

RAIA DROGASIL S.A.

CNPJ/ME Nº 61.585.865/0001-51

NIRE 35.300.035.844

MANUAL PARA PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS

**Assembleia Geral Extraordinária
convocada para 18 de novembro de 2021**

18 de outubro de 2021

RAIA DROGASIL S.A.

CNPJ/ME Nº 61.585.865/0001-51

NIRE 35.300.035.844

ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA CONVOCADA PARA 18 DE NOVEMBRO DE 2021

SUMÁRIO

Mensagem da Administração	3
Agenda da Assembleia Geral Extraordinária	4
Local de Realização da Assembleia Geral	5
Participação na Assembleia	6
Estatuto Social da Companhia – Assembleia Geral	8
PROPOSTA DA ADMINISTRAÇÃO	10
(i) Aprovar a Aquisição pela Companhia de quotas representativas da totalidade do capital social da Dr. Cuco Desenvolvimento de Software Ltda. (“Cuco Health”), inscrita no CNPJ/ME sob o nº 23.000.392/0001-94, inscrita na Junta Comercial do Estado de São Paulo sob NIRE nº 35232657067, com sede na Alameda Vicente Pinzon, nº 54, Vila Olímpia, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 04547-130, em cumprimento ao disposto no inciso II e §1º do artigo 256 da Lei 6.404/76.....	10
ANEXO I.....	11
ANEXO II.....	16
ANEXO III.....	62

Mensagem da Administração

Prezado Acionista,

A Raia Drogasil S.A. ("Companhia"), companhia listada no Novo Mercado da B3 S.A. – Bolsa, Brasil, Balcão ("B3") tem o prazer de convidá-lo a participar de sua Assembleia Geral Extraordinária ("Assembleia", ou "AGE"), convocada para ser realizada, em 18 de novembro de 2021, às 10:00 horas, na sede social da Companhia, na Avenida Corifeu de Azevedo Marques, nº 3.097, Butantã, na Capital do Estado de São Paulo.

Conforme reportado no Informe de Governança entregue em julho de 2021, e em linha com nosso compromisso de adotar práticas diferenciadas de Governança Corporativa, elaboramos o presente Manual, que tem por objetivo apresentar, de forma clara e sucinta, as propostas a serem discutidas na AGE, assim como os procedimentos necessários para garantir seu comparecimento e participação.

Caso ainda exista alguma dúvida em relação às informações divulgadas, esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos através do e-mail juridico.societario@rd.com.br e/ou ri@rd.com.br.

Por fim, considerando o cenário atual de saúde pública decorrente da pandemia do COVID-19, a Administração da Companhia encoraja os acionistas a exercerem remotamente o seu direito de voto, via boletim de voto a distância, sem a necessidade, portanto, de comparecerem presencialmente à AGE.

Agenda da Assembleia Geral Extraordinária

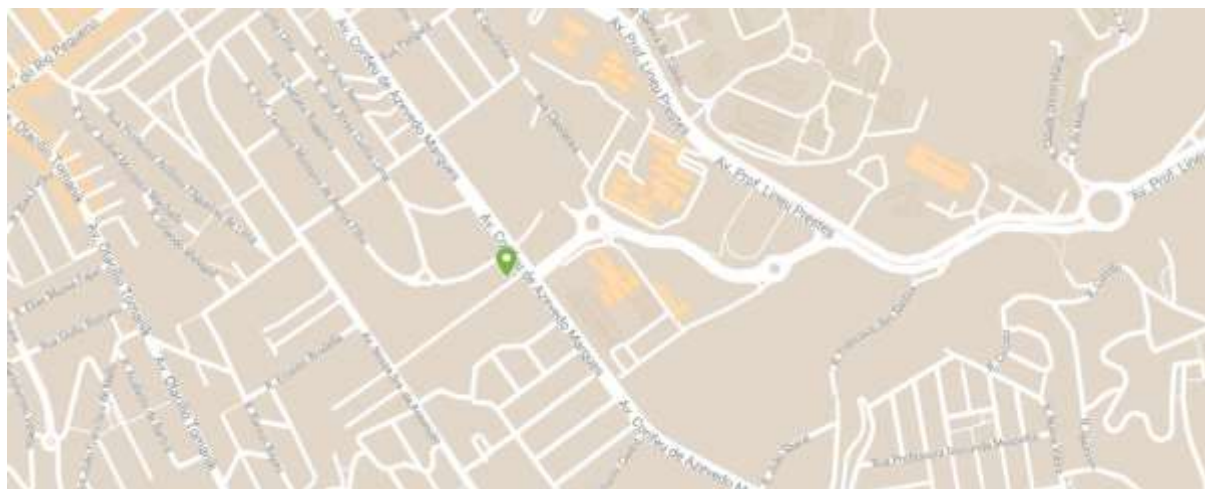
Serão submetidas à apreciação dos Senhores Acionistas as propostas a seguir apresentadas. Mais informações acerca das propostas encontram-se disponíveis na sessão de anexos deste Manual, no site de Relacionamento com Investidores da Companhia (<https://ri.rd.com.br/>) e no site da Comissão de Valores Mobiliários (<http://www.cvm.gov.br/>).

Em Assembleia Geral Extraordinária:

- (i) Aprovar a aquisição, pela Companhia, de quotas representativas da totalidade do capital social da Dr. Cuco Desenvolvimento de Software Ltda. (“Cuco Health”), inscrita no CNPJ/ME sob o nº 23.000.392/0001-94 e na Junta Comercial do Estado de São Paulo sob NIRE 35232657067, com sede na Alameda Vicente Pinzon, nº 54, Vila Olímpia, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 04547-130, em cumprimento ao disposto no inciso II e no §1º do artigo 256 da Lei 6.404/76.

Local de Realização da Assembleia Geral

A Assembleia Geral Extraordinária será realizada, no dia 18 de novembro de 2021, às 10:00 horas, na sede social da Companhia, localizada na Avenida Corifeu de Azevedo Marques, nº 3.097, Butantã, na Capital do Estado de São Paulo, conforme destacado no mapa abaixo.



No entanto, como já mencionado, considerando o cenário atual de saúde pública decorrente da pandemia do COVID-19, a Administração da Companhia encoraja os acionistas a exercerem remotamente o seu direito de voto, via boletim de voto a distância, sem a necessidade, portanto, de comparecerem presencialmente à AGE.

Caso algum acionista opte por participar presencialmente, recomenda-se que se apresente no local com antecedência de, no mínimo, 30 (trinta) minutos em relação ao horário indicado, sendo obrigatório o uso de máscara para acesso à sede da Companhia e participação na AGE.

Participação na Assembleia

Poderão participar na Assembleia todos os acionistas titulares de ações ordinárias nominativas da Companhia, pessoalmente ou através de representantes legais e procuradores, desde que referidas ações estejam escrituradas em seu nome junto à instituição financeira depositária responsável pelo serviço de ações escriturais da Companhia – Itaú Unibanco S.A.

A fim de viabilizar a sua participação na Assembleia Geral, os Acionistas deverão apresentar a seguinte documentação:

- Documento que comprove sua qualidade de acionista, qual seja, comprovante das ações escriturais de sua titularidade expedido pelo agente custodiante (ou o extrato contendo a respectiva participação acionária emitido pelo órgão competente, para os acionistas participantes da custódia fungível de ações nominativas);
- Documentos que comprovem a sua identidade, em via original ou cópia autenticada, quais sejam:

a.	Pessoa Física
○	Documento de identidade com foto (RG, RNE, CNH, passaporte ou carteiras de classe profissional oficialmente reconhecidas)
○	Caso representado por procurador ^{1,2} , procuração e documento de identidade do procurador
b.	Pessoa Jurídica
○	Estatuto ou Contrato Social consolidado e atualizado
○	Caso representado por representante legal, documentos societários que indiquem a sua eleição e documento de identidade com foto do representante
○	Caso representado por procurador ^{1,3} , procuração e documento de identidade com foto do procurador
c.	Fundo de Investimento
○	Regulamento consolidado do fundo
○	Estatuto ou Contrato Social consolidado e atualizado do administrador ou gestor do fundo
○	Documento de identidade com foto do representante legal
d.	Estrangeiros
○	Mesma documentação aplicável aos Acionistas brasileiros, sendo que os documentos emitidos no exterior, tais como procurações e documentos societários, deverão ser devidamente notariados e apostilados/consularizados, ficando dispensada a tradução juramentada de documentos lavrados em português, inglês ou espanhol ou que venham acompanhados da respectiva tradução nesses mesmos idiomas

¹ A Companhia admite procurações outorgadas por meio eletrônico. Em decorrência do cenário da pandemia do COVID-19 e visando a facilitar a adoção, pelo acionista, da alternativa de voto a distância para participação nas Assembleias, a Companhia, excepcionalmente, dispensará o reconhecimento de firma, a notariação e a consularização dos documentos apresentados, conforme o caso, assim como a entrega de vias originais para aceitação do Boletim de Voto a Distância, admitindo o envio da referida documentação apenas para o endereço eletrônico indicado nas orientações do Boletim, condicionada à confirmação expressa da Companhia quanto ao recebimento e suficiência de tais documentos.

² O acionista pessoa física pode ser representado na assembleia geral por procurador constituído há menos de 1 (um) ano, que seja acionista, administrador da Companhia, advogado ou instituição financeira, cabendo ao administrador dos fundos de investimento representar os condôminos, conforme exigido pelo §1º do artigo 126 da Lei nº 6.404/76

³ Em observância à decisão do Processo CVM nº RJ2014/3578, para representação de acionista pessoa jurídica, será aplicada a regra geral de representação do Código Civil Brasileiro. Dessa forma, quaisquer procuradores devidamente constituídos de acordo com a lei e com os estatutos ou contratos sociais das respectivas pessoas jurídicas podem participar da Assembleias Gerais ainda que não sejam acionistas, administradores ou advogados

Seguindo a prática adotada nas últimas assembleias, solicitamos que, preferencialmente, cópia da documentação aqui mencionada seja enviada à Companhia por e-mail, podendo também ser encaminhada aos endereços indicados abaixo, até **16 de novembro de 2021**, conforme orientações abaixo:



Raia Drogasil S.A. | Diretoria Jurídica
Avenida Corifeu de Azevedo Marques, nº 3.097
São Paulo – SP, CEP 05339-000



At. Diretoria Jurídica
E-mail: juridico.societario@rd.com.br

O envio prévio da documentação tem como objetivo proporcionar celeridade no cadastramento dos Acionistas e otimizar os trabalhos na Assembleia Geral. Entretanto, o Acionista que comparecer à Assembleia munido dos documentos exigidos, poderá participar e votar, ainda que tenha deixado de depositá-los previamente.

O Acionista poderá optar por exercer seu direito de voto a distância, sem a necessidade, portanto, de comparecer presencialmente na Assembleia Geral ou indicar representante ou procurador para representá-lo.

Para tanto, o Acionista deverá preencher os Boletins de Voto a Distância disponibilizados nos websites da Companhia, da CVM e da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão, e enviá-los à Companhia, ou transmitir instruções de preenchimento a seus respectivos custodiantes ou ao escriturador das ações da Companhia. As instruções para preenchimento e envio dos Boletins de Voto a Distância estão devidas e detalhadamente discriminadas nos Boletins divulgados pela Companhia.

O Boletim de Voto a Distância deverá ser recebido pela Companhia e/ou pelo custodiante e/ou pelo escriturador, conforme aplicável, em até 7 (sete) dias antes da data da Assembleia (convocada para o dia 18 de novembro de 2021). Boletins recepcionados pela Companhia após essa data serão desconsiderados. Nos termos da Instrução CVM nº 481, de 17 de dezembro de 2009 (“Instrução CVM 481”), em até 3 (três) dias contados do recebimento dos Boletins, acusaremos o recebimento de tais documentos e informaremos se haverá necessidade de realizar qualquer tipo de retificação.

Caso o Acionista opte por enviar os Boletins diretamente à Companhia, deverá ser observada a entrega da seguinte documentação adicional: (i) comprovante expedido pela instituição financeira depositária das ações escriturais ou em custódia nos termos do art. 40 da Lei nº 6.404/76, para fins de comprovar sua qualidade de acionista (a Companhia poderá dispensar a apresentação do comprovante titular de ações escriturais constante da relação de acionistas fornecida pela instituição financeira depositária); e (ii) documento de identificação, nos termos previstos acima.

Em decorrência do cenário da pandemia do COVID-19 e visando facilitar a adoção, pelo Acionista, da alternativa de voto a distância para participação na AGE, a Companhia, excepcionalmente, dispensará o reconhecimento de firma, a notariação e a consularização dos documentos apresentados, conforme o caso, assim como a entrega de vias originais para aceitação do Boletim de Voto a Distância, admitindo o envio da referida documentação apenas para o endereço eletrônico indicado nas orientações do Boletim, condicionado à confirmação expressa da Companhia quanto ao recebimento e suficiência de tais documentos.

Estatuto Social da Companhia – Assembleia Geral

Para facilitar a referência e consulta, destacamos abaixo as regras previstas no Estatuto Social da Companhia relativas à Assembleia Geral. Para acessar a íntegra do Estatuto Social da RD, [clique aqui](#).

Capítulo IV – Assembleia Geral

Artigo 15 - A Assembleia Geral reunir-se-á, ordinariamente, uma vez por ano, dentro dos 4 (quatro) meses que se seguirem ao término do exercício social, para deliberar matéria que lhe é atribuída por lei e, extraordinariamente, quando convocada pelo Conselho de Administração, nos termos da legislação aplicável ou deste Estatuto Social.

Artigo 16 - A Assembleia Geral será instalada e presidida pelo Presidente do Conselho de Administração, ou, na sua ausência, pelo acionista ou administrador da Companhia indicado pela maioria dos acionistas presentes, o qual escolherá dentre os presentes aquele que exercerá a função de Secretário, que pode ser acionista ou não da Companhia.

Artigo 17 - As deliberações serão tomadas por maioria de votos dos presentes, observadas as restrições estabelecidas na Lei das S.A. e observado o disposto no parágrafo onze do artigo 24 deste Estatuto Social.

Parágrafo Primeiro - A Assembleia Geral só poderá deliberar sobre assuntos da ordem do dia, constantes do respectivo edital de convocação, ressalvadas as exceções previstas na Lei das S.A.

Parágrafo Segundo - Para tomar parte na Assembleia Geral, o acionista deverá depositar na sede da Companhia, com antecedência mínima de 48 (quarenta e oito) horas contadas da realização da respectiva Assembleia: (i) comprovante expedido pela instituição financeira depositária das ações escriturais de sua titularidade em custódia, na forma do artigo 126 da Lei das S.A. e/ou, relativamente aos acionistas participantes da custódia fungível de ações nominativas, o extrato contendo a respectiva participação acionária emitido pelo órgão competente; e (ii) instrumento de mandato, devidamente regularizado na forma da lei e deste Estatuto Social, na hipótese de representação do acionista. O acionista ou seu representante legal deverá comparecer à Assembleia Geral munido de documentos que comprovem sua identidade. Não obstante as obrigações contidas neste parágrafo, o acionista que comparecer à Assembleia Geral munido dos documentos exigidos, pode participar e votar, ainda que tenha deixado de depositá-los previamente.

Artigo 18 - Compete à Assembleia Geral, além das demais atribuições previstas em lei:

- a) tomar as contas dos administradores, examinar, discutir e votar as demonstrações financeiras;
- b) eleger e destituir os membros do Conselho de Administração;
- c) fixar a remuneração global anual dos membros do Conselho de Administração e da Diretoria, assim como a dos membros do Conselho Fiscal;
- d) reformar o Estatuto Social;
- e) deliberar sobre a dissolução, a liquidação, a fusão, a cisão, a incorporação da Companhia, ou de qualquer sociedade na Companhia, bem como sobre a incorporação de ações envolvendo a Companhia;
- f) atribuir bonificações em ações e decidir sobre eventuais grupamentos e desdobramentos de ações;
- g) aprovar planos de outorga de opção de compra ou subscrição de ações aos seus administradores e empregados da Companhia;
- h) deliberar, de acordo com a proposta apresentada pela administração, sobre a destinação do lucro líquido do exercício e a distribuição de dividendos;

- i) deliberar sobre o aumento do capital social, fora do limite do capital autorizado, ou redução do capital social, em conformidade com as disposições deste Estatuto Social;
- j) eleger o liquidante, bem como o Conselho Fiscal que deve funcionar no período de liquidação;
- k) deliberar sobre o cancelamento do registro de companhia aberta perante a CVM;
- l) escolher a empresa especializada responsável pela elaboração de laudo de avaliação das ações da Companhia, conforme o previsto no artigo 24 deste Estatuto Social, dentre as empresas indicadas pelo Conselho de Administração; e
- m) deliberar sobre qualquer matéria que lhe seja submetida pelo Conselho de Administração.

Parágrafo Único – A Companhia observará os acordos de acionistas arquivados em sua sede, sendo expressamente vedado aos integrantes da mesa diretora da Assembleia Geral ou das Reuniões do Conselho de Administração acatar declaração de voto de qualquer acionista, signatário de acordo de acionistas devidamente arquivado na sede social, que for proferida em desacordo com o que tiver sido ajustado no referido acordo, sendo também expressamente vedado à Companhia aceitar e proceder à transferência de ações e/ou à oneração e/ou à cessão de direito de preferência à subscrição de ações e/ou de outros valores mobiliários que não respeitar aquilo que estiver previsto e regulado em tais acordos de acionistas.

PROPOSTA DA ADMINISTRAÇÃO

Em atendimento ao disposto nos artigos 19 e 20 da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) nº 481, de 17 de dezembro de 2009 (“Instrução CVM 481”).

A administração da **RAIA DROGASIL S.A.** apresenta sua proposta (“Proposta”) relativamente às matérias constantes da ordem do dia da Assembleia Geral Extraordinária convocada para o dia 18 de novembro de 2021, às 10:00 horas, conforme abaixo:

Em Assembleia Geral Extraordinária:

(i) Aprovar a Aquisição, pela Companhia, de quotas representativas da totalidade do capital social da Dr. Cuco Desenvolvimento de Software Ltda. (“Cuco Health”), inscrita no CNPJ/ME sob o nº 23.000.392/0001-94 e na Junta Comercial do Estado de São Paulo sob o NIRE 35232657067, com sede na Alameda Vicente Pinzon, nº 54, Vila Olímpia, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 04547-130, em cumprimento ao disposto no inciso II e no §1º do artigo 256 da Lei 6.404/76.

Propomos, nos termos do artigo 256 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976 (“Lei das Sociedades por Ações”), que seja aprovada a aquisição, pela Companhia, das 1.290.657 (um milhão, duzentas e noventa mil, seiscentas e cinquenta e sete) quotas representativas de 100% do capital social da Cuco Health, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 23.000.392/0001-94 e na Junta Comercial do Estado de São Paulo sob NIRE 35232657067, com sede na Alameda Vicente Pinzon, nº 54, Vila Olímpia, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 04547-130, de titularidade de Livia Amendola Cunha Barbosa; L.U.S.C. Administradora de Bens Participações e Investimentos Ltda.; Rogério Frabetti e Funcional Health Tech Soluções em Saúde Ltda. (“Vendedores”), nos termos do Contrato de Compra e Venda de Quotas firmado em 6 de agosto de 2021 entre a Companhia e os Vendedores, como partes, e, como interveniente-anuente, a Cuco Health (“Contrato de Compra e Venda”), sendo tal aquisição condicionada à verificação das condições suspensivas previstas no Contrato de Compra e Venda.

As informações exigidas pelo Anexo 19 da Instrução CVM nº 481 com relação à operação que se propõe aprovar se encontram no **Anexo I** a este Manual.

O laudo de avaliação elaborado pela Crowe Macro GCA Consultoria Empresarial Ltda., para fins do artigo 256 da Lei das Sociedades por Ações, se encontra no **Anexo II** a este Manual.

Conforme melhor detalhado no **Anexo III** – Direito de Recurso – deste Manual, a deliberação a respeito da Operação conferirá aos acionistas da Companhia dela dissidentes, que eram comprovadamente titulares de ações de emissão da Companhia no encerramento do pregão do dia 18 de outubro de 2021, e que tenham mantido tais ações de forma ininterrupta até a data de efetivo exercício, o direito de se retirarem da Companhia, mediante o reembolso do valor patrimonial das suas ações, no prazo de 30 (trinta) dias contados da data de publicação da ata da Assembleia Geral Extraordinária convocada para 18 de novembro de 2021, que deliberará sobre a Operação.

ANEXO I
Aquisição de Controle
(Conforme Anexo 19 da Instrução CVM 481)

1. Descrever o Negócio

Em 06 de agosto de 2021, após a aprovação do seu Conselho de Administração, a Companhia celebrou o Contrato de Compra e Venda para a aquisição da totalidade das quotas representativas do capital social da Cuco Health, pelo preço total de R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais), sujeito a ajustes típicos para esse tipo de operação, condicionada à satisfação de certas condições suspensivas ("Operação").

2. Informar a razão, estatutária ou legal, pela qual o negócio foi submetido à aprovação da assembleia

O negócio é submetido à aprovação em assembleia de acionistas da Companhia em razão do disposto no artigo 256, inciso II da Lei das Sociedades por Ações, uma vez que a Companhia está adquirindo a totalidade das quotas da Cuco Health e o preço a ser pago por quota é superior, em mais de uma vez e meia, ao valor de patrimônio líquido da quota, avaliado o patrimônio a preços de mercado, nos termos da alínea "b" do mencionado inciso.

3. Relativamente à sociedade cujo controle foi ou será adquirido

a. Informar o nome e qualificação

DR. CUCO DESENVOLVIMENTO DE SOFTWARE LTDA., inscrita no CNPJ/ME sob o nº 23.000.392/0001-94, inscrita na Junta Comercial do Estado de São Paulo sob NIRE 35232657067, com sede na Alameda Vicente Pinzon, nº 54, Vila Olímpia, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, CEP 04547-130.

b. Número de ações ou quotas de cada classe ou espécie emitidas

Na presente data a Cuco Health possui 1.290.657 (um milhão, duzentas e noventa mil, seiscentas e cinquenta e sete) quotas, no valor nominal e unitário de R\$1,00 (um real).

c. Listar todos os controladores ou integrantes do bloco de controle, diretos ou indiretos, e sua participação no capital social, caso sejam partes relacionadas, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto

Não aplicável.

d. Para cada classe ou espécie de ações ou quota da sociedade cujo controle será adquirido, informar:

i. Cotação mínima, média e máxima de cada ano, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 3 (três) anos

Não aplicável, tendo em vista que a Cuco Health é uma sociedade limitada, e não tem suas quotas negociadas em bolsas de valores ou mercados de balcão organizado.

ii. Cotação mínima, média e máxima de cada trimestre, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 2 (dois) anos

Não aplicável, tendo em vista que a Cuco Health é uma sociedade limitada, e não tem suas quotas negociadas em bolsas de valores ou mercados de balcão organizado.

iii. Cotação mínima, média e máxima de cada mês, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 6 (seis) meses

Não aplicável, tendo em vista que a Cuco Health é uma sociedade limitada, e não tem suas quotas negociadas em bolsas de valores ou mercados de balcão organizado.

iv. Cotação média, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 90 dias

Não aplicável, tendo em vista que a Cuco Health é uma sociedade limitada, e não tem suas quotas negociadas em bolsas de valores ou mercados de balcão organizado.

v. Valor de patrimônio líquido a preços de mercado, se a informação estiver disponível;

O valor do patrimônio líquido a preços de mercado, com base no balanço patrimonial de 31 de agosto de 2021, era de R\$ 24.222,00 (vinte e quatro mil, duzentos e vinte e dois reais).

vi. Valor do lucro líquido anual nos 2 (dois) últimos exercícios sociais, atualizado monetariamente

A Cuco Health não teve lucro nos 2 (dois) últimos exercícios sociais.

Em 2019, a Cuco Health registrou prejuízo de R\$ 236.970,00 (duzentos e trinta e seis mil, novecentos e setenta reais), e em 2020 prejuízo de R\$ 485.011,00 (quatrocentos e oitenta e cinco mil e onze reais).

4 Principais termos e condições do negócio, incluindo:

a. Identificação dos vendedores

LIVIA AMENDOLA CUNHA BARBOSA, brasileira, solteira, empresária, portadora da cédula de identidade RG nº 51855569 SSP/SC, inscrita no CPF/ME sob o nº 064.648.349-83, residente e domiciliada na Avenida Jornalista Rubens de Arruda Ramos, 2272, apt. 901, Centro, Cidade de Florianópolis, Estado de Santa Catarina, CEP 88015-700;

L.U.S.C. ADMINISTRADORA DE BENS PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS LTDA., sociedade limitada, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 07.201.664/0001-68, NIRE 4220356212-1, com sede na Rua Conselheiro Mafra, 784, centro, Florianópolis/SC, 88010-100, neste ato representada por seu representante legal, Ubiratan Cunha Barbosa, casado em separação de bens, empresário, portador da cédula de identidade RG nº 574821, inscrito no CPF/ME nº 283.374.171-53 SSP/SC, residente e domiciliado na Avenida Jornalista Rubens de Arruda Ramos, 2272, apt. 901, Centro, Cidade de Florianópolis, Estado de Santa Catarina, CEP 88015-700;

ROGÉRIO FRABETTI, brasileiro, casado, administrador de empresas, portador da cédula de identidade RG nº 21825702-8, inscrito no CPF/ME nº 135.403.538-01, residente e domiciliado na Alameda Coimbra, 228, na Cidade de Barueri, Estado de São Paulo, CEP 06473-055; e

FUNCIONAL HEALTH TECH SOLUÇÕES EM SAÚDE LTDA., sociedade limitada, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 03.322.366/0001-75, com sede na Cidade de Barueri, Estado de São Paulo, na Alameda Rio Negro, nº 161, 7º andar, Conjuntos Comerciais nº 702 e 703, Alphaville Industrial, CEP 06454-000, neste ato representante por Fábio João Hansen, brasileiro, divorciado, administrador de empresas, portador da cédula de identidade RG nº 303.131 SSP/SC, inscrito no CPF/Me sob nº 704.896.109-00, domiciliado na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Padre João Manuel, nº 755, conjuntos 51 e 52, Cerqueira César, CEP 01411-001.

b. Número total de ações ou quotas adquiridas ou a serem adquiridas

A Companhia adquirirá 1.290.657 (um milhão, duzentas e noventa mil, seiscentas e cinquenta e sete) quotas, representativas de 100% (cem por cento) do capital social da Cuco Health.

c. Preço total

O preço total a ser pago pela Companhia é de R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais), sujeito a ajustes típicos para esse tipo de operação

d. Preço por ação ou quota de cada espécie ou classe

O preço por cada quota corresponde a, aproximadamente, R\$11,62 (onze reais e sessenta e dois centavos).

e. Forma de pagamento

Nos termos acordados entre as partes no Contrato de Compra e Venda, o pagamento será realizado da seguinte forma: (i) 40% a vista na data do fechamento da Operação e (ii) o restante em 5 (cinco) parcelas anuais e iguais equivalentes a 12% do preço total.

f. Condições suspensivas e resolutivas a que está sujeito o negócio

A conclusão da Operação está sujeita a satisfação das seguintes condições suspensivas: (i) aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (“CADE”) (já obtida, conforme detalhado no item ‘i’ abaixo); (ii) aprovação dos acionistas em assembleia geral nos termos do art. 256 da Lei das Sociedades Anônimas; (iii) transferência de titularidade à Cuco Health do nome de domínio “drcuco.com.br”; (iv) cessão à Cuco Health da propriedade intelectual sobre o CUCOMed; (v) retificação e ratificação da 5ª alteração do contrato social da Cuco Health; (vi) formalização de contratos de mútuo identificados no Contrato de Compra e Venda; e (vii) registro da ata de reunião de sócios contendo a deliberação de aprovação de contas da Cuco Health.

g. Resumo das declarações e garantias dos vendedores

Os Vendedores declaram e garantem que todas as informações e declarações prestadas, com relação à si e com relação à Cuco Health no Contrato de Compra e Venda, são verdadeiras, incluindo, mas não se limitando, às seguintes: capacidade, legitimidade e autorização, efeito vinculante, inexistência de violações, inadimplementos, conflitos ou necessidade de consentimentos, titularidade das ações da Cuco Health, inexistência de práticas de atos de corrupção, inexistência de participação em outras empresas, regularidade ambiental, questões fiscais, trabalhistas, processuais e securitárias, titularidade da propriedade intelectual, fidelidade das demonstrações financeiras de acordo com as políticas e práticas contábeis, condução das atividades dentro do curso normal dos negócios, cumprimento de todas as leis aplicáveis, e adimplência das obrigações.

h. Regras sobre indenização dos compradores

Os Vendedores concordaram, em conjunto e solidariamente, independentemente de comprovação de culpa ou dolo, em indenizar, defender e manter indene a Companhia de e contra toda e qualquer perda, responsabilidade, dano, demanda, custas, ou despesas, sejam decorrentes de ou devidas em razão de: (i) qualquer descumprimento de declaração ou garantia feita pelos Vendedores; (ii) inadimplemento de qualquer compromisso, responsabilidade, acordo ou outra obrigação de qualquer Vendedor assumida no Contrato de Compra e Venda, desde que não sanado em 15 (quinze) dias a contar da notificação; e (iii) toda e qualquer perda decorrente de atos e fatos anteriores ao fechamento da Operação e relativos à Cuco Health, inclusive: eventuais passivos tributários; atrasos, erros e/ou imprecisões no recolhimento de quaisquer tributos pela Cuco Health; e imprecisões nas informações contábeis da Cuco Health e; eventuais passivos trabalhistas e qualquer dever de indenizar decorrente de violação de exploração e/ou uso de patentes ou elementos de propriedade intelectual, incluindo violação de dados e LGPD.

i. Aprovações governamentais necessárias

A Companhia submeteu a operação à análise e aprovação pelo CADE, cujo pedido foi autuado como processo nº 08700.004398/2021-19 e aprovado no parecer nº 388/2021/CGAA5/SGA1/SG, publicado no Diário Oficial da União no dia 20 de setembro de 2021, com certidão de trânsito em julgado da decisão publicada 06 de outubro de 2021.

j. Garantias outorgadas

Não foram outorgadas garantias específicas para a Operação nem para eventuais indenizações devidas à Companhia pelos Vendedores, contudo, as cinco parcelas anuais futuras do preço de compra da Operação poderão ser compensadas pela Companhia contra qualquer indenização devida pelos Vendedores.

5. Descrever o propósito do negócio

A baixa aderência ao tratamento médico prescrito é considerada um dos principais problemas de saúde em todo o mundo, especialmente para pacientes com doenças crônicas assintomáticas como é o caso de muitos dos clientes da RD. Nesse contexto, a Cuco Health, startup que opera desde 2016, é pioneira no desenvolvimento de uma plataforma digital de cuidado focada em aderência ao tratamento no Brasil. Dessa forma, a RD entende que a tecnologia e o expertise desenvolvidos pela Cuco Health serão fundamentais para simplificar e apoiar a jornada de tratamento dos nossos clientes para que possam aderir de forma plena à

orientação médica, impactando diretamente a saúde e qualidade de vida destes clientes. A aquisição da Cuco Health, portanto, está alinhada com a aspiração da RD de se tornar, até 2030, o grupo que mais contribui para uma sociedade mais saudável no Brasil.

6. Fornecer análise dos benefícios, custos e riscos do negócio

O negócio permitirá que a RD acelere o desenvolvimento de ferramentas para aderência ao tratamento dos seus clientes através da expertise e tecnologia desenvolvidas pela Cuco Health, diminuindo perdas dentro da cadeia de valor de tratamentos medicamentosos e proporcionando qualidade de vida a estes clientes.

Os custos do negócio são os valores pagos aos assessores externos e o preço pago aos vendedores para aquisição da Cuco Health, além de eventuais investimentos para acelerar o *roadmap* de desenvolvimento tecnológico e a integração entre RD e Cuco Health. Os principais riscos da transação são associados ao insucesso na integração e captura das sinergias entre RD e Cuco Health, resultando no não cumprimento do plano de negócios estabelecido para os próximos anos.

7. Informar quais custos serão incorridos pela companhia caso o negócio não seja aprovado

Caso a Operação não seja aprovada, serão incorridos pela Companhia os valores já desembolsados no âmbito da Operação, a saber: assessoria jurídica e financeira, contratação de empresa de auditoria e as despesas incorridas na diligência legal.

8. Descrever as fontes de recursos para o negócio

Os recursos para pagamento do preço devido no âmbito da Operação decorrem do próprio caixa da Companhia, sem qualquer necessidade de fontes adicionais de financiamento externo.

9. Descrever os planos dos administradores para a companhia cujo controle foi ou será adquirido

Utilizar o conhecimento e tecnologia desenvolvidos pela Cuco Health como ferramenta para promover maior aderência ao tratamento para os clientes RD, gerando sinergias dentro dos canais RD e também através dos canais atuais da Cuco Health.

10. Fornecer declaração justificada dos administradores recomendando aprovação do negócio

Os Administradores da Companhia recomendam a aprovação da transação pois acreditam que a aquisição da Cuco Health está em linha com o plano estratégico da Companhia e com seus negócios, tendo alto potencial de captura de sinergias com os negócios atuais RD, além de estar alinhada com a aspiração de longo prazo da RD de se tornar, até 2030, o grupo que mais contribui para uma sociedade mais saudável no Brasil.

11. Descrever qualquer relação societária existente, ainda que indireta, entre:

a. Qualquer dos vendedores ou a sociedade cujo controle foi ou será alienado; e

Não há qualquer relação existente.

b. Partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto

Não há qualquer relação existente.

12. Informar detalhes de qualquer negócio realizado nos últimos 2 (dois) anos por partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto, com participações societárias ou outros valores mobiliários ou títulos de dívida da sociedade cujo controle foi ou será adquirido

Não foram realizadas transações dessa natureza nos últimos dois anos.

13. Fornecer cópia de todos os estudos e laudos de avaliação, preparados pela companhia ou por terceiros, que subsidiaram a negociação do preço de aquisição

O laudo de avaliação elaborado para fins do artigo 256 da Lei das Sociedades por Ações se encontra no **Anexo II** ao Manual da Assembleia Geral.

14. Em relação a terceiros que prepararam estudos ou laudos de avaliação

a. Informar o nome

Crowe Macro GCA Consultoria Empresarial Ltda.

b. Descrever sua capacitação

Atualmente é a 8ª maior organização global de Auditoria. Possui mais de 600 clientes ativos, desde empresas brasileiras de pequeno e médio porte até grandes multinacionais.

A Crowe Brasil é afiliada e representada nas principais associações profissionais e as mais relevantes entidades do Mercado de Capitais, atuando nas áreas de Auditoria, Tax & Labor, Corporate Finance, BPM e Cybersecurity.

c. Descrever como foram selecionados

A seleção da Crowe Macro GCA Consultoria Empresarial Ltda., baseou-se na avaliação de capacitação técnica, experiência em trabalhos semelhantes ao necessário para a Operação, bem como o custo apresentado para a prestação dos serviços.

d. Informar se são partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto

A Crowe Macro GCA Consultoria Empresarial Ltda. não é parte relacionada da Companhia, nos termos das regras contábeis brasileiras aplicáveis.

ANEXO II
Laudo de Avaliação

Laudo de Avaliação

Procedimentos aplicados ao artigo 256 da LSA

DR. Cuco Desenvolvimento de Software LTDA

Elaborado por Corporate Finance
8 de outubro de 2021

Índice

Seção	Descrição	Página
1	Introdução	4
2	Sumário Executivo	8
3	Contexto da Transação	11
4	Procedimentos de avaliação do Artigo 256 da LSA	15
5	Projeções Financeiras	20
6	Anexos	28
7	Qualificação do Avaliador	36
8	Metodologia	39
9	Glossário	42

Raia Drogasil S.A (“Drogasil” ou “Administração”)

Avenida Corifeu de Azevedo Marques, nº 3097 – Vila Butantã, CEP 05339-900 – São Paulo, SP

Conforme solicitação de V. Sa., a Crowe Macro GCA Consultoria Empresarial Ltda. (doravante denominada “Crowe”) apresenta o laudo de avaliação (“Laudo”) contendo a avaliação dos procedimentos aplicáveis ao Artigo 256 da Lei 6.404/76 (Lei das S.A.) no contexto da transação de aquisição de 100% das quotas da Dr. Cuco Desenvolvimento de Software LTDA. (doravante denominada “Empresa”) (“Transação”), em 06 de agosto de 2021.

A fim de atender os requisitos da Lei das S.A, efetuamos as análises de representatividade do investimento (inciso I) e do preço médio da cota (inciso II), sendo que os resultado destas análises estão apresentadas neste Laudo.

A realização deste trabalho incluiu (i) discussões com a Administração sobre aspectos relativos a Transação, (ii) considerações referentes ao ambiente macroeconômico competitivo e do setor de atuação da Empresa e (iii) preparação do Laudo com as nossas recomendações e avaliações juntamente com os dados e premissas em que estes valores se basearam.

É importante ressaltar que não foi aplicado nenhum processo de auditoria nas informações fornecidas pela Administração. Adicionalmente, vale esclarecer que nossas recomendações e cálculos apresentados nesse relatório são baseados em expectativas mercadológicas do segmento de negócios da Empresa, bem como nas condições macroeconômicas existentes na data da transação, as quais poderão ser diferentes no futuro e, consequentemente, impactar a operação da empresa avaliada.

Agradecemos a oportunidade de colaborar com a Administração e a atenção dispensada pelos seus colaboradores em apoio a execução dos nossos trabalhos.

Atenciosamente,

São Paulo, 8 de outubro de 2021

Marcelo Tommasi

Sócio - Crowe Macro GCA Consultoria Empresarial Ltda
Rua XV de Novembro, 184 3º andar Centro São Paulo SP CEP 01013 904
CORECON 29007



Introdução

Introdução

Objetivo

O objetivo dos serviços prestados pela Crowe foi efetuar a avaliação dos procedimentos aplicáveis ao Artigo 256 da Lei 6.404/76 (“LSA”) com respeito à aquisição da Empresa pela Drogasil.

Escopo do trabalho

O desenvolvimento do trabalho incluiu:

- Levantamento de dados da Empresa, informações e análises da Administração prévias ao fechamento da Transação;
- Conferências com a Administração para entendimentos de certos aspectos da Empresa e da Transação;
- Levantamento de dados do ambiente de negócios e macroeconômicos na data da transação para fins de avaliação econômico financeira;
- Elaboração do modelo de avaliação financeira com intuito de subsidiar a análise dos quesitos previstos no artigo 256 da LSA;
- Análise dos dados fornecidos a respeito da Empresa e aplicação dos procedimentos previstos no artigo 256 da LSA.

As análises apresentadas neste Laudo foram desenvolvidas por profissionais da Crowe com informações fornecidas pela Administração e por fontes de terceiros públicas ou privadas.

A avaliação aqui apresentada tomou como base a posição patrimonial da Empresa em 31 de agosto de 2021, e as informações obtidas anteriormente à data de emissão desta. Como o trabalho visa refletir as perspectivas das partes envolvidas à época da Transação, portanto, eventos subsequentes entre a data-base e a data de elaboração desta avaliação não foram considerados.

Introdução

Arcabouço do artigo 256 da Lei 6.404/76

Os procedimentos dispostos no Artigo 256 da Lei 6.404, de 15 de Dezembro de 1976, preveem os limites para o qual a Compradora deverá convocar seus acionistas para deliberar sobre uma aquisição. O texto do artigo em questão observa que:

“A compra, por companhia aberta, do controle de qualquer sociedade mercantil, dependerá de deliberação da assembleia-geral da compradora, especialmente convocada para conhecer a operação, sempre que:

- I. O preço de compra constituir, para a compradora, investimento relevante (artigo 247, parágrafo único); ou
- II. O preço médio de cada ação ou quota ultrapassar uma vez e meia o maior dos 3 (três) valores a seguir indicados:
 - a) Cotação média das ações em bolsa, durante os 90 (noventa) dias anteriores à data da contratação (artigo 254, parágrafo único);
 - b) Valor do patrimônio líquido (artigo 248) da ação ou quota, avaliado o patrimônio a preços de mercado (artigo 183 , § 1º); e
 - c) Valor do lucro líquido da ação ou quota, que não poderá ser superior a 15 (quinze) vezes o lucro líquido anual por ação (artigo 187 n. VII) nos 2 (dois) últimos exercícios sociais, atualizado monetariamente.

§ 1º A proposta ou o contrato de compra, acompanhado de laudo de avaliação, observado o disposto no art. 8º, §§ 1º e 6º, será submetido à prévia autorização da assembleia-geral, ou à sua ratificação, sob pena de responsabilidade dos administradores, instruído com todos os elementos necessários à deliberação. (Redação dada pela Lei nº 9.457, de 1997).

§ 2º Se o preço da aquisição ultrapassar uma vez e meia o maior dos três valores de que trata o inciso II do caput, o acionista dissidente da deliberação da assembleia que aprovar terá o direito de retirar-se da companhia mediante reembolso do valor de suas ações, nos termos do art.137, observado o disposto em seu inciso II. (redação dada pela Lei nº 9.457, de 1997).”

Adicionalmente foram considerados os conteúdos dos artigo 183, 187, 247, 248 e 254 para fins de determinação dos parâmetros de consulta a Assembleia-Geral da Drogasil em virtude da aquisição da Empresa.

Introdução

Limitação de responsabilidade

As análises contidas neste Relatório estão baseadas em previsões fundamentadas em premissas operacionais e financeiras estimadas pela Crowe com base em informações obtidas junto a Administração e da Empresa. Entretanto, estas previsões estão sujeitas a incertezas, decorrentes de diversos fatores mercadológicos e técnicos, que estão fora do controle da Crowe, tais como (mas não limitando-se a estes): (i) dinâmica de oferta e demanda na cadeia produtos e serviços oferecidos pela Empresa; (ii) mudanças regulatórias, tributárias e de política econômica do Governo Brasileiro; (iii) alterações nas condições macroeconômicas, e outros fatores inerentes ao negócio da Empresa. A ocorrência de fatos divergentes em relação as premissas adotadas nas previsões financeiras utilizadas em nossa avaliação podem impactar, de forma relevante, os resultados de nossa avaliação, conforme expressos neste material. Desta forma, a Crowe não presta qualquer representação ou garantia em relação a tais previsões. Este documento é necessariamente baseado nas condições econômicas, financeiras, mercadológicas, técnicas, entre outras condições, vigentes na data de sua elaboração.

A Crowe não emite uma opinião sobre a probabilidade de realização das premissas utilizadas neste trabalho, assim como não emite opinião quanto à probabilidade de que qualquer valor projetado efetivamente se realize. Qualquer aconselhamento, opinião ou recomendação emitida por nós em relação aos serviços realizados não deverão ser considerados como uma garantia da determinação ou previsão de eventos ou circunstâncias futuras.

Ressalta-se que é da natureza de modelos financeiros de avaliação que toda e qualquer premissa altera o valor obtido para a empresa ou negócio que está sendo avaliado. Tais possibilidades não constituem vício da avaliação e são reconhecidos pelo mercado como parte da natureza do processo de avaliação de uma empresa. Dessa forma, é impossível para a Crowe, na condição de avaliador, se responsabilizar ou ser responsabilizada por eventuais divergências entre os resultados futuros projetados e aqueles efetivamente verificados a posterior, em virtude de variações nas condições de mercado e de negócio da Empresa avaliada.

É importante ressaltar que não foi aplicado nenhum processo de auditoria nas informações fornecidas para a realização desta avaliação. Neste mesmo sentido, ao executar os seus trabalhos, a Crowe não expressa nenhum parecer formal ou qualquer forma de garantia em relação às demonstrações financeiras.

Os resultados de nossas análises estão baseados nas demonstrações financeiras de 31 de agosto de 2021 da Empresa, que foram as mais recentes fornecidas pela Administração.

A Crowe não tem responsabilidade de atualizar este Laudo para eventos e circunstâncias que ocorram após a data-base. Nenhuma investigação foi efetuada sobre os títulos de propriedade da Empresa, nem verificações da existência de ônus ou gravames.

Nenhum dos sócios ou profissionais da equipe Crowe que participou no desenvolvimento e elaboração deste trabalho tem qualquer interesse financeiro na Empresa, caracterizando desta forma a sua independência. Os honorários estimados para execução deste trabalho não foram baseados e tampouco tem qualquer relação com os resultados apresentados neste Laudo.

Este Laudo, as estimativas/expectativas, bem como as conclusões apresentadas são para uso exclusivo da Administração.

Este Laudo não poderá ser distribuído em partes. Qualquer usuário deste Laudo deve estar ciente das condições que nortearam este trabalho, bem como a situação macroeconômica do Brasil e do mercado que a Transação estava inserida.



Sumário Executivo

Sumário Executivo

Detalhes da transação

Em 06 de agosto de 2021 as partes celebraram o Contrato de Compra e Venda de Quotas (“Contrato”), sendo que a Data de Fechamento da transação está condicionada ao cumprimento das condições suspensivas conforme disposto na cláusula 3 do Contrato. O Contrato prevê a aquisição pela Raia Drogasil S/A de 1.290.657 (um milhão, duzentos e noventa mil, seiscentos e cinquenta e sete) quotas, que representam 100% do capital social da Dr. Cuco Desenvolvimento de Software LTDA, pertencentes aos quotistas L.U.S.C Administradora de Bens Participações e Investimentos Ltda, Funcional Health Tech Soluções em Saúde Ltda, Livia Amendola Cunha Barbosa e Rogério Frabetti (“Vendedores”).

Preço da transação

O preço total da transação é de **R\$ 15.000.000,00** a ser pago conforme cronograma descrito abaixo:

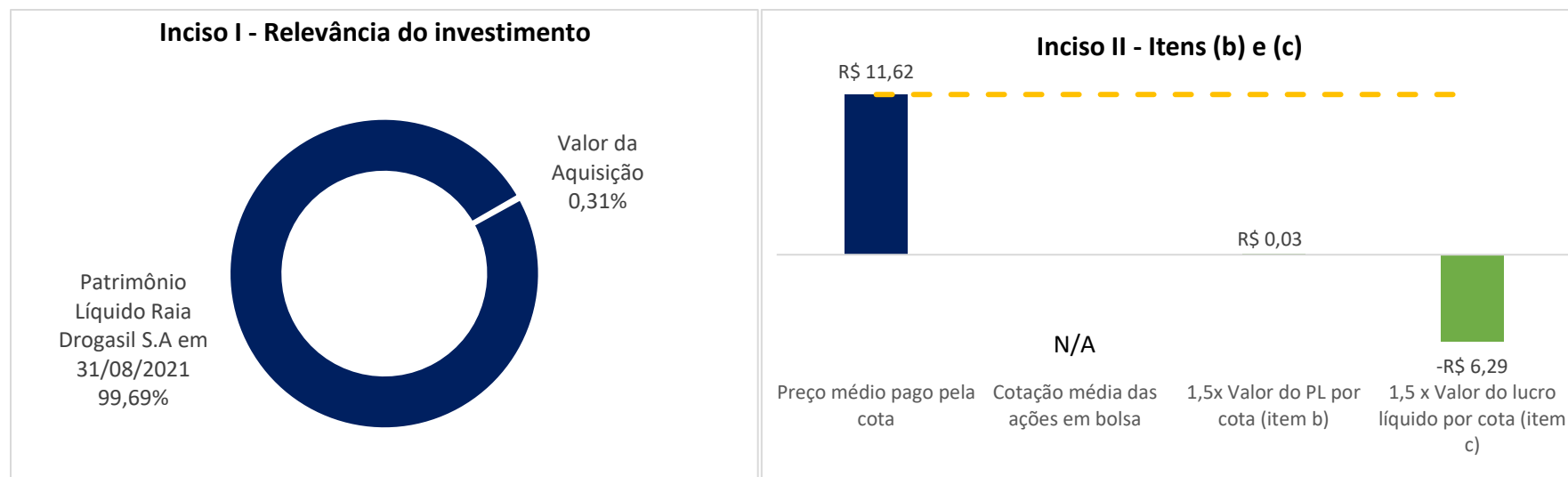
- **Parcela à vista:** Corresponde ao valor de **R\$ 6.000.000,00**, que será pago na Data de Fechamento da Transação;
- **Parcela a prazo 1:** Corresponde ao valor de **R\$ 1.800.000,00**, que deverá ser pago em 12 meses após a Data de Fechamento, corrigido pela variação do CDI e acréscimo de prêmio de 1% a.a., calculada desde a Data de Fechamento até a data do efetivo pagamento da parcela;
- **Parcela a prazo 2:** corresponde ao valor de **R\$ 1.800.000,00**, que deverá ser pago em 24 meses após a Data de Fechamento;
- **Parcela a prazo 3:** corresponde ao valor de **R\$ 1.800.000,00**, que deverá ser pago em 36 meses após a Data de Fechamento;
- **Parcela a prazo 4:** corresponde ao valor de **R\$ 1.800.000,00**, que deverá ser pago em 48 meses após a Data de Fechamento;
- **Parcela a prazo 5:** corresponde ao valor de **R\$ 1.800.000,00**, que deverá ser pago em 60 meses após a Data de Fechamento, corrigido pela variação do CDI e acréscimo de prêmio de 1% a.a.

Sumário da Avaliação do Artigo 256

Conclusão

Com base nos cálculos demonstrados nas seções a seguir, de acordo com os critérios previstos no disposto do Artigo 256 da Lei 6.404/76 (Lei das S.A.), concluímos que:

- Em relação ao inciso I, temos que o investimento não deve ser considerado relevante, pois representa apenas **0,31%** do Patrimônio Líquido apresentado nas demonstrações financeiras da Drogasil em 31 de agosto de 2021;
- Em relação ao inciso II, o maior dos valores calculados nos itens (a), (b) e (c) seria de **R\$ 0,03** por cota. Sendo assim o preço unitário pago pela cotas da Empresa, que foi de **R\$ 11,62**, ultrapassou este limite;



Desta forma, entendemos que é necessária a deliberação da Assembleia-geral da Drogasil para aprovar a aquisição da Empresa.



Contexto da Transação

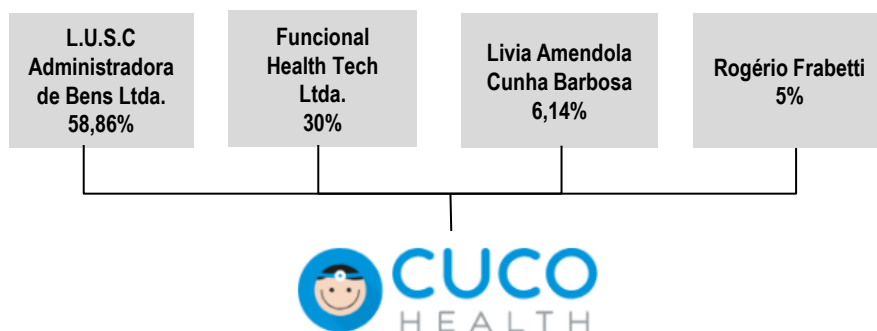
Perfil da Empresa

Perfil

A Dr. Cuco Desenvolvimento de Software LTDA., foi fundada em 2015 e tornou-se operacional em janeiro de 2016. A Empresa oferece programas de cuidado digital que auxilia os pacientes a seguirem seu plano de cuidado quando estão sozinhos, melhorando a adesão ao tratamento, e monitora aspectos da patologia do paciente, possibilitando que os profissionais de saúde acompanhem a sua evolução.

Estrutura Societária

A estrutura societária da Empresa na data da Transação era:



Linha de Negócio

Atualmente a Empresa tem como principal linha de negócio o modelo de licença para a construção de jornadas personalizadas por patologia, junto à indústria farmacêutica.

Principais Clientes



Conjuntura Macroeconômica

Como parte de nossa análise, utilizamos indicadores macroeconômicos como componentes das projeções financeiras e cálculo da taxa de desconto aplicada a avaliação do Lucro Líquido projetado por quota. Abaixo segue o resumo dos indicadores utilizados:

Inflação Brasileira

A taxa de inflação adotada para a projeção de reajuste da receita e despesas operacionais foi o IPCA. O gráfico ao lado ilustra a trajetória prevista para este indicador, segundo o consenso de Mercado em 31 de agosto de 2021, informado pelo Banco Central.

Taxa Selic

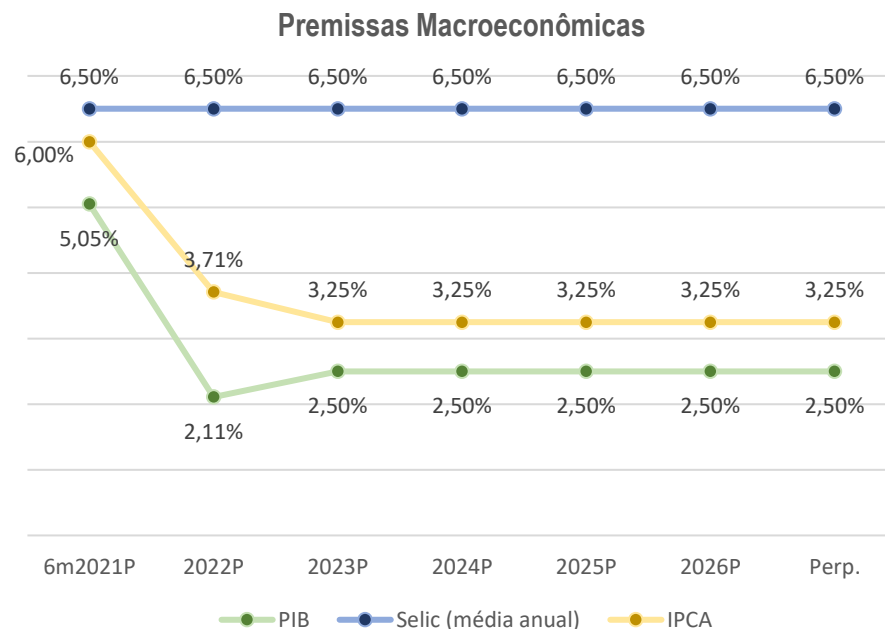
O gráfico ao lado ilustra a trajetória prevista para este indicador, segundo o consenso de Mercado, informado pelo Banco Central em 31 de agosto de 2021.

Inflação Norte-americana

A taxa de inflação norte-americana adotada como componente do cálculo da taxa de desconto foi a CPI (*Consumer Price Index*). Utilizamos a trajetória prevista para este indicador, segundo o consenso de Mercado, informado pelo Federal Reserve.

Risco Soberano (“Risco Brasil”)

A taxa de prêmio pelo Risco Soberano adotada como componente do cálculo da taxa de desconto foi o índice EMBI+ (*Emerging Markets Bond Index Plus*) referente ao prêmio de juros dos títulos da dívida brasileira emitida em dólares norte-americano.



Contexto financeiro da adquirida

Segue abaixo um sumário das demonstrações financeiras da Empresa, fornecidas para nossa análise:

Balanco Patrimonial	2019H	2020H	ago/2021H	Demonstração de Resultados	2019H	2020H	ago/2021H
Ativo	1.097	701	631	Receita Bruta	782	1.085	735
Ativo Circulante	621	547	511	(-) Tributos	-	(61)	(41)
Caixa e bancos	298	127	102	(=) Receita Líquida	782	1.023	693
Contas a receber	319	282	214	(-) Custo Do Serviço Prestado	(88)	(443)	(716)
Impostos a Recuperar	-	4	21	(=) Margem Bruta	694	581	(23)
Outros Créditos	5	134	174	(-) Despesas Operacionais	(786)	(609)	(191)
Ativo Permanente	476	154	121	Despesas com Servidores	-	(17)	(12)
Partes Relacionadas	217	-	-	Despesas Gerais	(786)	(592)	(178)
Intangível	244	439	439	(=) EBITDA	(92)	(29)	(214)
(-) Amortização acumulada	-	(294)	(353)	(-) Depreciação	(2)	(92,3)	(63,1)
Imobilizado	15	18	47	(=) Resultado Operacional	(94)	(121)	(277)
(-) Depreciação acumulada	-	(7,9)	(12,5)	(+/-) Resultado Financeiro	(2)	(8)	(10)
Passivo	1.097	701	631	(+/-) Outras rec/desp não operacionais	-	(193)	(0)
Empréstimos e Financiamentos	743	216	231	(=) Resultado antes do IRPJ/CSSL	(97)	(321)	(286)
Partes Relacionadas	-	75	-	(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(68)	(94)	(21)
Adiantamentos de Clientes	-	9	13	(=) Resultado líquido	(165)	(415)	(307)
Fornecedores	4	135	143				
Obrigações trabalhistas	-	0,4	0,4				
Obrigações tributárias	50	35	23				
Outras Obrigações	-	347	197				
Patrimônio Líquido	299	(117)	24				

Em milhares de R\$



Procedimentos de avaliação do Artigo 256 da LSA

Sumário de resultados da avaliação do Artigo 256

De acordo com as informações fornecidas pela Administração, efetuamos a avaliação dos quesitos constantes nos incisos I e II do artigo 256 da LSA conforme segue descrito no quadro resumo abaixo:

Descrição	Exigências avaliadas	Comentários	Avaliado	Resultado
Inciso I	Relevância do investimento	O investimento não é considerado relevante, uma vez que o valor da aquisição é inferior a 10% do Patrimônio Líquido da Drogasil em 31 de agosto de 2021.	Sim	Não relevante
Inciso II	Cotação Média das ações em bolsa	A Empresa não possui ações negociadas em bolsa ou em balcão. Portanto, não é possível a mensuração deste requisito.	Não	Não aplicável
	Valor do Patrimônio Líquido a Mercado por cota	Para análise do Patrimônio Líquido a Preço de Mercado por cota, utilizou-se o Balanço Patrimonial da Empresa em 31 de agosto de 2021, disponibilizado pela Administração. Como resultado obtido identificamos que o preço médio pago por cota ultrapassou os valores deste quesito.	Sim	Ultrapassou
	Valor do Lucro Líquido por cota	Neste quesito, o valor do lucro líquido por cota, calculado com base nos lucros líquidos descontados baseado nas projeções financeiras, excedeu o limite de 15 vezes a média do lucro líquido por cota atualizado monetariamente dos últimos 2 exercícios (2019 e 2020) prévios a Transação. Desta forma, consideramos como critério o valor do lucro líquido por cota atualizado monetariamente dos últimos 2 exercícios, sendo que o valor obtido pelo preço médio pago por cota pela Drogasil ultrapassou os valores deste quesito.	Sim	Ultrapassou

Avaliação do Artigo 256 – Inciso I

Inciso I - Relevância do investimento

O inciso I do Artigo 256 da Lei 6.404/76 (Lei das S.A.) trata que a compra por companhia aberta, do controle de qualquer sociedade mercantil, dependerá de deliberação da assembleia-geral da compradora, especialmente convocada para conhecer da operação, sempre que “o preço de compra constituir para a compradora, investimento relevante”. A definição de investimento relevante está prevista no artigo 247, parágrafo único, e observa que:

“Art.247 – Parágrafo Único. Considera-se relevante o investimento:

- a) Em cada sociedade coligada ou controlada, se o valor contábil é igual ou superior a 10% (dez por cento) do valor do patrimônio líquido da companhia;
- b) No conjunto das sociedades coligadas e controladas, se o valor contábil é igual ou superior a 15% (quinze por cento) do valor do patrimônio líquido da companhia”;

Desta forma, seguem descritos os cálculos efetuados para a definição da relevância do investimento:

Descrição	Em R\$
Valor da Aquisição	15.000.000
Patrimônio Líquido Raia Drogasil S.A em 31/08/2021	4.821.930.484
% do investimento em relação ao PL	0,31%
Valor da Aquisição	15.000.000
Nº de Quotas	1.290.657
Preço pago por quota	11,62

Inciso I - Relevância do investimento



Assim, de acordo a regra prevista no inciso I do Artigo 256 da Lei 6.404/76, o investimento não é considerando relevante uma vez que o valor investido representa **0,31%** do Patrimônio Líquido da Drogasil em 31 de agosto de 2021.

Avaliação do Artigo 256 – Inciso II

Inciso II – item (b) Valor do Patrimônio Líquido a Mercado por cota

Para análise do Patrimônio Líquido a Preço de Mercado por cota utilizou-se o Balanço Patrimonial de 31 de agosto de 2021 da Empresa.

Sendo assim, o resultado obtido foi valor do PL por cota de **R\$ 0,02** conforme apresentado na tabela ao lado. Portanto, o limite do preço médio pago por cota da Empresa seria de **R\$ 0,03**.

Inciso II - item (c) Valor do Lucro Líquido por cota

De acordo com disposto no item (c) do Inciso II, o valor do lucro líquido da ação a ser calculado não poderá ser superior a 15 vezes o lucro líquido anual por cota nos 2 últimos exercícios sociais, atualizados monetariamente. Desta forma efetuamos o cálculo com base no valor presente dos lucros líquidos projetados e o valor médio do lucro líquido por cota com base nos últimos dois exercícios sociais. Para tal, considerando que a Transação foi consumada em agosto de 2021, adotamos os valores de lucro líquido por cota dos exercícios de 2019 e 2020, aplicando-se a correção monetária até 31 de agosto de 2021.

Levando-se em conta que o lucro líquido descontado por quota ultrapassa 15 vezes o valor do lucro histórico atualizado monetariamente, para análise do Artigo 256 consideramos o valor do lucro histórico atualizado monetariamente.

Com base nos procedimentos descritos anteriormente, o Valor do Lucro histórico atualizado monetariamente por Quota é de - **R\$ 4,20**. Portanto, o limite do preço médio pago por cota da Empresa seria de - **R\$ 6,29**.

Valor do PL a valor justo por cota na data de aquisição

Descrição	Em R\$
Patrimônio Líquido a preços de mercado	24.222
(/) Nº de quotas	1.290.657
(=) Valor do PL por cota	0,02
Limite do preço da cota da adquirida (1,5x)	0,03

Valor do Lucro Líquido por cota – Média dos dois últimos exercícios

Descrição	2019H	2020H
Resultado da empresa no Período	(164.821)	(415.399)
Fator de atualização em 31/08/2021	1,4377	1,1676
Resultado atualizado pela Inflação	(236.970)	(485.011)
Nº de cotas	1.290.657	1.290.657
Lucro por cota	(0,18)	(0,38)
15x	(2,75)	(5,64)
Média		(4,20)
Limite do valor da cota adquirida (1,5x)		(6,29)

Lucro Líquido por cota	Em R\$
Total do Lucro Líquido descontado*	18.309.449
Nº de cotas	1.290.657
Valor por cota com base no lucro líquido	14,19
Limite do valor da cota adquirida (1,5x)	21,28

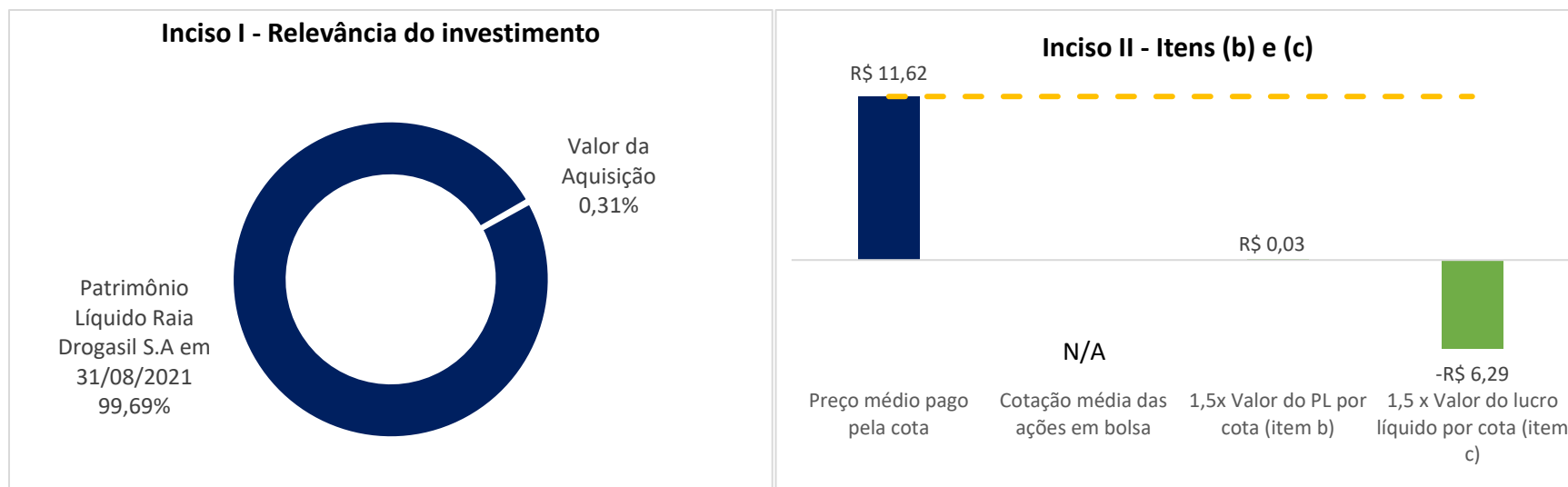
(*): conforme projeções financeiras elaboradas demonstradas neste laudo de avaliação

Resultados da Avaliação do Artigo 256

Conclusão

Com base nos cálculos demonstrados nas seções a seguir, de acordo com os critérios previstos no disposto do Artigo 256 da Lei 6.404/76 (Lei das S.A.), concluímos que:

- Em relação ao inciso I, temos que o investimento não deve ser considerado relevante, pois representa **0,31%** do Patrimônio Líquido apresentado nas demonstrações financeiras da Drogasil em 31 de agosto de 2021;
- Em relação ao inciso II, o maior dos valores calculados nos itens (a), (b) e (c) seria de **R\$ 0,03** por cota. Sendo assim o preço unitário pago pela cotas da Empresa, que foi de **R\$ 11,62**, ultrapassou este limite;



Desta forma, entendemos que é necessária a deliberação da Assembleia-geral da Drogasil para aprovar a aquisição da Empresa.



Projeções Financeiras

Projeções Financeiras

Receita operacional bruta

Para fins de nossas projeções de receita, consideramos a projeção de contratos de licenciamento de software ao clientes, segregado em duas linhas de negócio, conforme descrito abaixo:

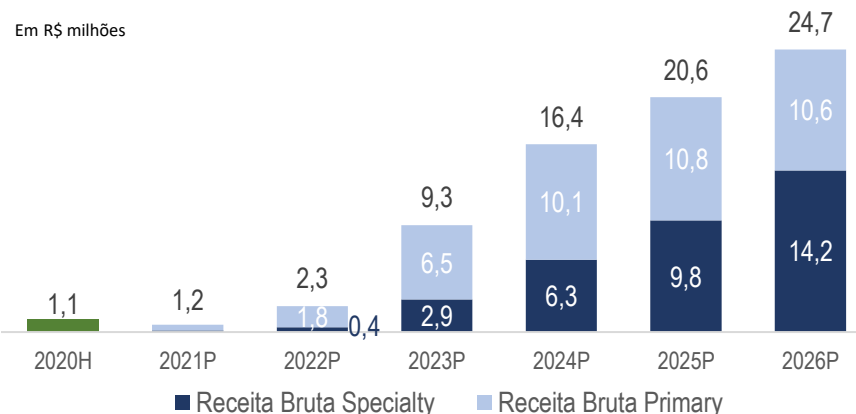
- 1. Specialty** – É composta pelos contratos de licenciamento para clientes que comercializam medicamentos específicos, tais como medicamentos oncológicos, hormonais dentre outros. Foram projetados 20 novos contratos de licenciamento durante o período de 2021 a 2026 com receita média mensal de R\$ 71.000 por contrato.
- 2. Primary** – É composta pelos contratos de licenciamento para clientes que comercializam medicamentos primários. Foram projetados 53 novos contratos durante o período de 2021 a 2026 com receita média mensal de R\$ 32.000 por contrato.

Carga tributária

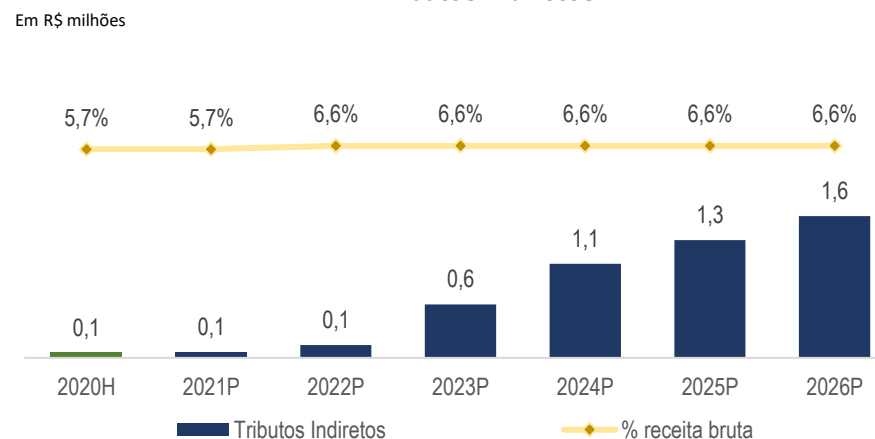
Adotamos o regime do Lucro Real para a projeção. Desta forma, a base de cálculo e as alíquotas de PIS, COFINS, IRPJ e CSSL foram aplicadas tomando-se como base a legislação tributária vigente demonstrada abaixo:

- **PIS/COFINS:** aplicado alíquota de 3,65%.
- **ISS:** estabelecida em 2,9% sobre a receita de serviços no período projetado;
- **IRPJ:** alíquota de 15% e adicional de 10% sobre a base tributável superior a R\$ 240 mil por ano.
- **CSSL:** alíquota de 9,0% sobre a base de lucro tributável

Receita Bruta



Tributos Indiretos



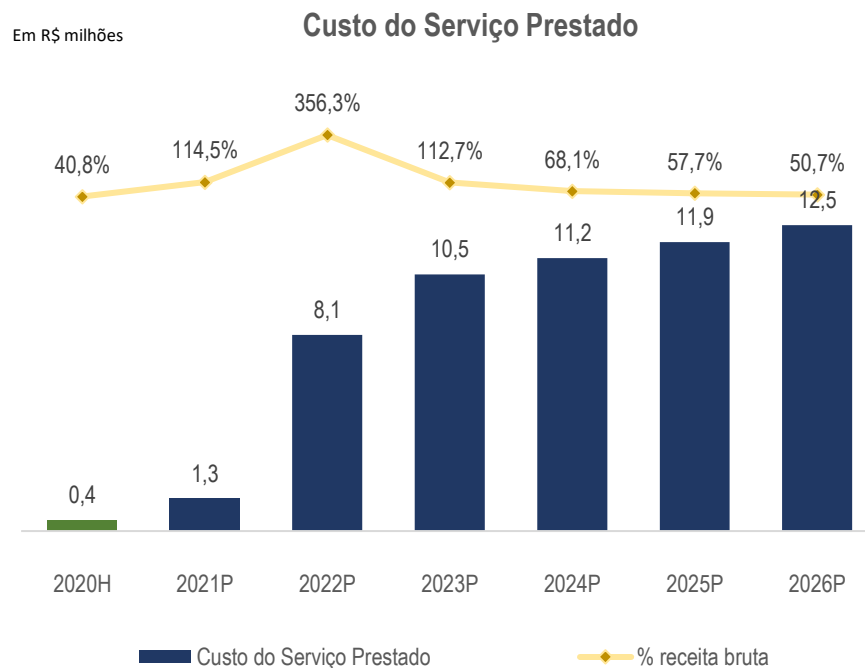
Projeções Financeiras

Custos operacionais

Na composição do custo operacional da Empresa é considerado apenas o custo relacionado aos serviços prestados, sendo este especificado abaixo:

Custos do Serviço Prestado: corresponde aos custos relacionados aos serviços prestados que inclui custos com pessoal de tecnologia, comercial, produto, engajamento, comunicação e conteúdo e diretoria.

A projeção inicia-se em agosto de 2021 com um total de 17 funcionários e chega ao máximo de 43 funcionários em setembro de 2022, mantido até o fim da projeção em dezembro de 2026, com salário médio mensal de R\$ 19.786,48 por funcionário, considerando o reajuste anual dos valores pela inflação projetada.



Projeções Financeiras

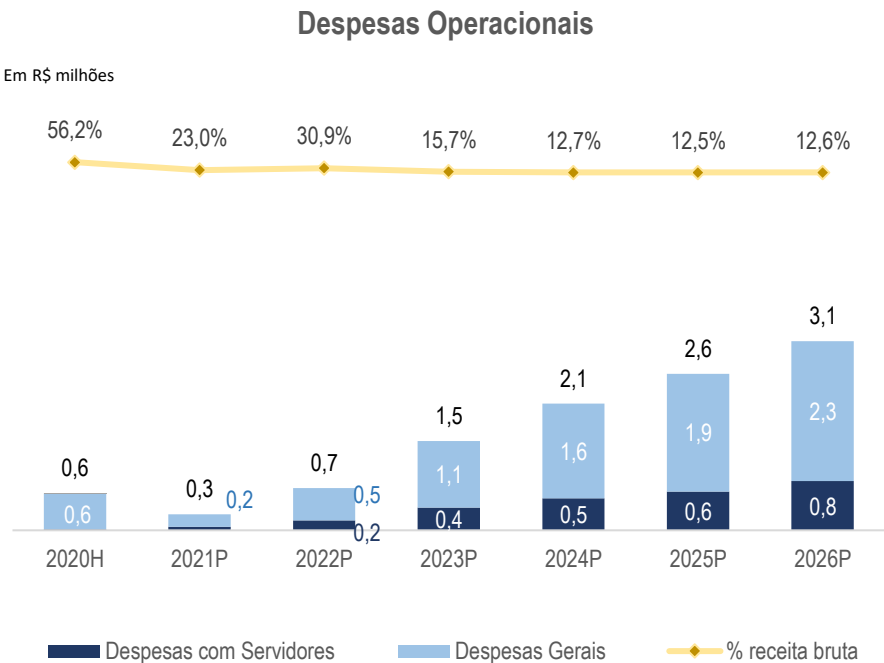
Despesas operacionais

As despesas operacionais foram projetadas conforme previsto no plano de negócios da Empresa, segregados conforme descrito abaixo:

Despesas com Servidores: corresponde a despesas com servidores projetado de acordo com a base de usuários da plataforma da Empresa, dado pelos clientes B2B, usuários por contrato e novos usuários. Para fins de projeção foi utilizado um valor médio de USD 0,01 por interação dos usuários e considerando um número médio de cerca de 75 interações por usuário anualmente.

Despesas Gerais: são projetadas conforme abaixo.

- **Aluguel, propaganda e publicidade, despesas jurídicas, viagens, transportes e outras despesas:** foram consideradas como despesas variáveis, projetadas de acordo com a variação da receita líquida da Empresa. Correspondendo em média a 4,9% da receita líquida.
- **Backoffice:** foi projetado de acordo com a soma da despesa com pessoal de backoffice durante o período de projeção, com salário médio mensal de R\$13.000, considerando o reajuste anual dos valores com base na inflação projetada.
- **Ferramentas e infraestrutura:** foi projetado com base na soma das despesas com Hubspot, Sendgrid, Gooogle Suite e Domains, Atlassian, Zendesk, SMS Wavy, Sendpulse e GCP.



Projeções Financeiras

Capital de Giro

Para o cálculo dos componentes do capital de giro, a premissa adotada para a projeção foi a manutenção do *aging* das contas de giro, com base no balanço de agosto de 2021.

Desta forma, o incremento do capital de giro ocorre de forma a considerar os seguintes índices:

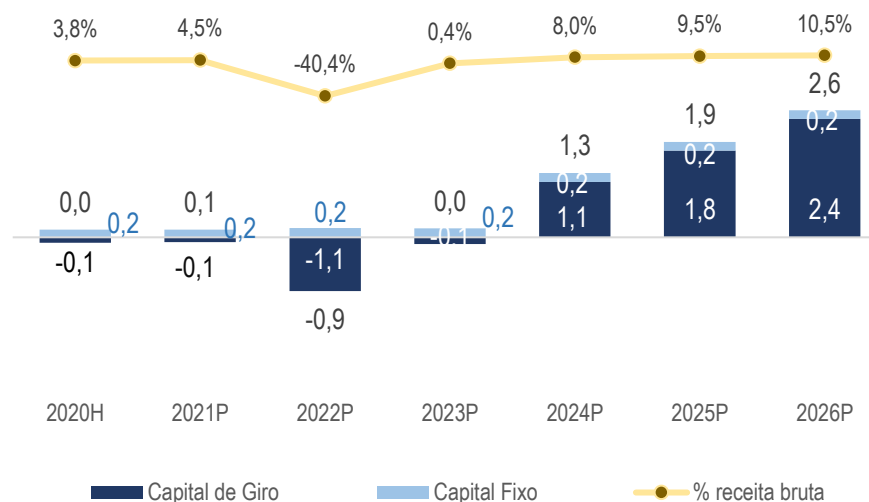
- **Caixa operacional:** 2% da receita operacional bruta;
- **Contas a Receber:** 70 dias da receita operacional bruta;
- **Impostos a Recuperar:** 7 dias da receita operacional bruta;
- **Fornecedores:** 38 dias de compras;
- **Adiantamento de Clientes:** 4 dias da receita operacional bruta;
- **Obrigações Trabalhistas:** 30 dias de despesas com Pessoal;
- **Obrigações Tributárias:** 30 dias de despesas com tributos.

Capital Fixo

Para fins de investimento em capital fixo (Capex), consideramos o reinvestimento da depreciação anual para fins de manutenção da estrutura de ativos fixos existente em estado de conservação adequada.

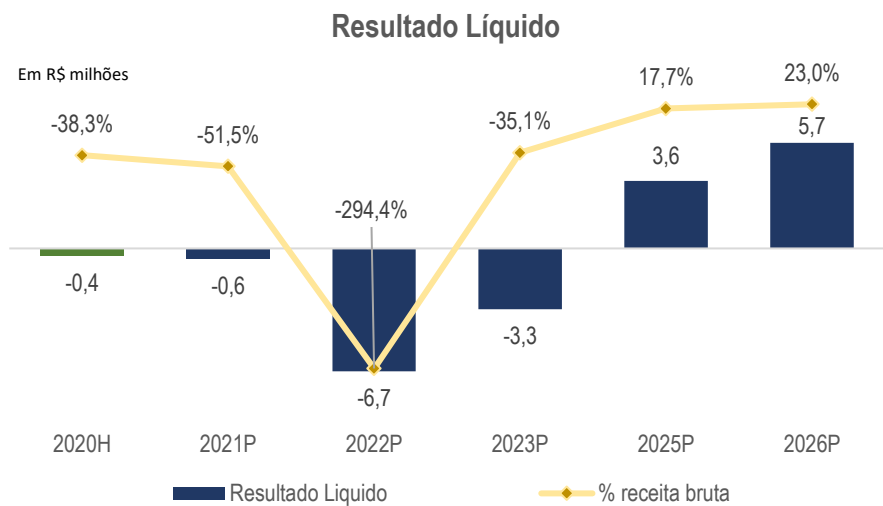
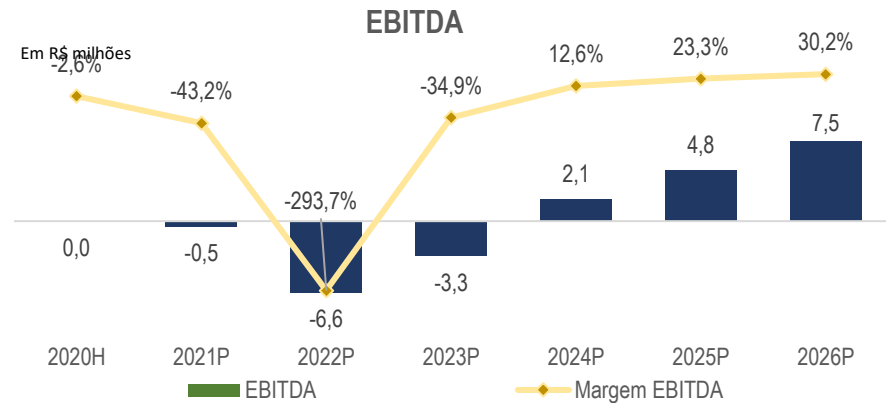
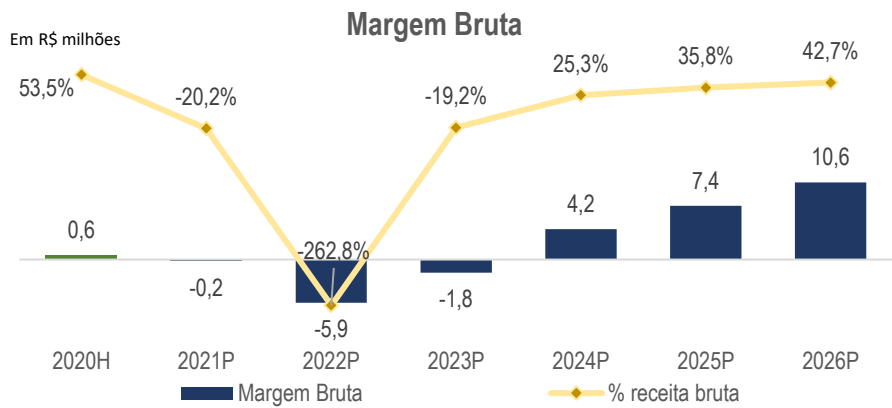
Capital Investido

Em R\$ milhões



Projeções Financeiras

Segue abaixo as projeções de indicadores de performance financeira da Empresa, conforme estimativa na avaliação econômico-financeira:



Cálculo da Taxa de Desconto

Taxa de Desconto

Conforme descrito anteriormente, adotamos o Custo Médio Ponderado de Capital (WACC) como base para a estimativa da taxa de desconto a ser aplicada aos fluxos de caixa futuros da Empresa.

A definição do custo médio ponderado de capital considera os seguintes componentes:

- **Custo do Capital Próprio (Ke):** estimado com base no método CAPM (*Capital Asset Pricing Model*) que utiliza parâmetros do Mercado de Capitais para os retornos esperados por cotistas/acionistas de uma entidade. A tabela ao lado apresenta a composição dos cálculos do Ke para a Empresa.
- **Custo de Dívida Onerosa (Kd):** estimado com base em condições atuais de Mercado de Capitais, aplicada à realidade de negócios da Empresa. As condições adotadas para o cálculo do Kd estão demonstradas na tabela ao lado.

Vale ressaltar que adotamos para o cálculo da estrutura de endividamento da Empresa as seguintes premissas:

- **1. Nível de Endividamento:** utilizamos como parâmetro para alavancagem um nível alvo de endividamento médio de 2,0x EBITDA no período explícito projetado de 5 anos. Desta forma, a estrutura de capital utilizada para o cálculo da taxa de desconto ficou estabelecida em torno de 16,8% dívida e 83,2% *Equity*.
- **2. Custo da Dívida:** baseado no custo médio de dívida de *peers* do Mercado.

Com base nos princípios descritos, a taxa de desconto estimada para a Empresa foi de 17,7%.

Os detalhes relativos a premissas e composição do cálculo do Custo do Capital Próprio estão apresentados nos anexos a seguir.

Cálculo do Custo de Capital Próprio (Ke)	
Retorno da Taxa livre de Risco (Rf)	1,9%
(+) Prêmio pelo porte	5,0%
(+) Prêmio pelo risco	4,6%
(=) Taxa de retorno para empresa listada em US\$	11,4%
(+) Premio pelo Risco Soberano	3,0%
(+) Premio pelo diferencial de inflação	1,1%
(=) Taxa de retorno para empresa listada em R\$	15,6%
(+) Premio de listagem	4,7%
(=) Taxa de retorno do Capital Próprio (Ke)	20,3%

Cálculo do Custo de Dívida Onerosa (Kd)	
Custo antes de impostos	7,6%
(*)Taxa de imposto esperada	34,0%
Custo do Capital de terceiros após impostos	5,0%

Calculo do Custo médio ponderado de capital (WACC)	
Participação do Capital de terceiros (D)	16,8%
Custo do Capital de Terceiros (Kd)	5,0%
Capital próprio (E)	83,2%
Custo do Capital Próprio (Ke)	20,3%
Custo médio ponderado de capital (WACC)	17,7%

Nota: a composição de cálculos adotados na tabela acima estão demonstrados nos anexos.

Cálculo do Lucro Líquido por cota

Segue abaixo a composição do cálculo do lucro líquido por cota com base nas projeções financeiras elaboradas:

Descrição	4M2021	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	Perp.
Lucro Líquido	(289)	(6.653)	(3.285)	1.587	3.647	5.690	5.298
Taxa de desconto	17,7%	17,7%	17,7%	17,7%	17,7%	17,7%	17,7%
Meses do período	4	12	12	12	12	12	
Período	0,17	0,83	1,83	2,83	3,83	4,83	
Fator de desconto	0,97	0,87	0,74	0,63	0,54	0,45	0,45
Lucro Líquido descontado	(282)	(5.807)	(2.436)	1.000	1.952	2.587	21.296
Total do Lucro Líquido descontado	18.309						

Lucro Líquido por cota	Em R\$
Total do Lucro Líquido descontado	18.309.449
Nº de cotas	1.290.657
Valor por cota com base no lucro líquido	14,19
Limite do valor da cota adquirida (1,5x)	21,28

Valores em milhares de R\$



Anexos

Anexo

Estrutura Societária

Conforme informações disponibilizadas pela Administração, abaixo apresentamos o quadro de participação em número de cotas dos sócios da Empresa, na data da transação:

Quotista	Quantidade de Quotas	% de participação
L.U.S.C Administradora de Bens Participações e Investimentos Ltda.	759.681	58,86%
Funcional Health Tech Soluções em Saúde Ltda.	387.197	30%
Livia Amendola Cunha Barbosa	79.246	6,14%
Rogério Frabetti	64.533	5%
Total	1.290.657	100%

Anexo

Demonstração de Resultados Projetados

Segue abaixo a composição da Demonstração de Resultados projetada da Empresa:

Demonstração de Resultados	4m2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	Perp.
Receita Bruta	423	2.260	9.348	16.428	20.551	24.741	26.324
(-) Tributos	(24)	(148)	(612)	(1.076)	(1.346)	(1.621)	(1.724)
(=) Receita Líquida	399	2.112	8.735	15.352	19.205	23.120	24.600
(-) Custo Do Serviço Prestado	(610)	(8.051)	(10.530)	(11.193)	(11.851)	(12.547)	(13.350)
(=) Margem Bruta	(210)	(5.939)	(1.795)	4.159	7.354	10.573	11.250
(-) Despesas Operacionais	(76)	(697)	(1.469)	(2.084)	(2.573)	(3.109)	(3.231)
Despesas com Servidores	(48)	(164)	(375)	(527)	(639)	(810)	(841)
Despesas Gerais	(28)	(533)	(1.094)	(1.557)	(1.934)	(2.299)	(2.389)
(=) EBITDA	(286)	(6.637)	(3.264)	2.075	4.782	7.464	8.020
(-) Depreciação	(3,2)	(15,9)	(20,9)	(23,7)	(27,2)	(28,2)	(28,2)
(=) Resultado Operacional	(289)	(6.653)	(3.285)	2.051	4.755	7.436	7.991
(=) Resultado antes do IRPJ/CSSL	(289)	(6.653)	(3.285)	2.051	4.755	7.436	7.991
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	-	-	-	(464)	(1.108)	(1.746)	(2.693)
(=) Resultado Líquido	(289)	(6.653)	(3.285)	1.587	3.647	5.690	5.298

Valores em milhares de R\$

Anexo

Balanço Patrimonial Projetado

Segue abaixo a composição do Balanço Patrimonial projetado da Empresa:

Balanço Patrimonial	4m2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	Perp.
Ativo	608	881	2.509	4.138	5.073	6.035	9.766
Ativo Circulante	456	695	2.328	3.959	4.896	5.859	9.589
Caixa e bancos	25	45	187	329	410	493	526
Reserva de Caixa	-	-	-	0	0	0	3.350
Contas a receber	235	433	1.792	3.149	3.929	4.730	5.046
Impostos a Recuperar	23	42	175	307	383	461	492
Outros Créditos	174	174	174	174	174	174	174
Ativo Permanente	152	186	182	179	177	177	177
Intangível	439	439	439	439	439	439	439
(-) Amortização acumulada	(353)	(353)	(353)	(353)	(353)	(353)	(353)
Imobilizado	82	132	148	170	194	222	250
(-) Depreciação acumulada	(16)	(32)	(52)	(76)	(103)	(132)	(160)
Passivo	608	881	2.509	4.139	5.073	6.035	9.766
Empréstimos e Financiamentos	294	5.981	10.218	9.903	6.894	1.845	-
Adiantamentos de Clientes	14	26	107	189	235	283	302
Fornecedores	206	906	1.243	1.375	1.490	1.618	1.718
Obrigações trabalhistas	157	675	896	963	1.024	1.095	1.166
Obrigações tributárias	6	12	50	127	201	276	363
Outras Obrigações	197	197	197	197	197	197	197
Patrimônio Líquido	(265)	(6.918)	(10.203)	(8.616)	(4.969)	721	6.020
Capital Social	1.291	1.291	1.291	1.291	1.291	1.291	1.291
Reservas	(959)	(959)	(959)	(959)	(959)	(959)	(959)
Lucros/ Prejuízos Acumulados	(596)	(7.249)	(10.534)	(8.947)	(5.300)	390	5.688

Valores em milhares de R\$

Anexo

Cálculo do Lucro Líquido por cota

Segue abaixo a composição do cálculo do lucro líquido por cota com base nas projeções financeiras elaboradas:

Descrição	4M2021	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	Perp.
Lucro Líquido	(289)	(6.653)	(3.285)	1.587	3.647	5.690	5.298
Taxa de desconto	17,7%	17,7%	17,7%	17,7%	17,7%	17,7%	17,7%
Meses do período	4	12	12	12	12	12	
Período	0,17	0,83	1,83	2,83	3,83	4,83	
Fator de desconto	0,97	0,87	0,74	0,63	0,54	0,45	0,45
Lucro Líquido descontado	(282)	(5.807)	(2.436)	1.000	1.952	2.587	21.296
Total do Lucro Líquido descontado	18.309						

Lucro Líquido por cota	Em R\$
Total do Lucro Líquido descontado	18.309.449
Nº de cotas	1.290.657
Valor por cota com base no lucro líquido	14,19
Limite do valor da cota adquirida (1,5x)	21,28

Anexo

Tabela de Betas de empresas comparáveis

Segue abaixo a tabela dos betas considerados para o cálculo do custo de capital próprio:

Empresa	Sede	Indústria	Valor de Mercado R\$ milhões	Beta (5 anos)	Total equity	Total dívida	Relação Dívida/Equity	Aliquota de IR	Beta desalavancado
1st Group Limited	Australia	Health Care Technology	30	1,37	-4	3	10,8%	30,0%	1,27
Accelera Innovations, Inc	United States	Health Care Technology	1	1,16	-2	2	139,9%	27,0%	0,57
Castlight Health, Inc.	United States	Health Care Technology	1.487	1,82	125	11	0,7%	27,0%	1,81
Veeva Systems Inc.	United States	Health Care Technology	260.268	0,72	2.620	59	0,0%	27,0%	0,72
Pro Medicus Limited	Australia	Health Care Technology	24.662	0,26	82	3	0,0%	30,0%	0,26
ResApp Health Limited	Australia	Health Care Technology	145	0,63	8	0	0,1%	30,0%	0,63
TOTVS S.A.	Brazil	Systems Software	22.525	1,40	2.723	1.846	8,2%	34,0%	1,33
Alcidion Group Limited	Australia	Health Care Technology	1.433	0,87	45	0	0,0%	30,0%	0,87
Teladoc Health, Inc.	United States	Health Care Technology	117.909	0,23	16.001	1.274	1,1%	27,0%	0,23
Change Healthcare Inc.	United States	Health Care Technology	34.791	1,49	3.264	4.872	14,0%	27,0%	1,35

Fonte: Capital IQ

Mínimo	1,1	0,23	-4	0	0%	0,23
Mediana	12.005,8	1,02	103	7	1%	0,80
Média	46.325,1	0,99	2.486	807	17%	0,90
Máximo	260.267,8	1,82	16.001	4.872	140%	1,81

Anexo

Taxas de Desconto Comparáveis *Equity Research*

Segue abaixo a tabela com taxa de desconto (WACC) calculadas por analistas dos Bancos de Investimento que dão cobertura as empresas listadas do segmento:

Empresa	Data	Banco	Moeda	WACC	Ajuste	WACC Ajustado
Castlight Health, Inc.	04/08/2021	Canton Fitzgerald & Co.	Real	8,5%	79,2%	15,2%
Veeva Systems Inc.	21/07/2021	RBC Capital Markets	Real	9,7%	160,4%	25,1%
Pro Medicus Limited	18/08/2021	CIMB Research	Real	8,5%	132,7%	19,8%
Pro Medicus Limited	18/08/2021	MA Moelis Australia Securities Pty Ltd	Real	8,7%	132,7%	20,2%
TOTVS S.A.	30/06/2021	Auerbach Grayson	Real	10,5%	48,8%	15,6%
TOTVS S.A.	13/07/2021	Eleven Financial Research	Real	8,9%	48,8%	13,2%
TOTVS S.A.	13/07/2021	Morgan Stanley	Real	10,0%	48,8%	14,9%
Teladoc Health, Inc.	28/07/2021	Piper sandler Companies	Real	10,6%	157,5%	27,3%
Teladoc Health, Inc.	08/07/2021	Piper sandler Companies	Real	9,1%	157,5%	23,3%
Teladoc Health, Inc.	27/07/2021	Canton Fitzgerald & Co.	Real	8,0%	157,5%	20,6%

Fonte: Capital IQ

Máximo	10,6%	27,3%
Média	9,2%	19,5%
Mediana	9,0%	20,0%
Mínimo	8,0%	13,2%

Anexo

Composição da Taxa de Desconto (WACC)

Segue abaixo a composição da taxa de desconto aplicada às projeções financeiras da Empresa:

Premissas	
Retorno da Taxa livre de Risco (Rf)	1,9%
Prêmio pelo risco (ERP)	5,1%
Beta desalavancado	0,80
Imposto de Renda (efetiva)	34,0%
Relação Dívida/ Equity (D/E)	20,1%
Beta re-alavancado	0,90
Prêmio pelo porte	5,0%
Risco do País (Brasil)	3,0%
Inflação Brasil de longo prazo	3,3%
Inflação EUA de longo prazo	2,1%
Diferencial de inflação Brasil - EUA	1,1%
Premio de listagem	30,0%

Cálculo do Custo de Capital Próprio (Ke)	
Retorno da Taxa livre de Risco (Rf)	1,9%
(+) Prêmio pelo porte	5,0%
(+) Prêmio pelo risco	4,6%
(=) Taxa de retorno para empresa listada em US\$	11,4%
(+) Premio pelo Risco Soberano	3,0%
(+) Premio pelo diferencial de inflação	1,1%
(=) Taxa de retorno para empresa listada em R\$	15,6%
(+) Premio de listagem	4,7%
(=) Taxa de retorno do Capital Próprio (Ke)	20,3%

Cálculo do Custo de Dívida Onerosa (Kd)	
Custo antes de impostos	7,6%
(*)Taxa de imposto esperada	34,0%
Custo do Capital de terceiros após impostos	5,0%

Calculo do Custo médio ponderado de capital (WACC)	
Participação do Capital de terceiros (D)	16,8%
Custo do Capital de Terceiros (Kd)	5,0%
Capital próprio (E)	83,2%
Custo do Capital Próprio (Ke)	20,3%
Custo médio ponderado de capital (WACC)	17,7%

Descrição	Fonte
Taxa do Bonus do Tesouro Americano de 20 anos na data base	Capital IQ
Média 24 meses	Damodaran
Mediana da amostra de empresas comparáveis	Capital IQ
Lucro Real	
Bre-alavancado = Bdesalavancado x (1+ (Relação D/E x % IR)	
Small cap - 10º Decil	Duff and Phelps
EMBI+ na data base	Capital IQ
Estimativa do BACEN	BACEN
Média dos últimos 10 anos do Consumer Price Index (CPI)	U.S Federal Reserve
Prêmio de listagem	Damodaran

Descrição	Fonte
Lucro Real	Legislação



Qualificação do avaliador

Anexo

Informações da instituição avaliadora

Fatos Relevantes

A Crowe Global foi fundada em 1915 na cidade de Nova Iorque, EUA.

Atualmente é a 8ª maior organização global de Auditoria, Consultoria e Contabilidade com mais de 800 escritórios em 130 países, cerca de 3 mil sócios, 36 mil profissionais e faturamento de US\$ 4,3 bi.

A Crowe Brasil conta com escritórios em São Paulo, Belo Horizonte, Curitiba, Campinas, Cascavel e Porto Alegre. São 14 sócios e cerca de 250 profissionais. Possui mais de 600 clientes ativos, desde empresas brasileiras de pequeno e médio porte até grandes multinacionais.

A Crowe Brasil é afiliada e representada nas principais associações profissionais e as mais relevantes entidades do Mercado de Capitais.

Premiações da Crowe Brasil:

- É certificada pelos seus profissionais e pela GPTW como um excelente lugar para se trabalhar;
- Foi reconhecida em 2018 por sua destacada gestão com foco na aplicação de novas diretrizes empresariais para alcançar equilíbrio sustentável, pela *Latin American Quality Institute*.

Verticais de negócios

A Crowe Brasil atua nas seguintes práticas:

- Auditoria – auditoria, procedimentos acordados, assurance, relatórios e avaliação IFRS & USGAAP, avaliação contábil, procedimentos e relatório de impairment, revisões específicas;
- Tax & Labor - revisão de procedimentos fiscais, preços de transferência, estruturação e assessoria tributária para planos de sucessão e M&A, revisão de procedimentos trabalhistas, avaliação de contingências tributárias e trabalhistas, consultoria de gerenciamento de contingências, pacote Fiscal e FIN 48;
- Corporate Finance - serviços de assessoria à transações (M&A), serviços de valuation, serviços de due diligence, reestruturação financeira e assessoria para recuperação judicial;
- BPM (Business Process Management) – contabilidade, procedimentos trabalhistas e folha de pagamento, procedimentos e controle tributário, relatório financeiro, gerenciamento de sistemas de TI, planejamento de negócios, integração pós-fusão e tesouraria;
- CyberSecurity - gestão de riscos e compliance em TI

Anexo

Informações do responsável pela avaliação

Referências do responsável pela avaliação

Nome: Marcelo Tommasi

Cargo: Sócio, Head of Corporate Finance, Crowe

Brasileiro, 49 anos, Economista pela PUC / SP e MBA pela FGV-SP.

- Atuação desde 1995 em Corporate Finance, prestando assessoria para clientes locais e internacionais em transações, planejamento estratégico e financeiro;
- Liderança em assessoria financeira em cerca de 30 projetos em Fusões & Aquisições, que incluem transações internacionais com empresas listadas, bem como transações com empresas privadas nacionais;
- Especialização em Avaliação Econômica, tendo coordenado e executado mais de 100 *Valuations*, no âmbito de *Fairness Opinion* (Parecer de Avaliação) e assessoria para transações;
- Experiência em transações *cross-border*, com destaque para projetos envolvendo grandes empresas listadas internacionais;
- Conhecimento da indústria de *Private Equity* com transações concluídas e relacionamento estabelecido com instituições deste segmento;
- Longa experiência com empresas privadas nacionais, em particular em empresas familiares e de empreendedores;
- Liderança na formação e gestão de equipes por mais 15 anos em diferentes organizações, incluindo um banco de Investimento Internacional.

Como executivo atuou/atua:

- Desde Agosto de 2017 como Head of Corporate Finance na Crowe Brasil;
- 3 anos como Executivo Associado da B.A.M&A Corporativas Ltda;
- 3 anos como Head de M&A na filial brasileira do Standard Bank, Banco de investimento Internacional;
- 3 anos como sócio responsável por Fusões & Aquisições na TF Investimentos, braço de Corporate Finance da Corretora Terra Futuros;
- 12 anos na Terco Auditoria e Consultoria, empresa de auditoria líder brasileira, representante da Grant Thornton International no Brasil, sendo 6 anos como Sócio e Líder de Corporate Finance.



Metodologia

Anexo

Informações sobre a metodologia para avaliação econômico-financeira

Descrição da Metodologia de Fluxos de Caixa Descontados

A avaliação do valor econômico dos ativos destinados a venda foi realizada com base na metodologia de Fluxos de Caixa Descontados (FCD).

Este é uma metodologia amplamente difundida e utilizada pela comunidade de profissionais financeiros tais como avaliadores técnicos, assessores de Finanças Corporativas e analistas de investimento, em especial no Mercado de Capitais. A aplicação da metodologia em questão para a precificação de ativos alcança muitas finalidades tais como transações de Fusões e Aquisições (compra e venda), emissão de ações e títulos em Bolsa de Valores, monitoramento e cobertura de ações listadas em Bolsa de Valores, e muitas vezes peritagem para conflitos em juízo.

A metodologia de FCD adota, de forma simplificada, os seguintes procedimentos:

1. Elaboração de projeções das demonstrações financeiras (Balanço Patrimonial, Demonstrativo de Resultado e Fluxo de Caixa) para um certo horizonte de anos futuros, tomando como base premissas operacionais, mercadológicas e financeiras, além de condições macroeconômicas;
2. A partir das projeções financeiras, derivam-se os Fluxos de Caixa Livre (*Free Cash Flow*) ou os Fluxos de Caixa Livre para os Acionistas (*Free Cash Flow to Equity*) que tratados a uma certa taxa de desconto resultam em valores presentes dos fluxos de caixas futuros.

Do ponto de vista matemático, temos de forma simplificada:

$$FV = \frac{FV}{1 + d}$$

Onde:

FV = o valor nominal do montante de Fluxo de Caixa num período futuro;

d = é a taxa de desconto, determinada pelo custo de capital e riscos do investimento,

n = é o número de períodos

ou

$$VE = \frac{FCL(n+1)}{(1+r)} + \frac{FCL(n+2)}{(1+r)^2} + \frac{FCL(n+3)}{(1+r)^3} + \dots + \frac{FCL(n+x)}{(1+r)^x}$$

em que n é o período e x o fim do número de períodos

$$(1+r)(1+r)^2(1+r)^3(1+r)^n$$

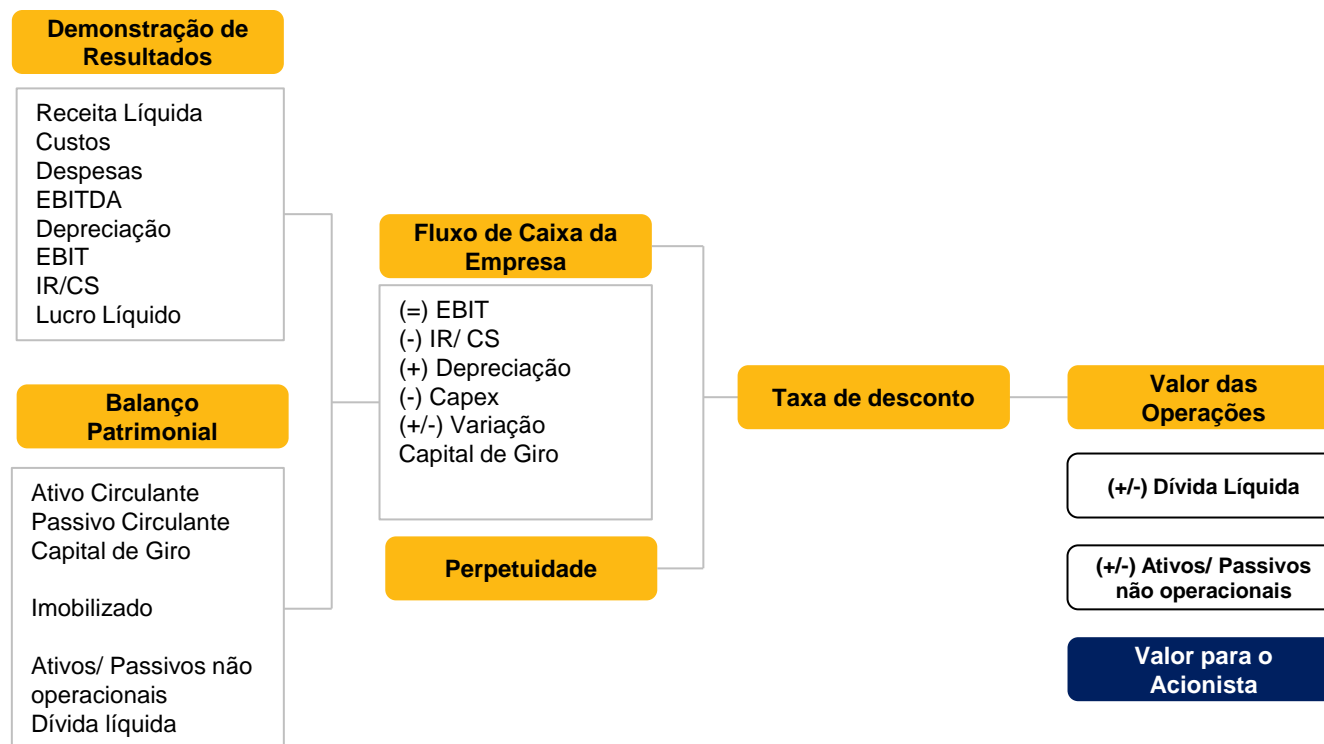
No que tange a taxa de desconto adotada para o cálculo do valor presente dos fluxos de caixa, adotamos a metodologia *CAPM – Capital Asset Pricing Model*, que resulta na estimativa de uma taxa alinhada a retornos de mercado para empresas/ativos comparáveis, conforme demonstrado no Anexo 35 a seguir.

Anexo

Informações sobre a metodologia para avaliação econômico-financeira

Estrutura Fluxo de Caixa Descontado

Segue abaixo a estrutura lógica da avaliação econômico financeira conforme consta em nossa modelagem financeira



Valor das Operações = Enterprise Value (EV)
Valor para o Acionista = Equity Value



Glossário

Glossário

Administração	Referente à administração da Raia Drogasil S.A.
Adquirida	Dr. Cuco Desenvolvimento de Software Ltda.
BACEN	Banco Central do Brasil
BRL ou R\$	Moeda brasileira – Real
CAGR	Taxa Composta Anual de Crescimento (<i>Compound Annual Growth Rate</i>)
CAPEX	Novos investimentos (<i>Capital Expenditure</i>)
CAPM	Modelo de precificação de ativos (<i>Capital Asset Pricing Model</i>)
COPOM	Comitê de Política Monetária do Banco Central do Brasil
CSLL ou CS	Contribuição Social sobre Lucro Líquido
COFINS	Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social
Crowe	Crowe Macro GCA Consultoria Empresarial Ltda
Data base	31 de agosto de 2021
EBIT	Lucro antes dos juros e impostos (<i>Earnings Before Interest and Taxes</i>)
EBITDA	Lucro Antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i>)
EBT	Lucro antes dos impostos (<i>Earnings Before Taxes</i>)
Empresa	Dr. Cuco Desenvolvimento de Software Ltda.
EV	Valor das Operações (<i>Enterprise Value</i>)
FCD	Fluxo de Caixa Descontado

Glossário

FGV	Fundação Getúlio Vargas
IBGE	Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística
ICMS	Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços
IFRS	Normas contábeis internacionais (<i>International Financial Reporting Standards</i>)
IGPM	Índice Geral de Preços de Mercado
IPCA	Índice de Preços ao Consumidor Amplo
IRPJ ou IR	Imposto de Renda Pessoa Jurídica
Laudo	Referente a este material, datado de 8 de outubro de 2021
MPEEM	Método dos Rendimentos Excedentes em Múltiplos Períodos (<i>Multi Period Excess Earnings Method</i>)
Período Histórico	2020 a ago/2021
Período Explícito Projetado	Set/2021 a 2026
Perpetuidade	Perpetuidade de empresa - Modelo de Gordon
PIS	Programa de Integração Social
PIB	Produto Interno Bruto
ROB	Receita Operacional Bruta
ROL	Receita Operacional Líquida
Transação	Venda de 100,0% das quotas da Empresa para a Drogasil.
USD ou U\$	Dólar americano (moeda dos Estados Unidos da América)
Valor Justo	“Valor justo de um ativo é o valor pelo qual um ativo pode ser negociado entre partes interessadas, conhecedoras do negócio e independentes entre si, com ausência de fatores que pressionem a liquidação da transação ou que caracterizem uma transação compulsória.” - definição CPC 15
WACC	Custo médio ponderado de capital (<i>Weighted Average Cost of Capital</i>)

Marcelo Tommasi
Sócio – Corporate Finance
Mobile: +55 11 99679-9959
marcelo.tommasi@crowe.com.br

Endereço:
Rua XV de Novembro, 184 - 3º andar
São Paulo, SP - CEP 01013 904
www.crowe.com.br

Luis Otávio Cereto
Gerente – Corporate Finance
Mobile: +55 11 98270-1031
luis.cereto@crowe.com.br

Taina Marques Rocha
Analista – Corporate Finance
Mobile: +55 11 95994-6808
taina.rocha@crowe.com.br

ANEXO III

Direito de Recesso

(Conforme Anexo 20 da Instrução CVM 481)

1. Descrever o evento que deu ou dará ensejo ao recesso e seu fundamento jurídico

A aquisição pela Companhia de 1.290.657 (um milhão, duzentas e noventa mil, seiscentas e cinquenta e sete) quotas da Cuco Health, representativas de 100% (cem por cento) do seu capital social, ensejará o direito de retirada dos acionistas da Companhia, nos termos do 256, §2º da Lei das Sociedades por Ações, na medida em que o valor do preço de compra por quota é superior, em mais de uma vez e meia, ao valor de patrimônio líquido da ação, avaliado o patrimônio a preços de mercado, nos termos da alínea “b” do inciso II do mesmo artigo.

2. Informar as ações e classes às quais se aplica o recesso

Totalidade das ações de emissão da Companhia.

3. Informar a data da primeira publicação do edital de convocação da assembleia, bem como a data da comunicação do fato relevante referente à deliberação que deu ou dará ensejo ao recesso

O edital de convocação da Assembleia Geral Extraordinária da Companhia que deliberará acerca da Operação foi divulgado e arquivado na CVM no dia 18 de outubro de 2021 e será publicado nas edições dos dias 19, 20 e 21 de outubro de 2021 no Diário Oficial do Estado de São Paulo e nas edições dos dias 19, 20 e 21 de outubro de 2021 no O Estado de São Paulo.

4. Informar o prazo para exercício do direito de recesso e a data que será considerada para efeito da determinação dos titulares das ações que poderão exercer o direito de recesso

O direito de recesso poderá ser exercido, nos termos do artigo 137, IV, da Lei das Sociedades por Ações., em até 30 (trinta) dias contados da data da publicação da ata da Assembleia Geral Extraordinária que aprovar a Operação.

O direito de recesso poderá ser exercido pelos acionistas dissidentes da referida deliberação que (a) eram comprovadamente titulares de ações de emissão da Companhia, no encerramento do pregão do dia 18 de outubro de 2021, data imediatamente anterior a primeira publicação do edital de convocação (data de corte do direito de recesso definida em atendimento ao disposto no Ofício-Circular/CVM/SEP/Nº 01/2021 e no artigo 137, §1º da Lei das Sociedades por Ações); (b) e que tenham mantido tais ações ininterruptamente até a data do efetivo exercício do direito de recesso.

5. Informar o valor do reembolso por ação ou, caso não seja possível determiná-lo previamente, a estimativa da administração acerca desse valor

O valor de reembolso por ação, em caso do exercício do direito de recesso, será de R\$ 2,64 (dois reais e sessenta e quatro centavos).

6. Informar a forma de cálculo do valor do reembolso

O valor do reembolso por ação corresponde ao valor patrimonial da ação em 31 de dezembro de 2020, conforme demonstrações financeiras consolidadas aprovadas na Assembleia Geral Ordinária realizada em 30 de abril de 2021.

7. Informar se os acionistas terão direito de solicitar o levantamento de balanço especial

Os acionistas terão o direito de solicitar o levantamento de balanço especial, uma vez que a deliberação sobre a Operação ocorre mais de 60 (sessenta) dias após a aprovação do último balanço, conforme artigo 45, §2º da Lei das S.A.

8. Caso o valor do reembolso seja determinado mediante avaliação, listar os peritos ou empresas especializadas recomendadas pela administração

Não aplicável, uma vez que o valor do reembolso não será determinado mediante avaliação

9. Na hipótese de incorporação, incorporação de ações ou fusão envolvendo sociedades controladora e controlada ou sob o controle comum

a. Calcular as relações de substituição das ações com base no valor do patrimônio líquido a preços de mercado ou outro critério aceito pela CVM

Não aplicável, uma vez que a Operação não envolve a incorporação, incorporação de ações ou fusão da Cuco Health.

b. Informar se as relações de substituição das ações previstas no protocolo da operação são menos vantajosas que as calculadas de acordo com o item 9(a) acima

Não aplicável, uma vez que a Operação não envolve a incorporação, incorporação de ações ou fusão da Cuco Health.

c. Informar o valor do reembolso calculado com base no valor do patrimônio líquido a preços de mercado ou outro critério aceito pela CVM

Não aplicável, uma vez que a Operação não envolve a incorporação, incorporação de ações ou fusão da Cuco Health.

10. Informar o valor patrimonial de cada ação apurado de acordo com último balanço aprovado

O valor patrimonial por ação do último balanço divulgado pela Companhia é de R\$ 2,64 (dois reais e sessenta e quatro centavos), com base nas demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020.

11. Informar a cotação de cada classe ou espécie de ações às quais se aplica o recesso nos mercados em que são negociadas, identificando:

i. Cotação mínima, média e máxima de cada ano, nos últimos 3 (três) anos

		FECH MÁX	FECH MÍN	MÉDIA FECH
2021		28,34	22,28	25,62
2020		27,03	19,00	23,16
2019		22,92	11,22	16,32
2018		18,09	11,43	14,46

ii. Cotação mínima, média e máxima de cada trimestre, nos últimos 2 (dois) anos

		FECH MÁX	FECH MÍN	MÉDIA FECH
3T21		27,09	23,37	25,78
2T21		28,34	24,15	26,12
1T21		26,96	22,28	24,95
4T20		27,03	23,50	25,29
3T20		25,05	21,43	22,73
2T20		22,85	19,00	21,35
1T20		25,72	19,00	23,29
4T19		22,92	19,04	21,39
3T19		19,28	15,24	17,50
2T19		15,22	12,75	13,79
1T19		14,02	11,22	12,52
4T18		14,85	11,43	12,97
3T18		16,24	13,47	15,04
2T18		14,89	12,27	13,48
1T18		18,09	14,57	16,33

iii. Cotação mínima, média e máxima de cada mês, nos últimos 6 (seis) meses

iii. Cotação mínima, média e máxima de cada mês, nos últimos 6 (seis) meses

		FECH MÁX	FECH MÍN	MÉDIA FECH
2021_9		26,31	23,37	25,49
2021_8		26,70	25,12	25,86
2021_7		27,09	24,60	25,98
2021_6		28,34	24,71	26,63
2021_5		28,18	25,40	26,85
2021_4		26,30	24,15	24,82

iv. Cotação média nos últimos 90 (noventa) dias

		FECH MÁX	FECH MÍN	MÉDIA FECH	
90 dias		26,84	22,12	25,30	< 19/jul a 15/out
90 pregões		27,99	22,12	25,51	< 09/jun a 15/out