovação e Governança</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Assembleia Geral Extraordinária da Movida para deliberação da Transação em 26 de julho</li><li>▪ Minoritários votarão na AGE</li><li>▪ A SIMPAR irá acompanhar o voto dos minoritários da Movida na AGE</li><li>▪ Se aprovada a Transação, a Movida poderá entrar no Mercado de GTF Público, hoje vedada.</li></ul>

Nota: (1) Com base no preço de fechamento da Movida de R\$ 19,17 por ação em 25-jun-2021, data da convocação da Assembleia Geral Extraordinária para a deliberação da Transação

# Agenda





**movida**  
aluguel de carros

SEÇÃO 1

## Movida + CS Frotas

Uma Combinação de Criação de Valor



# CS Frotas: GTF Focado em Setor Público e Empresas de Economia Mista



Entre as 6 maiores empresas de GTF do Brasil

Crescimento da frota operacional em 2020 de 42%, bem acima da média do mercado de 4%

Operação com foco em frota leve sem motorista

Presença em todo o território brasileiro

Maior empresa de terceirização de frota pública

Melhores práticas de governança do setor

## Perímetro da Transação

CS Participações	✓	Entidade a ser cindida e incorporada na Movida
CS Frotas	✓	Será Controlada pela CS Participações
CS Holding	✗	Resultado da cisão da CS Participações, a ser mantida sob controle da SIMPAR
CS Transportes	✗	Será Controlada pela CS Holding
CS Finance	✗	Será Controlada pela CS Holding



Destaques Operacionais e Financeiros

  
~17mil<sup>(1)</sup>  
Frota Operacional  
1T21

  
R\$ 402mm  
Receita Líquida Total  
1T21 UDM

  
40%  
Margem EBIT de Aluguel  
1T21 UDM

  
12%  
ROIC  
1T21 UDM

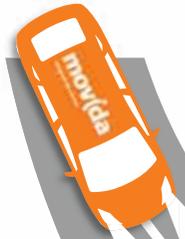
  
94%  
Taxa de Renovação de  
Contratos 1T21 UDM

Nota: (1) Equivalente a frota total (contabilizada) da CS Frotas no 1T21 de -20mil

# Uma Combinação de Portfólio Complementar, Ampliando Escopo e Gerando Valor para as Duas Companhias



Um dos maiores players de RAC e GTF Privado



Maior player de GTF Público



CS Frotas: *player* melhor posicionado no segmento e com a melhor performance em licitações públicas

Diversas fontes de sinergias a serem capturadas



Oportunidade única da Movida entrar no segmento de GTF público

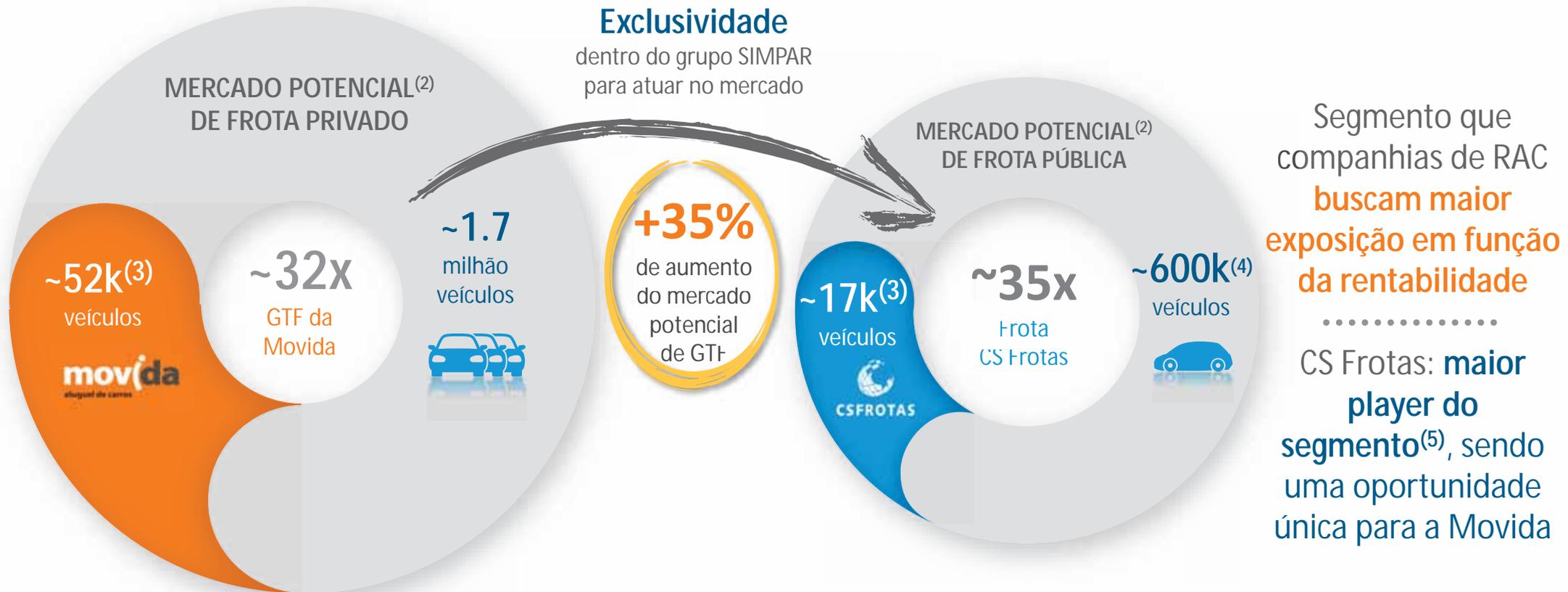
Patamares de rentabilidade diferenciados e significativo aumento da competitividade da companhia combinada



# Ampliação e Complemento de Escopo para a Movida Acessar um Mercado Relevante de GTF...



—●— Acordo Interno de Não-Competição<sup>(1)</sup> —●—



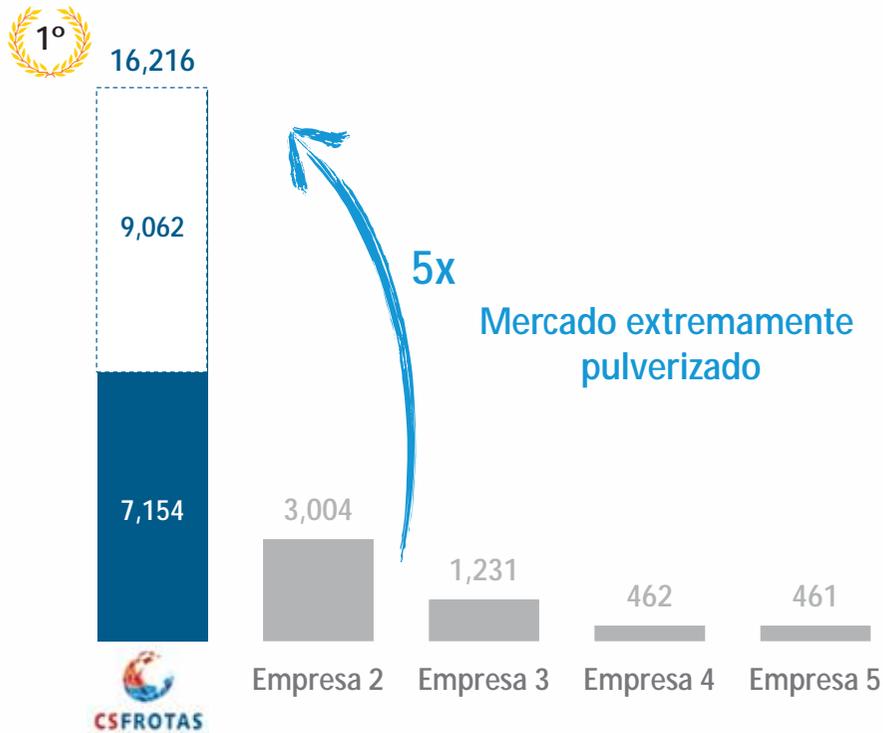
Notas: (1) Conforme o documento "Acordo Comercial" disponível no site da Movida; (2) Estimativas feitas pelas companhias; (3) Números da página consideram apenas mercado de GTF, data base: abril/2021; (4) Considera a média de frota por cliente da CS Brasil (por segmento de atuação e quantidade de habitantes por município) aplicada sobre a base de CNPJ de empresas públicas por segmento de atuação e quantidade de habitantes por município; (5) Considera mercado de GTF de Leves sem mão de obra para setor público e empresas de economia mista



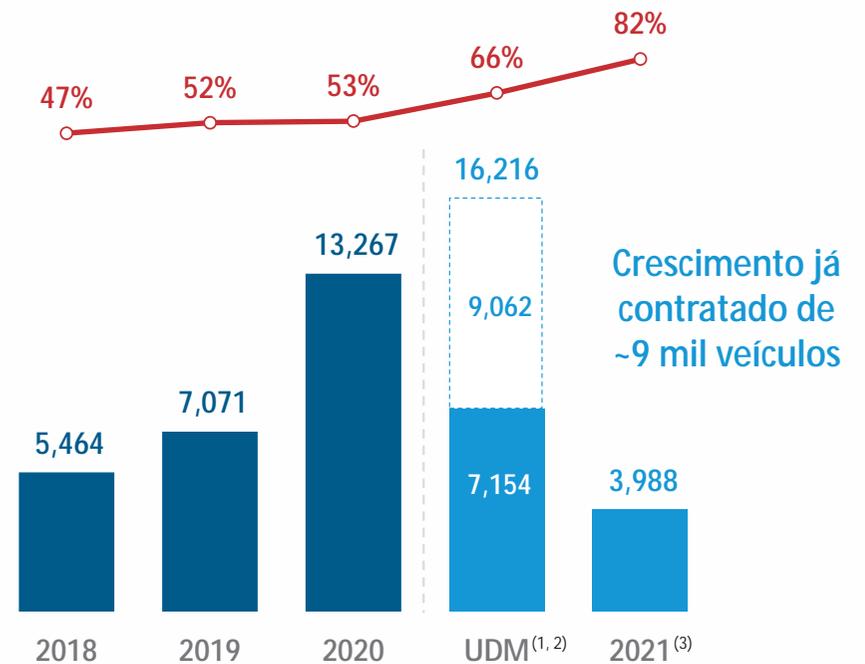
# ...Sendo a CS Frotas o *Player* Melhor Posicionado para Crescer Neste Mercado



## Veículos Conquistados UDM<sup>(1, 2)</sup>



## Veículos Conquistados e % de Sucesso em Licitações



Performance 5x superior ao segundo maior *player*...

...e aumento contínuo no sucesso em licitações

Notas: (1) Data base de 31 de março de 2021; (2) Neste momento, dos 16,216 veículos conquistados, 7,154 já foram implementados e 9,062 estão em processo de mobilização; (3) Considera janeiro a março de 2021

# 2 CS Frotas: Melhores Práticas de Governança do Setor



Iniciativas Dedicadas ao Controle e Gestão das Atividades com Rigoroso Acompanhamento, Governança e Ética



## Auditoria Interna



Pregão Eletrônico

Formalização

Testes

Resultados



## Processos e Sistemas

Sala de Licitações com Processos Definidos (política, treinamento e código de conduta, preparo, acompanhamento, registro e relatório)

Linha Monitorada

Políticas do Processo Licitatório



## Conformidade

Código de Conduta

Canal de Denúncia

Política Anticorrupção

Linha Transparente



## Relacionamento com Terceiros

Homologação de Terceiros

Pacto Integridade

Instituto Ethos

## Reconhecimento Mundial de Governança

Em uma ferramenta do Pacto Global da ONU<sup>(1)</sup>, o portal de transparência da CS Brasil foi uma das 4 práticas brasileiras escolhidas<sup>(2)</sup> como exemplo de governança



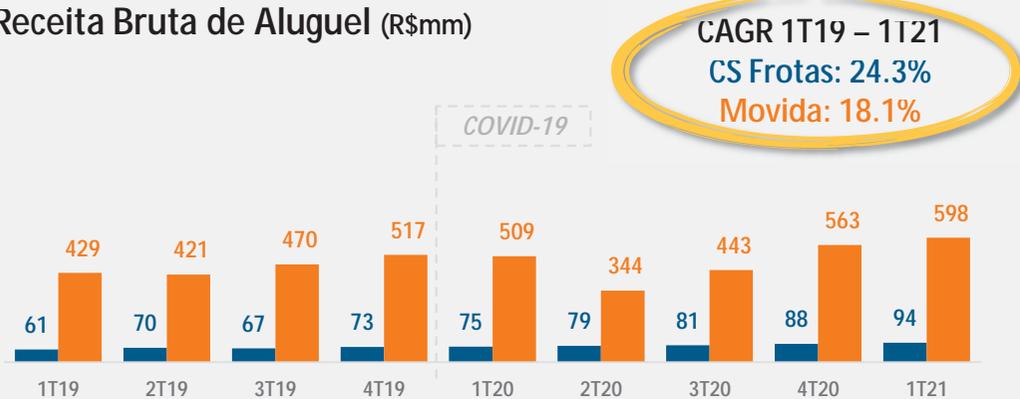
Notas: (1) Conforme o SDG 16 Business Framework (disponível em: <https://sdg16.unglobalcompact.org/>); (2) As demais entidades são Neoenergia, CGU e Pacto Global da ONU Rede Brasil



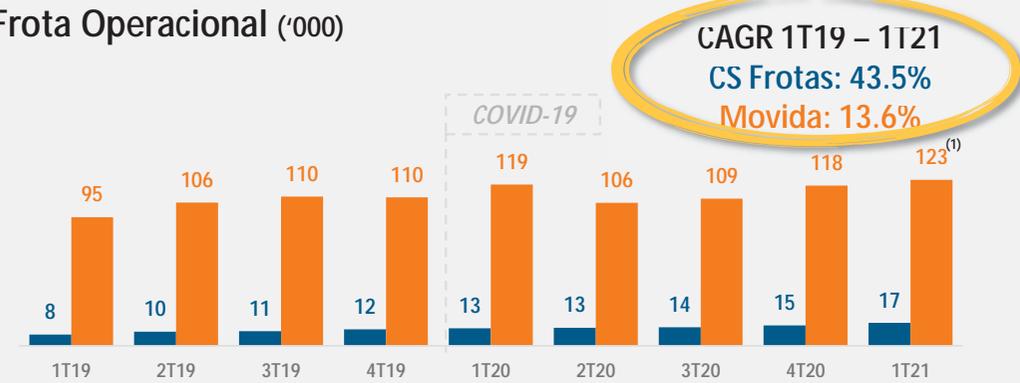
# Um Novo Patamar de Rentabilidade e Crescimento Será Adicionado à Movida...



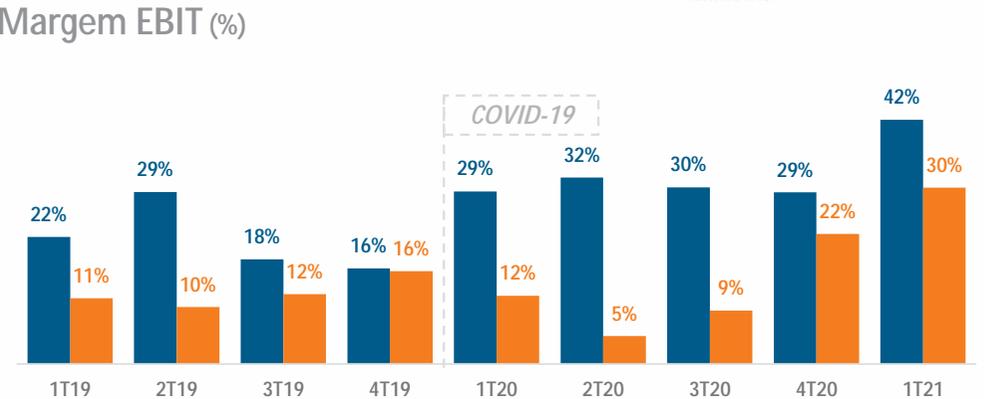
### Receita Bruta de Aluguel (R\$m)



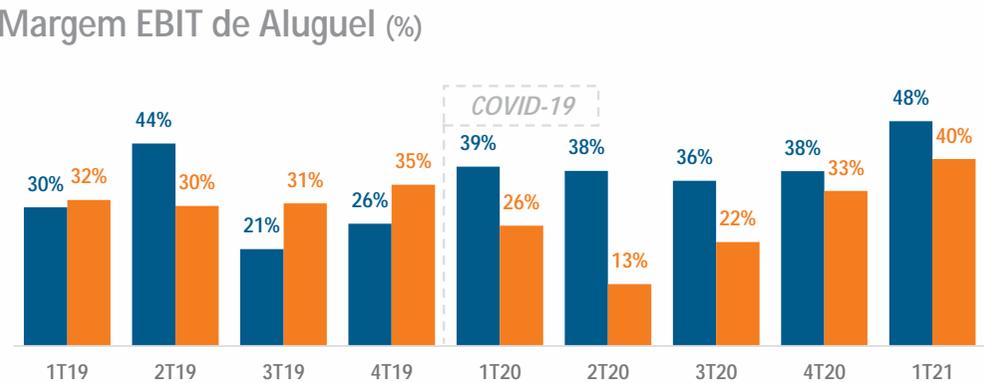
### Frota Operacional ('000)



### Margem EBIT (%)



### Margem EBIT de Aluguel (%)



A CS Frotas apresentou um crescimento robusto, com alta estabilidade e rentabilidade

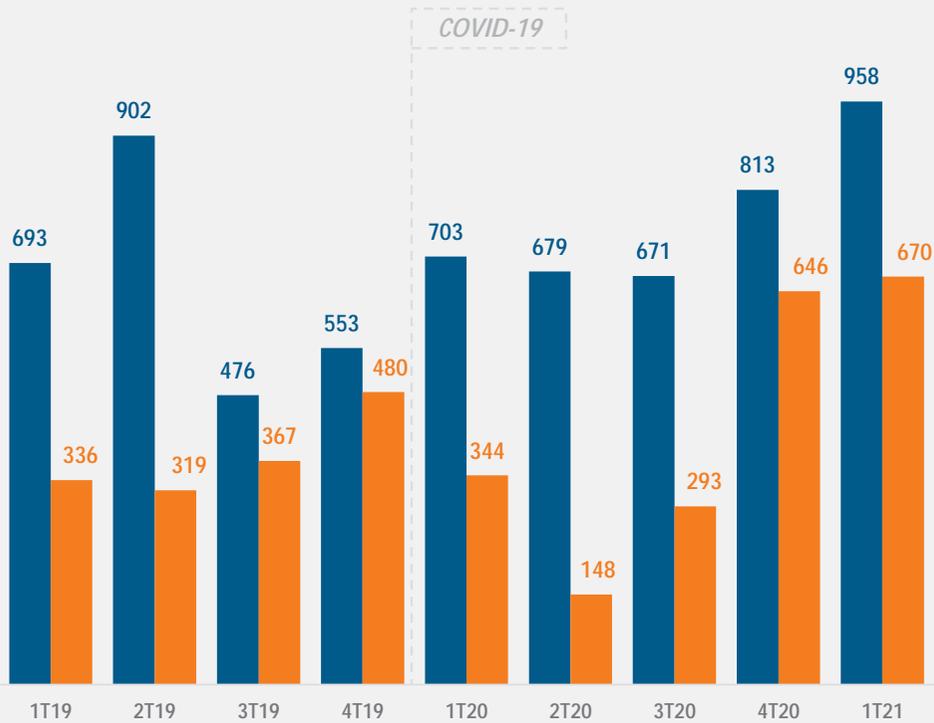
Nota: (1) Não considera os resultados da Vox



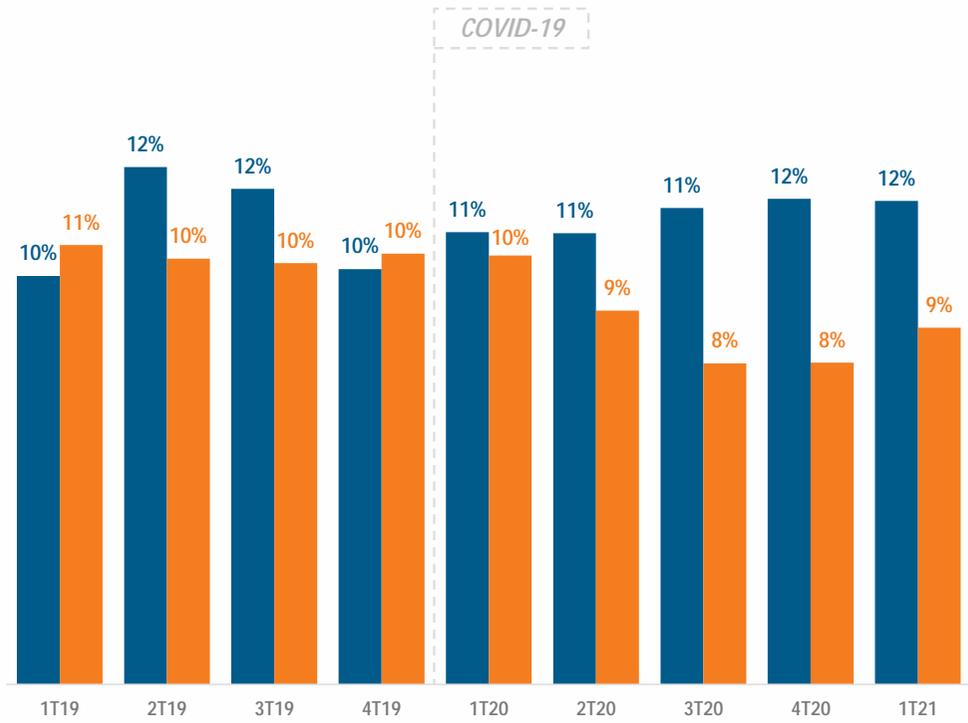
# ...com Retornos Bastante Atrativos



### EBIT por Frota<sup>(1)</sup> (R\$, mês)



### ROIC UDM (%)



A CS Frotas possui uma operação extremamente resiliente e entrega patamares de retorno de destaque

Nota: (1) Queda em EBIT por Frota da CS Frotas em 3T19 ocorreu por conta de *impairment* realizado pela companhia

## 4 Destravamento de Valor pela Combinação das Operações

mov(da)  
aluguel de carros

CSFROTAS

A

Maior Rentabilidade na Venda de Veículos por meio da Estrutura de Varejo

B

Melhora do Perfil de Crédito da Companhia Combinada

C

Sinergias Operacionais Destravadas com a Operação Conjunta

mov(da)  
aluguel de carros



CSFROTAS  
Companhia de Serviços



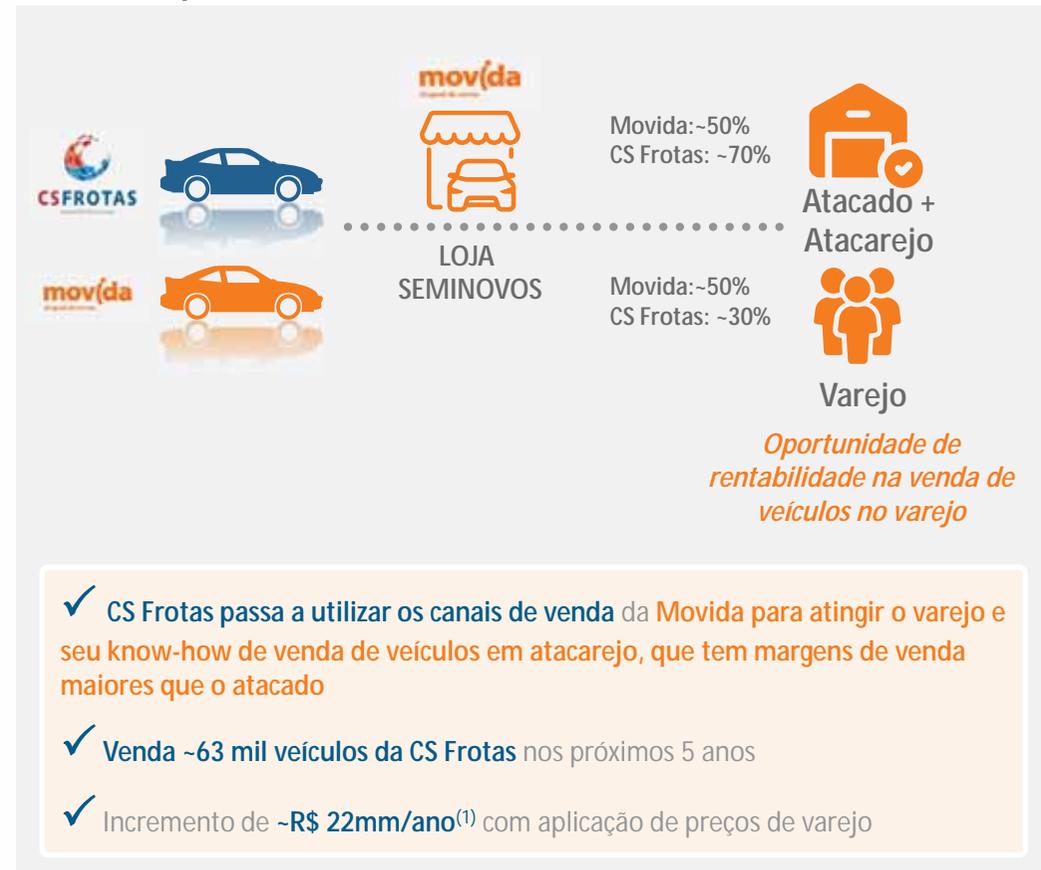
# 4 Maior Rentabilidade na Venda de Veículos por meio da Estrutura de Varejo

A

## Formato Atual de Desmobilização de Frota



## Formato Após a Combinação



Nota: (1) Considera que com 63,000 carros nos próximos 5 anos, 30% poderia ser vendido na estrutura de varejo da Movida. Assume uma margem 10% maior e R\$62,500/carro

# 4 Melhora do Perfil de Crédito da Companhia Combinada



B

Melhor Perfil de Risco de Crédito com Resiliência de GTF

+

Acesso Mais Amplo e Maior Interesse do Mercado de Capitais

Crescimento do Tamanho da Frota (2020 vs. 2019)

	GTF	RAC
Mercado <sup>(1)</sup>	+4%	(6%)
	+22%	0%
	+42%	n.a.



**Maior representatividade de GTF** derivado da transação, agregando **maior previsibilidade de receita e EBITDA**



**Tendo um dos ROICs mais competitivos** do setor, a CS Frotas agrega **resiliência à companhia combinada**



**Redução da alavancagem combinada vs. níveis atuais**

## CS Frotas

Potencial para financiar crescimento com **opções de crédito mais baratas e diversificadas** no mercado de capitais



## Movida

Aumento da relevância de negócios dentro do Grupo SIMPAR, potencialmente melhorando *ratings* de crédito

Nota: (1) Considera Localiza, Unidas e Movida



## Sinergias Operacionais Destravadas com a Transação



C



### VENDA DE SEMINOVOS

Plataforma de seminovos da Movida para desmobilização de ativos da CS Brasil

Venda de ~63 mil veículos adicionais nos próximos 5 com margens de varejo (10% a mais que o atual)

Potencial de ganho anual de ~R\$20 milhões



### IMPLANTAÇÃO E MANUTENÇÃO<sup>(1)</sup>

Compartilhamento de oficinas afiliadas, bases operacionais, equipes de manutenção e processos de compra de insumos e contratos com fornecedores

Redução de custos operacionais, que totalizam anualmente R\$ 453 milhões<sup>(2)</sup>

Potencial de ganho anual de ~R\$10-15 milhões



### FLEXIBILIDADE DE ALOCAÇÃO DE FROTA<sup>(3)</sup>

Utilização de base de ativos unificada

Menor tempo de implementação e maior competitividade para licitações e flexibilidade e alavancagem comercial perante fornecedores devido ao mix de veículos da empresa combinada

Maior ROIC



### DESPESAS CORPORATIVAS

Despesas corporativas + Desenvolvimento de sistemas

Ganho de escala em despesas administrativas, que totalizam anualmente R\$ 405 milhões<sup>(2)</sup>

Potencial economia anual de R\$4 milhões

Ganhos de sinergias anuais de ~R\$ 40 milhões, gerando maior ROIC, competitividade e capacidade de crescimento

Notas: (1) A Companhia já exerce algumas dessas sinergias, como compra de veículos e de pneus; (2) Considera as despesas da companhia combinada (pré sinergias); (3) Preço médio por carro de R\$ 71.000 da CS Frotas



# Sinergias Operacionais Destravadas com a Transação (Cont.)



## Simulação<sup>(1)</sup> (R\$ mm)

Crescimento usando Capacidade de balanço (3.0x)	1T21 LTM	2021	2026
EBITDA (CAGR de 25%)	1,052	1,237	3,775
Alavancagem Com Dívida Atual	3.18x	2.70x	0.88x

Capex Adicional mantendo alavancagem 3,0x		371	7,985
Preço de compra do carro		59,452	59,452
Crescimento em relação ao 1T21		6,240	134,312
Dívida Líquida		3,711	11,325
Alavancagem		3.00x	3.00x

Frota Total (Usando Balanço 3,0x)	122,608	128,848	256,920
EBITDA por Frota total média	8,578	9,839	15,870

Crescimento usando Capacidade de balanço (2.5x)	1T21 LTM	2021	2026
EBITDA (CAGR de 36%)	225	251	1,167
Alavancagem Com Dívida Atual	2.50x	2.24x	0.48x

Capex Adicional mantendo alavancagem 2,5x		65	2,357
Preço de compra do carro		71,000	71,000
Crescimento em relação ao 1T21		922	33,191
Dívida Líquida		627	2,918
Alavancagem		2.50x	2.50x

Frota Total (Usando Balanço 2,5x)	17,493	18,415	50,684
EBITDA por Frota total média	12,836	13,975	25,801

## Sinergias

Espaço Adicional de Alavancagem	Dívida Líquida / EBITDA <i>Target</i>	3.0x
	Dívida Líquida / EBITDA CS Frotas	2.5x
	Alavancagem Adicional	0.5x
	(x) EBITDA CS Frotas	R\$ 225 mm
	(=) Espaço no Balanço (A)	R\$ 112.5 mm



Sinergias Operacionais	Dívida Líquida / EBITDA <i>Target</i>	3.0x
	(x) Sinergias Anuais Esperadas	R\$ 40 mm
	(=) Espaço no Balanço (B)	R\$ 120 mm



Crescimento Adicional	Espaço no Balanço (A + B)	R\$ 232.5 mm
	(=) Preço de Aquisição	-R\$ 59 k
	(=) Aumento de Frota	~3,940 carros/ano

## Resultado

### EBITDA<sup>(2)</sup>

R\$ 1,527 milhões	R\$ 4,982 milhões
2021	2026

### Frota Total<sup>(3)</sup>

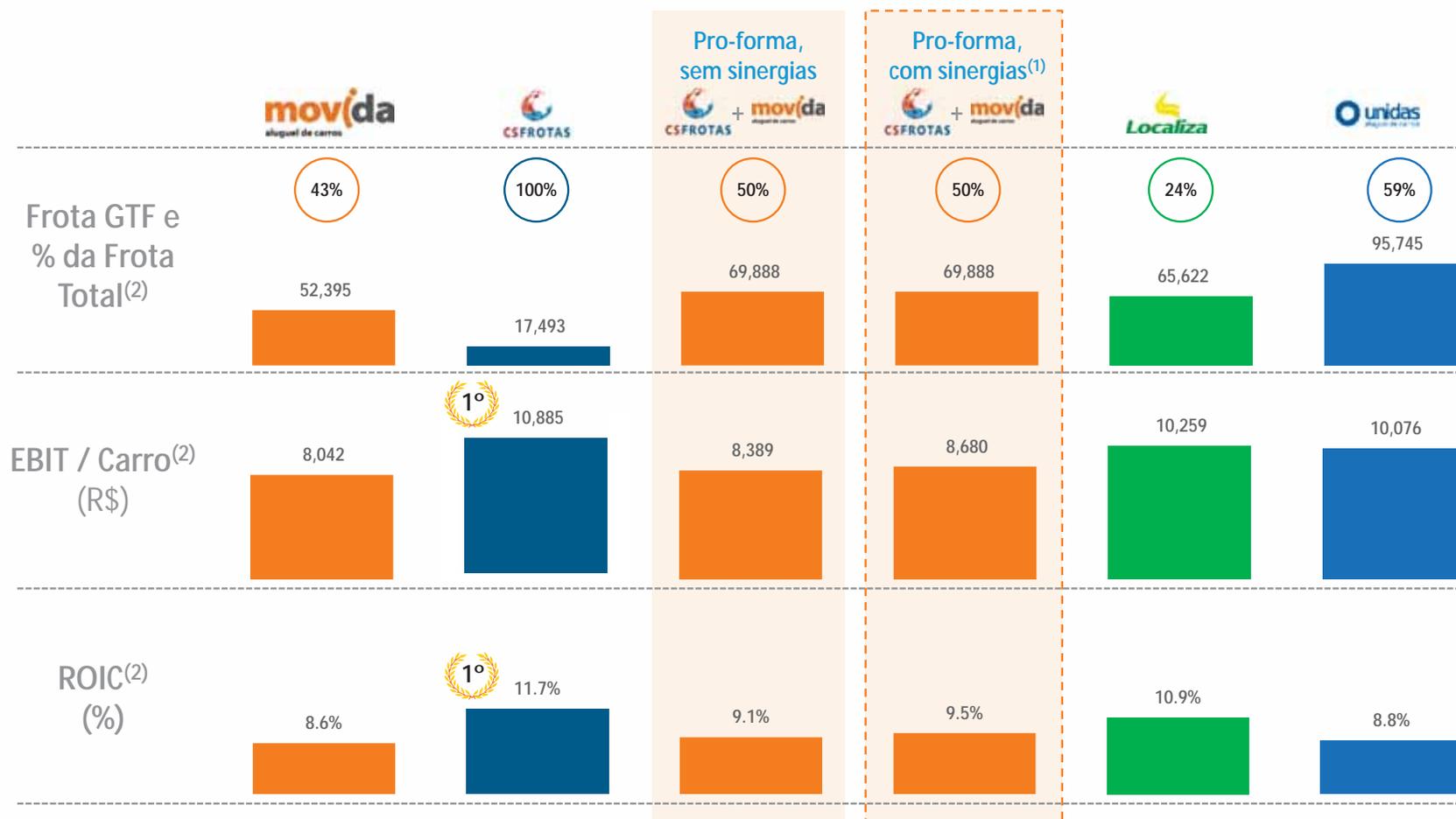
151 mil	327 mil
2021	2026

### EBITDA por Frota Média

R\$ 10 mil	R\$ 17 mil
2021	2026

Nota: (1) CAGR baseado nas projeções da *Fairness Opinion* feita pelo Itaú BBA S.A.; (2) Somatório, em cada ano, do EBITDA das companhias e dos ganhos de sinergias de R\$ 40 milhões; (3) Considera a soma, em cada ano, da frota das companhias, considerando o crescimento adicional de 3,940 carros em 2021 e de 3,940 vezes 5 anos (19,700) em 2026

# A CS Frotas Possui Performance de Destaque no Setor, Gerando um Aumento da Competitividade da Companhia Combinada



## Impactos da Transação

2º maior *player* de GTF do Brasil<sup>(3)</sup>

EBIT/Carro mais competitivo e com alto potencial de expansão

Incremento de ROIC com a companhia combinada

Notas: (1) Considera R\$ 40 milhões de impacto de resultado derivado das sinergias, conforme descrito na página 15; (2) 1T2021 atualizado; (3) Data-base 1T2021 UDM



**movida**  
aluguel de carros

SEÇÃO 2

Estrutura da Transação  
e Próximos Passos



# Principais Termos da Transação, Governança e Estrutura



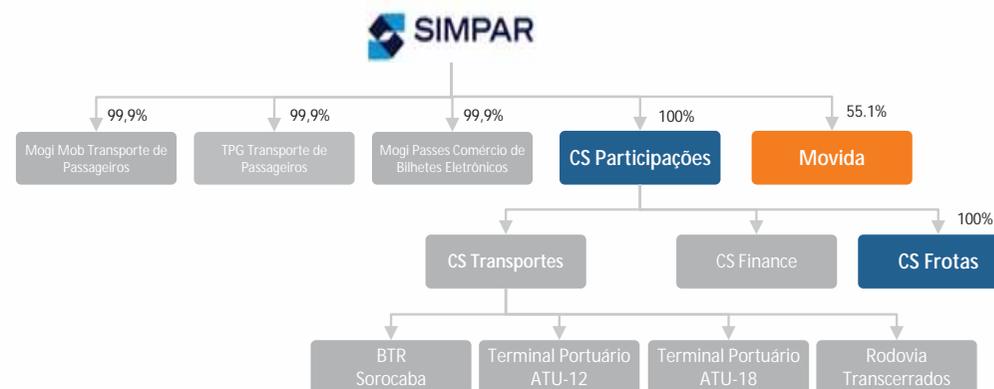
## Principais Termos

- Reestruturação da CS Participações:
  - CS Participações será cindida, detendo 100% das ações e da operação da CS Frotas e mantendo uma dívida líquida máxima de R\$ 600 milhões (alavancagem de ~2.5x)
  - Criação de uma nova companhia como subsidiária da SIMPAR (“CS Holding”), que deterá os outros negócios hoje detidos pela CS Participações
- Após a reestruturação, será feita a incorporação de ações da CS Participações na Movida, que terá indiretamente a CS Frotas como subsidiária
- Emissão de 63.381.072 novas ações da Movida para a SIMPAR, que deterá 62,96% do capital social total da Movida

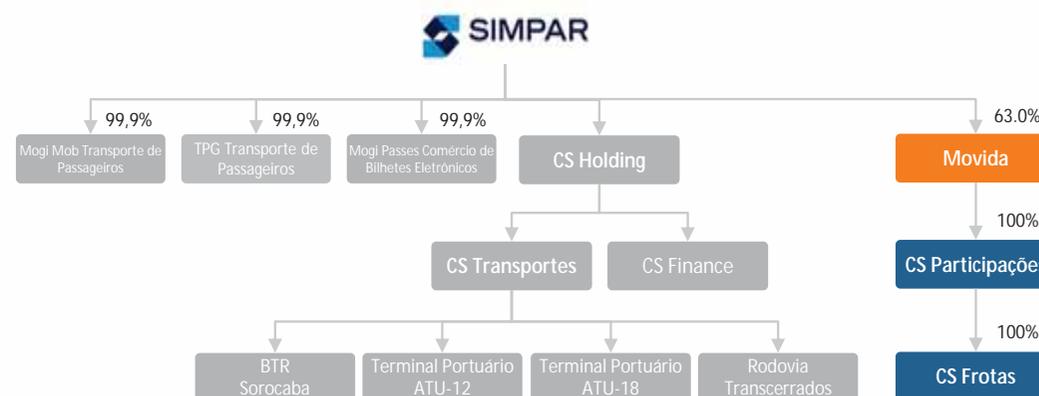
## Governança

- A Movida contratou o Banco Itaú BBA para um *fairness opinion* do valor relativo entre a Movida e CS Participações, que corrobora a relação de troca da proposta pela SIMPAR
- A SIMPAR irá acompanhar o voto dos minoritários da Movida

## Estrutura Atual



## Estrutura Pós Transação



# Processo e Próximos Passos



Apresentação da Proposta (aprovada pelo Conselho de Administração da SIMPAR) para o Conselho de Administração da Movida



Reunião do Conselho de Administração da Movida para Revisão da Proposta



IBBA contratado pela Movida como assessor independente



Convocação da AGE da Movida para deliberação sobre a transação, SIMPAR a seguir votos dos minoritários



Reunião com Conselho Fiscal



Reunião do Conselho de Administração da Movida para revisão do *fairness opinion*



AGE da Movida para deliberação sobre a transação



Cumprimento de condições precedentes da transação (se aprovada pelos minoritários da Movida)



Conclusão da Transação





**movida**  
aluguel de carros

SEÇÃO 3  
Apêndice



# Balanço Patrimonial Consolidado (1T21)



ATIVO		CS	Combinado
R\$ milhões	Movida	Participações	Pro forma
<b>Circulante</b>	<b>3,767</b>	<b>494</b>	<b>4,261</b>
Caixa e equivalentes de caixa	887	354	1,240
Títulos, valores mobiliários e aplicações financeiras	2,096	-	2,096
Contas a receber	447	33	480
Estoques	-	1	1
Tributos a recuperar	16	1	17
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	55	6	62
Despesas antecipadas	-	16	16
Dividendos a receber	-	-	-
Ativo imobilizado disponibilizado para venda	187	59	246
Adiantamento de terceiros	-	1	1
Outros créditos	80	21	101
<b>Não circulante</b>	<b>9,275</b>	<b>1,019</b>	<b>10,294</b>
Títulos, valores mobiliários e aplicações financeiras	2,530	-	2,530
Instrumentos financeiros derivativos	59	-	59
Contas a receber	3	-	3
Tributos a recuperar	38	0	38
Imposto de renda e contribuição social diferidos	123	1	124
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	-	5	5
Partes relacionadas	-	-	-
Depósitos judiciais	6	1	7
Outros créditos	-	17	17
Investimentos	2	-	2
Imobilizado	6,358	995	6,358
Intangível	156	-	1,151
<b>Total do ativo</b>	<b>13,042</b>	<b>1,513</b>	<b>14,554</b>

PASSIVO		CS	Combinado
R\$ milhões	Movida	Participações	Pro forma
<b>Circulante</b>	<b>1,807</b>	<b>289</b>	<b>2,095</b>
Fornecedores	945	152	1,097
Empréstimos e financiamentos	203	18	221
Debentures	337	11	348
Arrendamentos a pagar	-	54	54
Arrendamentos por direito de uso	62	0	62
Obrigações sociais e trabalhistas	60	2	62
Imposto de renda e contribuição social a recolher	1	6	7
Tributos a recolher	15	13	28
Adiantamentos de clientes	-	6	6
Dividendos e Juros sobre capital próprio a pagar	60	2	63
Partes relacionadas	-	0	0
Outras contas a pagar	123	24	148
<b>Não circulante</b>	<b>8,886</b>	<b>880</b>	<b>9,766</b>
Empréstimos e financiamentos	5,965	37	6,002
Debentures	2,239	741	2,979
Arrendamentos a pagar	168	54	222
Arrendamentos por direito de uso	-	0	0
Instrumentos financeiros derivativos	253	-	253
Provisão para demandas judiciais e administrativas	5	-	5
Imposto de renda e contribuição social diferidos	253	47	300
Partes relacionadas	-	-	-
Outras contas a pagar	3	1	4
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>2,350</b>	<b>345</b>	<b>2,695</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>13,042</b>	<b>1,513</b>	<b>14,554</b>
<b>Dívida Líquida</b>	<b>3,402</b>	<b>562</b>	<b>3,964</b>
<b>EBITDA UDM</b>	<b>1,052</b>	<b>225</b>	<b>1,316<sup>(2)</sup></b>
<b>Alavancagem (Dívida Líquida / EBITDA) - Pós-Sinergias</b>	<b>3.2x</b>	<b>2.5x</b>	<b>3.0x</b>

Notas: (1) Com base nas demonstrações financeiras *pro forma* da Movida Participações S.A.. Números da CS Participações refletem ajustes *pro forma*, conforme indicados nas demonstrações financeiras; (2) Considera sinergias de R\$ 40 milhões

# Demonstração de Resultado Consolidado (1T21)



Demonstrações de Resultado Consolidado		CS	Combinado
R\$ milhões	Movida	Participações	<i>Pro forma</i>
<b>Receita líquida (aluguel e vendas de ativos)</b>	<b>805</b>	<b>104</b>	<b>909</b>
(-) COGS (aluguel e vendas de ativos)	(406)	(51)	(457)
<b>(=) Lucro bruto</b>	<b>399</b>	<b>53</b>	<b>452</b>
(+/-) Receitas (despesas) operacionais, líquidas	(157)	(5)	(162)
Despesas comerciais	(58)	(0)	(59)
Despesas administrativas	(65)	(5)	(70)
(Reversão) provisão para perdas esperadas	(6)	(0)	(7)
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	(27)	(0)	(27)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	-
<b>(=) EBIT</b>	<b>242</b>	<b>48</b>	<b>290</b>
<b>EBITDA</b>	<b>305</b>	<b>63</b>	<b>367</b>
(+/-) Resultado financeiro, líquido	(77)	(13)	(90)
Receitas financeiras	189	1	190
Despesas financeiras	(265)	(14)	(279)
<b>(=) Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>166</b>	<b>35</b>	<b>200</b>
(-) Imposto de renda e contribuição social, líquidos	(56)	(13)	(69)
Imposto de renda e contribuição social – corrente	(0)	(4)	(5)
Imposto de renda e contribuição social – diferido	(56)	(8)	(64)
<b>(=) Lucro líquido do exercício</b>	<b>109</b>	<b>22</b>	<b>132</b>

Notas: (1) Com base nas demonstrações financeiras *pro forma* da Movida Participações S.A.. Números da CS Participações refletem ajustes *pro forma*, conforme indicados nas demonstrações financeiras

# Avaliação Relativa e Múltiplos Implícitos da Transação



Avaliação Relativa na Transação <i>Em R\$ milhões, exceto quando indicado</i>	CS Participações	
	na Incorporação	Movida
Ações MOVI3 (mm)	63.4	298.9
(x) Preço / Ação MOVI3 25-jun-2021 (R\$)	19.17	19.17
<b>Valor das Ações</b>	<b>1,215</b>	<b>5,730</b>
(+) Dívida Bruta (1T2021) <sup>(1)</sup>	915	8,911
(-) Caixa e Equivalentes (1T2021) <sup>(1)</sup>	(354)	(5,571)
<b>Valor da Firma Implícito (<i>Enterprise Value</i>)</b>	<b>1,782</b>	<b>9,098</b>

Múltiplos Implícitos <sup>(2)</sup>	CS Participações	
	na Incorporação	Movida
EV / Frota 2020 (R\$ mil)	R\$114 mil	R\$77 mil
EV / Frota 2021E (R\$ mil)	R\$68 mil	R\$63 mil
EV / Frota 2022E (R\$ mil)	R\$53 mil	R\$54 mil
EV / Receita Líq. de Aluguel 2020	6.1x	5.5x
EV / Receita Líq. de Aluguel 2021E	4.2x	4.1x
EV / Receita Líq. de Aluguel 2022E	3.2x	3.1x
EV / EBITDA 2020	8.4x	10.2x
EV / EBITDA 2021E	5.1x	6.9x
EV / EBITDA 2022E	4.4x	5.0x
EV / EBIT 2020	15.2x	18.9x
EV / EBIT 2021E	8.4x	10.3x
EV / EBIT 2022E	7.7x	7.6x
P/E 2020	15.7x	24.6x
P/E 2021E	9.6x	11.2x
P/E 2022E	9.5x	8.7x
Dívida Líquida / EBITDA 2020	2.6x	3.7x
Dívida Líquida / EBITDA 2021E	1.6x	2.6x
Dívida Líquida / EBITDA 2022E	1.4x	1.8x

Notas: (1) Com base nas demonstrações financeiras pro-forma da Movida Participações S.A.; (2) Com base nas projeções indicadas no *Fairness Opinion* elaborado pelo Banco Itaú BBA S.A.

# Avisos Adicionais



## Ausência de oferta ou solicitação

Esta apresentação tem fins meramente informativos e não configura oferta de venda ou solicitação de oferta de compra de quaisquer valores mobiliários ou solicitação de voto ou aprovação, nem haverá a venda de quaisquer valores mobiliários em qualquer jurisdição na qual tal oferta, solicitação ou venda seriam irregulares previamente ao registro ou qualificação sob a regulamentação aplicável a valores mobiliários em tal jurisdição.

## Informações adicionais

Este material é uma apresentação e contém informações gerais sobre Movida e CS Participações preparadas na data desta apresentação. Essas informações são resumidas e não se pretende que sejam completas devendo ser lidas em conjunto com todos os demais documentos referentes à reorganização proposta. A Movida arquivará todos os documentos relevantes conforme previsto nas leis e regulamentações aplicáveis. RECOMENDA-SE AOS INVESTIDORES A LEITURA ATENTA E INTEGRAL DESSES DOCUMENTOS PORQUE CONTERÃO INFORMAÇÕES IMPORTANTES SOBRE CS PARTICIPAÇÕES, MOVIDA, A REORGANIZAÇÃO E ASSUNTOS RELACIONADOS. Todos os documentos arquivados junto à CVM relacionados à reorganização proposta estarão disponíveis no site da CVM e no site de relações com investidores da Movida.

## Cautela com informações prospectivas

Esta apresentação pode conter declarações prospectivas. Estas declarações são declarações que não são fatos históricos e são baseadas na visão atual das administrações e nas estimativas de futuras circunstâncias econômicas, condições do setor, desempenho da companhia e resultados financeiros. As palavras “antecipa”, “acredita”, “estima”, “espera”, “planeja” e expressões semelhantes, no que se refere às companhias ou à transação, têm como objetivo identificar declarações prospectivas. Dentre outros, tais declarações podem incluir declarações e projeções referentes à reorganização proposta envolvendo Movida e CS Participações; crenças referentes à geração de valor resultante da transação proposta entre Movida e CS Participações; o cronograma esperado para a conclusão da reorganização; benefícios e sinergias da reorganização; oportunidades futuras para a companhia combinada; e quaisquer outras declarações e projeções referentes a crenças, expectativas, planos, intenções, condições financeiras ou a performance da Movida e CS Participações. Essas declarações refletem as visões atuais e expectativas das administrações, estão sujeitas a uma série de riscos e incertezas e não constituem projeções formais ou *guidance* sobre os negócios da Movida e da CS Participações e não devem ser assim consideradas por investidores. Não há garantia de que os eventos, tendências ou resultados esperados realmente ocorrerão. As declarações são baseadas em suposições e fatores, incluindo condições econômicas e de mercado gerais, condições do setor e fatores operacionais. Quaisquer mudanças em tais premissas ou fatores podem fazer com que os resultados efetivos sejam substancialmente diferentes das expectativas atuais.

Todas as declarações prospectivas nesta apresentação têm como base as informações e dados disponíveis publicamente na data em que foram emitidas e não há compromisso de atualizá-las com o surgimento de novas informações ou de acontecimentos futuros.

As companhias, suas administrações, funcionários e representantes não assumem qualquer responsabilidade pela suficiência, consistência ou completude de qualquer informação aqui apresentada ou qualquer omissão nesta apresentação.



**movida**  
aluguel de carros



**CSFROTAS**

---

JUNE, 2021

## Presentation to the Market Merger of CS Frotas into Movida

For additional information, please read carefully  
the disclaimer at the end of this presentation

---



# Transaction to be Resolved by Minority Shareholders



<b>Transaction Proposed by SIMPAR</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>CS Participações' (SIMPAR'S wholly-owned subsidiary) shares to be incorporated by Movidá ("Transaction")</li></ul>
<b>Business Overview</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>CS Frotas (CS Participações' wholly owned subsidiary): fleet management business to clients from the public sector and mixed-capital companies ("Public Sector Fleet Management Market")</li></ul>
<b>CS Participações' Valuation</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Issuance of 63,381,072 Movidá shares to SIMPAR, which corresponds to a value of R\$ 1,215 million<sup>(1)</sup></li><li>After the Transaction, SIMPAR will hold 62,96% of Movidá's total shares</li></ul>
<b>Approval and Governance Process</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Movidá's Extraordinary General Meeting to decide on the transaction on July, 26</li><li>Minority shareholders will vote at the EGM</li><li>SIMPAR will follow the vote of Movidá's minority shareholders at the EGM</li><li>If the Transaction is approved, Movidá will be able to join the Public Sector Fleet Management Market, not allowed nowadays.</li></ul>

Note: (1) Based on Movidá's closing price of R\$ 19.17 per share on July 25th, 2021, Extraordinary General Meeting call notice date to decide on the Transaction

# Agenda



1

Movida + CS Frotas

A Combination for Value Creation



2

Transaction Structure and Next Steps



3

Appendix



**movida**  
aluguel de carros

SECTION 1  
**Movida + CS Frotas**

A Combination for  
Value Creation



**CSFROTAS**



# CS Frotas: Focused on the Management of Fleet for Public Sector and Mixed-capital Companies



- One out of the 6 largest fleet management companies in Brazil
- 42% operating fleet growth in 2020, way above the 4% market average
- Operation focused on fleet of light vehicles (no drivers included)
- Present in all Brazilian territory
- Top 1 fleet management player for public sector and mixed-capital companies
- Best governance practices of the sector

## Transaction Perimeter

CS Participações	✓	Entity to be spun off and merged into Movida
CS Frotas	✓	Will be controlled by CS Participações
CS Holding	✗	New entity created to control and act as the holding of all CS Participações' assets that are out of transaction perimeter, to become a SIMPAR subsidiary
CS Transportes	✗	Will be controlled by CS Holding
CS Finance	✗	Will be controlled by CS Holding

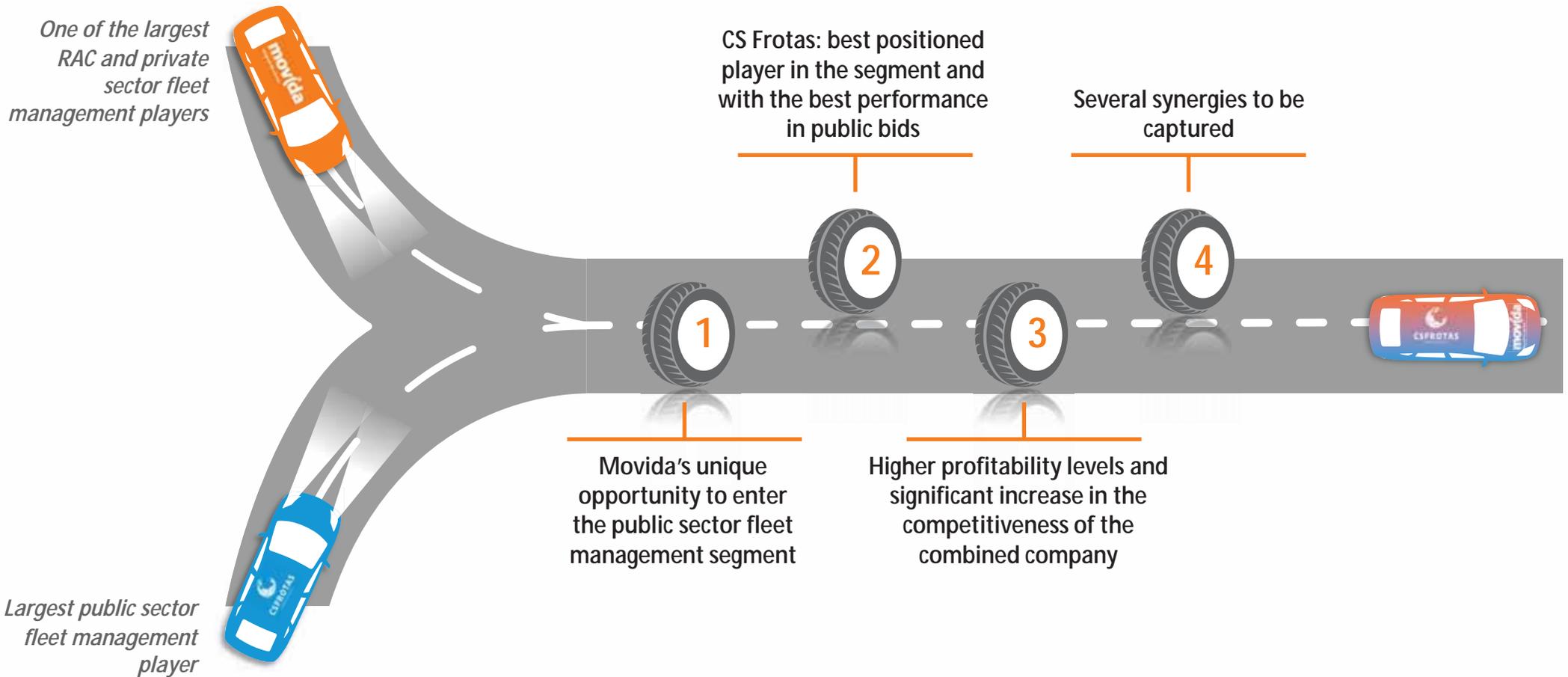


## Operating and Financial Highlights

 <b>~17k<sup>(1)</sup></b> Operating Fleet 1Q21	 <b>R\$ 402mm</b> Net Revenue 1Q21 LTM	 <b>40%</b> EBIT Margin of Rental 1Q21 LTM	 <b>12%</b> ROIC 1Q21 LTM	 <b>94%</b> Contracts Renewal Rate 1Q21 LTM
---	--	--	---	---

Note: (1) Equivalent to CS Frotas' total fleet of ~20k in 1Q21

# A Combination of a Complementary Portfolio, Expanding the Business Scope and Creating Value to Both Companies

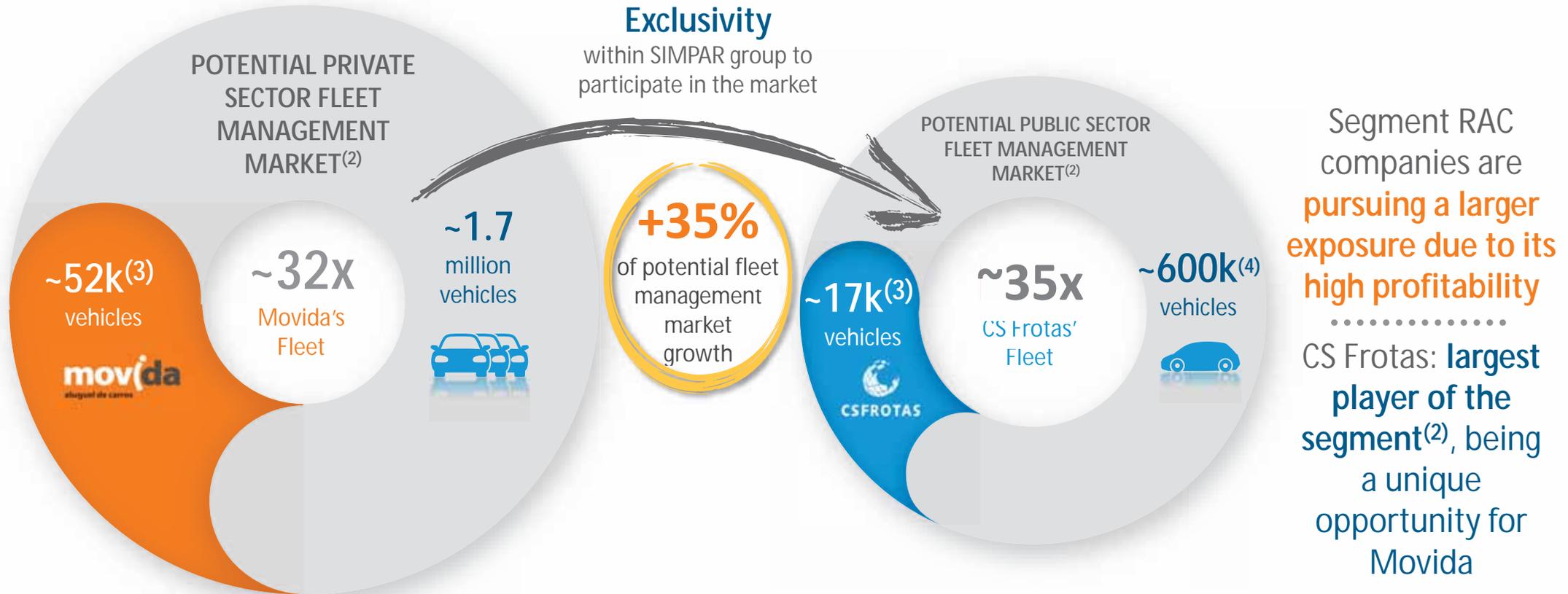




# An Increase and Complement of Scope for Movida to Access a Relevant Fleet Management Market...



Internal Non-Compete<sup>(1)</sup> Agreement



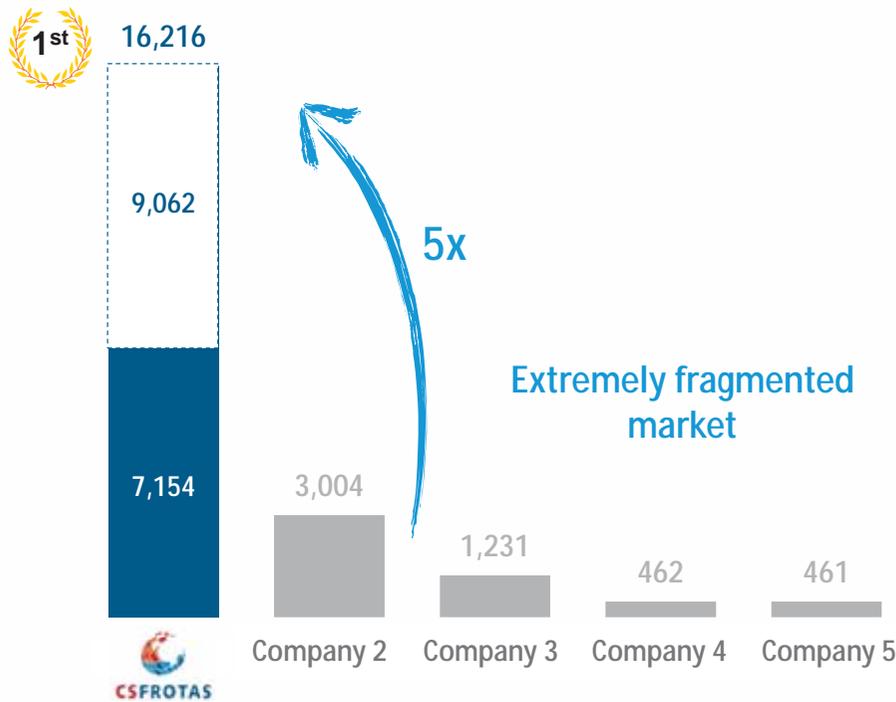
Notes: (1) According to the document "Acordo Comercial" available on Movida's website; (2) Company's estimates; (3) Considers only the fleet management market, as of April 2021; (4) Considers CS Brasil's fleet average per customer (by business segment and number of inhabitants per municipality) applied on the CNPJ basis of public companies by business segment and number of inhabitants per municipality; (5) Considers fleet management of light vehicles (without drivers) market for the public sector and mixed-capital companies



# ...Being CS Frotas the Best Positioned Player to Dominate this Market

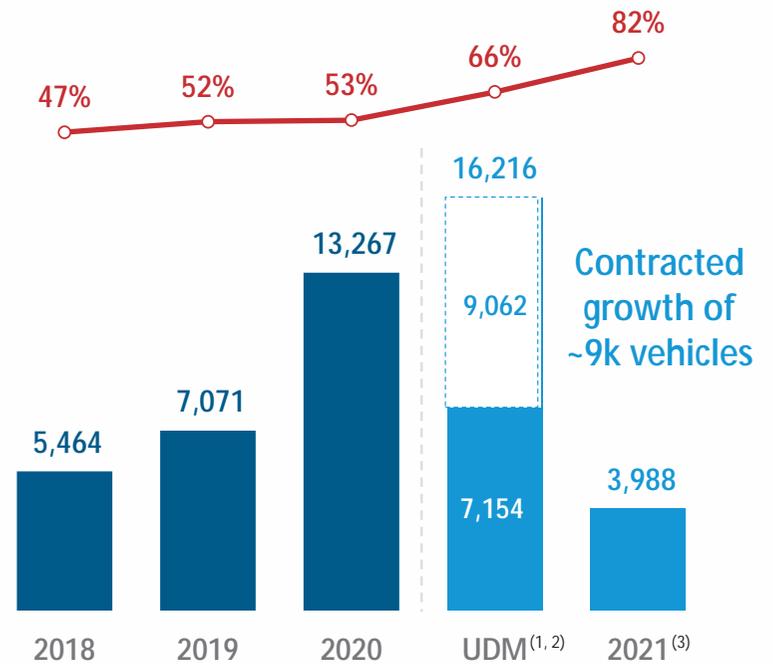


## Success in Public-Bid Vehicles LTM<sup>(1, 2)</sup>



5x more success in bids compared to the 2<sup>nd</sup> player...

## Success in Public-Bid Vehicles and Success Rate



...and continuously increasing its success rate

Notes: (1) As of March 30<sup>th</sup>, 2021; (2) Up to this moment, from 16,216 vehicles succeeded, 7,154 have been already implemented and 9,062 are in the mobilization process; (3) Considers January to March 2021



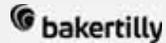
# CS Frotas: Best-in-Class Governance and Compliance Standards



Key Initiatives for Controlling and Managing Activities with Rigorous Monitoring, Governance Standards, and Ethics



## Internal Audit



- Electronic Trading
- Formalization
- Tests
- Results



## Processes and Systems

- Bidding Room with Defined Processes (policy, training and code of conduct, preparation, monitoring, recording and reporting)
- Monitored Line
- Bidding Process Policies



## Compliance

- Code of Conduct
- Complaint Channel
- Anti-Corruption Policy
- Transparent Line



## Relationship with Third Parties

- Third-party Approval
- Integrity Pact
- Ethos Institute



## Global Governance Recognition

UN Global Compact<sup>(1)</sup> recognizes CS Frotas' <sup>(2)</sup> "Transparency Portal" as one of the 4 Brazilian governance practices to be modeled after



Notes: (1) As of June 2021, according to SDG 16 Business Framework (available at: <https://sdg16.unglobalcompact.org/>); (2) The other entities are Neoenergia, CGU, and Pacto Global da ONU Rede Brasil

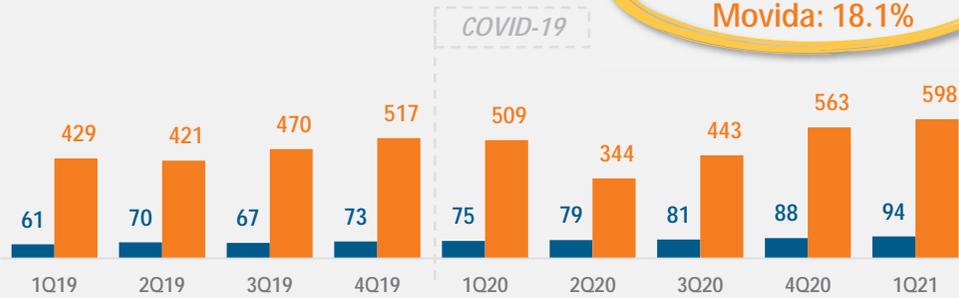


# A New Level of Profitability and Growth Will Be Added to Movida...

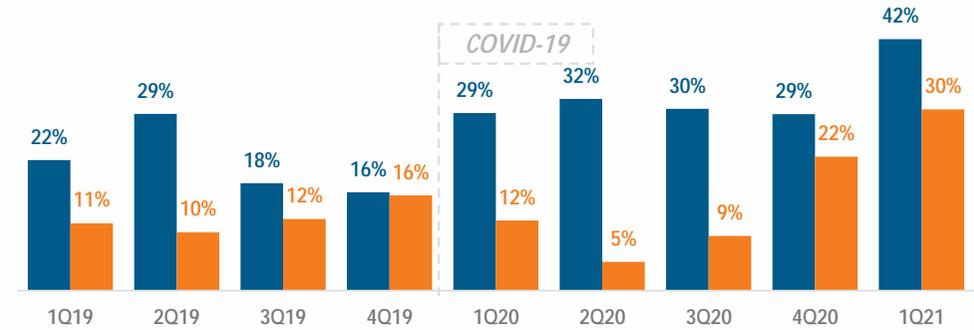


Gross Revenues of Rental (R\$m)

**CAGR 1Q19 – 1Q21**  
**CS Frotas: 24.3%**  
**Movida: 18.1%**

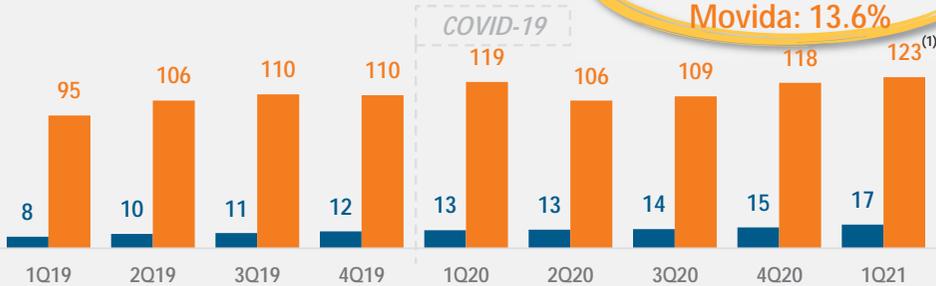


EBIT Margin (%)

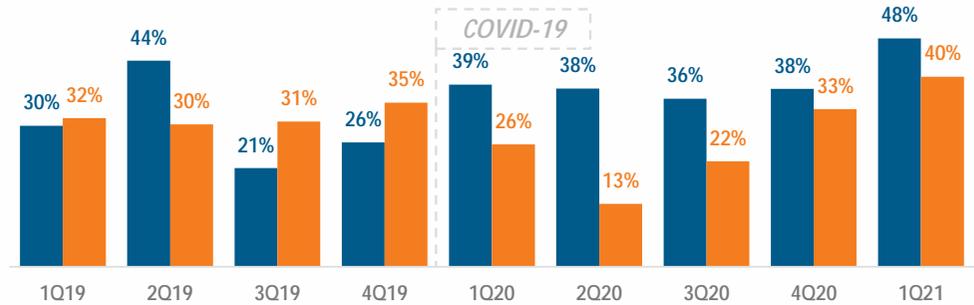


Operating Fleet ('000)

**CAGR 1Q19 – 1Q21**  
**CS Frotas: 43.5%**  
**Movida: 13.6%**



EBIT Margin of Rental (%)



CS Frotas has an extensive track record of delivering growth while maintaining an outstanding profitability and stable performance

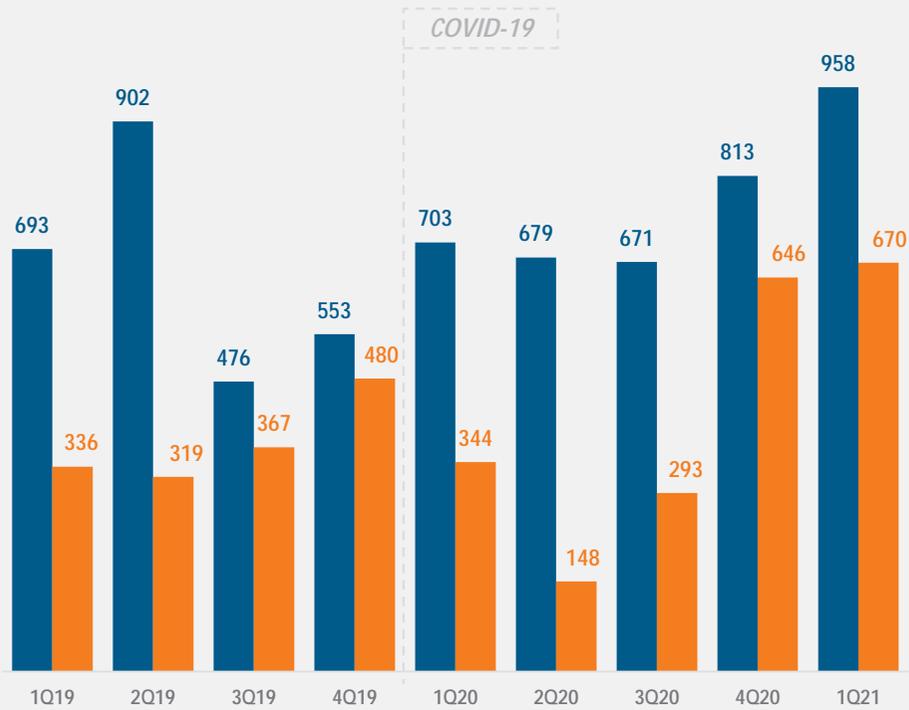
Note: (1) Does not consider results from Vox



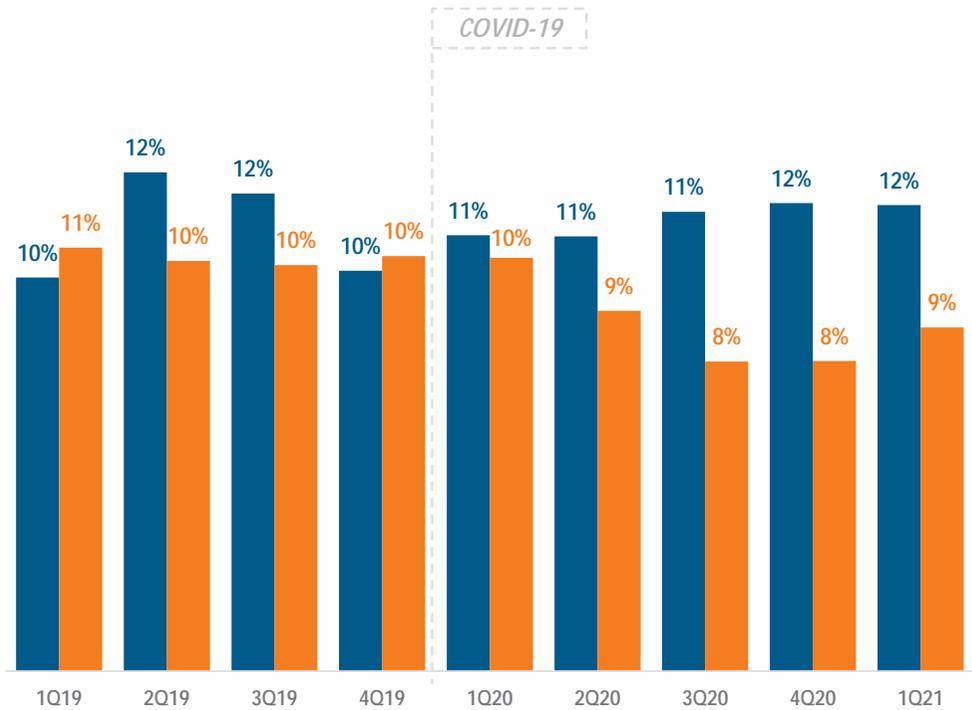
# ...with Very Attractive Returns



### EBIT per Vehicle<sup>(1)</sup> (R\$, month)



### ROIC LTM (%)



CS Frotas has an extremely resilient operation and delivers high returns

Note: (1) CS Frotas' decrease in EBIT per vehicle in 3Q19 is a result of accounting impairment



## Unlocking Value Through Combined Operations



A

Higher Profitability from Vehicle Sales due to Movida's Retail Structure

B

Enhancement of the Combined Company's Credit Profile

C

Operating Synergies Unlocked with Combined Operations

**mov(da)**  
aluguel de carros



  
**CSFROTAS**

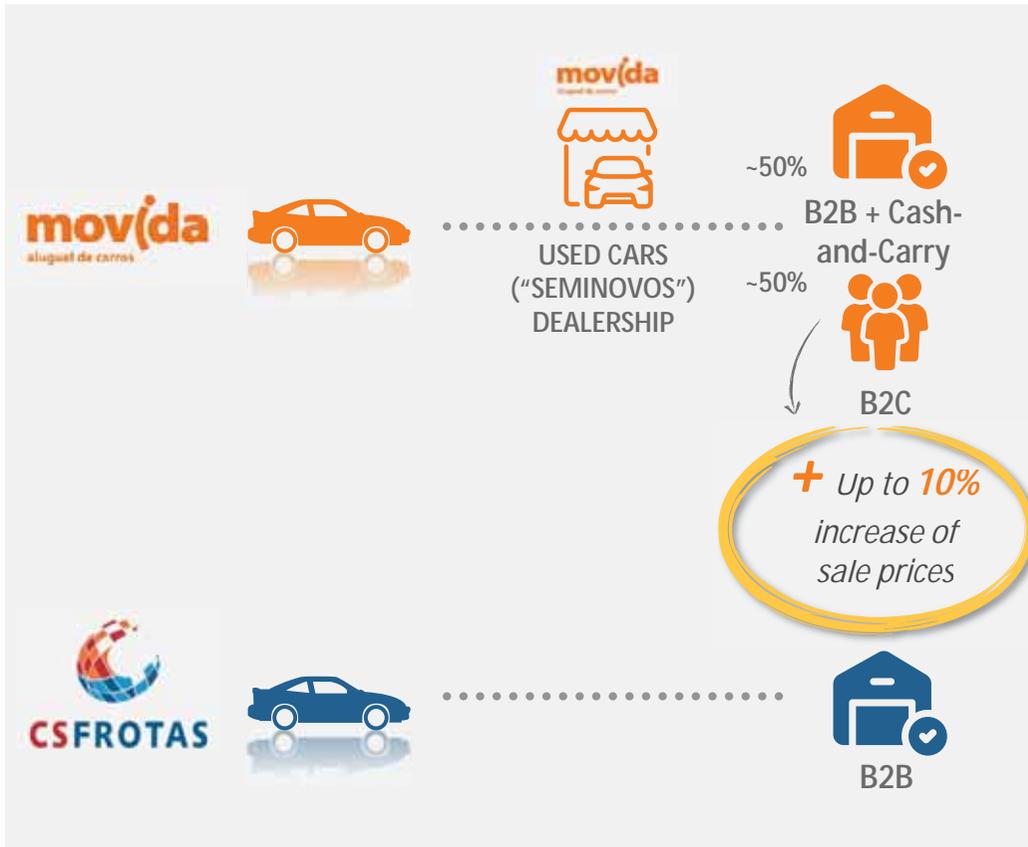


# Higher Profitability from Vehicle Sales due to Movida's Retail Structure (Movida Seminovos)

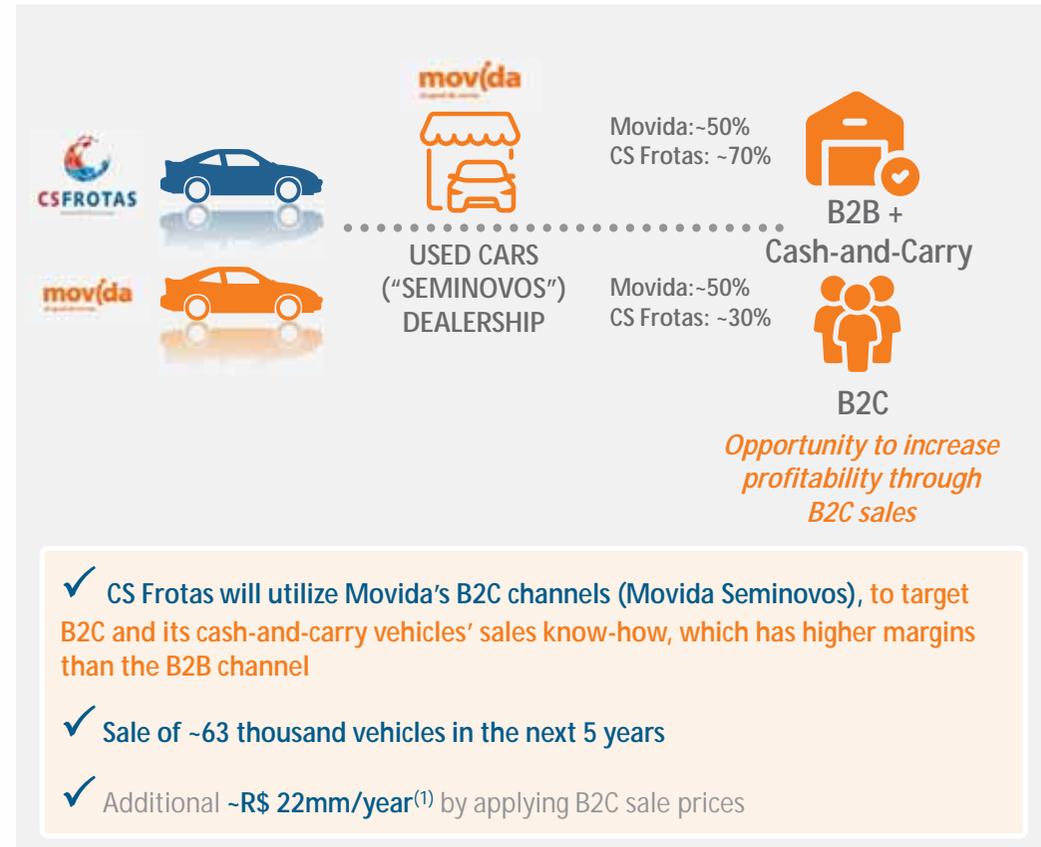


A

## Current Structure of Fleet Sales



## Structure Post Transaction



Note: (1) Considers 63,000 cars in the next 5 years, with 30% of them being sold through Movida's retail structure. Assumes a 10% sales margin increase and R\$62,500/car as average ticket



# Enhancement of the Combined Company's Credit Profile



B

Better Credit Risk Profile with Fleet Management Resiliency



Broader Access and Higher Attractiveness from Capital Markets

Fleet Size (YoY 2019 vs. 2020)

	Fleet	RAC
Market <sup>(1)</sup>	+4%	(6%)
	+22%	0%
	+42%	n.a.



Higher proportion of fleet management derived from the transaction, leading to greater revenue and EBITDA predictability



As one of the most competitive ROICs of the industry, CS Frotas adds resilience to the combined company



Combined leverage decrease vs. current levels

## CS Frotas

Potential to fund growth with cheaper and more diversified credit options in capital markets



## Movida

Increase in business relevance within SIMPAR group, potentially improving credit ratings

Note: (1) Considers Localiza, Unidas, and Movida

# 4 Operating Synergies to be Unlocked with the Transaction



C



## USED CAR PLATFORM FOR ASSET SALES (MOVIDA SEMINOVOS)

CS Frotas to benefit from Movida's used-car retail platform for asset sales

Sale of ~63 thousand additional vehicles in the following 5 years with B2C margins (~10% higher)

Potential annual synergies of ~R\$20 million



## IMPLEMENTATION AND MAINTENANCE<sup>(1)</sup>

Sharing of affiliated workshops, operating structures, manufacturing teams and procurement processes

Reduction of operating costs, which annually is R\$ 453 million<sup>(2)</sup>

Potential annual synergies of ~R\$10 to 15 million



## FLEXIBILITY IN FLEET ALLOCATION<sup>(3)</sup>

Utilization of a unified, centralized asset base

Lower implementation time and greater competitiveness in bids and commercial flexibility and leverage with suppliers due to the mix of vehicles of the combined company

Higher ROIC



## ADMINISTRATIVE EXPENSES

Administrative expenses and systems development

Economies of scale in administrative expenses, which annually is R\$ 405 million<sup>(2)</sup>

Potential annual savings of ~R\$4 million

Annual synergies ~R\$ 40 million, leading to increase in ROIC, competitiveness, and growth capacity

Notes: (1) Company already has synergies from the combined purchase of vehicles and tires; (2) Considers expenses of the combined company (pre synergies); (3) Average vehicle sale price of R\$ 71k from CS Frotas



# Operating Synergies to be Unlocked with the Transaction (Cont.)



## Projection<sup>(1)</sup> (R\$ mm)

Growth using Balance Sheet Capacity (3,0x)	1T21 LTM	2021	2026
EBITDA (CAGR of 25%)	1,052	1,237	3,775
Leverage with Current Debt	3.18x	2.70x	0.88x

Additional Capex remaining with Leverage 3,0x		371	7,985
Vehicle Purchase Price		59,452	59,452
Growth compared to 1T21		6,240	134,312
Net Debt		3,711	11,325
Leverage		3.00x	3.00x

Total Fleet (Using 3,0x Balance)	122,608	128,848	256,920
EBITDA per Average Total Fleet	8,578	9,839	15,870

Growth using Balance Sheet Capacity (2.5x)	1T21 LTM	2021	2026
EBITDA (CAGR of 25%)	225	251	1,167
Leverage with Current Debt	2.50x	2.24x	0.48x

Additional Capex remaining with Leverage 3,0x		65	2,357
Vehicle Purchase Price		71,000	71,000
Growth compared to 1T21		922	33,191
Net Debt		627	2,918
Leverage		2.50x	2.50x

Total Fleet (Using 3,0x Balance)	17,493	18,415	50,684
EBITDA per Average Total Fleet	12,836	13,975	25,801

## Synergies

Additional Leverage Capacity	Net Debt / EBITDA Target	3.0x
	Net Debt / EBITDA CS Frotas	2.5x
	Additional Leverage	0.5x
	(x) CS Frotas' EBITDA	R\$ 225 mm
(=) Balance Sheet Capacity (A)	R\$ 112.5 mm	



Operating Synergies	Net Debt / EBITDA Target	3.0x
	(x) Expected Annual Synergies	R\$ 40 mm
	(=) Balance Sheet Capacity (B)	R\$ 120 mm



Further Growth	Balance Sheet Capacity (A + B)	R\$ 232.5 mm
	(-) Acquisition Price	-R\$ 59 k
	(=) Fleet Increase	~3,940 cars/year

## Results

### EBITDA<sup>(2)</sup>

R\$ 1,527 million	R\$ 4,982 million
2021	2026

### Total Fleet<sup>(3)</sup>

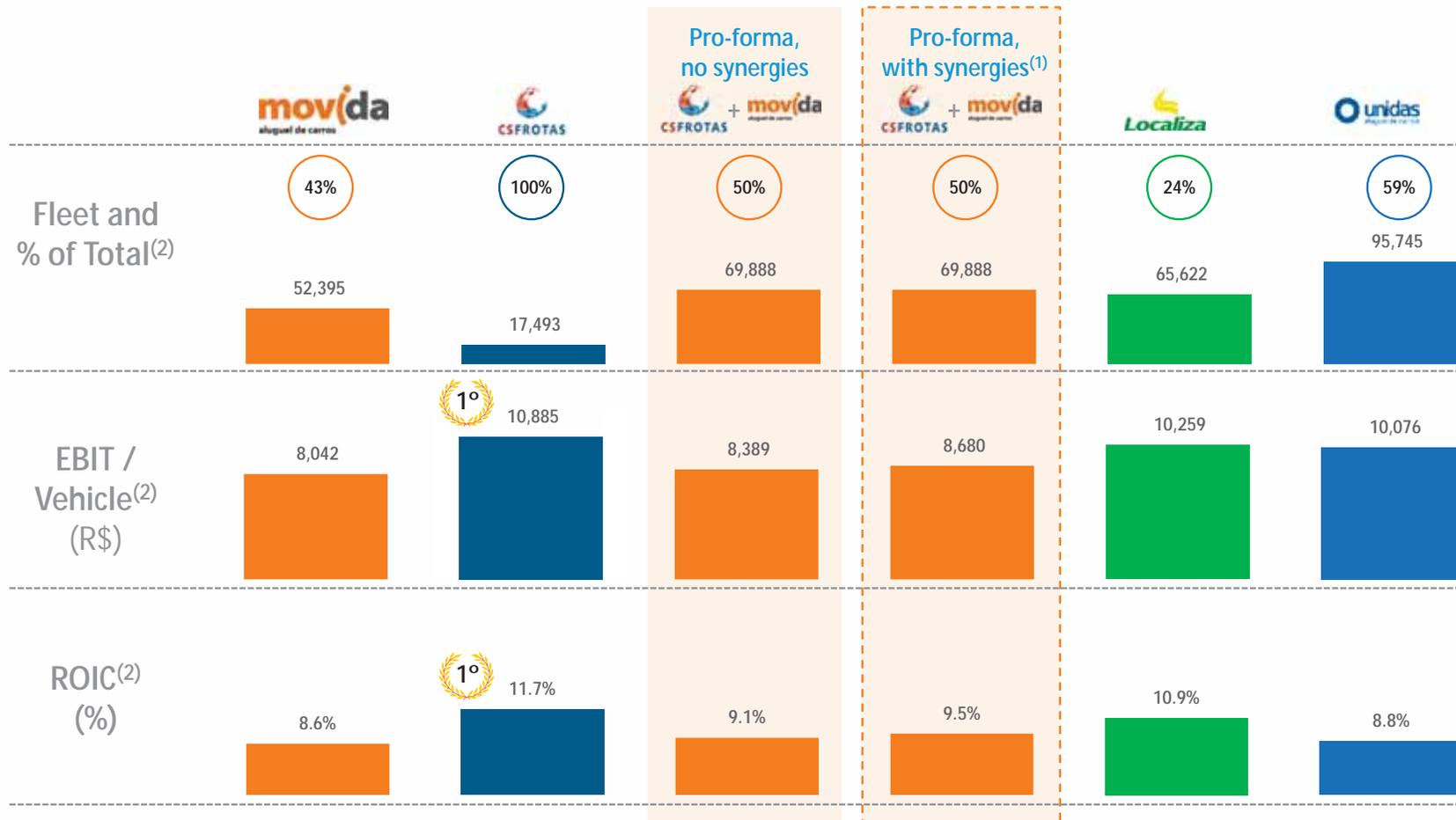
151 thousand	327 thousand
2021	2026

### EBITDA per Avg. Vehicle

R\$ 10 thousand	R\$ 17 thousand
2021	2026

Nota: (1) CAGR based on the projections in the *Fairness Opinion* made by Itaú BBA S.A.; (2) The sum, in each year, of the company's EBITDA and the synergy gains of R\$ 40 million; (3) Considers the sum, in each year, of the company's fleet considering the growth of 3,940 additional cars in 2021 and 3,940 times 5 years (19,700) in 2026

# CS Frotas Has an Outstanding Performance, Leading to a Higher Competitiveness of the Combined Company



## Transaction's Highlights

2<sup>nd</sup> largest fleet management player in Brazil<sup>(3)</sup>

Increased competitiveness in EBIT/vehicle, with huge growth potential

ROIC accretion with business combination

Notes: (1) Considers an additional R\$ 40 mm of synergies, as described on slide 15; (2) Annualized 1Q2021; (3) 1Q2021 LTM



**movida**  
aluguel de carros

SECTION 2  
Transaction Structure  
and Next Steps



# Transaction Terms, Structure, and Governance



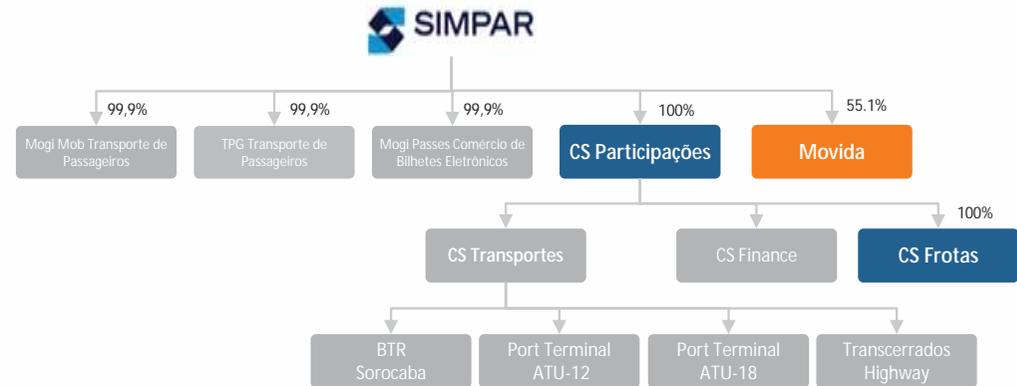
## Key Terms

- CS Participações Restructuring:
  - CS Participações will be spun off, holding 100% of the shares of CS Frotas and maintaining a net debt of up to R\$600 million (leverage of ~2.5x)
  - Incorporation of a new wholly-owned subsidiary of SIMPAR (“CS Holding”), which will hold the other businesses currently controlled by CS Participações
- After the restructuring process, CS Participações’ shares will be incorporated into Movida, which will have indirectly CS Frotas as its subsidiary
- Issuance of 63,381,072 Movida shares to SIMPAR, which in turn will hold 62.96% of Movida’s total share capital

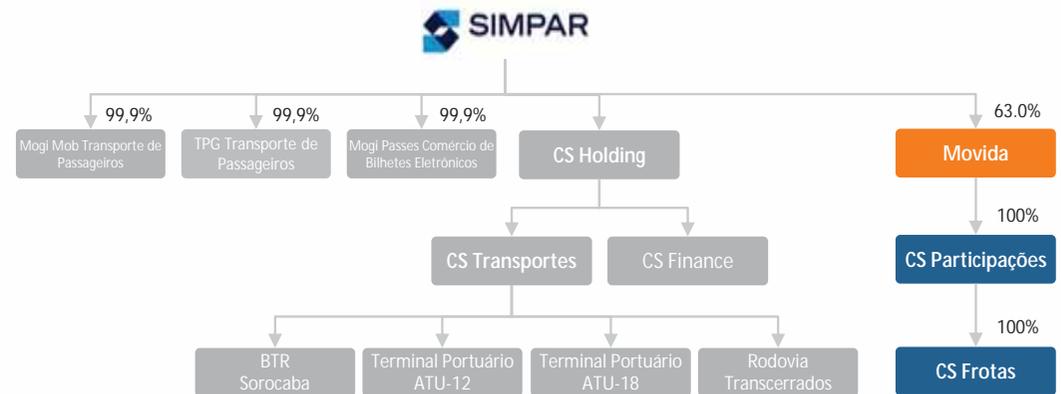
## Governance

- Movida hired Banco Itaú BBA S.A. (“IBBA”) to review SIMPAR’s proposal and provide a fairness opinion with regards to relative valuation between Movida and CS Participações, which indicates the terms of the proposal made by SIMPAR
- SIMPAR will follow the vote of Movida’s minority shareholders

### Current Structure



### Post-transaction Structure



# Process and Next Steps



Submission of the proposal (approved by SIMPAR's Board of Directors) to Movida's Board of Directors



Movida's board meeting to review the proposal



IBBA hired by Movida as an independent appraiser



Movida's EGM call notice to decide on the transaction, SIMPAR to follow minority shareholders' vote



Fiscal Council Meeting



Movida's board meeting to review the fairness opinion



Movida's EGM to decide on the transaction



Fulfillment of precedent conditions and withdrawal rights (if approved by the minority shareholders at the EGM)



Transaction closing





**movida**  
aluguel de carros

SECTION 3  
Appendix



# Consolidated Balance Sheet (1Q21)



Assets R\$ million	CS		
	Movida	Participações	Pro forma
<b>Current</b>	<b>3,767</b>	<b>494</b>	<b>4,261</b>
Cash and cash equivalents	887	354	1,240
Securities	2,096	-	2,096
Accounts receivable	447	33	480
Inventory	-	1	1
Taxes recoverable	16	1	17
Anticipated Income Taxes and Social Contribution	55	6	62
Prepaid expenses	-	16	16
Dividends receivable	-	-	-
Available-for-sale assets (fleet renewal)	187	59	246
Expenses for the following financial year	-	1	1
Other receivables	80	21	101
<b>Non-current</b>	<b>9,275</b>	<b>1,019</b>	<b>10,294</b>
Securities	2,530	-	2,530
Derivative financial instruments	59	-	59
Accounts receivable	3	-	3
Taxes recoverable	38	0	38
Differed tax credits	123	1	124
Anticipated Income Taxes and Social Contribution	-	5	5
Related parties	-	-	-
Judicial deposits	6	1	7
Other receivables	-	17	17
Investments	2	-	2
Property and equipment	6,358	995	6,358
Intangible assets	156	-	1,151
<b>Total Assets</b>	<b>13,042</b>	<b>1,513</b>	<b>14,554</b>

Liabilities and equity R\$ million	CS		
	Movida	Participações	Pro forma
<b>Current</b>	<b>1,807</b>	<b>289</b>	<b>2,095</b>
Trade payables	945	152	1,097
Borrowings and financing	203	18	221
Debentures	337	11	348
Lease payable	-	54	54
Lease for right use	62	0	62
Labor obligations	60	2	62
Income Tax and Social Contribution payable	1	6	7
Tax obligations	15	13	28
Deferred Revenue	-	6	6
Dividends and interest on capital payable	60	2	63
Related parties	-	0	0
Accounts payable and prepayments	123	24	148
<b>Non-current</b>	<b>8,886</b>	<b>880</b>	<b>9,766</b>
Borrowings and financing	5,965	37	6,002
Debentures	2,239	741	2,979
Lease payable	168	54	222
Lease for right use	-	0	0
Derivative financial instruments	253	-	253
Provision for judicial and administrative litigation	5	-	5
Deferred income and social contribution taxes	253	47	300
Related parties	-	-	-
Accounts payable and prepayments	3	1	4
<b>Equity</b>	<b>2,350</b>	<b>345</b>	<b>2,695</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>13,042</b>	<b>1,513</b>	<b>14,554</b>
<b>Net Debt</b>	<b>3,402</b>	<b>562</b>	<b>3,964</b>
<b>EBITDA LTM</b>	<b>1,052</b>	<b>225</b>	<b>1,316<sup>(2)</sup></b>
<b>Leverage (Net Debt / EBITDA) - Post-Synergies</b>	<b>3.2x</b>	<b>2.5x</b>	<b>3.0x</b>

Notes: (1) Based on Movida Participações S.A. *pro forma* financial statements. CS Participações' values reflect *pro forma* adjustments, as indicated in the financial statements; (2) Considers R\$ 40 million of synergies

# Consolidated Income Statement (1Q21)



Consolidated Income Statement R\$ million	CS		
	Movida	Participações	Pro forma
Net Revenue (rental and asset sales)	805	104	909
(-) Cost (rental and asset sales)	(406)	(51)	(457)
<b>(=) Gross Profit</b>	<b>399</b>	<b>53</b>	<b>452</b>
(+/-) Operating income (expenses), net	(157)	(5)	(162)
Sales expenses	(58)	(0)	(59)
Administrative expenses	(65)	(5)	(70)
(Reversion) Provision for Loan Loss	(6)	(0)	(7)
Other operating (expense) income, net	(27)	(0)	(27)
Equity and earnings of unconsolidated companies	-	-	-
<b>(=) EBIT</b>	<b>242</b>	<b>48</b>	<b>290</b>
<b>EBITDA</b>	<b>305</b>	<b>63</b>	<b>367</b>
		-	
(+/-) Interest expense, net	(77)	(13)	(90)
Interest income	189	1	190
Interest expense	(265)	(14)	(279)
<b>(=) EBT</b>	<b>166</b>	<b>35</b>	<b>200</b>
(-) Provision for income taxes, net	(56)	(13)	(69)
Taxes (IRPJ and CSLL) – current	(0)	(4)	(5)
Taxes (IRPJ and CSLL) – deferred	(56)	(8)	(64)
<b>(=) Net income</b>	<b>109</b>	<b>22</b>	<b>132</b>

Note: (1) Based on Movida Participações S.A. *pro forma* financial statements. CS Participações' values reflect *pro forma* adjustments, as indicated in the financial statements

# Transaction Relative Valuation and Implied Multiples



Transaction Relative Valuation <i>In R\$ Million, except when indicated</i>	CS Participações	
	at Transaction	Movida
MOVI3 shares (mm)	63.4	298.9
(x) MOVI3 Price / Share 25-jun-2021 (R\$)	19.17	19.17
<b>Equity Value</b>	<b>1,215</b>	<b>5,730</b>
(+) Gross Debt (1Q2021) <sup>(1)</sup>	915	8,911
(-) Cash and Equivalents (1Q2021) <sup>(1)</sup>	(354)	(5,571)
<b>Enterprise Value</b>	<b>1,782</b>	<b>9,098</b>

Implied Multiples <sup>(2)</sup>	CS Participações	
	at Transaction	Movida
EV / Vehicle 2020 (R\$ '000)	R\$114 k	R\$77 k
EV / Vehicle 2021E (R\$ '000)	R\$68 k	R\$63 k
EV / Vehicle 2022E (R\$ '000)	R\$53 k	R\$54 k
EV / Net Revenue (Rental) 2020	6.1x	5.5x
EV / Net Revenue (Rental) 2021E	4.2x	4.1x
EV / Net Revenue (Rental) 2022E	3.2x	3.1x
EV / EBITDA 2020	8.4x	10.2x
EV / EBITDA 2021E	5.1x	6.9x
EV / EBITDA 2022E	4.4x	5.0x
EV / EBIT 2020	15.2x	18.9x
EV / EBIT 2021E	8.4x	10.3x
EV / EBIT 2022E	7.7x	7.6x
P/E 2020	15.7x	24.6x
P/E 2021E	9.6x	11.2x
P/E 2022E	9.5x	8.7x
Net Debt / EBITDA 2020	2.6x	3.7x
Net Debt / EBITDA 2021E	1.6x	2.6x
Net Debt / EBITDA 2022E	1.4x	1.8x

Notes: (1) Based on Movida Participações S.A. *pro forma* financial statements.; (2) Based on projections indicated in *Fairness Opinion* provided by Banco Itaú BBA S.A.

# Disclaimer



## **No Offer or Solicitation**

This presentation is for informational purposes only and is neither an offer to sell nor a solicitation of an offer to subscribe or buy shares, nor a solicitation to vote or approval, nor will there be an offer of any securities in any jurisdiction in which such offer or solicitation would be irregular prior to registration or qualification under the regulation applicable to securities in such jurisdiction.

## **Additional Information**

This material is a presentation and contains general information about Movida and CS Participações prepared as of the date of this presentation. This information is summarized and is not intended to be complete and should be read together with all other documents related to the proposed transaction. Movida will file all relevant documents as provided for in applicable laws and regulations. INVESTORS ARE URGED TO READ THOSE MATERIALS CAREFULLY AND IN THEIR ENTIRETY WHEN THEY BECOME AVAILABLE BECAUSE THEY WILL CONTAIN IMPORTANT INFORMATION ABOUT CS PARTICIPAÇÕES, MOVIDA, THE PROPOSED TRANSACTION AND RELATED MATTERS. All materials filed with CVM in connection with the proposed transaction will be available when filed, free of charge, on CVM's website and on Movida's investor relations website.

## **Forward-Looking Statements**

This presentation may contain forward-looking statements. These statements are statements that are not historical facts, and are based on management's current views and estimates of future economic circumstances, industry conditions, company performance and financial results. The words "anticipates", "believes", "estimates", "expects", "plans" and similar expressions, as they relate to the companies or the transaction, are intended to identify forward-looking statements. Among others, such statements may include statements and projections regarding the proposed transaction involving Movida and CS Participações; beliefs regarding the generation of value resulting from the proposed transaction between Movida and CS Participações; the expected timetable for completing the transaction; benefits and synergies of the reorganization; future opportunities for the combined company; and any others statements and projections regarding beliefs, expectations, plans, intentions, financial conditions or the performance of Movida and CS Participações. Such statements reflect the current views of the companies' managements and are subject to several risks and uncertainties and they are not a formal forecast or guidance on Movida's and CS Participações' businesses and should not be considered as such by investors. There is no guarantee that the expected events, trends, or results will occur. The statements are based on many assumptions and factors, including general economic and market conditions, industry conditions, and operating factors. Any changes in such assumptions or factors could cause actual results to differ materially from current expectations.

All forward-looking statements in this presentation are based on publicly available information and data as of the date they were issued and there is no commitment to update them as new information or future developments emerge.

The companies, their managements, employees, and representatives assume no responsibility for the sufficiency, consistency or completeness of any information here presented or any omission in this presentation.



---

# Material de Suporte

Fairness Opinion preparada pelo Itaú BBA

CONFIDENCIAL | 25 de Junho de 2021

## Aviso Legal

Este material foi preparado somente para uso e benefício do conselho de administração da Movida. Ao ter acesso a este material os membros do conselho de administração da Movida confirmam que leram as informações abaixo e obrigam-se a cumprir todo o abaixo disposto:

O Banco Itaú BBA S.A. ("Itaú BBA") foi contratado pela Movida Participações S.A. ("Movida" ou "Companhia") para opinar, do ponto de vista estritamente econômico-financeiro, sobre os termos da reorganização societária da proposta enviada ao conselho de administração da Movida ("Fairness Opinion" e "Transação", respectivamente) envolvendo CS Brasil Participações e Locações S.A. ("CS Participações" ou "Contraparte").

Este material é restrito à avaliação da justeza, do ponto de vista financeiro, da proposta apresentada pela SIMPAR à Movida, conforme metodologias abaixo descritas, sendo certo que o Itaú BBA não realizou qualquer avaliação relacionada a qualquer operação ou reestruturação societária, anterior ou posterior à Transação, e que o trabalho desenvolvido no âmbito deste material não tem o escopo de uma auditoria tendo tomado como corretas, verdadeiras, completas e suficientes as informações apresentadas pela Companhia e demais informações públicas disponíveis. Adicionalmente, ressaltamos que as descrições da Transação acima e aquelas contidas no presente material não buscam reproduzir todos os detalhes da Transação que constam dos documentos da Transação, sendo certo que não tivemos acesso a todos eles, devendo os interessados, caso tenham quaisquer dúvidas em relação à Transação, diligenciar na obtenção de tais documentos e/ou questionar os responsáveis da Companhia.

Este material foi preparado somente para uso e benefício do conselho de administração da Movida, no âmbito da Transação, não devendo ser utilizado em qualquer outro contexto ou tomado por base por qualquer pessoa a quem este material não esteja expressamente dirigido, conforme referido acima, ou para outros propósitos que não os aqui descritos. Este material, incluindo suas análises e conclusões, não constitui uma recomendação ou indicação de como proceder em relação a qualquer decisão. Quaisquer decisões que forem tomadas pela Movida, seus administradores e acionistas são de suas únicas e exclusivas responsabilidades, em função da própria análise dos riscos e benefícios envolvidos na Transação, ficando assim o Itaú BBA isento, de forma irrevogável e irretroatável, de qualquer responsabilidade em relação às decisões tomadas com base neste material.

Ao elaborar nossa opinião, nós, entre outras coisas, (i) revisamos certas informações financeiras e comerciais fornecidas pela Companhia e pela Contraparte relativas à Transação, (ii) revisamos certas demonstrações financeiras auditadas e determinados dados financeiros e operacionais, incluindo projeções financeiras da Companhia e da Contraparte, que foram fornecidas e discutidas com o time de gestão da Companhia e da Contraparte, (iii) realizamos discussões com a gestão da Companhia e da Contraparte em relação às operações atuais, passadas e projetadas, bem como sobre as características da Transação, (iv) consideramos outros fatores e informações e realizamos análises mais aprofundadas que consideramos adequadas, (v) comparamos o desempenho financeiro e operacional da Companhia e da Contraparte com informações públicas disponíveis relacionadas a empresas comparáveis que consideramos relevantes, (vi) realizamos certas análises financeiras internas e projeções elaboradas pela Companhia e pela Contraparte. Também levamos em conta outras informações, incluindo informações econômicas e de mercado, estudos financeiros, análise, pesquisa e dados financeiros que acreditamos ser relevantes.

No âmbito de nosso trabalho, assumimos que as informações e premissas prestadas ou validadas pela Companhia para realização de nossos trabalhos são verdadeiras, precisas, suficientes e completas e que nenhuma outra informação que pudesse ser relevante no âmbito dos nossos trabalhos deixou de nos ser disponibilizada. Não prestamos, nem prestaremos, expressa ou implicitamente, qualquer declaração ou garantia com relação a qualquer informação utilizada para elaboração desse material. O Itaú BBA não realizou qualquer verificação independente com relação às informações e não pode atestar sua precisão, correção, suficiência e completude, sendo certo que a Companhia assume integral e exclusiva responsabilidade pelas informações prestadas. Caso qualquer das premissas fornecidas ou validadas pela Companhia não se verifique ou se, de qualquer forma, as informações se provem incorretas, incompletas, imprecisas ou insuficientes, as conclusões podem se alterar de forma substancial. Com relação à parcela das informações que dizem respeito ao futuro, assumimos, conforme recomendação da Companhia, que tais informações refletem as melhores estimativas dos administradores da Companhia atualmente disponíveis com relação ao futuro desempenho da Movida e da CS Participações.

Com relação às projeções financeiras e às questões sensíveis relacionadas ao desempenho futuro da Contraparte e da Companhia, que nos foram fornecidas pela administração da Contraparte e da Companhia, respectivamente, assumimos que tais previsões foram preparadas de boa-fé, de forma razoável e precisa, a fim de refletir as melhores estimativas ou julgamentos da Contraparte e da administração da Companhia no que diz respeito à Contraparte e à Companhia. O desempenho financeiro futuro e o impacto potencial que certas questões sensíveis capazes de afetar seu desempenho financeiro podem ter sobre tais projeções. A gestão da Companhia está de acordo com todas as projeções financeiras da Contraparte, que foram fornecidas pela gestão da Contraparte.

Adicionalmente, no âmbito do nosso trabalho, não assumimos qualquer responsabilidade por investigações independentes de nenhuma das informações ou de verificação independente ou avaliação de quaisquer ativos ou passivos (contingentes ou não) da Companhia e não nos foi entregue nenhuma avaliação a esse respeito. Nesse sentido, no que se refere aos passivos e contingências da Movida e da CS Participações, vale esclarecer que consideramos apenas os valores devidamente provisionados nas demonstrações financeiras das Companhias, sendo certo que não consideramos a possibilidade de sua eventual incorreção ou insuficiência, nem tampouco os potenciais efeitos de quaisquer ações judiciais e/ou processos administrativos (de natureza civil, ambiental, criminal, fiscal, trabalhista, previdenciária etc.), ainda que desconhecidos ou não declarados, em curso ou ameaçados, no valor dos ativos e/ou ações de emissão da Movida e da CS Participações. Também não nos foi solicitado conduzir (e não conduzimos) qualquer tipo de auditoria (due diligence) na Movida ou na CS Participações ou inspeção física das propriedades ou instalações da Movida ou da CS Participações. Além disso, não avaliamos a solvência ou valor justo da Movida e da CS Participações considerando as leis relativas à falência, insolvência ou questões similares.

Não assumimos, tampouco, qualquer responsabilidade em relação a questões (i) de verificação de regularidades dos negócios e contratos firmados pelas Companhias; (ii) advindas do relacionamento das Companhias com quaisquer terceiros, incluindo condições econômico-financeiras de quaisquer negócios ou contratos assinados ou qualquer outra forma de relação econômica entre as Companhias e tais terceiros, passadas ou futuras; e (iii) relativas a manutenção das condições atuais dos negócios ou contratos existentes firmados pelas Companhias e quaisquer terceiros. Ressaltamos que as conclusões deste material consideram a plena regularidade, validade e perpetuidade de contratos firmados pelas Companhias com terceiros e seus respectivos fluxos financeiros, sendo certo que tais contratos são materiais para as Companhias. Caso tais contratos ou negócios sejam discutidos, descontinuados, rescindidos e/ou se de qualquer forma deixarem de gerar resultados para as Companhias, total ou parcialmente, as conclusões aqui descritas poderão ser, e provavelmente serão, materialmente diferentes dos resultados efetivos atingidos pelas Companhias. Entendemos que a Movida obteve auxílio jurídico para confirmar a validade, eficácia e legalidade de tais contratos e realizaram auditoria, incluindo-se due diligence com sociedades específicas para tais confirmações, com o que não nos responsabilizamos.

A preparação de uma análise financeira é um processo complexo que envolve várias definições a respeito dos métodos de análise financeira mais apropriados e relevantes bem como aplicação de tais métodos para circunstâncias particulares e, portanto, a análise de que trata este material não deve ser objeto de uma análise parcial. Para chegar às conclusões apresentadas neste material, realizamos um raciocínio qualitativo a respeito das análises e fatores por nós considerados. Chegamos a uma conclusão final com base nos resultados da análise realizada, considerada como um todo, e não chegamos a conclusões baseadas em, ou relacionadas a qualquer dos fatores ou métodos de nossa análise tomados isoladamente. Desse modo, acreditamos que nossa análise deve ser considerada como um todo e que a seleção de partes da nossa análise e fatores específicos, sem considerar toda a nossa análise e conclusões, pode resultar em um entendimento incompleto e incorreto dos processos utilizados para nossas análises e conclusões

## Aviso Legal (Cont.)

Este material indica somente uma estimativa, a nosso critério, de valor derivado da aplicação da metodologias de avaliação, dentre elas, fluxo de caixa descontado, avaliação por analistas de mercado, preço das ações da Movida e múltiplos de empresas comparáveis, conforme o caso, metodologias essas amplamente utilizadas em avaliações financeiras de sociedades e não avalia qualquer outro aspecto ou implicação da Transação ou qualquer contrato, acordo ou entendimento firmado com relação à Transação. Não expressamos qualquer opinião a respeito de qual será (ou deverá ser) o valor a ser efetivamente pago pelas ações da Movida ou o valor pelos quais as ações das Companhias poderão ser negociadas a qualquer tempo. Adicionalmente, este material não é e não deve ser utilizado como (i) uma recomendação de investimento ou consultoria financeira relativa a quaisquer aspectos da Transação; ou (ii) uma opinião sobre o valor de emissão de novas ações da Companhia, a qualquer tempo. Ainda, este material não trata dos méritos estratégicos e comerciais da Transação, nem trata da eventual decisão estratégica e comercial da Movida ou de seus respectivos acionistas e administradores de realizarem a Transação. Os resultados apresentados neste material referem-se exclusivamente à Transação e destinam-se exclusivamente ao conselho de administração da Companhia e não se aplicam a qualquer outra decisão ou operação, presente ou futura, relativa à Companhia, ao grupo econômico do qual fazem parte ou ao setor em que atuam. O presente material não constitui um julgamento, opinião ou recomendação à Companhia, seus administradores, acionistas ou qualquer terceiro em relação à conveniência e oportunidade da Transação, como também não se destina a embasar qualquer decisão de investimento.

Receberemos uma comissão de R\$2.800.000,00 (dois milhões e oitocentos mil reais) a título de remuneração pela emissão dessa Fairness Opinion. A Companhia é responsável por nos reembolsar em caso de quaisquer perdas ou danos decorrentes do uso deste Parecer. O Itaú BBA também atua nos relacionamentos com Movida e CS Participações descritos na Fairness Opinion. O Itaú BBA entende que não tem interesse, direto ou indireto, nas Companhias ou na Transação que não o recebimento dos seus honorários conforme acima descritos, e que não possui conhecimento de nenhuma circunstância que possa caracterizar conflito de interesses à sua atuação na preparação deste material. Não houve qualquer direcionamento, limitação ou dificuldade imposta a nós pelos administradores da Companhia, e nem houve a prática de quaisquer atos pelos mesmos que tenham, de qualquer forma, comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento, de nossa parte, de informações ou metodologias de trabalho relevantes para a qualidade das nossas conclusões expressadas neste material. Demos ao conselho de administração da Companhia a possibilidade de supervisionar e participar de todas as etapas da elaboração do presente material.

Adicionalmente a Companhia e/ou a CS Participações atualmente contratam e podem vir a contratar junto a sociedades integrantes do conglomerado Itaú serviços bancários dentre os quais investimentos ou quaisquer outras operações financeiras necessárias à condução das atividades da Companhia e da CS Participações, podendo ser, conforme o caso, remunerados por tais serviços, em termos e condições de mercado. Além disso, no curso normal de nossas atividades podemos adquirir, deter ou vender, por nossa conta ou por conta e ordem de nossos clientes, instrumentos de dívida e outros valores mobiliários e instrumentos financeiros (incluindo empréstimos bancários e outras obrigações) da Companhia, da CS Participações e/ou de suas respectivas afiliadas.

Prestamos, de tempos em tempos, no passado, serviços de Investment banking, serviços bancários e financeiros em geral e outros serviços financeiros para a Companhia e para CS Participações, pelos quais fomos remunerados, e poderemos no futuro prestar tais serviços para a Companhia e para a CS Participações e suas afiliadas. Nós e demais sociedades integrantes do nosso conglomerado econômico prestamos uma variedade de serviços financeiros e outros relacionados a valores mobiliários, corretagem e Investment banking. No curso normal de nossas atividades podemos adquirir, deter ou vender, por nossa conta ou por conta e ordem de nossos clientes, ações, instrumentos de dívida e outros valores mobiliários e instrumentos financeiros (incluindo empréstimos bancários e outras obrigações) da Companhia, da CS Participações e/ou de suas afiliadas e de quaisquer outras empresas que estejam envolvidas na Transação, bem como fornecer serviços de Investment banking e outros serviços financeiros para tais empresas, seus controladores ou controladas. Os profissionais dos departamentos de análise de valores mobiliários (research) e de outras divisões do Grupo Itaú Unibanco, incluindo o Itaú BBA, podem basear suas análises e publicações em diferentes premissas operacionais e de mercado e em diferentes metodologias de análise quando comparadas com aquelas empregadas na preparação deste Relatório de Avaliação, de forma que os relatórios de pesquisa e outras publicações preparados por eles podem conter resultados e conclusões diferentes daquelas aqui apresentadas considerando que tais análises e relatórios são realizadas por analistas independentes sem qualquer ligação ou comunicação com os profissionais que atuaram na elaboração deste Relatório de Avaliação. Adotamos políticas e procedimentos para preservar a independência dos nossos analistas de valores mobiliários, os quais podem ter visões diferentes daquelas do nosso departamento de Investment banking. Também adotamos políticas e procedimentos para preservar a independência entre o Investment banking e demais áreas e departamentos do Itaú BBA e demais empresas do Grupo Itaú Unibanco, incluindo, mas não se limitando, ao asset management, mesa proprietária de negociação de ações, instrumentos de dívida, valores mobiliários e demais instrumentos financeiros.

Nossa opinião é necessariamente baseada em informações que nos foram disponibilizadas até a Data Base e considerando condições de mercado, econômicas e outras condições na situação em que essas se apresentam e como podem ser avaliadas até essa data. Muito embora eventos futuros e outros desdobramentos possam afetar as conclusões apresentadas neste material, não temos qualquer obrigação de atualizar, revisar, retificar ou revogar nossa opinião, no todo ou em parte, em decorrência de qualquer desdobramento posterior à Data Base ou por qualquer outra razão. Nossas análises não distinguem quaisquer classes ou espécies de ações representativas do capital social da Movida e não incluem benefícios ou perdas operacionais, fiscais ou de outra natureza, incluindo eventual ágio, nem quaisquer sinergias que não as fornecidas pela Companhia, valor incremental e/ou custos, caso existam, a partir da conclusão da Transação, caso efetivada, ou de qualquer outra operação.

Nossa opinião está limitada à equidade da Proporção proposta, do ponto de vista financeiro, a partir da presente data. Não analisamos a Transação de um ponto de vista legal, regulatório ou qualquer outro ponto de vista e, portanto, não somos responsáveis (seja por força de um acordo, disposições de responsabilidade civil ou de outra forma) por tal análise, incluindo riscos reputacionais assumidos pela Companhia em relação à Transação. Você também notará que não somos uma empresa de contabilidade e não prestamos serviços contábeis ou de auditoria em relação a esta Transação. Além disso, não estamos prestando qualquer assessoria e/ou serviço relacionado a due diligence, legal, regulatório, crédito, imposto, contábil ou outros aspectos não financeiros da Transação. Ao elaborar nossa opinião, não levamos em conta (i) os efeitos fiscais decorrentes da Transação; (ii) o impacto de quaisquer comissões ou despesas que possam resultar do fechamento da Transação.

Este material não é um laudo de avaliação e não deve ser utilizado para justificar eventual preço de emissão de novas ações da Companhia e/ou da CS Participações nem tampouco para atendimento de quaisquer requisitos legais ou regulamentares aplicáveis à Companhia, à Transação ou aos eventos societários a ela relacionados, incluindo-se, mas sem limitação, aos artigos 4º, 8º, 45, 227, 256 e 264 da Lei 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações), à regulamentação da Comissão de Valores Mobiliários, da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais, da Securities and Exchange Commission, ou da Financial Industry Regulatory Authority. Adicionalmente, este material não poderá ser utilizado para nenhum outro fim que não a Transação, não devendo ser utilizado pelo conselho de administração da Companhia em qualquer outro contexto. Nota-se, ainda, que não somos uma firma de contabilidade e não prestamos serviços de contabilidade ou auditoria em relação a esta Transação. Ao prepararmos este material, nós não levamos em conta (i) os efeitos tributários oriundos da Transação, (ii) o impacto de quaisquer comissões e despesas que possam resultar da consumação da Transação, e (iii) o impacto contábil futuro oriundo da Transação. Adicionalmente, não prestamos serviços legais, tributários, fiscais ou regulatórios em relação a este material e/ou à Transação. Os cálculos financeiros contidos neste material podem não resultar sempre em soma precisa em razão de arredondamento.

O presente material é propriedade intelectual do Itaú BBA.

A versão original do presente material é a presente produzida em português, que poderá, desde que observadas as obrigações de confidencialidade a que a Companhia está sujeita e demais obrigações constantes deste material, ter livre tradução para o inglês, sendo certo que caso haja qualquer divergência entre a versão em português e a versão traduzida para o inglês, esta versão original em português deverá prevalecer.

O presente material está sujeito as leis brasileiras e quaisquer discussões sobre o mesmo deverão ser realizadas no foro da capital do Estado de São Paulo.

Banco Itaú BBA S.A.

# Sumário

1

Visão Geral da Potencial Transação

2

Resumo das Metodologias Utilizadas

3

Visão Geral e Avaliação da CS Participações

4

Visão Geral e Avaliação da Movida

5

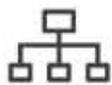
Sumário dos Resultados



**SEÇÃO 1**  
Visão Geral da  
Potencial Transação

## Visão Geral da Potencial Transação

SIMPAR submeteu uma proposta de reorganização societária (respectivamente, “Reorganização” e “Proposta”) ao Conselho de Administração da Movida envolvendo a CS Brasil Participações e Locações S.A (“CS Participações”) e a Movida Participações S.A. (“Movida”)



### Contexto e Estrutura da Potencial Transação

- A Reorganização pretendida consiste na incorporação das ações de emissão da CS Participações pela Movida a qual, uma vez implementada, resultará na transformação da CS Participações em uma subsidiária integral da Movida. A CS Participações, por sua vez, terá passado por uma reorganização prévia e, no momento da incorporação de ações, terá a CS Brasil Frotas Ltda. (“CS Frotas”) como sua única subsidiária integral, um negócio que foca em GTF de Leves sem mão de obra.
- Segundo os termos propostos, a relação de troca da incorporação de ações será de 0,1734289283 ações ordinárias de emissão da Movida para cada 1 ação da CS Participações a ser incorporada pela Movida.
- Dessa maneira, levando em consideração que, imediatamente antes da Reorganização, a Movida terá 298.921.014 ações ordinárias emitidas e a CS Participações terá 365.458.477 ações ordinárias emitidas, serão, em decorrência da Reorganização, emitidas em favor da SIMPAR 63.381.072 novas ações da Movida – o que elevará a participação atual da SIMPAR dos atuais 55,11% para cerca de 62,96% do capital social total da Movida<sup>1</sup>.



### Governança da Potencial Transação

- A SIMPAR, na qualidade de acionista controladora da Movida, informou que a decisão sobre a aprovação da potencial operação, caso venha a ser proposta após a apreciação dos conselheiros independentes da Movida, será delegada aos acionistas minoritários da Movida para sua decisão final.

Fonte: Companhia e Fato Relevante da SIMPAR

[1] Levando em conta que, na data da Proposta, a Movida detém 789.696 ações em tesouraria e que esse número não será alterado até a data da Assembleia, a participação atual da SIMPAR no capital social ex-tesouraria da Movida é de 55,26% e será elevado para 63,10% após a Reorganização

## Visão Geral da Potencial Transação (Cont.)



**Racional  
Estratégico Conforme  
Divulgado pela SIMPAR  
ao Mercado**

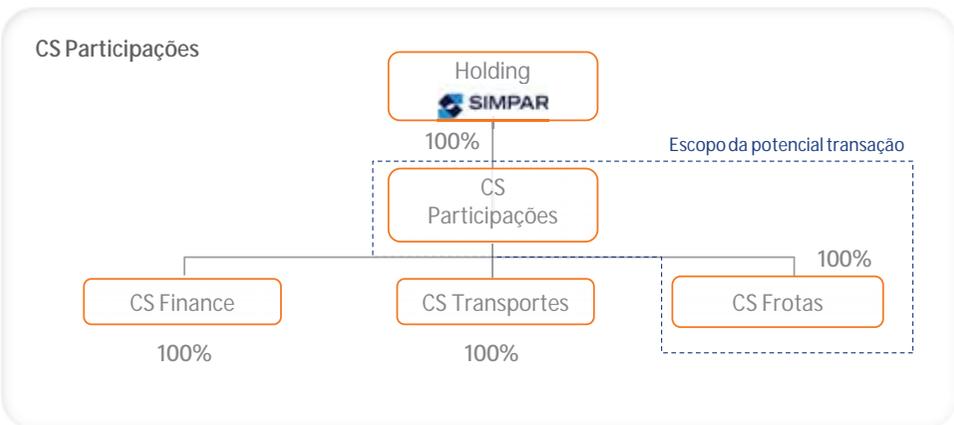
A SIMPAR entende que a Reorganização está em linha com a agenda de crescimento e geração de valor aos seus acionistas diretos e de suas controladas, oferecendo também diversas sinergias operacionais e financeiras, entre elas:

- Maior rentabilidade na revenda de veículos, utilizando dos canais de vendas de seminovos da Movida para a desmobilização de ativos relacionados aos contratos da CS Frotas;
- Maior previsibilidade de receita devido ao incremento da proporção de contratos de longo prazo de GTF Leves;
- Maior flexibilidade de alocação de frota, permitindo menor tempo de implementação e consequentemente maior competitividade em licitações e flexibilidade comercial perante fornecedores;
- Diluição de gastos fixos;
- Melhora geral do perfil de crédito da companhia combinada em função de maior previsibilidade de receitas e incremento de tamanho; e
- Aumento do poder de barganha junto à fornecedores.

Além dos pontos acima, em 30 de novembro de 2016, a JSL S.A. ("JSL"), que então atuava como holding do Grupo SIMPAR, e a Movida celebraram o instrumento do Acordo Comercial e Outras Avenças por meio do qual a Movida obrigou-se a não concorrer com a JSL ou suas então controladas, por prazo indeterminado, dentre outras, na atividade de locação de veículos ao setor público ("Acordo Comercial"). Dessa maneira, a Movida está atualmente impedida de competir com a CS Frotas e não pode fazer investimentos e contratos no setor de locação de veículos automotores leves sem condutores ("GTF Leves") para clientes do setor público e sociedades de economia mista. Dessa maneira, a Reorganização, mais do que uma combinação de negócios entre a Movida e a CS Participações, representa o oferecimento à Movida da exclusividade para atuar no mercado de GTF Leves para clientes públicos, a qual é atualmente explorada pela CS Frotas no âmbito do Grupo SIMPAR. Assim, a Movida, se implementada a Reorganização, passaria a ser o veículo exclusivo da SIMPAR para investimentos no setor.

# Estrutura da Potencial Transação Proposta pela SIMPAR

## Pré-potencial transação



## (i) Reorganização da CS Participações e (ii) Incorporação na Movida



Fonte: Companhia e Fato Relevante da SIMPAR  
 [1] Considera número de ações ex-tesouraria



## SEÇÃO 2

Resumo das Metodologias  
Analisadas

## Metodologias de Avaliação Utilizadas para as Análises

Para a análise financeira das duas companhias foram utilizadas múltiplas metodologias de avaliação

		Metodologias utilizadas na Avaliação	
		mov(da)	CS Participações
<p><b>A</b> DCF</p> <p><b>B</b> Benchmark de Mercado</p> <p><b>C</b> Analistas de Research</p> <p><b>D</b> Preço das Ações</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>FCFE ("free cash flow to equity"), com taxa de desconto ("Ke") calculada pelo método CAPM ("Capital Asset Pricing Model")</li> <li>Desconto do fluxo de caixa projetado de cada empresa, com base nas projeções financeiras da Movida fornecidas pela Movida e da CS Participações fornecidas pela SIMPAR, diligenciadas e validadas pela Movida</li> <li>Considera valores projetados em termos nominais. Projeções financeiras da CS Participações são proforma considerando a reorganização</li> </ul>	✓	✓
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Avaliação com base na média dos múltiplos de negociação de empresas comparáveis de capital aberto</li> <li>Os múltiplos são baseados em métricas financeiras de EBIT e Lucro Líquido</li> <li>Visão dos investidores de mercado de capitais sobre preço justo das comparáveis</li> </ul>	✓	✓
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Considera o preço alvo dos Analistas de <i>Research</i> que realizam a cobertura do papel e atualizaram recentemente os seus modelos financeiros</li> <li>Metodologia aplicada apenas na avaliação da Movida por ser uma empresa de capital aberto com cobertura relevante por analistas de research de mercado</li> </ul>	✓	✗
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Avaliação com base nos preços de negociação das ações em um certo dia ou período no tempo</li> <li>Foram utilizados o preço de fechamento mínimo e máximo e VWAP = Volume Financeiro Negociado / Quantidade de Ações Negociadas</li> <li>Metodologia aplicada apenas na avaliação da Movida por ser uma empresa de capital aberto com ações em circulação</li> </ul>	✓	✗



## SEÇÃO 3

Visão Geral e Avaliação da  
CS Participações

## Visão Geral da CS Frotas, a Subsidiária Operacional da CS Participações

### Visão Geral

- A CS Frotas atua na locação de veículos leves , ou GTF Leves, para **clientes do setor público ou sociedades de economia mista** e apresentou no final do período de 2020 uma frota total operacional de 15,5 mil veículos
- A companhia tem apresentado posição de destaque no segmento, principalmente com as **licitações eletrônicas**, que representaram **91% do total das licitações**
- **Maior parte (41%)** da sua frota está alocada em empresas do setor de **público que fornecem serviços de energia e saneamento**

### Presença Geográfica



### Destques Financeiros e Operacionais em 2020<sup>1</sup>

**R\$382 mm**

Receita Líquida Total

**R\$ 294 mm**

Receita Líquida de Locação

**R\$ 212 mm**

EBITDA

**72,2%**

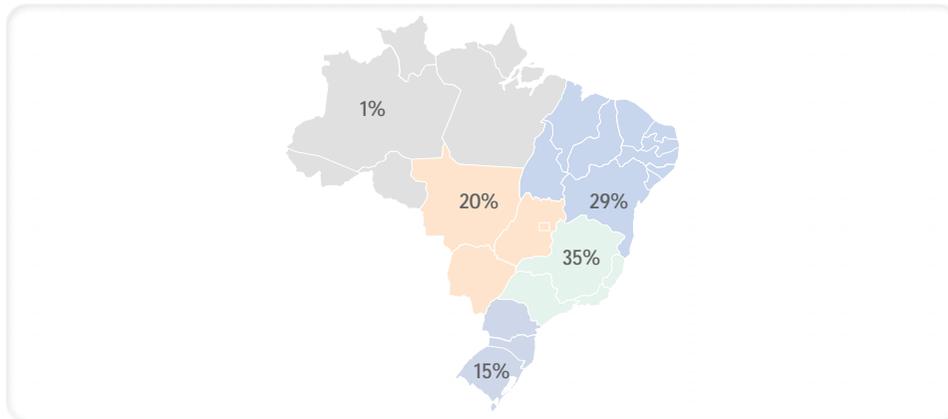
Margem EBITDA sobre receita líquida de serviços

Fonte: Fato Relevante e modelo financeiro da CS Participações fornecido pela SIMPAR e validado e diligenciado pela Movida  
 Nota: (1) Informações proforma considerando a reorganização

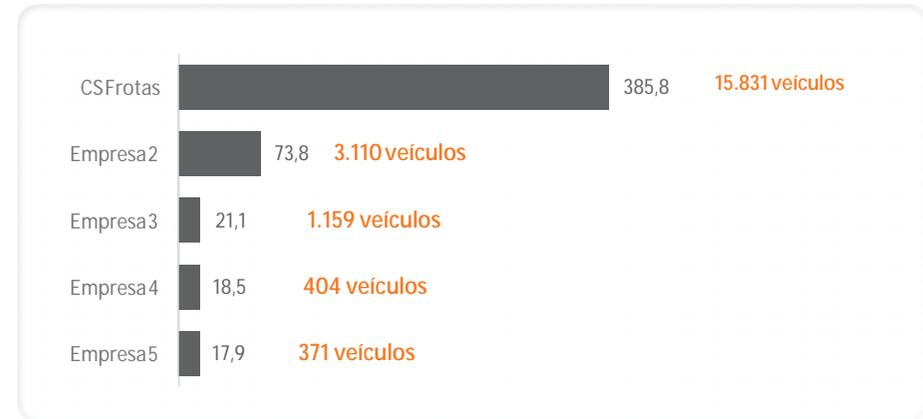
# CS Frotas: Performance Histórica das Licitações

Capacidade e histórico de originação de novos contratos pela CS Frotas

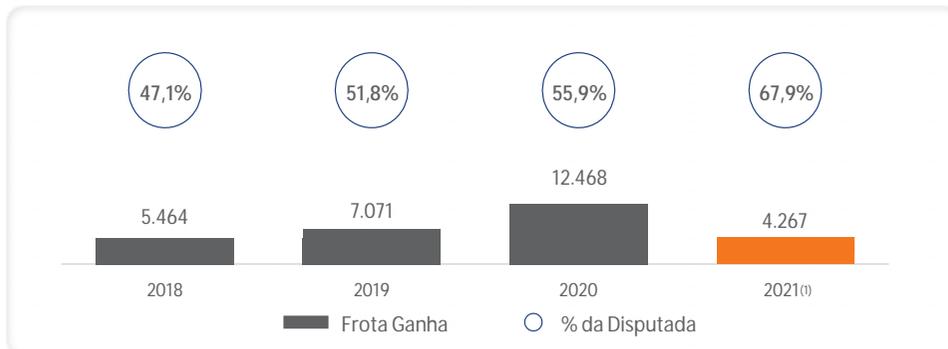
Performance em Licitações LTM | % dos Lotes Ganhos em Licitações



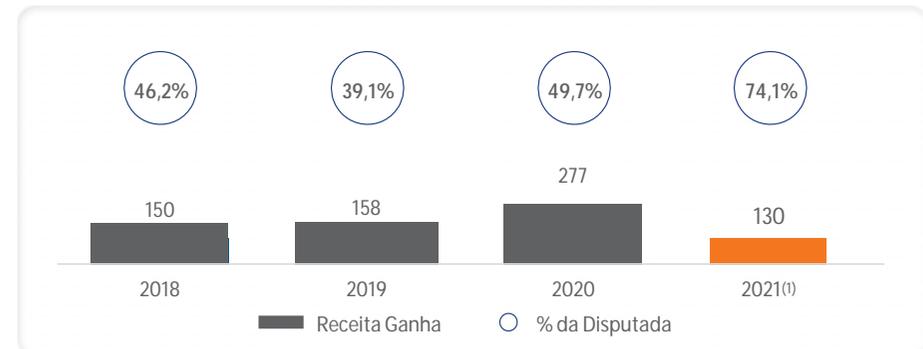
Faturamento Anual e # de Veículos Arrematados UDM<sup>(1)</sup> - (R\$mm)



Frota Ganha | # de veículos



Receita Ganha R\$mm



Fonte: SIMPAR  
Nota: (1) Data base de 30 Abril de 2021

# 1 Fluxo de Caixa Descontado - Principais Premissas

O Itaú BBA avaliou a CS Participações com base nas projeções e estimativas fornecidas pelo time de administração da SIMPAR, diligenciadas e validadas pelo time de administração da Movida

## Metodologia

- Avaliação baseada em Fluxo de Caixa Descontado ("FCD") com data base de Junho de 2021
- Projeções fornecidas pelo time da SIMPAR, validadas e diligenciadas pelo time da Movida
- Para cálculo do valor presente adotou-se uma taxa de desconto nominal de 14,76% estimada pelo método "CAPM" (*Capital Asset Pricing Model*)
- Após 2025, o último fluxo de caixa anual foi ajustado e perpetuado pelo Modelo de Gordon, com crescimento nominal "g" de 3,25%

## Estratégia de crescimento

- A tese de crescimento da CS Frotas baseia-se na renovação e relicitação dos contratos atuais assim como aquisição de novos contratos:
  - Mercado endereçável grande e fragmentado, posicionando a CS Frotas em um nicho no qual se espera uma consolidação, sendo ela uma das consolidadoras
- Principais premissas utilizadas no modelo financeiro da CS Participações fornecidas pelo time de administração da SIMPAR validadas e diligenciadas pelo time de administração da Movida
  - Expansão de frota de acordo com a obtenção de novos contratos (Companhia estima que a CS tem hoje apenas ~3% de market share)
  - Renovação: 87,4% fixo de 2021 em diante para os contratos do backlog
  - Yield: O Yield médio total é de 3,0% - Yield utilizado para cálculo da receita de expansão

## Principais premissas de custos e despesas

- Margem Bruta: margem bruta de serviços partindo de 42,9% em 2020 para 45,4% em 2022E e 47,6% em 2025E explicada pelo ganho de margem em algumas linhas como (i) custos de peças e manutenções (ii) Combustíveis e lubrificantes, (iii) Impostos, Pedágios, Taxas, Seguros e Multas e (iv) Serviços com Avarias e Transportes
- SG&A: Despesas como % da receita líquida partindo de 2,5% em 2020 para 2,6% em 2022E e 2,4% em 2025E
- Depreciação: Depreciação calculada por carro e investimento respectivo, com diferentes percentuais de acordo com o tipo: carros "administrativo" 9,2% e viatura 12,1%

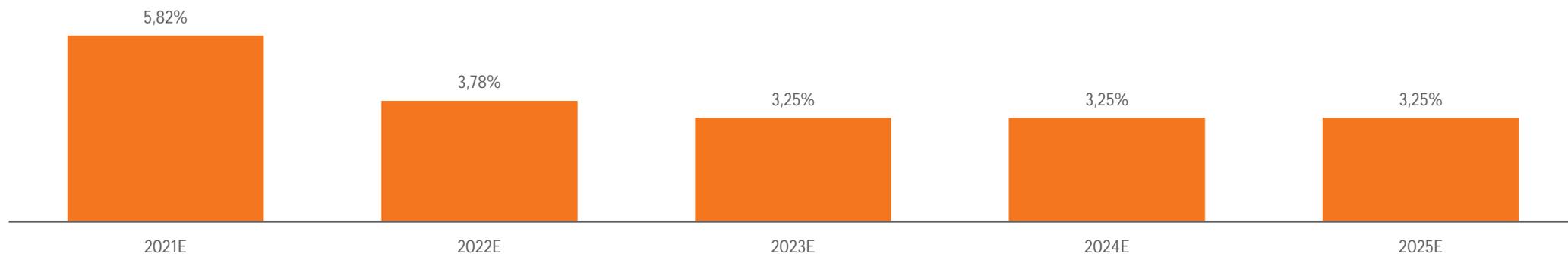
## Premissas de capital de giro e dívida líquida

- As projeções consideram um balanço base de 31 de dezembro de 2020 com capital de giro de R\$(32)mm considerando as seguintes contas do balanço: contas a receber, estoques, tributos a recuperar, ativo imobilizado disponível para venda, outros créditos, fornecedores, arrendamento por direito de uso, obrigações trabalhistas, imposto de renda e contribuição social a recolher, tributos a recolher, juros sobre capital próprio a pagar, partes relacionadas, adiantamentos de clientes e outras contas a pagar
- A posição de dívida líquida do balanço base de 31 de dezembro de 2020 é de R\$533mm sendo R\$868mm de dívida bruta e R\$335mm de caixa e equivalentes

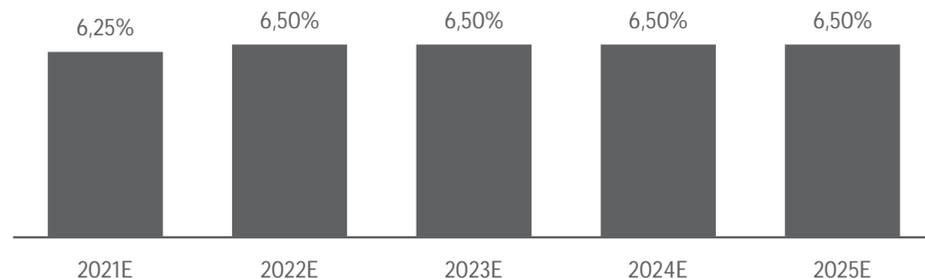
# 1 Fluxo de Caixa Descontado - Premissas Macroeconômicas

Premissas macroeconômicas utilizadas nos modelos

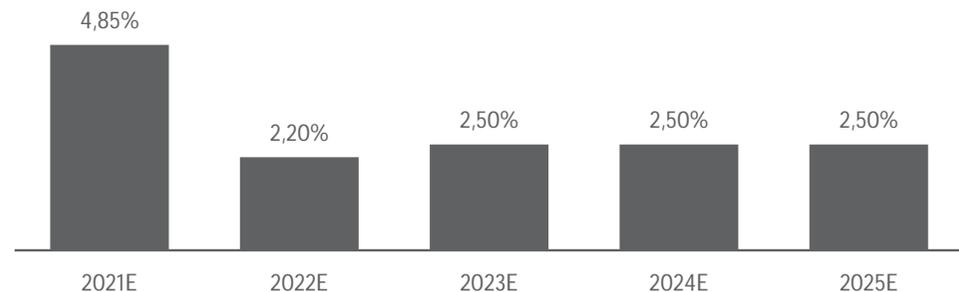
## IPCA I %



## CDII %



## PIB Real I %

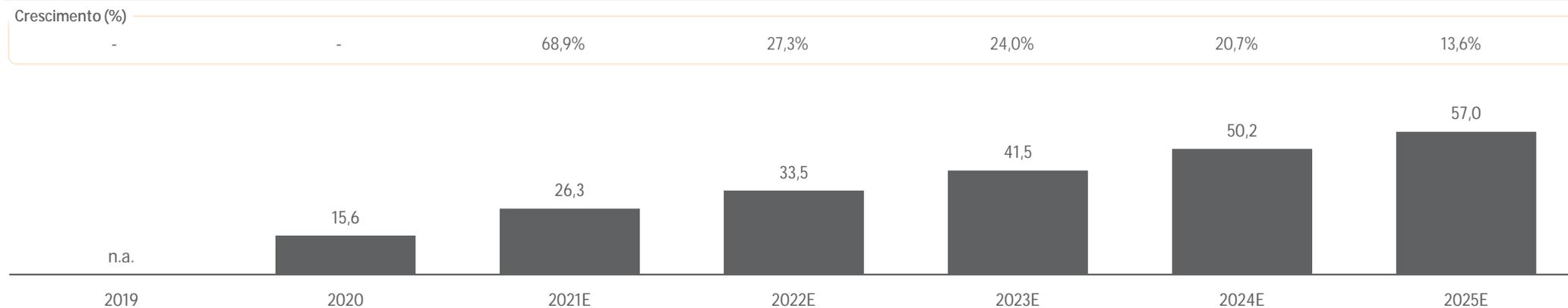


Fonte: Relatório Bacen (Focus) em 11/06/2021

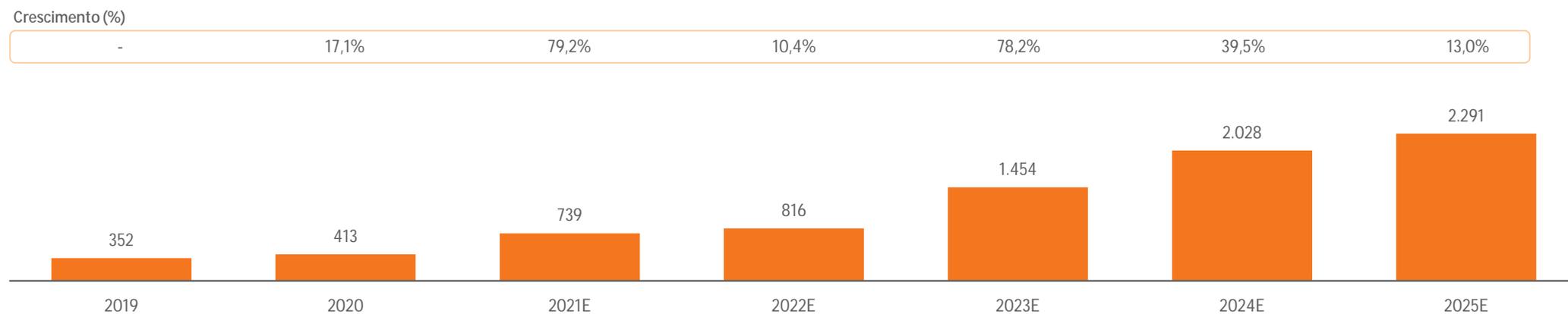
# 1 Fluxo de Caixa Descontado - Sumário das Projeções Financeiras

Projeções e estimativas fornecidas pelo time de gestão da SIMPAR, diligenciadas e validadas pelo time de gestão da Movida

## Frota Total (Final do Período) | ('000)



## Receita Bruta Total (Venda Seminovos e Serviços) | R\$ mm

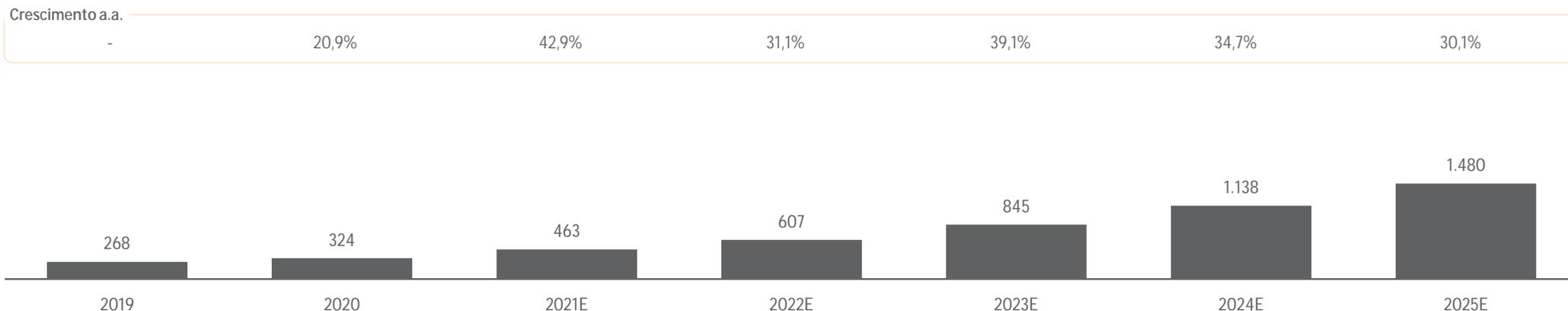


Fonte: Companhia

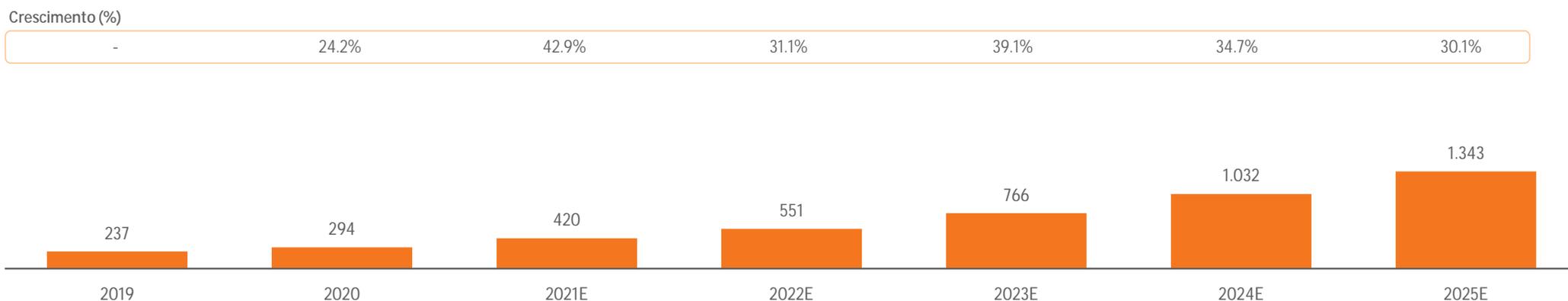
# 1 Fluxo de Caixa Descontado - Sumário das Projeções Financeiras

Projeções e estimativas fornecidas pelo time de gestão da SIMPAR, diligenciadas e validadas pelo time de gestão da Movida

## Receita Bruta de Serviços | R\$mm



## Receita Líquida de Serviços | R\$ mm



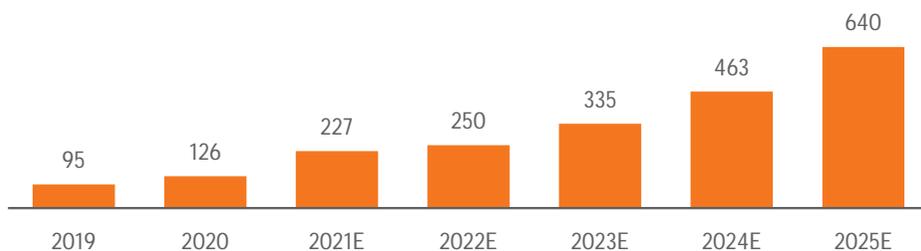
# 1 Fluxo de Caixa Descontado - Sumário das Projeções Financeiras

Projeções e estimativas fornecidas pelo time de gestão da SIMPAR, diligenciadas e validadas pelo time de gestão da Movida

## Lucro Bruto | R\$ mm

Margem Bruta<sup>1</sup> (%)

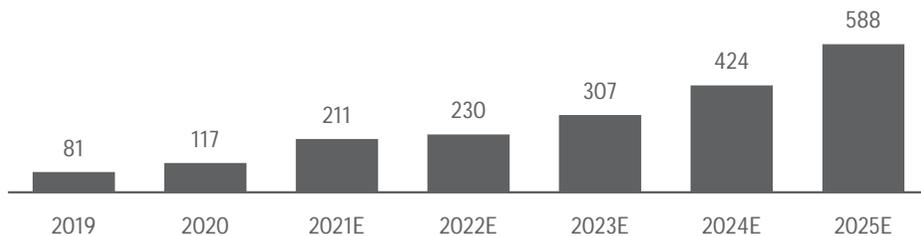
40,0%    42,9%    53,9%    45,4%    43,7%    44,8%    47,6%



## EBIT | R\$ mm

Margem EBIT<sup>1</sup> (%)

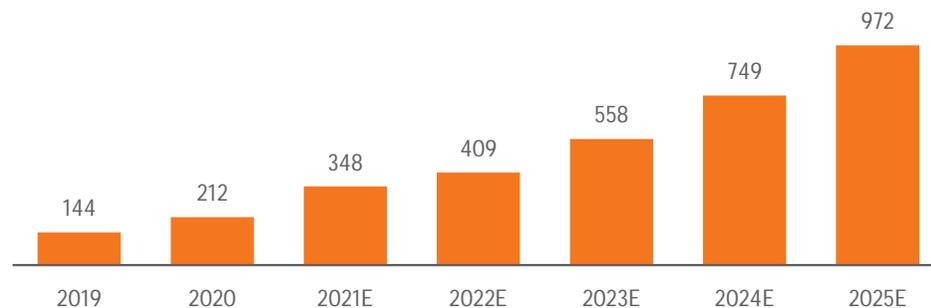
34,1%    39,7%    50,3%    41,8%    40,0%    41,1%    43,8%



## EBITDA | R\$ mm

Margem EBITDA<sup>1</sup> (%)

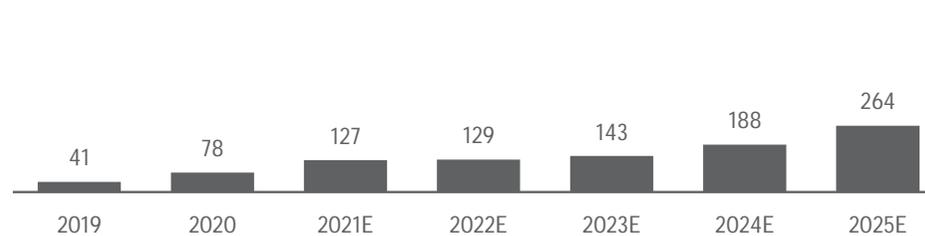
61,0%    72,2%    82,8%    74,2%    72,8%    72,6%    72,4%



## Lucro Líquido | R\$ mm

Margem Líquida<sup>1</sup> (%)

17,2%    26,4%    30,2%    23,5%    18,7%    18,3%    19,6%



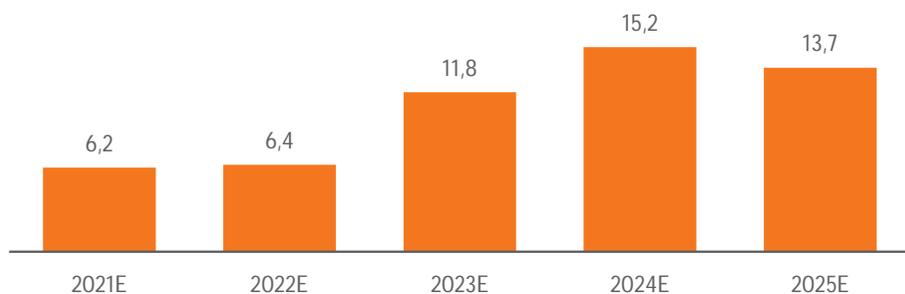
Fonte: Companhia

[1] Margens calculadas sobre a receita líquida de serviços

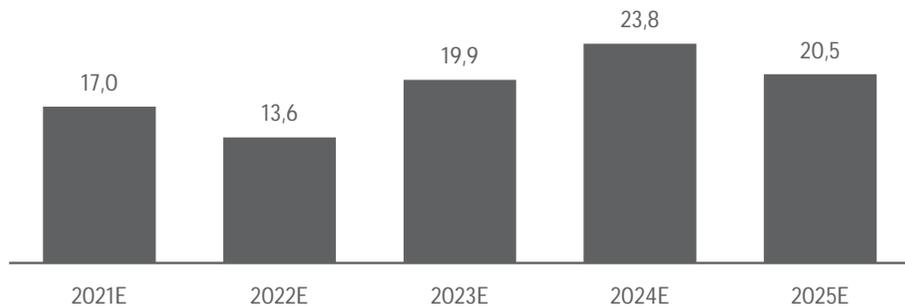
# 1 Fluxo de Caixa Descontado - Sumário das Projeções Financeiras

Projeções e estimativas fornecidas pelo time de gestão da SIMPAR, diligenciadas e validadas pelo time de gestão da Movida

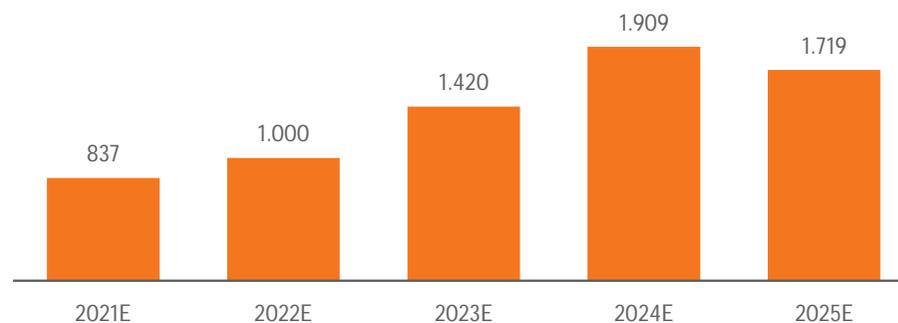
### Veículos Vendidos | ('000)



### Veículos Comprados | ('000)

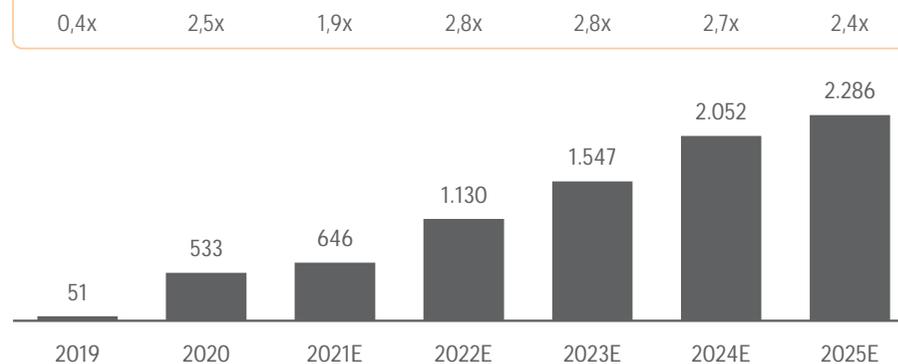


### Capex Total | R\$ mm



### Dívida Líquida | R\$ mm

Dívida Líquida / EBITDA (x)



Fonte: Companhia

# 1 Fluxo de Caixa Descontado - Custo Médio Ponderado de Capital

Com base em dados de mercado, foi estimado um Ke nominal de 14,76% para a CS Participações



Fonte: Ibbotson, Bloomberg, IPEA Data e Capital IQ com data-base de 09 de Junho de 2021

[1] Com base na média dos últimos 90 dias do YTM (Yield to Maturity) do título do tesouro americano de 10 anos – Fonte: Capital IQ

[2] Com base na média aritmética da diferença histórica entre os retornos do índice S&P e dos títulos do tesouro americano (1937 – 2017) – Fonte: The Duff & Phelps (Ibbotson)

[3] Com base na média dos últimos 90 dias do índice Emerging Markets Bond Index Brazil (EMBI Brazil) – Fonte: IPEA Data

[4] Com base nas comparáveis: Movida, Localiza e Unidas; Periodicidade do cálculo do Beta: 5 anos (semanal) – Fonte: Bloomberg e Companhias

[5] Considera estrutura de capital ótima com base na média das comparáveis, com 36% de Dívida e 64% de *Equity*

[6] Prêmio de ilíquidez de acordo com faixa de market cap da companhia. Fonte: The Duff & Phelps (International Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital)

[7] Considera a inflação de longo prazo dos EUA de 2,25% a.a. e 3,25% para o IPCA de longo prazo – Fonte: Bloomberg e Banco Central

# 1 Fluxo de Caixa Descontado

Com base nas projeções fornecidas pela SIMPAR e validadas pela Movida, o *equity value* da CS foi estimado entre R\$1.538mm e R\$2.001mm

Fluxo de Caixa para o Acionista   R\$ milhões		2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	Perpetuidade <sup>1,2,3</sup>
EBITDA	R\$ mm	348	409	558	749	972	972
(-) D&A	R\$ mm	(136)	(179)	(251)	(325)	(384)	(384)
EBIT	R\$ mm	211	230	307	424	588	588
(-) IR/CSSL	R\$ mm	(72)	(78)	(104)	(144)	(200)	(200)
Taxa Marginal	%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%
NOPAT	R\$ mm	140	152	202	280	388	388
(+) D&A	R\$ mm	136	179	251	325	384	384
(-) CapEx Líquido	R\$ mm	(560)	(791)	(810)	(1.019)	(908)	(384)
(+/-) Necessidade de Capital de Giro	R\$ mm	(91)	14	(2)	1	27	7
Fluxo de Caixa para Firma (FCFF)	R\$ mm	(375)	(446)	(358)	(413)	(110)	396
(+/-) Emissão (Amortização) de Dívida	R\$ mm	(23)	485	417	504	234	74
(+/-) Despesas Financeiras (Post Tax) <sup>4</sup>	R\$ mm	(26)	(31)	(68)	(100)	(133)	(133)
(+/-) Receitas Financeiras (Post Tax) <sup>5</sup>	R\$ mm	25	26	26	26	26	26
Fluxo de Caixa para o Acionista (FCFE)	R\$ mm	(399)	33	18	18	18	363
Perpetuidade							3.254
Mid Year	%	0,25	1,0	2,0	3,0	4,0	4,0
Taxa de Desconto	%	0,97	0,87	0,76	0,66	0,58	0,58
VPL <sup>6</sup>	R\$ mm	(193)	29	13	12	10	1.877

## Taxa de Desconto e Crescimento na Perpetuidade

Ke (R\$ nominais)	%	14,76%
Crescimento na Perpetuidade (R\$ nominais)	%	3,25%
IR/CSSL	%	34,00%

## Avaliação

VPL do FCFE	R\$ mm	(129)
VPL do Valor Terminal	R\$ mm	1.877
<b>Equity Value</b>	<b>R\$ mm</b>	<b>1.748</b>
Saldo de Caixa (Dívida Líquida) <sup>7</sup>	R\$ mm	(600)
<b>Enterprise Value (@ Junho de 2021)</b>	<b>R\$ mm</b>	<b>2.348</b>
Número de Ações <sup>8</sup>	mm	365
Preço por Ação	R\$	4,78

## Múltiplos Implícitos

EV/EBIT 21E	(x)	11,1x
EV/EBIT 22E	(x)	10,2x

Fonte: Companhia e Itaú BBA

[1] O capex na perpetuidade é igualado à D&A

[2] Considera a necessidade de capital de giro de 2025E em proporção ao crescimento da receita no mesmo ano para 3.25% de crescimento na perpetuidade

[3] Considera na perpetuidade uma emissão de dívida que mantenha a companhia no mesmo nível de alavancagem de 2025E considerando que o EBITDA crescerá anualmente com a taxa de crescimento na perpetuidade de 3.25%

[4] Considera a despesa financeira informada no modelo financeiro líquida de imposto considerando uma alíquota de 34%

[5] Considera uma receita financeira sobre o saldo da soma do caixa do fechamento do 4T2020 de R\$335mm e o aporte de capital de R\$275mm, considerando que ambos não serão distribuídos aos acionistas. Considera a taxa CDI utilizada no modelo financeiro.

Receita financeira líquida de imposto considerando uma alíquota de 34%

[6] Considera apenas a metade do fluxo de caixa de 2021 em razão de a data-base da avaliação ser junho de 2021

[7] Considera dívida líquida de R\$600mm, dívida essa informada pela proposta da SIMPAR como valor máximo a ser incorporada na CS Participações após a reorganização societária

[8] Considera número de ações da CS Participações, considerando que ela que será o instrumento incorporado pela Movida

## Sensibilidade do Equity Value

### Equity Value

R\$ mm

Crescimento nominal na Perpetuidade (%)

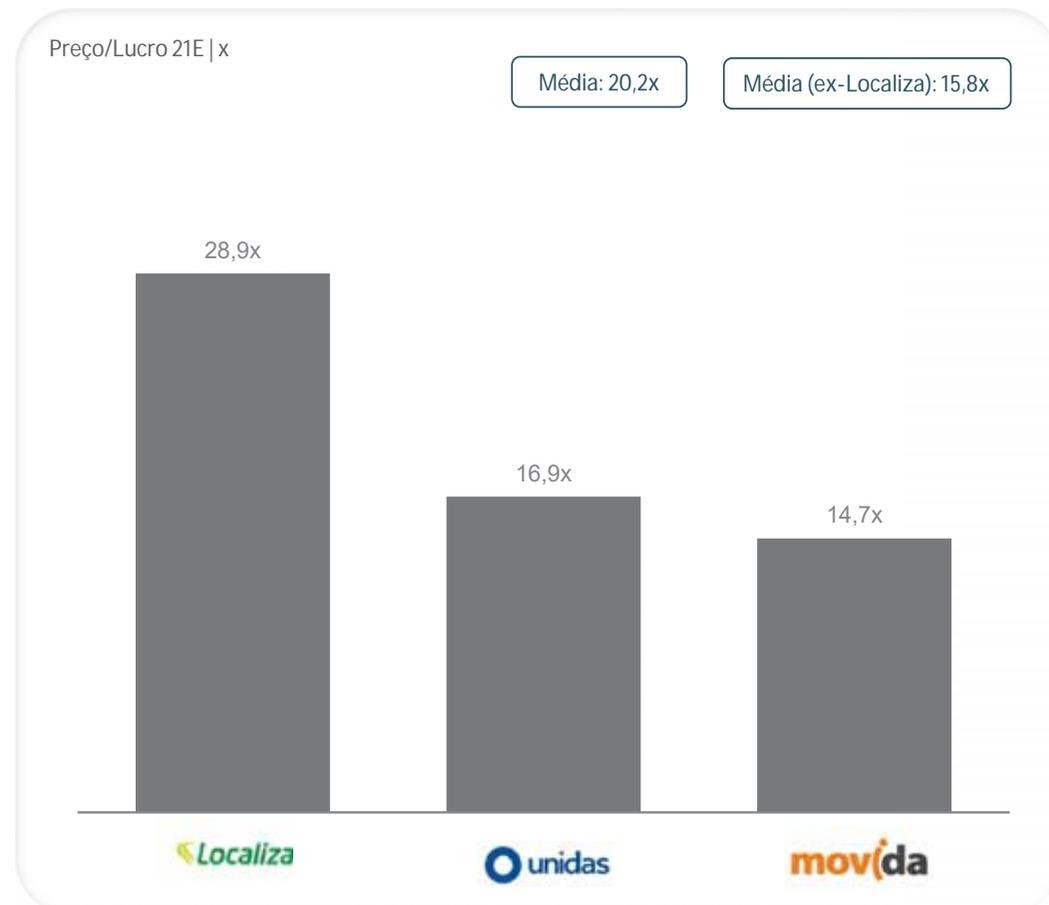
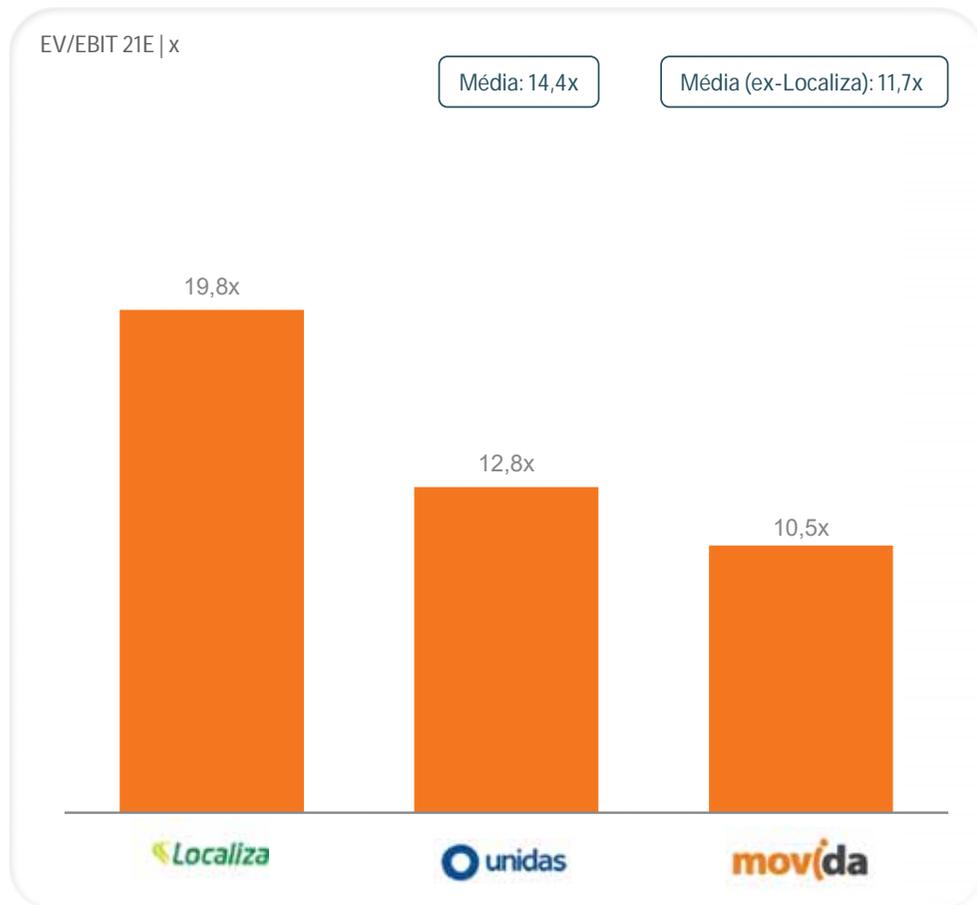
### Ke (R\$ em termos nominais)

13,76% 14,26% 14,76% 15,26% 15,76%

2,25%	1.664	1.559	1.463	1.375	1.294
2,75%	1.824	1.707	1.599	1.501	1.411
3,25%	2.001	1.868	1.748	1.639	1.538
3,75%	2.195	2.046	1.911	1.788	1.677
4,25%	2.411	2.242	2.090	1.952	1.827

## 2 Benchmark de Mercado

Múltiplos de mercado considerando projeções de mercado / analistas de *research* para 2021



Fonte: Companhia, Analistas de Research e capital IQ em 09 de junho de 2021

# Sumário da Avaliação da CS Participações

Preço por Ação<sup>1</sup> | R\$/ação

Equity Value  
Preço por Ação (R\$/ação)

Fluxo de Caixa  
Descontado (FCD)

## 1 Fluxo de Caixa Descontado

Piso da Faixa: Ke nominal de 15,76%<sup>2</sup>

Topo da Faixa: Ke nominal de 13,76%<sup>2</sup>

1.538	2.001
4,21	5,47

Benchmark de Mercado

## 2.1 EV/EBIT 2021E<sup>5</sup>

EBIT 2021E: R\$211,5mm

Piso da Faixa: EV/EBIT 2021 de 9,3x<sup>4</sup>

Topo da Faixa: EV/EBIT 2021 de 11,7x<sup>3</sup>

1.376	1.869
3,76	5,12

## 2.2 Preço/Lucro Líquido 2021E

Lucro Líquido 2021E: R\$127,1mm

Piso da Faixa: P/L 2021 de 12,7x<sup>4</sup>

Topo da Faixa: P/L 2021 de 15,8x<sup>3</sup>

1.608	2.010
4,40	5,50

### Considerações

- Baseado nas projeções financeiras fornecidas pelo time da SIMPAR e validado e diligenciado pelo time da Movida
- Desconto do fluxo de caixa futuro por ("Ke") e utilização da metodologia ("FCFE")
- Avaliação baseada nos múltiplos de empresas mais comparáveis (Movida e Unidas) utilizando projeção de resultado dos analistas de Research
- Considera para fins de apuração do múltiplo o EBIT 2021E da CS Participações do modelo financeiro fornecido pelo time da SIMPAR e validado e diligenciado pelo time da Movida
- Avaliação baseada nos múltiplos de empresas mais comparáveis (Movida e Unidas) utilizando projeção de resultado dos analistas de Research
- Considera para fins de apuração do múltiplo o Lucro Líquido 2021E da CS Participações do modelo financeiro fornecido pelo time da SIMPAR e validado e diligenciado pelo time da Movida

Fonte: Companhia, Capital IQ, Bloomberg e relatórios de *Research*

[1] Considera 365mm de ações da CS Participações

[2] Considera o topo da faixa um Ke 100 bps menor e para o piso da faixa um Ke 100 bps maior, ambos em relação ao Ke estimado pelo Itaú de 14,76%

[3] Média dos múltiplos de Movida e Unidas

[4] Múltiplo considerando desconto de iliquidez de 20% sobre a média dos múltiplos de Movida e Unidas com base em escala de Damodaran - "The Cost of Illiquidity" ([http://people.stern.nyu.edu/adamodar/pdfiles/country/illiquidity.pdf?mod=article\\_inline](http://people.stern.nyu.edu/adamodar/pdfiles/country/illiquidity.pdf?mod=article_inline))

[5] Considera dívida líquida de R\$600mm



## SEÇÃO 4

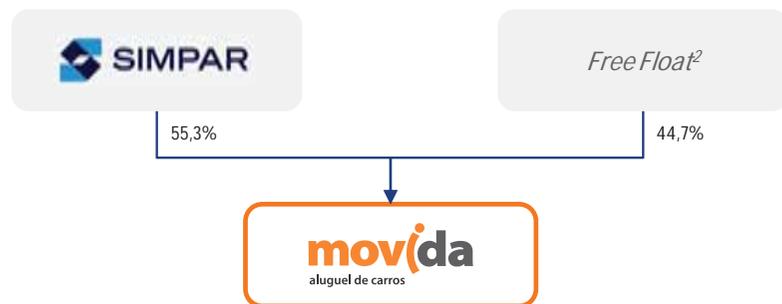
Visão Geral da Movida

# Visão Geral da Movida

## Visão Geral

- Fundada em 2006 e **adquirida pelo Grupo JSL (hoje SIMPAR) em 2013**, a Movida oferece soluções em aluguel de carros, gestão de frotas terceirizadas e venda de seminovos em todo o Brasil
- 3º maior companhia de locação de veículos no Brasil** em tamanho de frota e receita com frota no final do período de 2020 de 118 mil carros
- A companhia foi **adquirida em 2013 pelo Grupo JSL (hoje SIMPAR)** e em 2015 consolidou o segmento de gestão de Frotas Terceirizadas de veículos leves do Grupo JSL, menos os serviços da CS
- A empresa realizou seu **IPO em 2017** e um **Follow-on em 2019**

## Estrutura Acionária<sup>2</sup>



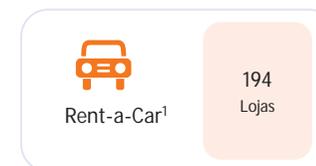
Fonte: Companhia

[1] Informações da apresentação institucional do 4T20

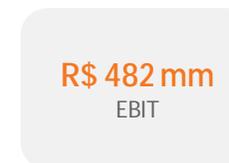
[2] Dados do Formulário de Referência de 31/05/2021 - Considera número de ações ex-tesouraria

[3] Dados advindos do modelo financeiro fornecido pelo time de gestão da Movida

## Presença Geográfica<sup>1</sup>



## Destques Financeiros e Operacionais 2020<sup>3</sup>



# 1 Fluxo de Caixa Descontado - Principais Premissas

O Itaú BBA avaliou o preço por ação da Movida com base nas projeções e estimativas elaboradas pelo time de gestão da Movida

## Metodologia

- Avaliação baseada em Fluxo de Caixa Descontado ("FCD") por metodologia de FCFE ("free cash flow to equity") com data base de Junho de 2021
- Projeções elaboradas pelo time de gestão da Movida em termos nominais
- Para cálculo do valor presente adotou-se uma taxa de desconto nominal ("Ke") de 13,29% estimada pelo método "CAPM" (*Capital Asset Pricing Model*)
- Após 2025, o último fluxo de caixa anual foi ajustado e perpetuado pelo Modelo de Gordon, com crescimento nominal "g" de 3,25%

## Estratégia de Crescimento

- Principais premissas utilizadas no modelo financeiro da Movida elaborado pelo próprio time de gestão da Movida:
  - RAC
    - Crescimento Real da Diária Média: Crescimento para 2021 de 8,6%, para 2022 de 4,0%, para 2023 de 2,0%, para 2024 de 1,0%
    - Taxa de Ocupação: A taxa de ocupação de 2021 em diante é de 78%, em linha com 2020 (79%)
  - GTF (uma dos principais alavancas é o programa zero km em que a companhia enxerga grande crescimento)
    - Crescimento Real do Ticket Mensal: 2,0% em 2021, 4,0% for 2022, 2,0% em 2023 and 1,0% for 2024

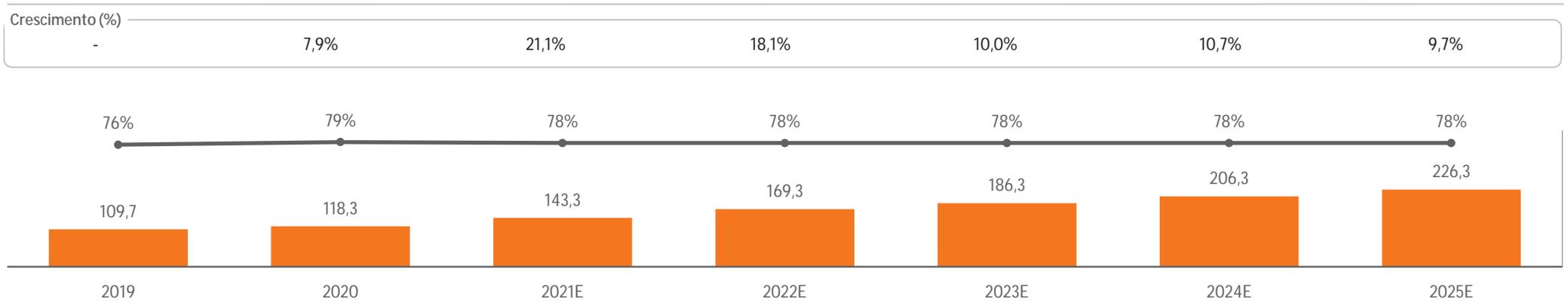
## Principais Premissas da Estrutura de Custos e despesas

- Principais premissas das projeções da Movida elaboradas pelo próprio time de gestão da Movida
  - RAC
    - Margem Bruta: Lucro bruto como % da receita líquida partindo de 46,1% em 2020 para 55,0% em 2022E e 53,7% em 2025E
    - SG&A: Despesas como % da receita líquida partindo de 28,0% em 2020 para 23,0% em 2022E e 20,0% em 2025E
  - GTF
    - Margem Bruta: Lucro bruto como % da receita líquida partindo de 52,2% em 2020 para 49,3% em 2022E e 46,3% em 2025E
    - SG&A: Despesas como % da receita líquida partindo de 12,0% em 2020 para 8,6% em 2022E e 8,6% em 2025E

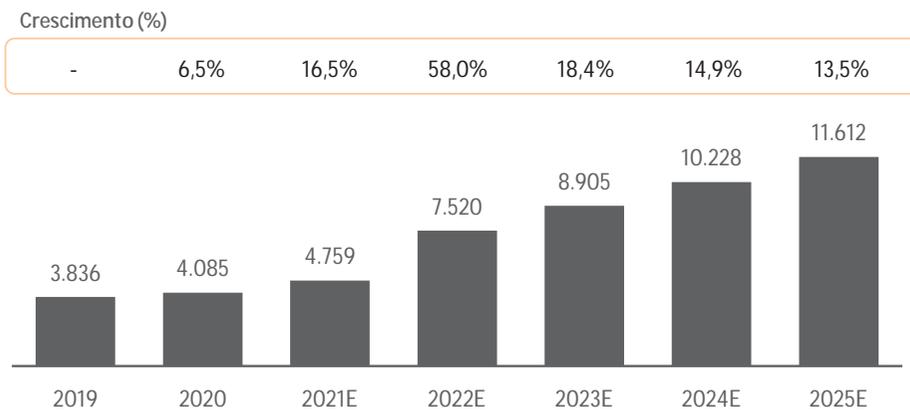
# 1 Fluxo de Caixa Descontado - Sumário das Projeções Financeiras

As projeções financeiras da Movida foram elaboradas pela administração da Companhia

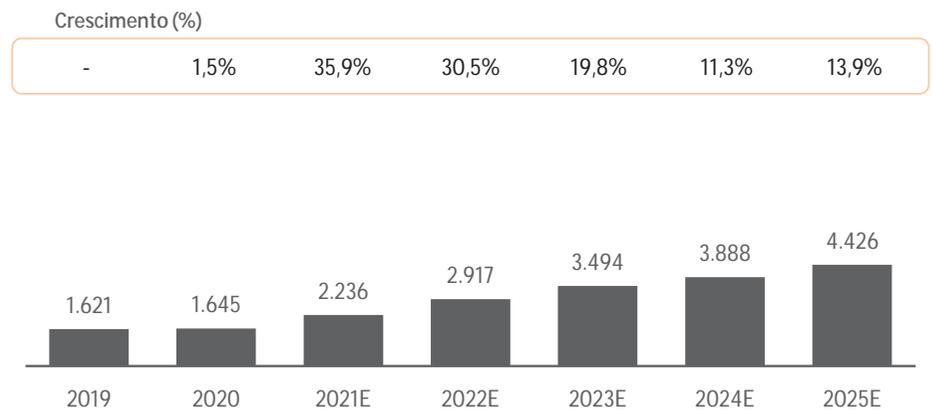
## Frota Total (Final de Período) e Taxa de Ocupação | ('000);%



## Receita Líquida Total (Seminovos e Serviços) | R\$ mm



## Receita Líquida de Serviços | R\$ mm



Fonte: modelo financeiro fornecido pela Movida

CONFIDENCIAL - A DIVULGAÇÃO OU DISPONIBILIZAÇÃO DO PRESENTE MATERIAL SEM A PRÉVIA AUTORIZAÇÃO POR ESCRITO DO ITAÚ BBA É PROIBIDA.

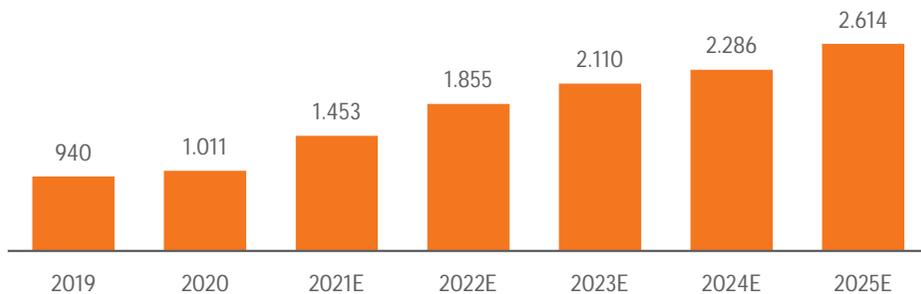
# 1 Fluxo de Caixa Descontado - Sumário das Projeções Financeiras

As projeções financeiras da Movida foram elaboradas pela administração da Companhia

## Lucro Bruto | R\$ mm

Margem Bruta<sup>1</sup> (%)

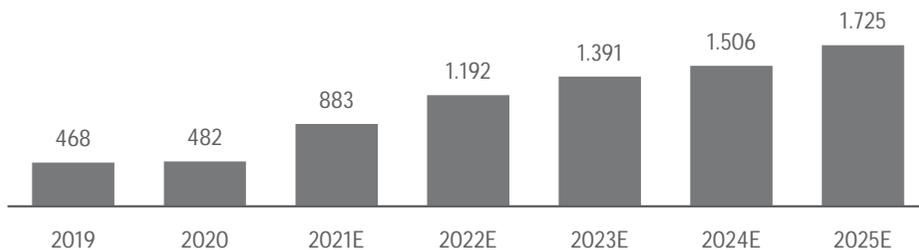
57,9%    61,4%    65,0%    63,6%    60,4%    58,8%    59,1%



## EBIT | R\$ mm

Margem EBIT<sup>1</sup> (%)

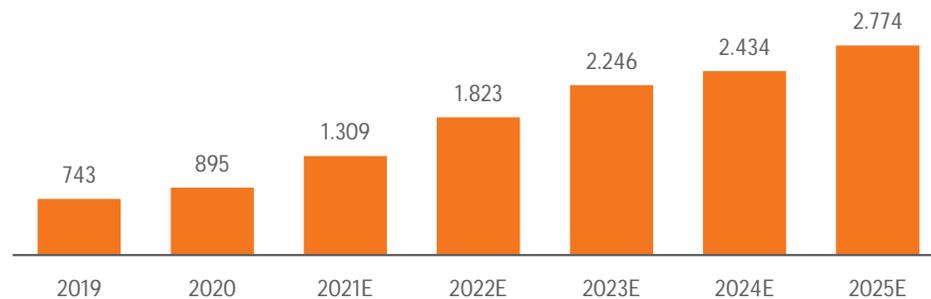
28,9%    29,3%    39,5%    40,9%    39,8%    38,7%    39,0%



## EBITDA | R\$ mm

Margem EBITDA<sup>1</sup> (%)

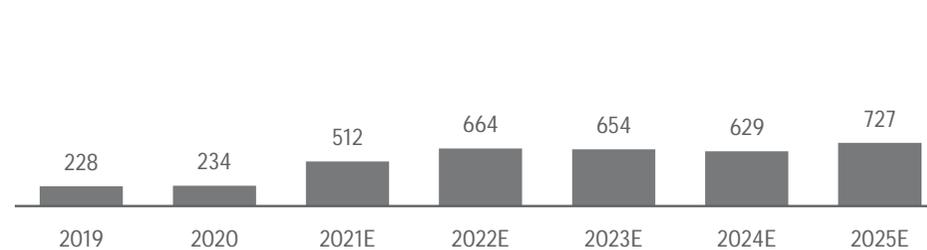
45,8%    54,4%    58,6%    62,5%    64,3%    62,6%    62,7%



## Lucro Líquido | R\$ mm

Margem Líquida<sup>1</sup> (%)

14,0%    14,2%    22,9%    22,8%    18,7%    16,2%    16,4%



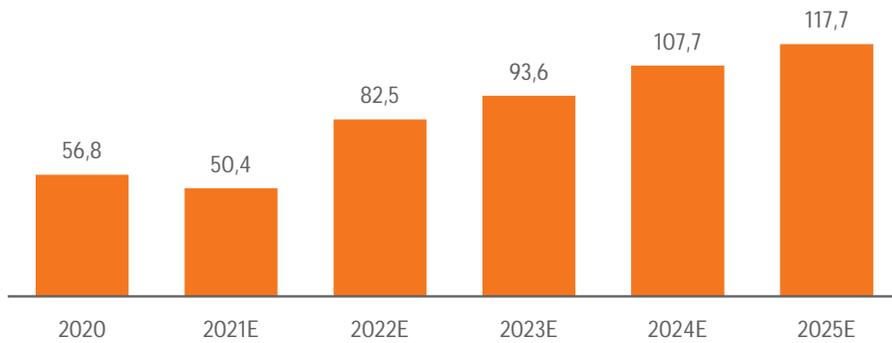
Fonte: modelo financeiro fornecido pela Movida

[1] Margens calculadas sobre a receita líquida de serviços

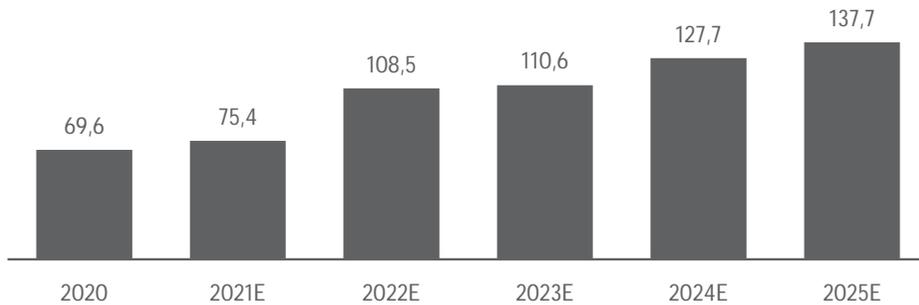
# 1 Fluxo de Caixa Descontado - Sumário das Projeções Financeiras

As projeções financeiras da Movida foram elaboradas pela administração da Companhia

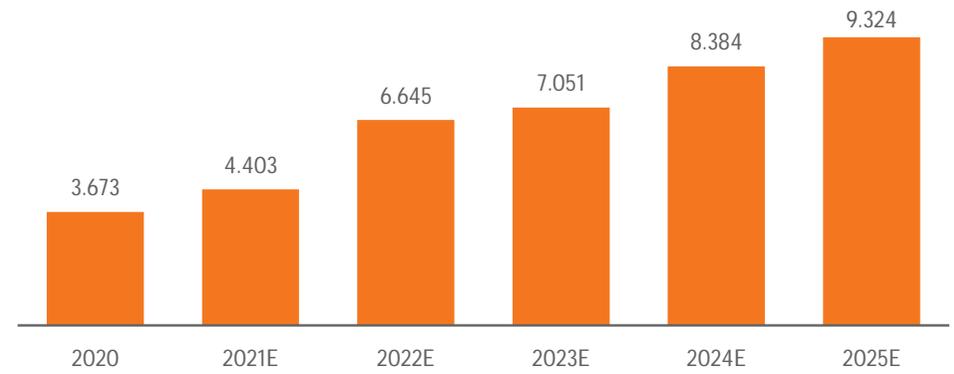
### Veículos Vendidos | ('000)



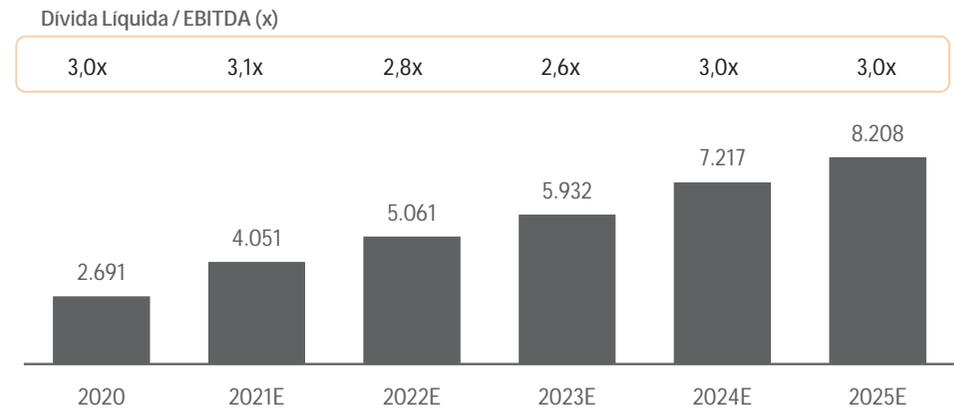
### Veículos Comprados | ('000)



### Capex Total | R\$ mm



### Dívida Líquida | R\$ mm

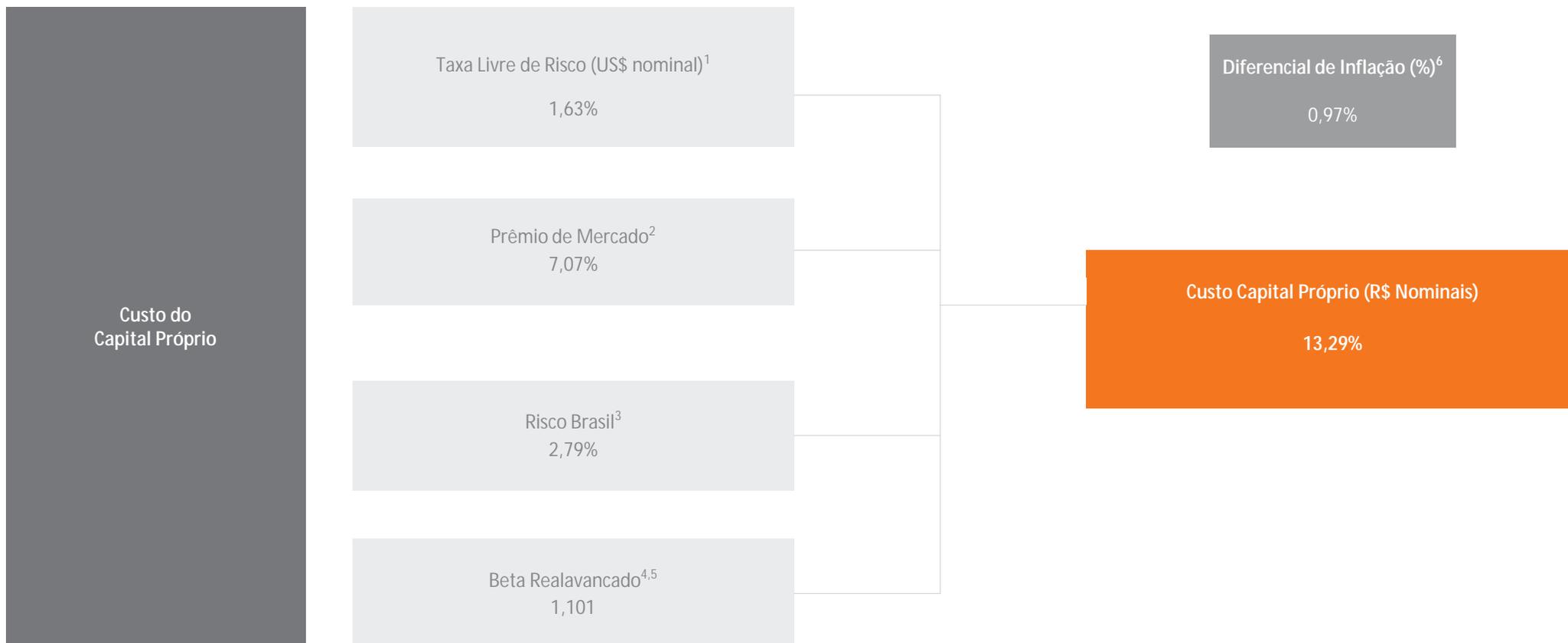


Fonte: modelo financeiro fornecido pela Movida

CONFIDENCIAL - A DIVULGAÇÃO OU DISPONIBILIZAÇÃO DO PRESENTE MATERIAL SEM A PRÉVIA AUTORIZAÇÃO POR ESCRITO DO ITAÚ BBA É PROIBIDA.

# 1 Fluxo de Caixa Descontado - Custo Médio Ponderado de Capital

Com base em dados de mercado, foi estimado um Ke de 13,29% em termos nominais para a Movida



Fonte: Ibbotson, Bloomberg, IPEA Data e Capital IQ com data-base de 09 de Junho de 2021

[1] Com base na média dos últimos 90 dias do YTM (Yield to Maturity) do título do tesouro americano de 10 anos – Fonte: Capital IQ

[2] Com base na média aritmética da diferença histórica entre os retornos do índice S&P e dos títulos do tesouro americano (1937 – 2017) – Fonte: The Duff & Phelps (Ibbotson)

[3] Com base na média dos últimos 90 dias do índice Emerging Markets Bond Index Brazil (EMBI Brazil) – Fonte: IPEA Data

[4] Com base nas comparáveis: Movida, Localiza e Unidas; Periodicidade do cálculo do Beta: 5 anos (semanal) - Fonte: Bloomberg e Companhias

[5] Considera estrutura de capital ótima com base na média das comparáveis, com 36% de Dívida e 64% de *Equity*

[6] Considera a inflação de longo prazo dos EUA de 2,25% a.a. e 3,25% para o IPCA de longo prazo – Fonte: Bloomberg e Banco Central

# 1 Fluxo de Caixa Descontado

Com base nas projeções financeiras do time de gestão da Movida, o *equity value* da Movida foi estimado entre R\$6.829mm e R\$8.472mm

Fluxo de Caixa para o Acionista   R\$ milhões		2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	Perpetuidade <sup>1,2,3</sup>
EBITDA	R\$ mm	1.309	1.823	2.246	2.434	2.774	2.774
(-) D&A	R\$ mm	(426)	(631)	(855)	(928)	(1.048)	(1.048)
EBIT	R\$ mm	883	1.192	1.391	1.506	1.725	1.725
(-) IR/CSSL	R\$ mm	(300)	(405)	(473)	(512)	(587)	(587)
Taxa Marginal	%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%
NOPAT	R\$ mm	583	787	918	994	1.139	1.139
(+) D&A	R\$ mm	426	631	855	928	1.048	1.048
(-) CapEx Líquido	R\$ mm	(2.125)	(2.363)	(2.007)	(2.370)	(2.514)	(1.048)
(+/-) Necessidade de Capital de Giro	R\$ mm	(57)	315	(42)	(145)	62	15
Fluxo de Caixa para Firma (FCFF)	R\$ mm	(1.173)	(630)	(275)	(594)	(265)	1.154
(+/-) Emissão (Amortização) de Dívida	R\$ mm	1.255	1.023	1.669	1.894	991	267
(+/-) Despesas Financeiras (Post Tax) <sup>4</sup>	R\$ mm	(172)	(268)	(412)	(543)	(628)	(628)
(+/-) Receitas Financeiras (Post Tax) <sup>5</sup>	R\$ mm	71	123	128	128	128	128
Fluxo de Caixa para o Acionista (FCFE)	R\$ mm	(20)	248	1.111	885	227	921
Perpetuidade							9,467
Mid Year	%	0,25	1,0	2,0	3,0	4,0	4,0
Taxa de Desconto	%	0,97	0,88	0,78	0,69	0,61	0,61
VPL <sup>6</sup>	R\$ mm	(10)	219	865	609	138	5.746

## Taxa de Desconto e Crescimento na Perpetuidade

Ke (R\$ nominais)	%	13,29%
Crescimento na Perpetuidade (R\$ nominais)	%	3,25%
IR/CSSL	%	34,00%

## Avaliação

VPL do FCFE	R\$ mm	1.821
VPL do Valor Terminal	R\$ mm	5.746
<b>Equity Value</b>	<b>R\$ mm</b>	<b>7.567</b>
Saldo de Caixa (Dívida Líquida) <sup>7</sup> @ 1T2021	R\$ mm	(3.340)
<b>Enterprise Value (@ Junho de 2021)</b>	<b>R\$ mm</b>	<b>10.907</b>
Número de Ações <sup>8</sup>	mm	298
Preço por Ação	R\$	25,38

## Múltiplos Implícitos

EV/EBIT 21E	(x)	12,3x
EV/EBIT 22E	(x)	9,1x

## Sensibilidade do Equity Value

Equity Value  
R\$ mm

Crescimento nominal na  
Perpetuidade (%)

## Ke (R\$ em termos nominais)

	12,29%	12,79%	13,29%	13,79%	14,29%
2,25%	7.201	6.838	6.509	6.209	5.934
2,75%	7.802	7.387	7.012	6.671	6.361
<b>3,25%</b>	<b>8.472</b>	<b>7.995</b>	<b>7.567</b>	<b>7.180</b>	<b>6.829</b>
3,75%	9.224	8.674	8.184	7.742	7.344
4,25%	10.073	9.436	8.871	8.366	7.912

Fonte: Companhia e Itaú BBA

[1] O capex na perpetuidade é igualado à D&A

[2] Considera a necessidade de capital de giro de 2025E em proporção ao crescimento da receita no mesmo ano e 3,25% de crescimento na perpetuidade

[3] Considera na perpetuidade uma emissão de dívida que mantenha a companhia no mesmo nível de alavancagem de 2025E considerando que o EBITDA crescerá anualmente com a taxa de crescimento na perpetuidade de 3,25%

[4] Considera a despesa financeira informada no modelo financeiro líquida de imposto considerando uma alíquota de 34%

[5] Considera uma receita financeira sobre o saldo de caixa do fechamento do 1T2021 (R\$2,982mm) considerando que o mesmo não será distribuído aos acionistas e taxa CDI utilizada no modelo

[6] Considera apenas a metade do fluxo de caixa de 2021 em razão de a data-base da avaliação ser junho de 2021

[7] Dívida líquida pública mais recente divulgada no site de RI da companhia, posição do 1T21

[8] Considera número de ações ex-tesouraria

# 1 Comparativo de Projeções com Analistas de Mercado

Analistas de Mercado	Receita Líquida (R\$ mm)		EBIT (R\$ mm)		Lucro Líquido (R\$ mm)	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
J.P.Morgan	4.810	6.800	1.096	1.096	404	439
 UBS Investment Bank	5.780	7.254	982	763	585	314
 CREDIT SUISSE	5.066	6.712	931	832	523	438
 BANK OF AMERICA	4.656	7.278	873	1.021	368	403
 Itaú BBA	4.772	6.953	849	961	375	429
 BTGPactual	4.915	5.694	693	794	347	415
 BANCO DO BRASIL	4.402	n.a.	564	n.a.	277	n.a.
 Santander	4.521	5.543	580	738	314	394
 bradesco bbi	5.172	6.682	n.a.	n.a.	421	551
Morgan Stanley	5.268	7.897	n.a.	n.a.	540	400
<b>Mediana dos Analistas de Mercado</b>	<b>4.863</b>	<b>6.800</b>	<b>861</b>	<b>832</b>	<b>389</b>	<b>415</b>
<b>Modelo da Movida</b>	<b>4.759</b>	<b>7.520</b>	<b>883</b>	<b>1.192</b>	<b>512</b>	<b>664</b>

Fonte: companhia, analistas de Research e respectivos relatórios em 09 de junho de 2021

## 2 Relatórios de Research | Movida

Research	Preço-Alvo (R\$)	Data <sup>1</sup>	Metodologia	Upside vs. Fato Relevante (04-fev-21)	WACC Nominal (%)	Ke Nominal (%)	Crescimento Nominal na Perpetuidade (%)
 bradesco bibi	30,00	n.a.	n.a.	52,1%	8,4%	12,0%	4,0%
 Santander	29,00	14-dez-20	FCFF	47,0%	8,2%	n.a.	n.a.
 btgpactual	25,00	14-out-20	n.a.	26,7%	9,1%	11,7%	6,5%
 UBS Investment Bank	24,60	24-mar-21	FCFE	24,7%	n.a.	n.a.	n.a.
 Itaú BBA	23,00	22-abr-21	FCFE	16,6%	n.a.	11,5%	4,0%
 J.P.Morgan	23,00	24-mai-21	FCFE	16,6%	8,4%	11,3%	5,0%
 Banco do Brasil	22,50	11-nov-20	FCFF	14,0%	9,0%	11,0%	5,0%
 CREDIT SUISSE	22,00	23-out-20	FCFF	11,5%	8,3%	13,5%	n.a.
 BANK OF AMERICA	21,00	23-fev-21	FCFE	6,4%	n.a.	12,5%	2,0%
Morgan Stanley	20,00	15-abr-21	FCFF	1,4%	9,7%	13,8%	6,0%
<b>Mediana</b>	<b>23,00</b>	-	-	<b>16,6%</b>	<b>8,4%</b>	<b>12,0%</b>	<b>5,0%</b>

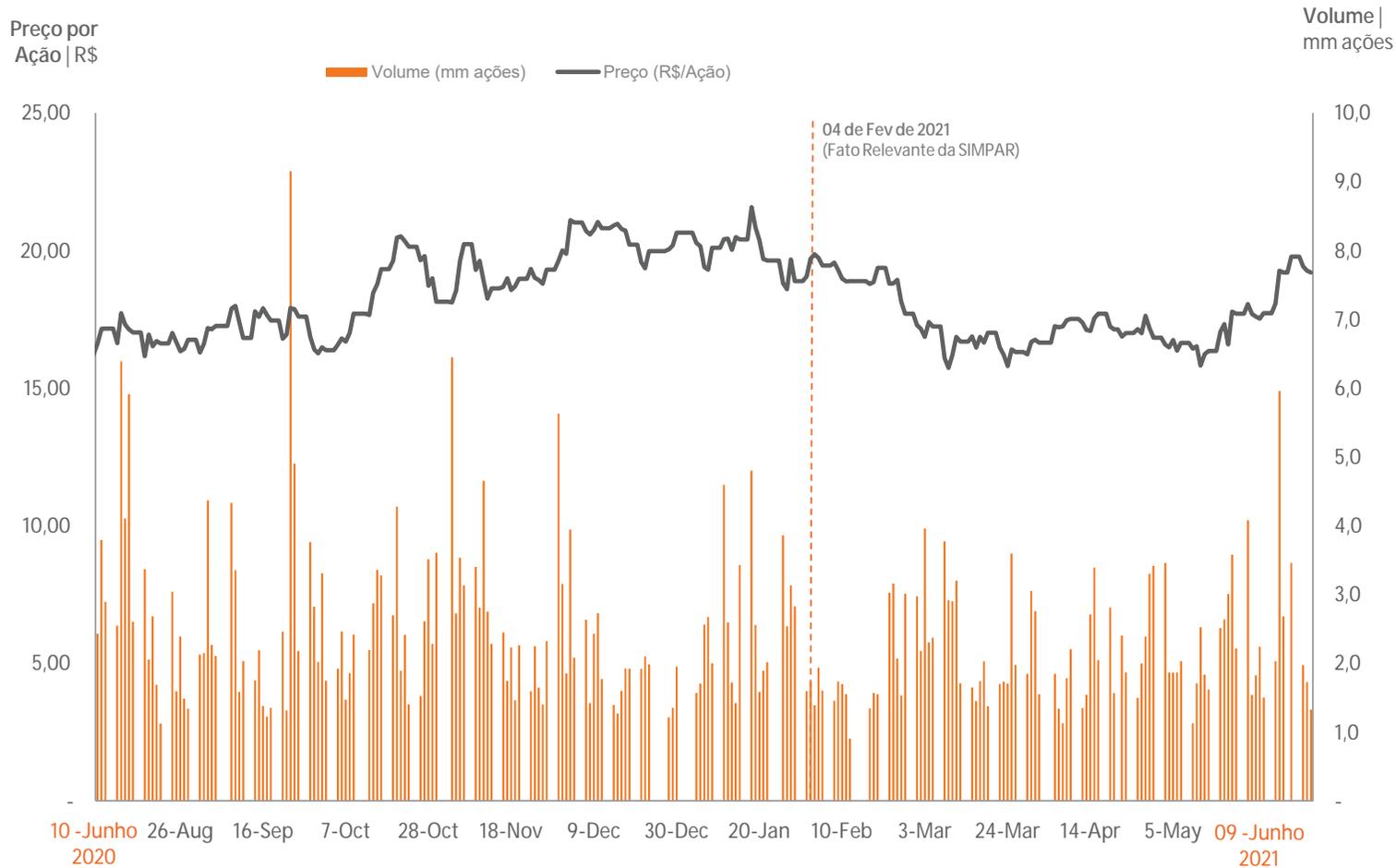
Fonte: Capital IQ, Bloomberg, companhia e analistas de research em 9 de junho de 2021

[1] Considera a data de divulgação do preço-alvo atual

[2] BRL real

# 3 Preço das Ações

Preço por ação ponderado pelo volume de ações da Moviada negociadas na B3 (MOVI3)



Fonte: Capital IQ em 9 de Junho de 2021

[1] Calculado com base no número de pregões, sendo que VWAP = Volume Financeiro Negociado no Período / Quantidade de Ações Negociadas no Período

## Metodologias

## R\$/Ação

Preço de Fechamento 09 de junho 2021	19,20
Preço Max 52-Semanas	21,57
Preço Min 52-Semanas	12,64
Preço Max Desde 04 de Fev	19,77
Preço Min Desde 04 de Fev	15,73
VWAP <sup>1</sup> 30 pregões	17,62
VWAP <sup>1</sup> 60 pregões	17,30
VWAP <sup>1</sup> 90 pregões	17,55

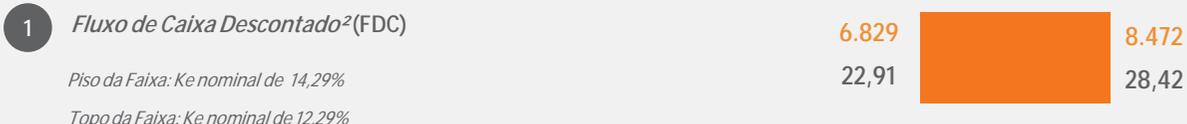
# Sumário da Avaliação da Movida

Preço por Ação<sup>1</sup> | R\$/ação

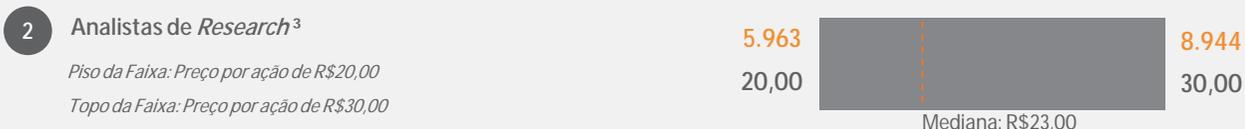
Equity Value

Preço por Ação (R\$/ação)

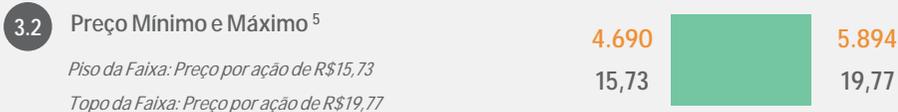
Fluxo de Caixa Descontado



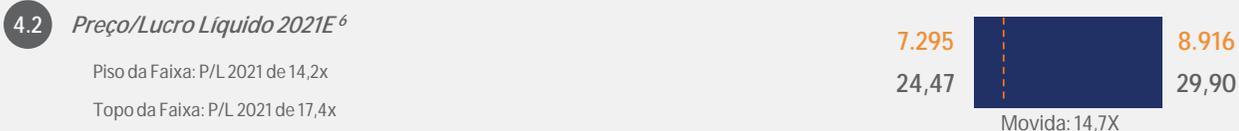
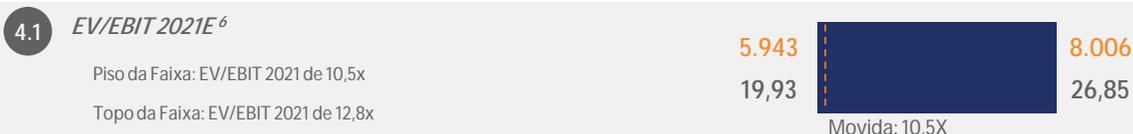
Analistas de Research



Preço das Ações



Benchmark de mercado



## Considerações

- Baseado nas projeções financeiras preparadas pelo time de gestão da Movida
- Desconto do fluxo de caixa futuro por ("Ke") e utilização da metodologia ("FCFE")
- Avaliação com base no preço alvo dos analistas de Research
- VWAP = Volume Financeiro Negociado no Período dividido pela Quantidade de Ações Negociadas no Período
- Calculado com base no número de pregões
- Preço mínimo e máximo de fechamento da ação em um período determinado
- Considera para fins de apuração do múltiplo o EBIT 2021E da Movida do modelo financeiro fornecido pelo time da Movida
- EBIT 2021E: R\$883,4mm
- Considera para fins de apuração do múltiplo o Lucro Líquido 2021E do modelo financeiro fornecido pelo time da Movida
- Lucro Líquido 2021E: R\$512,3mm

Fonte: Companhia, Capital IQ, Bloomberg e relatórios de Research

[1] Considera 298mm de ações (ex-tesouraria)

[2] Considera o topo da faixa um Ke 100 bps menor e para o piso da faixa um Ke 100 bps maior, ambos em relação ao Ke estimado pelo Itaú de 13,29%

[3] Considera como o topo da faixa o maior preço alvo dentre as estimativas dos Analistas de Research destacadas mais a frente e no material e o piso da faixa como menor preço alvo

[4] Considera como o topo da faixa o VWAP de 30 dias calculado com base no número de pregões e como piso da faixa o VWAP de 60 dias calculado com base no número de pregões – data base de 9 de junho de 2021

[5] Considera como o topo da faixa o maior preço de fechamento da ação desde 4 de fevereiro de 2021 (fato relevante da SIMPAR divulgando a potencial transação) e como piso da faixa o menor preço de fechamento no mesmo período

[6] Média dos múltiplos de Movida e Unidas. Considera um range de múltiplo 10% maior ou menor que a média de Unidas e Movida



## SEÇÃO 5

### Sumário dos Resultados

## Sumário dos Resultados

### Resumo dos Termos Propostos pela SIMPAR

# de Ações Emitidas pela Movida (mm de ações) <sup>1</sup>

63,38

Relação de Troca (x) <sup>2</sup>

0,1734289283

Diluição dos minoritários da Movida (%) <sup>3</sup>

17,53%

Participação da SIMPAR na Cia Combinada (%) <sup>4</sup>

63,10%

Fonte: Companhia e Itaú BBA

[1] Número de ações emitidas pela Movida levando em conta a relação de troca

[2] # de Ações da CS Participações equivalentes a 1 ação da Movida na proposta para a relação de troca

[3] Diluição calculada como número de ações emitidas dividido pela quantidade de ações final da companhia combinada

[4] Considerando número de ações ex-tesouraria e calculado considerando a atual participação da SIMPAR na Movida de 55,3% e na CS participações de 100%

### Range de Avaliação

Topo da faixa de avaliação da Movida por FCD

x

Piso da faixa de avaliação da CS por FCD

54,14

Piso da faixa de avaliação da Movida por FCD

x

Topo da faixa de avaliação da CS por FCD

87,34

0,1481321836

0,2389955920

15,37%

22,66%

62,13%

65,39%