

PROTOCOLO E JUSTIFICAÇÃO DE INCORPORAÇÃO DE AÇÕES DA ALTER PAGAMENTOS S.A. PELA MÉLIUZ S.A.

Pelo presente instrumento particular, os administradores, abaixo assinados, da:

ALTER PAGAMENTOS S.A., companhia fechada, com sede no Município do Rio de Janeiro, Estado do Rio de Janeiro, na Estrada da Gávea, nº 696, sala 320, bairro São Conrado, CEP 22610-002, registrada na Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro (“JUCERJA”) sob o NIRE nº 333.0034243-5, inscrita no CNPJ sob o nº 29.617.760/0001-24 (“Alter”), na qualidade de sociedade cujas ações serão incorporadas; e

MÉLIUZ S.A., companhia aberta, com sede no Município de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, na Rua Andaluzita, nº 131, bairro Carmo, CEP 30310-030, registrada na Junta Comercial do Estado de Minas Gerais (“JUCEMG”) sob o NIRE nº 31300112659, inscrita no CNPJ sob o nº 14.110.585/0001-07 (“Méliuz” e, em conjunto com Alter, as “Companhias” ou “Partes”), na qualidade de sociedade incorporadora;

CONSIDERANDO QUE:

A. A Méliuz é uma companhia aberta categoria “A” com ações negociadas no segmento especial do mercado de ações da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”) denominado Novo Mercado, sob o código de negociação (ticker) “CASH3”, que tem por objeto social a exploração de portal virtual destinado a veiculação e divulgação de marcas, produtos, serviços e outros materiais de propaganda e publicidade, incluindo a locação de espaço publicitário virtual para inserção de textos, desenhos e outros materiais, e a exploração, em caráter secundário e eventual, de atividades de intermediação de negócios, de licenciamento de softwares e de participação em outras sociedades.

B. A Alter é uma companhia fechada que exerce a atividade de corretagem de criptoativos, o fornecimento de serviços qualificados, processamento de dados, administração de cartões de crédito, operadoras de cartões de débito, suporte técnico, manutenção e outros serviços em tecnologia da informação, correspondentes de instituições financeiras, atividades de cobranças e informações cadastrais e agentes de investimentos em aplicações financeiras.

C. Por existir sinergia entre os negócios da Méliuz e da Alter, em 29 de julho de 2021, as Companhias celebraram um Acordo de Aquisição por meio do qual a Méliuz se comprometeu a adquirir a totalidade da participação detida pelos fundadores da Alter (“Acordo de Aquisição” e

“Aquisição Alter”), sendo que, após a Aquisição Alter, que foi concluída em 04 de outubro de 2021, a Méliuz se tornou titular da totalidade das quotas de emissão da Alter.

D. Além da aquisição da totalidade das participações dos fundadores da Alter, a Aquisição Alter envolveu, também, o pagamento dos créditos detidos por determinados investidores contra a Alter decorrentes de investimentos realizados por meio de Notas Conversíveis em Participação Societária (“Notas Conversíveis”). Não obstante, determinados investidores optaram por não receber o pagamento das Notas Conversíveis na ocasião da Aquisição Alter (“Créditos Residuais”), como lhes era facultado pelos termos e condições das Notas Conversíveis.

E. Após a Aquisição Alter, aos investidores detentores dos Créditos Residuais foi concedida, pela Alter, (i) a oportunidade de recebimento dos créditos nos termos das Notas Conversíveis, ou (ii) a efetiva conversão dos créditos em participação no capital social da Alter consoante os termos estabelecidos nas Notas Conversíveis. Determinados investidores optaram por receber o pagamento do crédito, o que foi implementado pela Alter no início de março de 2022, e outros investidores optaram por converter os créditos em participação no capital social da Alter, o que foi realizado em 04 de março de 2022 mediante deliberação da Assembleia Geral da Alter que aprovou o aumento do capital social por meio da emissão de ações preferenciais nominativas da Alter integralizadas com os Créditos Residuais detidos pelos referidos investidores e, por consequência do aumento de capital, a Méliuz passou a deter ações representativas de 99,7% do capital social da Alter, permanecendo no controle da referida sociedade.

F. Tendo em vista que os negócios da Méliuz e da Alter são complementares, as administrações das Companhias acreditam que a incorporação da totalidade das ações de emissão da Alter pela Méliuz (“Incorporação de Ações”), tornando a Alter uma subsidiária integral da Méliuz, tornará a condução dos negócios da Alter mais eficiente e será vantajosa para os negócios de ambas as Companhias, bem como para seus acionistas, clientes, prestadores de serviços e o mercado brasileiro em geral.

RESOLVEM celebrar, nos termos dos arts. 224, 225, 252 e 264, todos da Lei n. 6.404/76 (“Lei das S.A.”), o presente *Protocolo e Justificação de Incorporação de Ações da Alter Pagamentos S.A. pela Méliuz S.A.* (“Protocolo e Justificação”), o qual será submetido à aprovação, em Assembleias Gerais Extraordinárias, dos acionistas da Alter e da Méliuz, nos termos e condições a seguir:

1. OPERAÇÃO PROPOSTA E JUSTIFICAÇÃO

1.1. **Operação Proposta.** Conforme descrito no preâmbulo deste Protocolo e Justificação, a Incorporação de Ações tem como objetivo a integração das atividades da Alter e da Méliuz,

fortalecendo as Companhias e as suas perspectivas de crescimento, e tornando mais eficiente a integração e condução de seus negócios, na medida em que a Alter se torne uma subsidiária integral da Méliuz.

1.2. **Justificação.** Tendo em vista que os negócios da Méliuz e da Alter são complementares, as administrações das Companhias acreditam que a Incorporação de Ações será vantajosa não só para seus negócios em si, mas para seus acionistas, clientes, prestadores de serviços e o mercado brasileiro em geral. A Incorporação de Ações resultará em benefícios de ordem administrativa, econômica, financeira e operacional, quais sejam:

- (A) otimização da estrutura de capital e gestão do segmento de serviços financeiros da Alter com maior facilidade e otimização de custos e eficiência na alocação de capital para desenvolvimento de sua operação;
- (B) melhor aproveitamento dos recursos das sociedades envolvidas, trazendo benefícios às sociedades por meio da simplificação de rotinas administrativas e financeiras;
- (C) simplificação da integração da operação da unidade de negócios da Alter às demais unidades de negócios da Méliuz e ao seu planejamento estratégico; e
- (D) alinhamento de expectativas e interesses dos acionistas da Alter com os interesses dos acionistas da Méliuz.

1.2.1. Adicionalmente, como resultado da operação, os atuais acionistas da Alter irão trocar sua participação nessa companhia por participação societária na Méliuz, o que propiciará maior liquidez, bem como a chance de participar em todos os negócios explorados pela Méliuz, e não apenas no segmento de negócios no qual a Alter atua.

1.3. **Opinião dos Administradores.** Os administradores de ambas as Companhias opinam favoravelmente à Incorporação de Ações e recomendam sua aprovação à Assembleia Geral das Companhias. Por parte da Alter, a operação foi negociada por seus administradores Vinícius Frias e Thales Henrique do Couto Marques.

2. **RELAÇÃO DE TROCA**

2.1. **Relação de Troca.** A relação de substituição de ações da Alter pelas ações da Méliuz foi livremente negociada, acordada e pactuada entre as Companhias, e reflete as respectivas análises das Companhias e a natureza de suas atividades inseridas em um conjunto de premissas econômicas, operacionais e financeiras. Seguindo os moldes de outras operações de mercado, inclusive de outras transações realizadas pela Méliuz, a relação de troca foi estabelecida com base no *valuation* de cada uma das Companhias na data da celebração do Acordo de Aquisição, em 29 de julho de 2021. Nessa ocasião, avaliações independentes e amplas negociações havidas entre os

sócios e investidores da Alter, de um lado, e a administração da Méliuz, de outro, resultaram na atribuição à Alter do valor de R\$ 25.984.397,01 (vinte e cinco milhões, novecentos e oitenta e quatro mil, trezentos e noventa e sete reais e um centavo). Por outro lado, considerando a média das cotações das ações da Méliuz nos 30 (trinta) dias anteriores à data da celebração do Acordo de Aquisição, chegou-se a um valor de mercado da Méliuz de R\$ 8.447.537.860,51 (oito bilhões, quatrocentos e quarenta e sete milhões, quinhentos e trinta e sete mil, oitocentos e sessenta reais e cinquenta e um centavos). Assim, foram definidos os seguintes preços de ações para a Relação de Troca: (i) valor unitário das ações de emissão da Méliuz de R\$ 10,51 (dez reais e cinquenta e um centavos) na data da celebração do Acordo de Aquisição; e (ii) preço por cada ação da Alter correspondente a aproximadamente R\$ 13,8583, já considerando o total de ações de emissão do Alter na presente data, qual seja, 1.875.000 (um milhão, oitocentas e setenta e cinco mil) ações.

2.1.1 Com base nas premissas indicadas acima, as administrações das Companhias consideraram os preços das ações do Méliuz e da Alter como justos e equitativos.

2.2. **Proporção da Participação dos Acionistas da Alter na Méliuz.** Em decorrência da Incorporação de Ações e conforme a Relação de Troca, os acionistas da Alter receberão ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, de emissão da Méliuz (“Ações Méliuz”), na seguinte proporção:

Ações da Alter	correspondem a	Ações ON da Méliuz
100		131,85865911
% na Alter	corresponde a	% ON na Méliuz
0,00533%		0,000016398%

2.3.1 O número de Ações Méliuz entregue a cada acionista da Alter corresponderá à sua participação detida no capital social da Alter na data de aprovação deste Protocolo e Justificação pelas Assembleias Gerais das Companhias.

2.3. **Tratamento das Ações de uma Parte Detidas por Outra.** As ações de emissão da Alter detidas pela Méliuz permanecerão sendo detidas pela Méliuz.

2.4. **Ações em Tesouraria.** A Alter não possui ações de sua própria emissão em tesouraria.

2.5. **Frações de Ações.** As frações de ações ordinárias de emissão da Méliuz que, porventura, resultem da substituição da posição de cada um dos acionistas da Alter serão sempre arredondadas para o número inteiro imediatamente superior. Nesse sentido, far-se-á necessário a emissão de 8 (oito) ações ordinárias adicionais pela Méliuz de forma a permitir a complementação das frações

de ações que seriam detidas pelos acionistas da Alter caso a relação de troca indicada no item 2.2 fosse aplicada sem qualquer ajuste ou arredondamento.

2.6. **Direitos Atribuídos às Ações.** As ações a serem emitidas pela Méliuz em razão da Incorporação de Ações terão os mesmos direitos atribuídos às ações da Méliuz então em circulação, negociadas na B3 sob o código “CASH3”, e os acionistas da Alter participarão integralmente de todos os benefícios, inclusive dividendos e remunerações de capital que vierem a ser declarados pela Méliuz após a data da efetiva emissão das ações decorrentes da Incorporação de Ações pela Méliuz.

3. AVALIAÇÃO DAS AÇÕES DA MÉLIUZ E DA ALTER

3.1. **Empresa Avaliadora.** Para os fins do art. 264 da Lei das S.A., os administradores da Méliuz nomearam a Mazars Cabrera Assessoria, Consultoria e Planejamento Empresarial Ltda. (“Empresa Avaliadora”), como sociedade especializada responsável pela avaliação das ações de emissão da Alter a serem incorporadas pela Méliuz, e das ações da Méliuz a serem emitidas em decorrência da operação descrita neste Protocolo e Justificação. A nomeação aqui descrita deverá ser ratificada pelos acionistas da Méliuz na Assembleia Geral Extraordinária da Méliuz que deliberar sobre a Incorporação de Ações.

3.2. **Data-Base e Laudo de Avaliação.** A Empresa Avaliadora realizou a avaliação do patrimônio líquido da Méliuz e da Alter na data de 30 de setembro de 2021 (“Data-Base”). Como resultado de sua avaliação, considerando todas as informações e documentos solicitados às administrações das Companhias, bem como as informações disponíveis ao público em geral e próprias do avaliador, conforme necessário para a realização da avaliação, a Empresa Avaliadora entregou à Méliuz o respectivo laudo de avaliação (“Laudo de Avaliação”), o qual constitui o Anexo 3.2 ao presente Protocolo e Justificação. Atendendo ao disposto na Instrução CVM nº 565, de 15 de junho de 2015, a avaliação foi realizada com base no valor de patrimônio líquido das Companhias a preços de mercado, visto que a relação de troca negociada entre as Companhias havia utilizado o critério de fluxo de caixa descontado. Em virtude do critério adotado para a avaliação, e pelo fato de a Alter ainda ser uma companhia em desenvolvimento, o resultado de sua avaliação foi um patrimônio líquido negativo, o que se justifica pelo fato de seu valor estar atribuído a uma perspectiva de rentabilidade futura.

3.3. **Declaração da Empresa Avaliadora.** A Empresa Avaliadora e seus profissionais responsáveis pela avaliação declararam (i) não ter interesse, direto ou indireto, nas Companhias ou na Incorporação de Ações, bem como não haver em relação à Empresa Avaliadora qualquer circunstância relevante que possa caracterizar conflito de interesses; e (ii) que nenhum acionista ou administrador das Companhias (a) direcionou, limitou, dificultou ou praticou quaisquer atos que

tenham ou possam ter comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento das informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para a qualidade de suas respectivas conclusões, (b) restringiu, de qualquer forma, a sua capacidade de determinar as conclusões apresentadas de forma independente, ou (c) determinou as metodologias utilizadas para a elaboração do Laudo de Avaliação.

3.4. **Contabilização das Variações Patrimoniais.** As variações patrimoniais ocorridas na Méliuz e na Alter entre a Data-Base e a data em que se efetivar a Incorporação de Ações serão contabilizadas pela Méliuz em decorrência de equivalência patrimonial, sendo os lançamentos contábeis referentes a essas variações patrimoniais diretamente escriturados em seus livros.

4. COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DAS COMPANHIAS

4.1. **Capital Social da Alter.** Nesta data, o capital social da Alter é de R\$ 349.600,00 (trezentos e quarenta e nove mil e seiscentos reais), totalmente subscrito e integralizado, dividido em (i) 1.868.800 (um milhão, oitocentas e sessenta e oito mil e oitocentas) ações ordinárias e (ii) 6.200 (seis mil e duzentas) ações preferenciais e sem direito de voto, todas nominativas e sem valor nominal. O capital social da Alter não sofrerá alteração em razão da Incorporação de Ações.

4.2. **Capital Social da Méliuz.** Nesta data, o capital social da Méliuz é de R\$ 772.177.630,00 (setecentos e setenta e dois milhões, cento e setenta e sete mil, seiscentos e trinta reais), dividido em 803.670.000 (oitocentas e três milhões, seiscentas e setenta mil) ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

4.3. **Aumento de Capital da Méliuz.** Caso seja aprovada a Incorporação de Ações, o patrimônio líquido da Méliuz será aumentado em R\$ 86.003,33 (oitenta e seis mil, três reais e trinta e três centavos), com a emissão das Ações Méliuz, sendo tal montante integralmente destinado ao capital social. Tal valor já considera um ajuste de R\$81,59 (oitenta e um reais e cinquenta e nove centavos) decorrente dos arredondamentos necessários para que nenhum acionista da Alter torne-se titular de frações de ações da Méliuz, conforme detalhado no item 2.5 acima. Após a Incorporação de Ações, o capital social da Méliuz será de R\$ 772.263.633,33 (setecentos e setenta e dois milhões, duzentos e sessenta e três mil, seiscentos e trinta e três reais e trinta e três centavos), dividido em 803.678.183 (oitocentas e três milhões, seiscentas e setenta e oito mil, cento e oitenta e três) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

4.3.1. Os acionistas da Méliuz não terão direito de preferência na subscrição do aumento de capital, nos termos do art. 252, § 1º, da Lei das S.A.

4.4. **Subsidiária Integral.** Com a Incorporação de Ações, a totalidade das ações de emissão da Alter passará a ser de propriedade da Méliuz, de forma que a Alter tornar-se-á subsidiária integral da Méliuz.

5. ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

5.1. Caso aprovada a Incorporação de Ações, a redação do *caput* do Artigo 5º do Estatuto Social da Méliuz será alterada para refletir o aumento de capital referido pela Cláusula 4.3 deste Protocolo e Justificação, e passará a vigorar com a seguinte e nova redação:

Artigo 5º. O capital social da Companhia é de R\$ 772.263.633,33 (setecentos e setenta e dois milhões, duzentos e sessenta e três mil, seiscentos e trinta e três reais e trinta e três centavos), totalmente subscrito e integralizado, dividido em 803.678.183 (oitocentas e três milhões, seiscentas e setenta e oito mil, cento e oitenta e três) ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal.

5.1.1. O Estatuto Social da Alter permanecerá inalterado exclusivamente em razão da Incorporação de Ações, sem prejuízo, contudo, de sofrer eventuais alterações conforme aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária da Alter.

6. ATOS SOCIETÁRIOS E DIREITO DE RECESSO

6.1. Os seguintes atos societários deverão ser realizados para que a Incorporação de Ações se torne eficaz:

- (A) Assembleia Geral Extraordinária da Alter para, entre outras matérias, aprovar (i) a Incorporação de Ações nos termos e condições do presente Protocolo e Justificação; (ii) aprovar o Laudo de Avaliação; e (iii) a prática, pelos Diretores da Alter, dos atos necessários à implementação da Incorporação de Ações, incluindo a subscrição de ações no âmbito do aumento de capital da Méliuz, e a efetivação da transferência de todas as ações de propriedade dos acionistas da Alter para a Méliuz; e
- (B) Assembleia Geral Extraordinária da Méliuz para, entre outras matérias (i) aprovar a Incorporação de Ações nos termos e condições do presente Protocolo e Justificação; (ii) apreciar e ratificar a indicação da Empresa Avaliadora como responsável pela avaliação das ações de emissão da Alter a serem incorporadas ao patrimônio da Méliuz, bem como pela elaboração do respectivo Laudo de Avaliação; (iii) aprovar o Laudo de Avaliação; (iv) aprovar o aumento do capital social da Méliuz com a emissão das Ações Méliuz; (v) aprovar a alteração do Artigo 5º do Estatuto Social da

Méliuz, em decorrência do aumento de capital; e (vi) autorizar que os Diretores da Méliuz pratiquem todos os atos necessários à consumação da Incorporação de Ações.

6.2. **Direito de Retirada dos Acionistas da Alter.** Consoante o disposto no art. 252, §2º da Lei das S.A., é garantido direito de retirada aos acionistas da Alter que dissentirem da Incorporação de Ações (“Direito de Recesso”).

6.2.1. Nos termos dos arts. 137 e 230 da Lei das S.A., o acionista que desejar exercer o seu Direito de Recesso deverá manifestar expressamente sua intenção no prazo de 30 (trinta) dias contados da data de publicação da ata da assembleia geral de acionistas da Alter que aprovar a Incorporação de Ações.

6.3. **Pagamento do Reembolso.** O pagamento do valor de reembolso das ações dependerá da efetivação da Incorporação de Ações, conforme previsto no art. 230 da Lei das S.A. Na forma do artigo 137 da Lei das S.A., o reembolso do valor das ações somente será assegurado em relação às ações de que o acionista era comprovadamente titular na data da primeira publicação do edital de convocação da assembleia da Alter que aprovar a Incorporação de Ações.

6.4. **Valor de reembolso dos acionistas da Alter.** Os acionistas dissidentes da assembleia geral da Alter que deliberar sobre a Incorporação de Ações terão direito ao reembolso de suas ações, conforme artigo 5º, §9º do Estatuto Social da Alter, com base no maior valor entre (i) o valor econômico da Alter, e (ii) o valor de patrimônio líquido da ação, conforme balanço utilizado para fins da Incorporação de Ações e a ser ratificado pelos acionistas em Assembleia Geral.

6.5. **Ausência de Direito de Retirada dos Acionistas da Méliuz.** De acordo com as condições atuais de dispersão e liquidez das ações da Méliuz, a Incorporação de Ações não ensejará direito de retirada aos acionistas dissidentes da Méliuz, conforme o § 1º do Art. 252, cumulado com o inciso II do Art. 137, ambos da Lei das S.A.

7. DISPOSIÇÕES GERAIS

7.1. **Ausência de Sucessão.** Com a efetivação da Incorporação de Ações, a Méliuz não absorverá os bens, direitos, haveres, obrigações e responsabilidades da Alter, que manterá íntegra sua personalidade jurídica, não havendo sucessão.

7.2. **Documentos.** Este Protocolo e Justificação, o Laudo de Avaliação e todos os demais documentos e informações exigidos pela Instrução CVM nº 565, de 15 de junho de 2015, e pela Instrução CVM nº 481, de 17 de dezembro de 2009, estarão disponíveis nos *websites* da CVM

(www.cvm.gov.br) e da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (http://www.b3.com.br/pt_br/), bem como na sede social das Companhias e no *website* da Méliuz (<https://ri.meliuz.com.br>).

7.3. **Lei.** Este Protocolo e Justificação será regido e interpretado de acordo com a legislação brasileira.

7.4. **Arbitragem.** As disputas decorrentes deste Protocolo e Justificação envolvendo as Companhias serão dirimidas por arbitragem, de acordo com o presente Protocolo e Justificação e o regulamento da Câmara de Arbitragem do Mercado - CAM B3 (“Câmara de Arbitragem”), em vigor na data do pedido de instauração. A arbitragem será conduzida em português na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, local onde a sentença arbitral será proferida.

7.8.1. O tribunal arbitral será constituído por 3 (três) árbitros, dos quais 1 (um) será indicado pela(s) parte(s) que figurar(em) como requerente(s) do procedimento arbitral, 1 (um) será indicado pela(s) parte(s) que figurar(em) como requerida(s), e o terceiro árbitro, que será o presidente do tribunal arbitral, será indicado, de comum acordo, pelos 2 (dois) árbitros indicados pelas partes do procedimento.

7.8.2. Sem renúncia ou prejuízo da presente cláusula compromissória, as Companhias conservam o direito de ajuizar medidas judiciais para: (i) requer medidas acautelatórias ou provisórias a fim de evitar lesão ou ameaça de lesão de direitos antes da constituição do tribunal arbitral; (ii) exigir o cumprimento da presente cláusula compromissória; (iii) executar o presente Acordo ou exigir o cumprimento das decisões do tribunal arbitral. Para tal fim, as Partes elegem o foro de São Paulo, Estado de São Paulo. Constituído o tribunal arbitral, além de suas atribuições normais, este será competente para manter, revogar e modificar as medidas acautelatórias ou provisórias já concedidas, bem como para apreciar novos pedidos de medidas cautelares ou provisórias formulados pelas Partes.

7.8.3. Cada parte do procedimento arbitral será responsável pelos honorários de seus advogados, assistentes e consultores, bem como pelas despesas a que der causa ao longo do procedimento arbitral, inclusive aquelas incorridas com a Câmara de Arbitragem. A decisão arbitral poderá determinar o reembolso ou rateio destes custos entre as partes em disputa, no todo ou em parte e em proporções razoáveis.

7.8.4. A sentença arbitral deverá ser motivada e proferida por escrito, sendo final e vinculante entre as partes do procedimento arbitral e exequível por seus termos. A recusa por qualquer das Partes em cumprir decisões proferidas pelo Tribunal Arbitral sujeitará tal Parte a uma multa equivalente a 10% (dez por cento) do valor da decisão descumprida ou de 10% (dez por cento) do valor da Transação, caso a decisão não tenha valor determinado.

7.5. **Irrevogabilidade.** O presente Protocolo e Justificação é irrevogável e irretroatável, sendo que as obrigações ora assumidas pelas Companhias obrigam também seus sucessores a qualquer título.

7.6. **Independência das Cláusulas.** A eventual declaração por qualquer tribunal de nulidade ou a ineficácia de qualquer das avenças contidas neste Protocolo e Justificação não prejudicará a validade e eficácia das demais, que serão integralmente cumpridas, obrigando-se as Companhias a envidar seus melhores esforços de modo a ajustar-se validamente para obter os mesmos efeitos da avença que tiver sido anulada ou tiver se tornado ineficaz.

7.7. **Aditamentos.** Este Protocolo e Justificação somente poderá ser alterado ou aditado por meio de instrumento escrito assinado pelas Companhias.

7.8. **Tolerância e Renúncia.** A novação, quitação ou renúncia de qualquer obrigação decorrente deste Acordo somente será considerada válida se realizada por escrito. O não exercício de qualquer direito nos termos deste Acordo, na primeira ocasião em que seria possível fazê-lo, não implicará a renúncia a tais direitos, nem sua preclusão, salvo se disposto de forma diversa neste Protocolo e Justificação. A eventual tolerância de qualquer infração a este Protocolo e Justificação não significará que qualquer infração posterior, ainda que da mesma natureza, será tolerada.

7.9. **Cessão.** É vedada a cessão de quaisquer dos direitos e obrigações pactuados no presente Protocolo e Justificação, no todo ou em parte, tampouco dá-los em garantia, sem o prévio e expresso consentimento, por escrito, de cada uma das Companhias.

7.10. **Capacidade.** Cada Companhia assina este Protocolo e Justificação e declara: (i) estar ciente das obrigações decorrentes deste instrumento e da legislação que rege este instrumento; (ii) ter sido assistida por advogados e que, em virtude de suas atividades cotidianas na gestão de suas respectivas empresas, ter compreensão integral de todos os termos e condições deste instrumento; e (iii) não estar sujeita a qualquer necessidade econômica ou financeira excepcional e assume integralmente os encargos e riscos inerentes a este instrumento.

7.11. **Título Executivo e Execução Específica.** Serve este Protocolo e Justificação assinado na presença de 2 (duas) testemunhas como título executivo extrajudicial na forma da legislação processual civil (art. 784, III, do Código de Processo Civil), para todos os efeitos legais. Por conseguinte, este Protocolo e Justificação enseja execução específica, na forma legal. As Companhias reconhecem que a atribuição de perdas e danos e a aplicação de multas não constituirão reparação suficiente para o descumprimento das obrigações previstas neste Acordo, podendo qualquer parte exigir judicialmente o cumprimento específico da obrigação inadimplida.

7.12. **Assinatura Eletrônica.** As Partes reconhecem que este Protocolo e Justificação poderá ser assinado eletronicamente pelas Partes e testemunhas, por meio de certificação digital credenciada pela Infraestrutura de Chaves Públicas Brasileira (ICP-Brasil), produzindo rigorosamente os mesmos efeitos legais da via assinada fisicamente, nos termos da Lei nº 13.874/2019 e do Decreto nº 10.278/2020, e acordam não contestar a sua validade, conteúdo, autenticidade e integridade.

Belo Horizonte/MG, 10 de março de 2022.

[Restante da página propositalmente deixado em branco]

[Assinaturas na próxima página]

*[Página de Assinaturas do Protocolo e Justificação de Incorporação de Ações de Emissão da
Alter Pagamentos S.A. pela Méliuz S.A., datado de 10 de março de 2022]*

MÉLIUZ S.A.

André Amaral Ribeiro

Israel Fernandes Salmen

ALTER PAGAMENTOS S.A.

Luciano Cardoso Valle

Vinicius Frias

**Thales Henrique do Couto
Marques**

ANEXO 3.2

**DO PROTOCOLO E JUSTIFICAÇÃO DE INCORPORAÇÃO DE AÇÕES DE EMISSÃO
DA ALTER PAGAMENTOS S.A. PELA MÉLIUZ S.A., DATADO DE 10 DE MARÇO DE
2022**

LAUDO DE AVALIAÇÃO

Projeto Méliuz e Alter

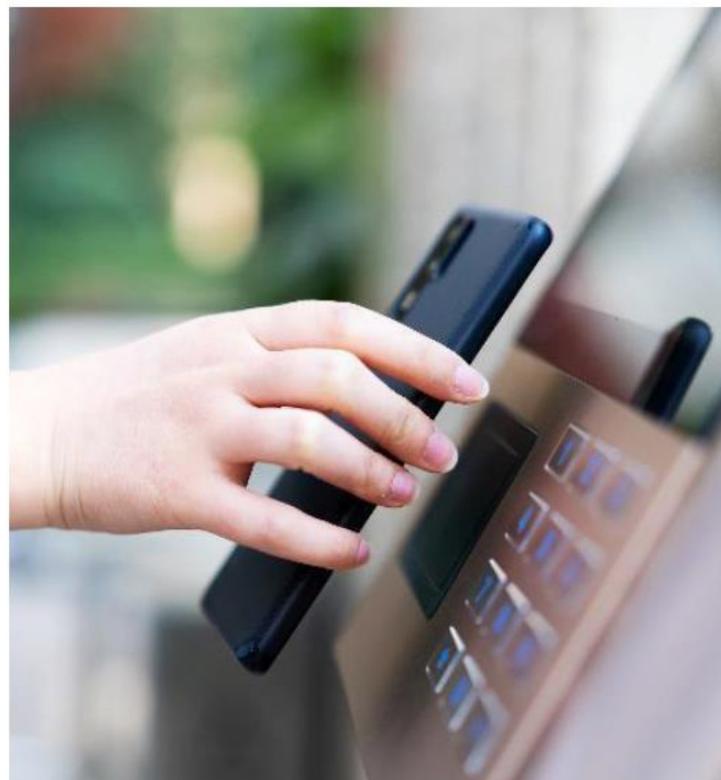
Laudo de avaliação da Méliuz S.A. e Alter Pagamentos Ltda. |
Data-base: 30.09.2021

09 de março de 2022



Conteúdo

01	Sumário Executivo	5
02	Breve descrição do Setor	15
03	Breve descrição das Empresas	18
04	Requerimentos Contábeis	23
05	Ajustes a ativos e passivos Méliuz e Alter	25
06	Resultados / Conclusões	32
07	Premissas gerais e específicas	35
08	Ativos intangíveis Cálculo de valor justo	41
09	Taxa de desconto – CAPM e WACC	51



À Administração

Méliuz S.A.
Rua Andaluzia, 131, Carmo
Belo Horizonte, Minas Gerais | CEP 30310-030

Alter Pagamentos Ltda.
Estrada da Gávea, 696, Sala 0320
Rio de Janeiro, Rio de Janeiro | CEP 22610-002

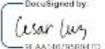
São Paulo, 09 de março de 2022

Prezados Senhores,

De acordo com a nossa proposta técnico-comercial datada de 27 de outubro de 2021, apresentamos os resultados de nossos estudos relacionados ao escopo de avaliação do patrimônio líquido contábil ajustado a preços de mercado ["PLA"] da Alter Pagamentos Ltda. ["Alter" ou "Incorporada"] e da Méliuz S.A. ["Méliuz" ou "Incorporadora"], conjuntamente denominadas Empresas, na data-base de 30 de setembro de 2021.

Conforme solicitado pela administração da Méliuz e da Alter, nossos trabalhos têm como objetivo atender aos requisitos do art.264 da Lei 6.404 ["Lei das S.A."] no contexto da operação de incorporação da Alter pela Méliuz [Operação de Incorporação] a ser realizada.

Os resultados do trabalho, bem como as metodologias, critérios e premissas de projeções consideradas foram objeto de revisão, análises e discussão com a Administração e seus assessores tributários e auditores externos.


DocuSigned by:
César Luz
25AA7679B841D
César Luz
Sócio
Mazars
CNPJ: 22.356.119/0001-34


DocuSigned by:
Giancarlo Naldi Falkenstein
AD5841CEB8C58E1
Giancarlo Falkenstein
Gerente Sênior
Mazars
CNPJ: 22.356.119/0001-34

Glossário

▪ Administração	Administração da Méliuz e da Alter	▪ FCD	Fluxo de Caixa Descontado ou DCF
▪ Alter	Alter Pagamentos Ltda	▪ FGV	Fundação Getúlio Vargas
▪ Apresentação	Este documento, datado em 23 de dezembro de 2021	▪ FIPE	Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas
▪ BACEN, BCB	Banco Central do Brasil	▪ IBGE	Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística
▪ BNDES	Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social	▪ IGP-M	Índice Geral de Preços – Mercado
▪ BRL ou R\$	Real [Moeda Brasileira]	▪ IPCA	Índice de Preços ao Consumidor Amplo
▪ CAC	<i>Contributory Assets Charge</i>	▪ IRPJ	Imposto de Renda Pessoa Jurídica
▪ CAGR	<i>Compound Annual Growth Rate</i> – Taxa Composta de Crescimento Anual	▪ Mazars	Mazars Cabrera Assessoria, Consultoria e Planejamento Empresarial Ltda.
▪ CAPEX	<i>Capital Expenditures</i> . Investimentos em ativos imobilizados	▪ Méliuz	Méliuz S.A.
▪ CAPM	<i>Capital Asset Pricing Model</i> – Modelo de Precificação de Ativos	▪ MM	Milhão ou Milhões
▪ Cliente	Méliuz e Alter	▪ NOP	Não operacional
▪ COPOM	Comitê de Política Monetária do BCB	▪ PIB	Produto Interno Bruto
▪ CSLL	Contribuição Social sobre Lucro Líquido	▪ P&D	Pesquisa e Desenvolvimento
▪ CVM	Comissão de Valores Mobiliários	▪ PLA	Patrimônio Líquido Ajustado a valores de Mercado
▪ Data-base	30 de setembro de 2021	▪ Relatório	Este documento, datado em 09 de março de 2022
▪ DD	<i>Due-diligence</i>	▪ RFB	Receita Federal do Brasil
▪ Empresas	Alter e Méliuz	▪ ROL	Receita operacional líquida
▪ EBIT	<i>Earnings Before Interest and Taxes</i> – Lucro Antes dos Juros e Impostos	▪ ROB	Receita operacional bruta
▪ EBITDA	<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i> – Lucro Antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização	▪ SELIC	Taxa básica de juros definida pelo BACEN
▪ EMBI	Índice de títulos de mercados emergentes [<i>Emerging Markets Bonds Index</i>]	▪ TIR	Taxa Interna de Retorno
▪ EUA	Estados Unidos da América	▪ USD ou US\$	Dólares Americanos (Moeda dos Estados Unidos da América)
		▪ VPL	Valor Presente Líquido
		▪ WACC	<i>Weighted Average Cost of Capital</i> - Custo Médio Ponderado de Capital

01

Sumário Executivo

Sumário executivo (1/8)

Informações sobre o avaliador

- A Mazars é um grupo internacional, integrado e independente de auditoria, consultoria financeira, tributária e empresarial e serviços contábeis. Está presente em 91 países, formando rede de 300 escritórios, com mais de 40.400 profissionais no mundo, sendo 1.200 na América Latina.
- No Brasil desde 1995, a Mazars fornece soluções abrangentes e personalizadas para seus clientes nacionais e internacionais. São cerca de 800 profissionais em 5 escritórios: São Paulo-SP, Barueri – SP, Campinas – SP, Rio de Janeiro - RJ e Curitiba-PR.
- A seguir apresentamos algumas experiências recentes em avaliação de empresas ou de ativos:



Declarações do avaliador

- A Mazars, bem como seus sócios (e equipe) envolvidos diretamente nesse trabalho não possuem ações ou nenhum interesse direto ou indireto nas Empresas objeto deste laudo, ou nas demais empresas envolvidas na transação.
- A Mazars e seus profissionais responsáveis pela avaliação declararam (i) não ter interesse, direto ou indireto, nas Empresas ou na Incorporação de Ações, bem como não haver em relação à Mazars qualquer circunstância relevante que possa caracterizar conflito de interesses; e (ii) que nenhum acionista ou administrador das Empresas (a) direcionou, limitou, dificultou ou praticou quaisquer atos que tenham ou possam ter comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento das informações, bens, documentos ou metodologias de trabalho relevantes para a qualidade de suas respectivas conclusões, (b) restringiu, de qualquer forma, a sua capacidade de determinar as conclusões apresentadas de forma independente, ou (c) determinou as metodologias utilizadas para a elaboração do Avaliação.
- Não há qualquer conflito de interesse que represente risco a independência necessária à realização do presente trabalho.
- Os honorários recebidos em conexão com o escopo de nossos trabalhos não estão condicionados pelos resultados da presente avaliação.
- Os trabalhos de avaliação econômico-financeira aqui apresentados foram realizados com base em informações disponíveis ao público e em informações sobre as Empresas fornecidas pela Administração ou disponíveis ao público, tais como demonstrações financeiras históricas, relatórios e informações gerenciais preparados pela Administração, e plano de negócios preparado e aprovado pela administração das Empresas. Consideramos tais informações fidedignas. Desta forma, a Mazars não submeteu tais dados e informações a procedimentos formais de auditoria ou validação.

Sumário executivo (1/8)

Declarações do avaliador (2/2)

- Este documento é estritamente confidencial, para uso exclusivo no contexto aqui definido, e não deve ser disponibilizado a terceiros sem a autorização prévia da Mazars. A Mazars não se responsabilizará no caso deste relatório ser usado, por completo ou em parte, por terceiros ou para outra finalidade. Essa limitação quanto à restrição para circulação para terceiros não se aplica aos casos previstos no escopo deste trabalho.
- Esse relatório deve ser interpretado em sua versão completa.

Sumário executivo (2/8)

Contexto geral

- A Méliuz iniciou suas operações em 2011 fornecendo soluções digitais por meio de plataformas integradas de *marketplace* e serviços financeiros. Atualmente, a Méliuz conecta mais de 11 milhões de contas a mais de 800 parceiros.
- Como parte de sua estratégia de crescimento e diversificação de produtos e serviços, a Méliuz firmou, em 29 de julho de 2021, o contrato de compra e venda de ações (SPA), com a Alter, para a aquisição de 100% de suas cotas.
- Fundada em 2018, a Alter é uma empresa dedicada ao desenvolvimento de um sistema de contas digitais focadas na utilização de criptoativos (criptomoedas, principalmente Bitcoin).
- O foco da Alter é a disponibilização de uma plataforma multimodas, com conversão rápida e possibilidades de pagamento.
- Para fins de atendimento à legislação societária, art. 264 da Lei 6.404 ["Lei das SA"], a administração das Empresas necessita proceder a avaliação do patrimônio líquido contábil ajustado a preços de mercado da Alter e da Méliuz, na data-base de 30 de setembro de 2021.

Contexto geral (continuação)

- Tendo em vista esse contexto, a Administração solicitou à Mazars a realização de serviços de avaliação econômico-financeira referentes à avaliação do patrimônio líquido contábil ajustado a preços de mercado ["PLA"] da Alter e da Méliuz, para testar a relação de troca de ações oferecidas na incorporação, na data-base 30 de setembro de 2021.
- Os resultados, cálculos, projeções e premissas considerados ou derivados de nossos trabalhos foram submetidos previamente a discussão, revisão e validação pela Administração.
- Os trabalhos aqui apresentados não deverão ser utilizados para qualquer outro fim distinto daqueles aqui mencionados.

Sumário executivo (3/8)

Fontes de informação e dados utilizados (1/2)

- Dados sobre a Méliuz, fornecidos pela Administração:
 - Demonstração financeira de fechamento (*closing*) de 30 de setembro 2021. Arquivo: "RDP19469_BHZ_Méliuz_30092021_Final.pdf";
 - Demonstração financeira da Méliuz referente ao ano de 2020. Arquivo: "TR 4T20 Meliuz.pdf";
- Dados sobre a Alter, fornecidos pela Administração:
 - Balancete de 30 de setembro 2021. Arquivo: "Balancete092021.xls";
 - Balancetes da Alter referentes aos anos de 2018, 2019, 2020. Arquivo: "Balancete 12 2018.xls", "Balancete 12 2019.xls" e "Balancete 12 2020.xls";
 - Contrato de Compra e Venda de quotas assinado pelas partes ("SPA"). Arquivo: "DocuSign_Projeto_Turing_SPA_(V._Final).pdf";
 - Plano de Negócio preparado pela Administração. Arquivo: "BusinessPlan_Alter v15_atualizado.xls";
 - Relatório de *Due Diligence*. Arquivo: "Draft Projeto Cashback_050821.pdf";

Fontes de informação e dados utilizados (2/2)

- Entrevistas com executivos da Méliuz .
- Discussões e alinhamento com a Administração sobre ativos relevantes de cada Empresa.
- Discussões com a Administração sobre metodologia, projeções e resultados.
- Dados e informações públicas. Entre outras:
 - Dados macroeconômicos históricos e projetados e parâmetros para cálculo de taxa de desconto: projeções macroeconômicas disponibilizadas pelo Banco Central (Relatório Focus), website do Prof. Damodaran, website do Ipeadata, website da CVM, BNDES, BACEN, Capital IQ, entre outros.

Sumário executivo (4/8)

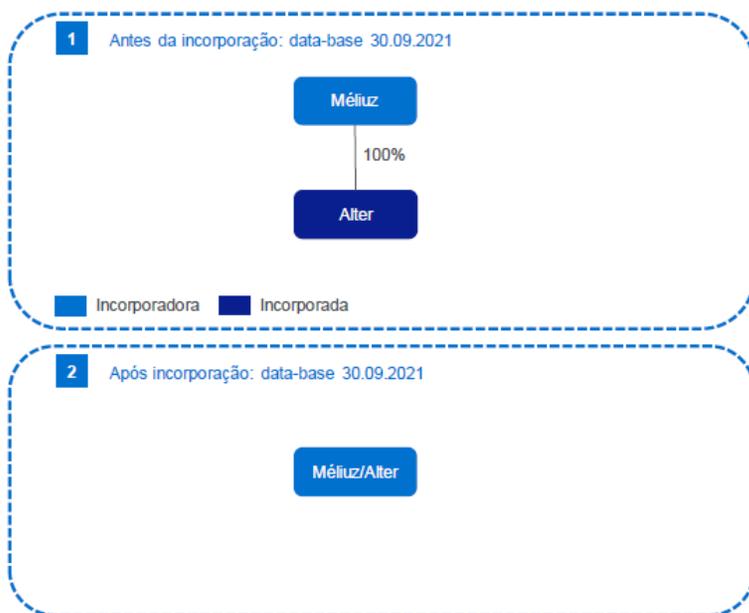
Escopo dos trabalhos

- O escopo de trabalho envolveu os seguintes procedimentos:
 - Entrevistas com a administração da Méliuz e Alter para reforçar o entendimento sobre [i] ativos relevantes, [ii] racional da incorporação e [iii] perspectivas e planos de negócios;
 - Entendimento dos dados econômicos e financeiros históricos das Empresas e elaboração de projeções de resultado e fluxos de caixa operacionais das Empresas na data-base, considerando como base o plano de negócios existente e as expectativas da Administração;
 - Identificação dos potenciais ajustes a preços de mercado nos saldos contábeis dos balanços patrimoniais (ativos e passivos) das Empresas, e discussão e validação junto à Administração;
 - Identificação e avaliação do valor justo dos potenciais ativos intangíveis de ambas as Empresas. Discussão sobre outros potenciais ajustes a valor de mercado junto a Administração;
 - Apresentação dos resultados (PLA das Empresas), metodologia, premissas e projeções para a administração das Empresas. Discussão, revisão e validação pela Administração e seus assessores legais.
 - Emissão de relatório final
- Não faz parte do escopo a realização de: [i] avaliação de passivos contingentes, [ii] auditoria ou *due-diligence* de qualquer natureza, [iii] consultoria contábil ou tributária, [iv] *fairness opinion* ou *solvency opinion*, [v] cálculo de IRPJ e CSLL diferidos, [vi] avaliação de ativos biológicos e ativos complexos (derivativos), [vii] planejamento tributário e/ou interpretação da legislação tributária vigente, [viii] estudos de mercado [preços/ demanda], [ix] fornecimento de modelos e/ou planilhas, nem [x] atualização dos estudos para outra data-base.

Sumário executivo (5/8)

A Transação (1/2)

- A Alter será incorporada pela Méliuz em troca da emissão de novas ações aos quotistas minoritários (resultando na mesma estrutura acionária da empresa resultante). Propósito negocial da operação: simplificar a organização societária do grupo, dentro das especificações permitidas na legislação.



Metodologia de avaliação:

- Patrimônio líquido contábil ajustado a preços de mercado ["PLA"], conforme preconizado no art.264 da Lei das S.A. Em linhas gerais, o PLA consiste na mensuração do ativo líquido, ajustado por ajustes positivos ou negativos (mais ou menos valia) de forma a que os ativos e passivos reflitam "valores de mercado".

Premissas gerais:

- Padrão de valor:** valor justo ou *fair value* como estimativa do valor de mercado.
- Moeda e data-base:** quando aplicável, as projeções de receitas e resultados das Empresas e investidas foram preparadas em moeda nominal ou corrente [BRL nominais, correntes], considerando efeitos inflacionários, na data-base de 30 de setembro de 2021.
- Taxa de desconto:** quando aplicável, e coerentemente com a moeda de projeção, considerou-se taxa de desconto em termos nominais [com efeitos inflacionários], calculada com base na metodologia do WACC para a Alter e CAPM para a Méliuz, por conta da estrutura de capital de cada uma das Empresas. Na mensuração do valor justo dos ativos intangíveis eventualmente foi adotado prêmio sobre o WACC/CAPM.

Resultados PLA:

- Os quadros seguintes mostram os resultados obtidos para o PLA da Alter e da Méliuz, na data-base de 30 de setembro de 2021.
- A descrição detalhada, bem como o racional e cálculo dos ajustes estão descritos no corpo deste documento.

Sumário executivo (6/8)

Resultado PLA Méliuz:

- O quadro seguinte mostra os resultados obtidos para o PLA da Méliuz, na data-base de 30 de setembro de 2021, e os respectivos ajustes a valor de mercado. O patrimônio líquido contábil ajustado a preços de mercado [PLA] da Méliuz corresponde a **novecentos e vinte e quatro milhões e cento e trinta e seis mil Reais**.

Proforma Data-base: 30.09.2021			
Ativo (em R\$ 1.000)	Contábil	Ajustes	Proforma
Ativo Circulante	609.846	34.372	644.218
Caixa e equivalentes de caixa	17.902	-	17.902
Aplicações financeiras	553.080	-	553.080
Contas a receber	30.736	-	30.736
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	-	-	-
Tributos a recuperar	5.745	34.372	40.117
Outros ativos - CP	2.383	-	2.383
Ativo Não Circulante	216.407	(101.094)	115.313
Valores a receber de partes relacionadas	10.893	-	10.893
Adiantamentos	13.061	-	13.061
Tributos diferidos	23.724	-	23.724
Outros ativos - LP	3.218	-	3.218
Investimento	1	-	1
Direito de uso	1.709	-	1.709
Imobilizado	4.706	-	4.706
Intangível	163.095	(101.094)	62.001
Intangíveis Avaliados	-	396.194	396.194
<i>(i) Relacionamento com clientes</i>	-	76.156	76.156
<i>(ii) Plataforma</i>	-	270.334	270.334
<i>(iii) Marca</i>	-	49.704	49.704
Ativo Total	826.253	329.472	1.155.725
Passivo (em R\$ 1.000)			
Passivo Circulante	Contábil	Ajustes	Proforma
Passivo Circulante	29.430	-	29.430
Fornecedores	4.764	-	4.764
Empréstimos e financiamentos - CP	303	-	303
Obrigações trabalhistas e tributárias - CP	12.022	-	12.022
Imposto de renda e contribuição social a recz	398	-	398
Cashback - CP	10.093	-	10.093
Arrendamento mercantil a pagar - CP	682	-	682
Dividendos emitidos a pagar	23	-	23
Outros passivos	1.147	-	1.147
Passivo Não Circulante	67.453	134.706	202.159
Arrendamento mercantil a pagar - LP	906	-	906
Empréstimos e financiamentos - LP	227	-	227
Tributos diferidos	607	-	607
Obrigações trabalhistas e tributárias - LP	489	134.706	135.195
Earn-out a pagar	21.938	-	21.938
Cashback - LP	2.354	-	2.354
Opção de Compra	40.840	-	40.840
Patrimônio Líquido	729.370	134.746	864.116
Passivo Total	826.253	329.472	1.155.725

Fonte: Demonstrações financeiras / Informação gerencial

Resultado PLA Alter:

- O quadro seguinte mostra os resultados obtidos para o PLA da Alter, na data-base de 30 de setembro de 2021, e os respectivos ajustes a valor de mercado. O patrimônio líquido contábil ajustado a preços de mercado [PLA] da Alter corresponde a **dois milhões, trezentos e setenta e cinco mil Reais negativos**.

Proforma Data-base: 30.09.2021			
Ativo (em R\$ 1.000)	Contábil	Ajustes	Proforma
Ativo Circulante	28.057	-	28.057
Caixa e equivalentes	733	-	733
Contas a receber	-	-	-
Ativos de clientes	27.923	-	27.923
Custos a apropriar	1	-	1
Ativo Não Circulante	1.729	-	1.729
Outros ativos não circulantes	1.692	-	1.692
Imobilizado	37	-	37
Intangível PPA	-	7.053	7.053
<i>(i) Relacionamento com clientes</i>	-	509	509
<i>(ii) Tecnologia</i>	-	7.053	7.053
Ativo Total	30.386	7.053	37.949
Passivo (em R\$ 1.000)			
Passivo Circulante	Contábil	Ajustes	Proforma
Passivo Circulante	29.890	-	29.890
Fornecedores	31	-	31
Obrigações trabalhistas	41	-	41
Obrigações tributárias	202	-	202
Recursos a Apropriar	-	-	-
Transações em CBRL	1.692	-	1.692
Deposito clientes	27.923	-	27.923
Passivo Não Circulante	7.863	-	10.434
Empréstimos e financiamentos - LP	7.863	-	7.863
Outros passivos - LP	-	2.571	2.571
Patrimônio Líquido	(7.056)	7.053	(2.375)
Passivo Total	30.386	7.053	37.949

Fonte: Demonstrações financeiras / Informação gerencial

Sumário executivo (7/8)

Resultado PLA por ação:

Patrimônio Líquido a Mercado por ação | Data-base: 30.09.2021

Resultado	Méliuz	Alter
Patrimônio Líquido a Valores de Mercado (BRL 000)	924.136	(2.375)
Nº Total de Ações	133.933.000	20.000
Valor por Ação (BRL)	6,90	(118,76)
Número de ações da Méliuz para cada ação da Alter		(17,21)

Sumário executivo (8/8)

Limitações

- Na elaboração desse trabalho foram utilizados dados e informações [históricos ou projeções] fornecidas pela administração das Empresas ou disponíveis em fontes públicas ou exclusivas, os quais foram considerados razoáveis e fidedignos. Nossa conclusão depende da exatidão, confiabilidade ou integridade de qualquer informação fornecida a nós, sobre as quais a administração permanece como única responsável. Os resultados, metodologia, premissas e projeções considerados neste estudo foram previamente discutidos, revisados e validados pela administração das Empresas.
- Este material apresenta as análises e projeções preparadas com base em informações (incluindo premissas e plano de negócios) preparadas e fornecidas pela Administração. As análises, projeções e resultados apresentados são apenas estimativas que refletem a melhor informação e estimativa da Administração, e não são garantia ou promessa de rentabilidade e resultados futuros ou isenção de risco pela Mazars, visto que as premissas e projeções estão sujeitas a diversos fatores externos circunstanciais e de mercado que não são previsíveis ou controláveis.
- Não faz parte do escopo a realização de: [i] avaliação de passivos contingentes, [ii] auditoria ou due-diligences de qualquer natureza, [iii] consultoria contábil, [iv] avaliação de ativos tangíveis, biológicos ou complexos (cálculos derivativos), [v] avaliação das Empresas com base no DCF [vi] planejamento tributário e/ou interpretação da legislação tributária vigente, [vii] estudos de mercado [preços/ demanda], [viii] fornecimento de modelos e/ou planilhas, [ix] conversão dos demonstrativos financeiros de local GAAP para IFRS, nem [x] atualização dos estudos para outra data-base.
- Trabalhos de avaliação de ativos, de empresas ou de negócios não constituem uma ciência exata. Como tal, as conclusões também dependem do julgamento individual.

Limitações (continuação)

- Este documento foi preparado para uso exclusivo no contexto aqui definido. A Mazars não se responsabilizará no caso deste relatório ser usado, por completo ou em parte, por terceiros ou para outra finalidade. Esse relatório deve ser interpretado em sua versão completa.
- A Administração assegurara a Mazars de (i) que as informações disponibilizadas para a execução dos trabalhos, incluindo as demonstrações financeiras históricas da Méliuz e Alter são completas, corretas e suficientes, (ii) as informações disponibilizadas relativas a projeções representam suas melhores expectativas na data em que foram preparadas. Foi assegurado a Mazars que Administração não tem conhecimento, até o presente momento, de nenhum fato que possa alterar tais expectativas.
- Este documento é estritamente confidencial, para uso exclusivo no contexto aqui definido, e não deve ser disponibilizado a terceiros sem a autorização prévia da Mazars. A Mazars não se responsabilizará no caso deste relatório ser usado, por completo ou em parte, por terceiros ou para outra finalidade.
- Essa limitação quanto à restrição para circulação para terceiros não se aplica aos casos previstos no escopo deste trabalho.
- Esse relatório deve ser interpretado em sua versão completa.

02

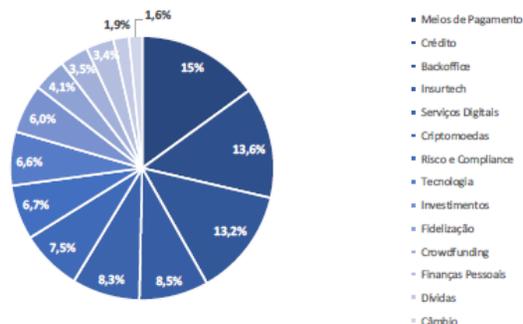
Breve descrição do Setor

Breve descrição do setor (1/2)

Panorama das Fintechs no Brasil (1/4)

- No Brasil, a busca por alternativas rápidas e confiáveis para a realização da gestão financeira das empresas tem impulsionado o crescimento de fintechs, com destaque para as de meios de pagamentos, que oferecem sistemas inovadores de automação de operações financeiras. O país está se tomando um ambiente de referência para a busca de serviços inovadores na área das finanças.
- De acordo com dados do estudo Fintech Mining Report 2021, da consultoria Distrito, o Brasil possui 1158 fintechs, sendo 174 das quais dedicadas a meios de pagamentos. A região Sudeste domina geograficamente o setor, sediando 72,3% das startups financeiras. A região Sul concentra 18,1% das empresas, seguida pelo Nordeste (4,2%), Centro Oeste (3,9%) e Norte (1,4%).
- Em 2020, o setor obteve um excelente resultado, registrando \$1,9B de investimento privado. O ano de 2021 caminha para igualar, ou até mesmo superar essa marca.

Ramo de atuação das Fintechs brasileiras - Distribuição %
Fonte: Fintech Mining Report 2021



Panorama das Fintechs no Brasil (2/4)

- A aproximação das fintechs com os bancos tradicionais e grandes empresas por meio de parcerias e programas de aceleração possibilitou o amadurecimento deste ecossistema, e espera-se que as fintechs se tomem cada vez mais presentes nas operações financeiras do dia a dia. Entre as principais tendências para o setor, destacam-se:
 - Open banking.** A proposta é que todos os agentes do mercado financeiro utilizem sistemas padronizados, de modo a facilitar a comunicação e troca de dados entre agentes e permitir maior portabilidade de informações para o usuário, possibilitando maior oferta de produtos e serviços
 - Pagamentos instantâneos.** Objetivando facilitar transações financeiras por meio da redução de tempo de processamento e taxas, os pagamentos instantâneos tem ganhado popularidade, aproveitando a difusão do uso de smartphones.
 - Fintech as a service.** O oferecimento de serviços financeiros integrados em uma única plataforma, assim como o surgimento de plataformas White label (sem marca, personalizáveis com a identidade visual do usuário) visam tomar a infraestrutura de serviços virtuais menos individualizada, possibilitando o funcionamento sincronizado de sistemas.
 - Banco invisível.** Novas tecnologias permitirão que os serviços bancários estejam disponíveis aos consumidores a qualquer hora por meio de assistentes virtuais, sem a necessidade de interação direta com as plataformas dos bancos.

Breve descrição do setor (2/2)

O mercado de criptomoedas no Brasil (3/4)

- **Mercado de criptomoedas.** De acordo com a Forbes, atualmente o mercado possui aproximadamente 9,8 mil criptomoedas ativas e suas cotações variam de acordo com a demanda dos investidores. No início do ano de 2021, o setor movimentou cerca de US\$ 68,3 bilhões diariamente e chegou a ter US\$ 2 trilhões.
- Segundo o levantamento divulgado pela Criptomoeda.org, o Brasil é o 11º país em uso da tecnologia blockchain no mundo.
- De acordo com a pesquisa do projeto University Blockchain Research Initiative, do qual a Fundação Getúlio Vargas ["FGV"] faz parte, conclui que as criptomoedas já ocupam o terceiro lugar na preferência dos investidores no país.
- A tabela abaixo apresenta os investimentos mais populares entre clientes de plataforma.

Investimentos mais populares entre clientes de plataformas		
	Respostas	%
Ações	415	72,05%
Títulos privados de renda fixa (CBD, LCA, LCI)	233	40,45%
Criptomoedas	160	27,78%
Tesouro Direto	109	18,92%
Commodities	104	18,06%
Câmbio	76	13,19%
Poupança	10	1,74%

Fonte: FGV EESP e Hashdex

- A plataforma de pagamentos Crypto.com, informa que 106 milhões de novos usuários entraram no ecossistema em janeiro deste ano, o que representa um salto de 15,7% em relação a dezembro de 2020.
- Grandes empresas como a Tesla e Paypal, passaram a investir em bitcoins, devido a forte valorização dos criptoativos.

O mercado de criptomoedas no Brasil [4/4]

- **Perspectiva de mercado.** Segundo a plataforma Monnos, o Bitcoin, Ethereum, Polkadot, Cardano, Binance Coin e Uniswap, são alguns dos nomes de milhares criptoativos que fazem parte do ranking das criptomoedas mais promissoras para o ano de 2021.
- Segue abaixo o ranking completo contendo as 10 criptomoedas mais promissoras para o ano de 2021.

Ranking de criptomoedas

- 1 - Bitcoin (BTC)
- 2 - Ethereum (ETH)
- 3 - Polkadot (DOT)
- 4 - Cardano (ADA)
- 5 - Binance Coin (BNB)
- 6 - Uniswap (UNI)
- 7 - PancakeSwap (CAKE)
- 8 - Theta (THETA)
- 9 - Avalanche (AVAX)
- 10 - Compound (COMP)

- Ainda segundo a Plataforma Monnos, o Bitcoin é a criptomoeda que lidera o ranking, graças ao seu bom desempenho em 2020, visto que, o ativo rendeu mais de 400% só no último ano. Além disso, o Bitcoin tem mais domínio dentro do mercado de criptos, com uma ocupação acima de 50%.

03

Breve descrição das Empresas

Méliuz | A Empresa incorporadora: breve descrição (1/2)

Breve descrição da Méliuz

- A Méliuz iniciou suas operações em 2011 fornecendo soluções digitais por meio de plataformas integradas de *marketplace* e serviços financeiros, conectando vendedores aos clientes/ consumidores. Atualmente, a Empresa conecta mais de 18,7 milhões de contas a mais de 900 parceiros.
- Em novembro de 2020, a Empresa teve seu pedido de registro de companhia aberta concedido pela Comissão de Valores Mobiliários ["CVM"] e listou suas ações na bolsa de valores (B3) no Brasil.
- Entre janeiro e setembro do no ano de 2021, a Méliuz faturou cerca de aproximadamente BRL 182,1 milhões.
- Atualmente, a Méliuz conta com mais de 1.800 empresas cadastrados em seu website, ofertando cupons de desconto e *cashback*.



Méliuz | A Empresa incorporadora : breve descrição (2/2)

Resultados históricos | Méliuz

- **Balanco patrimonial.** O quadro abaixo mostra os ativos e passivos da Méliuz nos últimos exercícios até a data-base:

Ativo [BRL. 1.000]	2020H	2021H
Ativo circulante	354.679	609.846
Caixa e equivalentes de caixa	3.078	17.902
Aplicações financeiras	328.129	553.080
Contas a receber	18.143	30.736
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(263)	-
Tributos a recuperar	1.127	5.745
Outros ativos - CP	4.455	2.383
Ativo não-circulante	22.523	216.407
Valores a receber de partes relacionadas	-	10.893
Adiantamentos	-	11.061
Tributos diferidos	12.537	23.724
Outros ativos - LP	3.282	3.218
Investimento	-	1
Direito de uso	250	1.709
Imobilizado	2.888	4.706
Intangível	3.566	161.095
Ativo Total	377.202	826.253
Passivo [BRL. 1.000]	2020H	2021H
Passivo circulante	19.180	29.430
Fornecedores	673	4.764
Empréstimos e financiamentos - CP	-	303
Obrigações trabalhistas e tributárias - CP	5.587	12.022
Imposto de renda e contribuição social a recolher	6	398
Cashback - CP	7.983	10.093
Arrendamento mercantil a pagar - CP	209	682
Dividendos mínimos a pagar	4.686	21
Outros passivos	36	1.147
Passivo não-circulante	538	67.453
Arrendamento mercantil a pagar - LP	-	968
Empréstimos e financiamentos - LP	-	227
Tributos diferidos	-	607
Obrigações trabalhistas e tributárias - LP	-	489
Earn-out a pagar	-	21.638
Cashback - LP	538	2.354
Opção de Compra	-	40.840
Patrimônio líquido	357.484	729.370
Passivo total	377.202	826.253

Fonte: Informação gerencial fornecida pela Empresa. Não auditada

Resultados históricos | Méliuz

- **Demonstração de resultados.** O quadro abaixo mostra os resultados da Méliuz nos últimos exercícios até a data-base:

DRE Histórico [BRL. 1.000]	2020H	2021H
Receita bruta	139.320	182.050
Deduções	(13.930)	(16.992)
ISS	(2.132)	(3.035)
PIS	(2.104)	(2.489)
COFINS	(9.694)	(11.468)
Receita líquida	125.390	165.058
Custos operacionais	-	-
Lucro bruto	125.390	165.058
% ROL	100,0%	100,0%
Despesa operacional	(95.358)	(178.026)
Despesas com cashback	(59.104)	(72.951)
Despesas com pessoal	(18.416)	(39.615)
Despesas comerciais e de marketing	(8.116)	(28.514)
Despesas com software	(5.772)	(12.271)
Despesas gerais e administrativas	(1.480)	(5.510)
Despesas com terceiros	(2.470)	(19.165)
EBITDA	30.032	(12.968)
% ROL	24,0%	-7,9%
Depreciação e amortização	(1.769)	(2.733)
Depreciação - Imobilizado	(355)	(2.733)
Amortização - Intangível	(440)	-
Amortização - Direito de uso	(974)	-
EBIT	28.263	(15.701)
% ROL	22,5%	-9,5%
Resultado financeiro	(255)	7.095
Receitas Financeiras	1.344	7.095
Despesas Financeiras	(1.599)	-
Outras receitas (despesas) não operacionais	219	1.384
EBT	28.227	(7.222)
% ROL	22,5%	-4,4%
IRCS	(8.597)	2.631
Resultado líquido	19.630	(4.591)

Fonte: Informação gerencial. Não auditada

Alter | A Empresa incorporada: breve descrição (1/2)

Breve descrição da Alter

- A Alter foi fundada em 2018, atuando na criação de aplicativos móveis e soluções de conta digital, principalmente relacionadas à utilização de criptoativos (criptomoedas).
- O foco da Alter é a disponibilização de uma plataforma multimoedas, com conversão rápida e possibilidades de pagamento.
- A principal fonte de receita da Alter é a corretagem cobrada na conversão dos valores. Atualmente, a Alter também oferece serviço de cartão e conta digital, obtendo comissão desses serviços também.
- Os principais fornecedores da Alter são as empresas de serviços financeiros e criptoativos tais como, Bitpreço e Conductor, além de serviços de nuvem como Amazon.
- Desde sua fundação, já foram realizados 250 milhões de reais em compra e venda de criptomoedas. Atualmente, a Alter tem mais de 60 mil usuários cadastradas e mais de 8 mil ativos.



Alter | A Empresa incorporada: breve descrição (2/2)

Resultados históricos | Alter

- **Balanco patrimonial.** O quadro abaixo mostra os ativos e passivos da Alter nos últimos exercícios até a data-base:

Ativo [BRL 1.000]	2018H	2019H	2020H	2021H
Ativo circulante	46	814	16.427	28.657
Caixa e equivalentes	46	114	1.835	733
Contas a receber	-	-	0	-
Ativos de clientes	-	699	14.591	27.923
Custos a apropriar	-	-	-	1
Ativo não-circulante	82	349	674	1.729
Outros ativos não circulantes	82	349	659	1.692
Imobilizado	-	-	15	37
Ativo Total	128	1.162	17.100	30.386
Passivo [BRL 1.000]	2018H	2019H	2020H	2021H
Passivo circulante	1	707	14.647	29.890
Fornecedores	-	0	3	31
Obrigações trabalhistas	-	-	18	41
Obrigações tributárias	1	1	35	202
Receitas a Apropriar	-	6	-	-
Transações em CBRL	-	-	-	1.692
Depósito clientes	-	699	14.591	27.923
Passivo não-circulante	100	791	3.421	7.863
Empréstimos e financiamentos - LP	100	-	3.421	7.863
Outros passivos - LP	-	791	-	-
Patrimônio líquido	27	(335)	(968)	(7.366)
Passivo total	128	1.162	17.100	30.386

Fonte: Informação gerencial fornecida pela Empresa. Não auditada

Resultados históricos | Alter

- **Demonstração de resultados.** O quadro abaixo mostra os resultados da Alter nos últimos exercícios até a data-base:

DRE Histórico [BRL 1.000]	2018H	2019H	2020H	2021H
Receita bruta	33	85	910	2.579
Deduções	(3)	(10)	(33)	(223)
PIS/ Cofins	-	-	(8)	(94)
ISS	-	-	(19)	(129)
Simples	(3)	(10)	(6)	-
Receita líquida	30	75	878	2.356
Custos dos serviços prestados	(0)	(44)	(401)	-
Custos Bancários	(0)	(27)	(180)	-
Custos de Cripto	-	(7)	(181)	-
Suporte ao Cliente e Infra (AWS e Zendesk)	-	(10)	(40)	-
Lucro bruto	30	32	476	2.356
% ROL	90,8%	41,9%	54,3%	100,0%
Despesas	(36)	(440)	(1.182)	(5.004)
(+) Com pessoal	-	(24)	(144)	(506)
(+) Despesas Gerais	(31)	(329)	(799)	(4.492)
(+) Geral & Administrativo	(5)	(87)	(239)	(7)
EBITDA	(6)	(408)	(706)	(2.648)
% ROL	-20,5%	-541,4%	-80,5%	-112,4%
Depreciação e amortização	-	-	-	-
EBIT	(6)	(408)	(706)	(2.648)
% ROL	-20,5%	-541,4%	-80,5%	-112,4%
Resultado financeiro	0	(8)	(18)	(3.471)
EBT	(6)	(417)	(724)	(6.119)
% ROL	-20,3%	-552,7%	-82,5%	-259,7%
IRCS	-	-	(20)	(263)
Resultado líquido	(6)	(417)	(744)	(6.381)

Fonte: Informação gerencial. Não auditada

04

Requerimentos Contábeis

Requerimentos contábeis (1/2)

Patrimônio Líquido ajustado a preços de mercado [PLA]

- O art.264 da Lei das S.A. em conjunto com o art. 8º e §1º da ICVM 565 preconiza que para fins de determinação da relação de troca de ações em operações de incorporação de empresas seja aplicado critério diferente daquele oferecido na relação de troca aos acionistas. Conforme informado pela Administração a relação de troca foi estabelecida pelo método de Fluxo de Caixa Descontado, portanto utilizamos a metodologia do patrimônio líquido ajustado a preços de mercado [PLA] para atendimento ao art. 264 da Lei das S.A.
- Segundo a prática mais difundida no mercado, a metodologia de avaliação pelo valor contábil ajustado a preços de mercado [PLA] dos ativos e dos passivos consiste na mensuração do ativo líquido, ou patrimônio líquido, pelo valor contábil, com base os valores contábeis dos ativos e passivos, mais ajustes eventuais nos ativos e passivos de modo a refletir seus valores de mercado. Estes ajustes então são somados ao valor do patrimônio líquido contábil, determinando assim o patrimônio líquido ajustado a preços de mercado da empresa objeto da avaliação.
- Além dos ajustes a valor de mercado nos ativos e passivos contabilizados, analisamos o valor justo de potenciais ativos intangíveis não contabilizados, que pudessem de alguma forma refletir e capturar as perspectivas de rentabilidade futura das Empresas, mesmo que desenvolvidos internamente.
- Cabe ressaltar que não foram objeto de nossos trabalhos a identificação e mensuração de passivos não contabilizados ou não informados pela administrações das Empresas.
- A metodologia e o escopo tiveram como objetivo avaliar o patrimônio líquido ajustado a preços de mercado sob a premissa de que as Empresas continuariam em marcha (going concern), e não serão liquidadas ou encerradas. Portanto, os ajustes a valor de mercado (ou valor justo quando aplicável) foram estimados considerando a premissa de ativos e passivos em uso normal ou regular, e não em hipótese de liquidação (seja forçada ou ordenada).

Outras metodologias aplicadas na estimativa do valor justo

- Conforme comentado, na aplicação do PLA, quando não se dispõe de estimativas ou cotações de mercado, subsidiariamente estimam-se os ajustes em ativos e passivos com base no valor justo desses ativos ou passivos
- Em teoria, a estimativa de valor justo pode ser baseada em uma das seguintes abordagens: abordagem de mercado, abordagem da renda, ou abordagem de custo. A escolha da abordagem dependerá da disponibilidade de informações e do tipo de ativo (ou passivo) a ser avaliado. Tipicamente, há abordagens mais aderentes a determinados tipos de ativos (ou passivos). No caso em particular da presente avaliação, foi considerada a abordagem da renda para estimar o valor justo dos seguintes ativos:
 - 1) Tecnologia/Plataforma: As Empresas desenvolveram internamente plataformas para oferecer seus produtos. Para a avaliação do valor justo do ativo intangível da Méliuz e da Alter, foi utilizada a abordagem da renda com base no método do *Multi Period Excess Earnings Method* (MPEEM) devido à possibilidade de se atribuir o fluxo de caixa gerado diretamente ao ativo identificado.
 - 2) Marca Méliuz. Dado a relevância deste ativo para a operação da Méliuz, foi avaliado como ativo relevante com valor de mercado. Utilizamos o método de royalties evitados (*Relief from Royalties* ou "RFR").
 - 3) Relacionamento com Usuários/Clientes. Para a avaliação do valor justo desse ativo intangível foi utilizada a abordagem do custo de reposição. Levando em consideração o custo de aquisição por usuário, informado pela Administração.

05

Ajustes a ativos e passivos | Méliuz e Alter

Ajustes Méliuz (1/4)

Item	Descrição	Critério de avaliação
1) Caixa e equivalentes de caixa	<ul style="list-style-type: none"> Incluem caixa e saldos de contas bancárias no Brasil 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
2) Aplicações financeiras	<ul style="list-style-type: none"> São representadas saldos de aplicações em fundos de investimentos 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
3) Clientes	<ul style="list-style-type: none"> Correspondem a contas a receber de clientes 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
4) Tributos a recuperar	<ul style="list-style-type: none"> Correspondem a imposto de renda retido na fonte, imposto de renda e contribuição social a compensar 	<ul style="list-style-type: none"> Consideramos que é aplicável ajustar esse saldo e reconhecer o valor justo desse ativo tributos a recuperar, considerando a amortização do ágio registrado no balanço. Resultado do valor justo: BRL 40.117 mil
5) Outros ativos	<ul style="list-style-type: none"> Correspondem a títulos de capitalização, despesas antecipadas, ativo processual, caução contratual, adiantamentos a fornecedores e depósitos recursais em processos judiciais 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
6) Valores a receber de partes relacionadas	<ul style="list-style-type: none"> Correspondem à divisão de despesas e custos de pessoal e software com a controladora Gana Internet S.A. 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
7) Adiantamentos	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde à aquisição da empresa Alter Pagamentos Ltda. 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
8) Tributos diferidos	<ul style="list-style-type: none"> Trata-se essencialmente de IRPJ e CSLL diferidos 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
9) Investimentos	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde à participação societária nas investidas Gana Internet S.A., Picodi.com S.A., Promobit Serviços de Tecnologia Digital Ltda. e Melhor Plano Internet Ltda. 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a administração, todas as aquisições são recentes e não há motivo para ser registrado diferente do preço pago.

Ajustes Méliuz (2/4)

Item	Descrição	Critério de avaliação
10) Direito de uso	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde aos contratos de arrendamento dos edifícios utilizados como sede administrativa e centro de engenharia e desenvolvimento 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
11) Imobilizado	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde a computadores e periféricos, móveis e utensílios, equipamentos eletrônicos, benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
12) Intangível	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde à plataforma de desenvolvimento, software, licenças de uso, plataforma Gana, domínio de site, goodwill, marcas (Picodi, Melhor Plano e Promobit) e relacionamento com clientes 	<ul style="list-style-type: none"> Para o Goodwill foi considerado a baixa integral desta conta e foi registrada a conta de Imposto de Renda diferido ativo igual a 34% do valor do Goodwill, para refletir o aproveitamento fiscal do ágio. Entendemos que nenhum outro ajuste é aplicável. Conforme discutido com a administração, esses itens estão registrados a valor justo.
13) Intangível Relacionamento com clientes	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde ao ativo intangível "relacionamento com clientes", desenvolvido internamente e não registrada contabilmente 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que o ajuste a valor justo é aplicável Requisitos atendidos: controle, natureza separável (identificável), geração de benefícios econômicos e mensuração confiável Natureza do ativo: relacionado a clientes Método de mensuração do valor justo: Método: Replacement cost ajustado (Abordagem de Custo) Estimativa de valor justo: BRL 76.156 mil
14) Intangível Plataforma	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde ao ativo intangível "plataforma", desenvolvido internamente e não registrada contabilmente 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que o ajuste a valor justo é aplicável Requisitos atendidos: controle, natureza contratual (identificável), geração de benefícios econômicos e mensuração confiável Ativo intangível fundamental ao negócio Natureza do ativo: relacionado à tecnologia Método de mensuração do valor justo: Método: MEEM (Multi-Period Excess Earnings) (Abordagem da Renda) Estimativa de valor justo: BRL 270.334 mil

Ajustes Méliuz (3/4)

Item	Descrição	Critério de avaliação
15) Intangível Marca	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde ao ativo intangível marca Méliuz, desenvolvido internamente e não registrado contabilmente 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que o ajuste a valor justo é aplicável Requisitos atendidos: controle, natureza contratual (identificável), geração de benefícios econômicos e mensuração confiável Natureza do ativo: relacionado a mercado Método de mensuração do valor justo: <i>Relief from Royalty</i> (Abordagem da Renda) Estimativa de valor justo: BRL 49.704 mil
16) Fornecedores	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde a passivo com fornecedores nacionais e internacionais 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
17) Empréstimos e financiamentos	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde a empréstimos e financiamentos adquiridos 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
18) Obrigações trabalhistas e tributárias	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde a remunerações a pagar, encargos, provisões, contribuições sobre remuneração a pagar e impostos a recolher (PIS e COFINS) 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo. Foi calculado o valor do Imposto de Renda Diferido (34%) referente a mais valia calculada para os ativos intangíveis.
19) IRPJ e CSLL a recolher	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde a impostos a recolher (IRPJ, CSLL entre outros) 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
20) Cashback	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde ao valor a ser pago aos clientes em algum momento no futuro 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
21) Arrendamento mercantil a pagar	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde ao passivo de arrendamento dos edifícios utilizados como sede administrativa e centro de engenharia e desenvolvimento 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
22) Dividendos mínimos a pagar	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde a dividendos mínimos a pagar 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.

Ajustes Méliuz (4/4)

Item	Descrição	Critério de avaliação
23) Tributos diferidos	<ul style="list-style-type: none">Trata-se essencialmente de IRPJ e CSLL diferidos	<ul style="list-style-type: none">Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor justo é igual ou está próximo do valor contabilizado.
24) Earn-out a pagar	<ul style="list-style-type: none">Corresponde a pagamento baseado em performance futura das investidas	<ul style="list-style-type: none">Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
25) Opção de compra	<ul style="list-style-type: none">Corresponde a cláusula de um contrato que permite o comprador exercer a compra do ativo do vendedor pelo preço de contrato	<ul style="list-style-type: none">Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.

Ajustes Alter (1/2)

Item	Descrição	Critério de avaliação
1) Caixa e equivalentes de caixa	<ul style="list-style-type: none"> Incluem caixa e saldos de contas bancárias no Brasil e no Exterior 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
2) Ativos de clientes	<ul style="list-style-type: none"> São representadas saldos de ativos de clientes sob custódia 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
3) Custos a apropriar	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde a custos relacionados com plataformas 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
4) Outros ativos não circulantes	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde a custódia dos tokens virtuais (CBRL) 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
5) Imobilizado	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde a computadores e periféricos 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
6) Intangível Relacionamento com clientes	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde ao ativo intangível "relacionamento com clientes", desenvolvido internamente e não registrada contabilmente 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que o ajuste a valor justo é aplicável Requisitos atendidos: controle, natureza contratual (identificável), geração de benefícios econômicos e mensuração confiável Natureza do ativo: relacionado a clientes Método de mensuração do valor justo: Método: Replacement cost ajustado (Abordagem de Custo) Estimativa de valor justo: BRL 509 mil
7) Intangível Tecnologia	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde ao ativo intangível "tecnologia", desenvolvido internamente e não registrada contabilmente 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que o ajuste a valor justo é aplicável Requisitos atendidos: controle, natureza contratual (identificável), geração de benefícios econômicos e mensuração confiável Ativo intangível fundamental ao negócio Natureza do ativo: relacionado à tecnologia Método de mensuração do valor justo: Método: MEEM (Multi-Period Excess Earnings) (Abordagem da Renda) Estimativa de valor justo: BRL 7.053 mil

Ajustes Alter (2/2)

Item	Descrição	Critério de avaliação
9) Fomecedores	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde a passivo com fornecedores nacionais 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
10) Obrigações trabalhistas	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde a remunerações a pagar, encargos, provisões e contribuições sobre remuneração a pagar 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
11) Obrigações tributárias	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde a impostos a pagar (PIS, COFINS, IRPJ, CSLL entre outros) 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo. Foi calculado o valor do Imposto de Renda Diferido (34%) referente a mais valia calculada para os ativos intangíveis.
12) Transações em CBRL	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde a transações através de um token virtual com paridade de um pra um (1:1) 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
13) Depósito clientes	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde a depósitos realizados pelos clientes 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.
14) Empréstimos e financiamentos	<ul style="list-style-type: none"> Corresponde a empréstimos e financiamentos adquiridos 	<ul style="list-style-type: none"> Entendemos que nenhum ajuste é aplicável. Conforme discutido com a Administração, o valor é igual ou está próximo do valor justo.

06

Resultados / Conclusões

Resultados / Conclusões (1/3)

Resultado PLA Méliuz:

- O quadro seguinte mostra os resultados obtidos para o PLA da Méliuz, na data-base de 30 de setembro de 2021, e os respectivos ajustes a valor de mercado. O patrimônio líquido contábil ajustado a preços de mercado [PLA] da Méliuz corresponde a **novecentos e vinte e quatro milhões e cento e trinta e seis mil Reais**.

Proforma Data-base: 30.09.2021			
Ativo (R\$ Mil.)	Contábil	Ajustes	Proforma
Ativo Circulante	609.846	34.372	644.218
Caixa e equivalentes de caixa	17.902	-	17.902
Aplicações financeiras	553.080	-	553.080
Contas a receber	30.736	-	30.736
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	-	-	-
Tributos a recuperar	5.745	34.372	40.117
Outros ativos - CP	2.383	-	2.383
Ativo Não Circulante	216.407	(101.694)	115.313
Valores a receber de partes relacionadas	10.893	-	10.893
Adiantamentos	13.061	-	13.061
Tributos diferidos	23.724	-	23.724
Outros ativos - LP	3.218	-	3.218
Investimento	1	-	1
Direito de uso	1.709	-	1.709
Imobilizado	4.706	-	4.706
Intangível	163.095	(101.694)	61.401
Intangíveis Avaliados	-	396.194	396.194
[i] Rebalanceamento com clientes	-	76.156	76.156
[ii] Plataformas	-	270.334	270.334
[iii] Marcas	-	49.704	49.704
Ativo Total	826.253	329.472	1.155.725
Passivo (R\$ Mil.)			
Passivo Circulante	Contábil	Ajustes	Proforma
Passivo Circulante	29.430	-	29.430
Fornecedores	4.764	-	4.764
Empréstimos e financiamentos - CP	303	-	303
Obrigações trabalhistas e tributárias - CP	12.022	-	12.022
Imposto de renda e contribuição social a recz	398	-	398
Cashback - CP	10.093	-	10.093
Arrendamento mercantil a pagar - CP	682	-	682
Dividendos mínimos a pagar	21	-	21
Outros passivos	1.347	-	1.347
Passivo Não Circulante	67.453	134.706	202.159
Arrendamento mercantil a pagar - LP	998	-	998
Empréstimos e financiamentos - LP	227	-	227
Tributos diferidos	607	-	607
Obrigações trabalhistas e tributárias - LP	489	134.706	135.195
Lease-to-own a pagar	21.518	-	21.518
Cashback - LP	2.354	-	2.354
Opção de Compra	40.840	-	40.840
Patrimônio Líquido	720.370	104.746	825.116
Passivo Total	826.253	329.472	1.155.725

Fonte: Demonstrações financeiras / Informação gerencial

Resultado PLA Alter:

- O quadro seguinte mostra os resultados obtidos para o PLA da Alter, na data-base de 30 de setembro de 2021, e os respectivos ajustes a valor de mercado. O patrimônio líquido contábil ajustado a preços de mercado [PLA] da Alter corresponde a **cento e noventa e seis mil Reais**.

Proforma Data-base: 30.09.2021			
Ativo (R\$ Mil.)	Contábil	Ajustes	Proforma
Ativo Circulante	28.657	-	28.657
Caixa e equivalentes	733	-	733
Contas a receber	-	-	-
Ativos de clientes	27.923	-	27.923
Custos a apropriar	1	-	1
Ativo Não Circulante	1.729	-	9.292
Outros ativos não circulantes	1.692	-	1.692
Imobilizado	37	-	37
Intangível PPA	-	7.053	7.053
[i] Rebalanceamento com clientes	-	509	509
[ii] Tecnologia	-	7.053	7.053
Ativo Total	30.386	7.053	37.439
Passivo (R\$ Mil.)			
Passivo Circulante	Contábil	Ajustes	Proforma
Passivo Circulante	29.890	-	29.890
Fornecedores	31	-	31
Obrigações trabalhistas	41	-	41
Obrigações tributárias	202	-	202
Receitas a Apropriar	-	-	-
Transações em CBRL	1.692	-	1.692
Deposito clientes	27.923	-	27.923
Passivo Não Circulante	7.863	-	10.434
Empréstimos e financiamentos - LP	7.863	-	7.863
Outros passivos - LP	-	2.571	2.571
Patrimônio Líquido	(7.366)	7.053	(3.313)
Passivo Total	30.386	7.053	37.439

Fonte: Demonstrações financeiras / Informação gerencial

Resultados / Conclusões (3/3)

Limitações

- Na elaboração desse trabalho foram utilizados dados e informações [históricos ou projeções] fornecidas pela administração das Empresas ou disponíveis em fontes públicas ou exclusivas, os quais foram considerados razoáveis e fidedignos. Nossa conclusão depende da exatidão, confiabilidade ou integridade de qualquer informação fornecida a nós, sobre as quais a administração permanece como única responsável. Os resultados, metodologia, premissas e projeções considerados neste estudo foram previamente discutidos, revisados e validados pela administração das Empresas.
- Este material apresenta as análises e projeções preparadas com base em informações (incluindo premissas e plano de negócios) preparadas e fornecidas pela administração. As análises, projeções e resultados apresentados são apenas estimativas que refletem a melhor informação e estimativa da administração, e não são garantia ou promessa de rentabilidade e resultados futuros ou isenção de risco pela Mazars, visto que as premissas e projeções estão sujeitas a diversos fatores externos circunstanciais e de mercado que não são previsíveis ou controláveis.
- Não faz parte do escopo a realização de: [i] avaliação de passivos contingentes, [ii] auditoria ou due-diligences de qualquer natureza, [iii] consultoria contábil, [iv] avaliação de ativos tangíveis, biológicos ou complexos (cálculos derivativos), [v] avaliação das Empresas com base no DCF [vi] planejamento tributário e/ou interpretação da legislação tributária vigente, [vii] estudos de mercado [preços/ demanda], [viii] fornecimento de modelos e/ou planilhas, [ix] conversão dos demonstrativos financeiros de local GAAP para IFRS, nem [x] atualização dos estudos para outra data-base.

Limitações (continuação)

- Os ajustes a valor justo no saldo dos ativos e passivos das Empresas corresponderam a (+) tributos a recuperar, (+) ativos intangíveis (relacionamento com clientes, plataforma e marca Méliuz) na Méliuz e (+) ativos intangíveis da Alter (relacionamento com clientes e tecnologia). Conforme discutido com a administração, considerou-se que os demais ativos e passivos da Empresa estão registrados a valor justo em suas demonstrações financeiras na data-base.
- Trabalhos de avaliação de ativos, de empresas ou de negócios não constituem uma ciência exata. Como tal, as conclusões também dependem do julgamento individual.
- Este documento é estritamente confidencial, para uso exclusivo no contexto aqui definido, e não deve ser disponibilizado a terceiros sem a autorização prévia da Mazars. A Mazars não se responsabilizará no caso deste relatório ser usado, por completo ou em parte, por terceiros ou para outra finalidade. Esse relatório deve ser interpretado em sua versão completa.

07

Premissas gerais e específicas

Premissas Gerais

Critérios e premissas gerais

- **Padrão de valor:** valor justo.
- **Moeda e data-base:** as projeções de resultados e fluxos de caixa operacionais ["FCFF"] da Empresa foram preparadas em moeda nominal ou corrente [BRL nominais, correntes], considerando efeitos inflacionários, e data-base 30 de setembro de 2021.
- **Taxa de desconto:** coerentemente com a moeda de projeção, considerou-se taxa de desconto em termos nominais (com efeitos inflacionários), calculada com base na metodologia do WACC. Dado o estágio atual da Alter e os crescimentos projetados para o curto prazo, consideramos um prêmio de tamanho alinhado com o de pequenas empresas, para refletir o risco semelhante a uma "start-up". Para a Méliuz a taxa de desconto foi baseada no CAPM, pois a empresa não pretende se financiar com capital de terceiros.
- **Fator de desconto dos fluxos de caixa:** considerou-se o critério de "mid-period".
- **Horizonte de projeção e valor residual:** Considerou-se projeção até 2031 no período explícito, mais perpetuidade com base no modelo de Gordon (crescimento igual inflação de longo prazo no Brasil).

Premissas macroeconômicas:

- Nossos trabalhos consideraram premissas sobre variáveis macroeconômicas retiradas de fontes públicas [Sistema de Expectativas do Banco Central em 30 de setembro de 2021]:

Data-base: 30.09.2021

Indicadores Macroeconômicos	2021P (dez)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	
PIB	%	1,2%	1,6%	2,2%	2,4%	2,3%	2,3%
IPCA	%	1,5%	4,2%	3,3%	3,2%	3,1%	3,0%
IGP-M	%	1,4%	5,3%	4,1%	4,0%	3,0%	3,0%
Selic (EoP)	%	8,2%	8,5%	7,0%	6,7%	6,6%	6,6%
Selic (Avg)	%	7,2%	8,3%	7,7%	6,8%	6,6%	6,6%
Taxa de câmbio (EoP)	BRL / USD	5,20	5,24	5,08	5,05	5,04	5,08
Taxa de câmbio (Avg)	BRL / USD	5,32	5,22	5,16	5,07	5,05	5,06

Fonte: Banco Central/ Ipea Data/ Portal Brasil

Data-base: 30.09.2021

Indicadores Macroeconômicos	2027P	2028P	2029P	2030P	2031P	Perp.	
PIB	%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
IPCA	%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
IGP-M	%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Selic (EoP)	%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%
Selic (Avg)	%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%
Taxa de câmbio (EoP)	BRL / USD	5,13	5,18	5,23	5,28	5,33	5,38
Taxa de câmbio (Avg)	BRL / USD	5,10	5,15	5,20	5,25	5,31	5,36

Fonte: Banco Central/ Ipea Data/ Portal Brasil

Méliuz | Premissas Específicas (1/2)

Item	Premissas
1. Premissa geral	<ul style="list-style-type: none">▪ Conceito geral: as projeções foram preparadas tendo como referência o plano de negócios preparado pela Administração, considerando ajustes adicionados pela Mazars visando adequação ao padrão de valor justo (visão de participante de mercado).▪ Negócios: foram considerados os negócios existentes (crescimento orgânico, sem aquisições).
2. Receita bruta	<ul style="list-style-type: none">▪ A receita bruta é composta pela receita com Marketplace, Serviços financeiros e Picodi. Para a projeção, foram adotadas as seguintes premissas:▪ Receita com Marketplace, Serviços financeiros e Picodi:<ul style="list-style-type: none">- Foram consideradas as premissas de mercado no período de 2021-2024. Para o ano de 2025, foi considerado crescimento real anual equivalente a 10x PIB com reajuste pela inflação projetada (IPCA). Para o ano de 2026, foi considerado crescimento real anual equivalente a 8x PIB com reajuste pela inflação projetada (IPCA). Para o ano de 2027, foi considerado crescimento real anual equivalente a 5x PIB com reajuste pela inflação projetada (IPCA). Para o ano de 2028, foi considerado crescimento real anual equivalente a 3x PIB com reajuste pela inflação projetada (IPCA). Para o período de 2029-2030 e Perpetuidade foi considerado crescimento real anual equivalente a 1x PIB com reajuste pela inflação projetada (IPCA).
3. Deduções	<ul style="list-style-type: none">▪ Foram projetados com base nas alíquotas sobre as receitas brutas (média histórica):<ul style="list-style-type: none">- PIS: 1,65%- COFINS: 7,6%;- ISS: 1,5%.
4. Despesas operacionais	<ul style="list-style-type: none">▪ As Despesas Operacionais foram projetados conforme a seguir:<ul style="list-style-type: none">- Despesas com cashback: foram consideradas 100% variáveis (% ROL);- Despesas com pessoal: foram consideradas 100% fixas com variação conforme a inflação (IGP-M);- Despesas comerciais e de marketing: foram consideradas 100% variáveis (% ROL);- Despesas com software: foram consideradas 50% variáveis (% ROL) e 50% fixas com variação conforme a inflação (IGP-M);- Despesas gerais e administrativas: foram consideradas 100% fixas com variação conforme a inflação (IGP-M); e- Despesas com terceiros: foram consideradas 50% variáveis (% ROL) e 50% fixas com variação conforme a inflação (IGP-M).
5. Depreciação e amortização	<ul style="list-style-type: none">▪ Depreciação de ativos existentes e novos: considerou-se taxa média de 16,5%.▪ Amortização de ativos existentes e novos: considerou-se taxa média de 1,7%
6. IRCS	<ul style="list-style-type: none">▪ IRPJ e CSLL: considerou-se regime de lucro real, com base em alíquota de 34%.▪ Empresa não possui prejuízo fiscal acumulado na data-base.

Méliuz | Premissas Específicas (2/2)

Item	Premissas
7. Capex	<ul style="list-style-type: none">▪ Projeção capex imobilizado: foi considerado reposição da depreciação ao longo do período projetado.▪ Projeção capex intangível: foi considerado reposição da amortização ao longo do período projetado.▪ Perpetuidade: capex imobilizado = depreciação.▪ Perpetuidade: capex intangível = amortização.
8. Capital de giro	<ul style="list-style-type: none">▪ Projeção: considerou-se manutenção de drivers históricos de capital de giro ao longo da projeção. O Capital de Giro resultante corresponde a aproximadamente 12,8% da ROL ao longo do período de projeção.

Alter | Premissas Específicas (1/2)

Item	Premissas
1. Premissa geral	<ul style="list-style-type: none">▪ Conceito geral: as projeções foram preparadas tendo como referência o plano de negócios preparado pela Administração, considerando ajustes adicionados pela Mazars visando adequação ao padrão de valor justo (visão de participante de mercado).▪ Negócios: foram considerados os negócios existentes (crescimento orgânico, sem aquisições).
2. Receita bruta	<ul style="list-style-type: none">▪ A receita bruta é composta pela receita com Bitcoin (BTC) e receita com Bitcoin com sinergia com a Méliuz (BTC – Sinergia). Para a projeção, foram adotadas as seguintes premissas:▪ Receita com Bitcoin (BTC) = Usuários ativos x Ticket médio x Take-rate<ul style="list-style-type: none">- Usuários ativos: foram consideradas as premissas da Administração no período de 2021-2026. Para o período de 2027-2030 e a perpetuidade, foi considerado crescimento real anual equivalente ao PIB.- Ticket médio: foram consideradas as premissas da Administração no período de 2021-2026. Para o período de 2027-2030 e a perpetuidade, foi considerado reajuste pela inflação projetada (IPCA).- Take-rate: foram consideradas as premissas da Administração no período de 2021-2026. Para o período de 2027-2030 e a perpetuidade, foi mantido a mesma premissa do ano de 2026.▪ Receita com Bitcoin (BTC - Sinergia) = Usuários ativos Méliuz x Ticket médio x Take-rate<ul style="list-style-type: none">- Usuários ativos Méliuz: foram consideradas as premissas da Administração no período de 2021-2026. Para o período de 2027-2030 e a perpetuidade, foi considerado crescimento real anual equivalente ao PIB.- Ticket médio: foram consideradas as premissas da Administração no período de 2021-2026. Para o período de 2027-2030 e a perpetuidade, foi considerado reajuste pela inflação projetada (IPCA).- Take-rate: foram consideradas as premissas da Administração no período de 2021-2026. Para o período de 2027-2030 e a perpetuidade, foi mantido a mesma premissa do ano de 2026.
3. Deduções	<ul style="list-style-type: none">▪ Foram projetados com base nas alíquotas sobre as receitas brutas (média histórica):<ul style="list-style-type: none">- PIS/COFINS: 3,65%;- ISS: 5,0%.
4. Custos e Despesas	<ul style="list-style-type: none">▪ Os Custos foram projetados conforme a seguir:<ul style="list-style-type: none">- Custo bancários: foram consideradas 100% variáveis (%ROL);- Custo de cripto: foram consideradas 100% variáveis (%ROL); e- Custo de suporte ao cliente e infra (AWS e Zendesk): foram consideradas 100% variáveis (%ROL).▪ As Despesas Operacionais foram projetados conforme a seguir:<ul style="list-style-type: none">- Despesas com marketing: foram consideradas 100% variáveis (% ROL);- Despesas com pessoal: foram consideradas 100% variáveis (% ROL); e- Despesas gerais e administrativas: foram consideradas 100% variáveis (% ROL).

Alter | Premissas Específicas (2/2)

Item	Premissas
5. Depreciação	<ul style="list-style-type: none">▪ Depreciação de ativos existentes e novos: considerou-se taxa média de 20%.
6. IRCS	<ul style="list-style-type: none">▪ IRPJ e CSLL: considerou-se regime de lucro real, com base em alíquota de 34%.▪ Prejuízo fiscal acumulado na data-base de BRL 5,406 milhões.
7. Capex	<ul style="list-style-type: none">▪ Projeção capex imobilizado: foi considerado 7,2% da ROL ao longo do período projetado.▪ Perpetuidade: capex = depreciação
8. Capital de giro	<ul style="list-style-type: none">▪ Projeção: considerou-se manutenção de drivers históricos de capital de giro ao longo da projeção. O Capital de Giro resultante corresponde a aproximadamente -5,0% da ROL ao longo do período de projeção.

08

Ativos intangíveis | Cálculo de valor justo

Méliuz | Relacionamento com clientes – Método: *Replacement cost* ajustado

- Custo de Aquisição por Cliente – R\$ 8,00 – Informado pela Administração.
- Vida Útil conforme relatório do BVR (Business Valuation Resources)

Premissas Gerais	
Taxa de Desconto	9,90%
IRCS	0,0%
Vida útil (anos)	10,8

Etapa	Total de Clientes	Custo médio por	Custos diretos	Custos indiretos	Custo total
	(clientes)	(R\$/cliente)	(R\$ 000)	(R\$ 000)	(R\$ 000)
Informações de Cliente	9.519.474	8,00	76.156	-	76.156
Soma	9.519.474	8,00	76.156	-	76.156

Custo reposição	76.156
Margem	-
Custo reposição ajustado	76.156
Margem %	0,0%

Notas:
Custo médio e total de horas. Fonte: administração
Custo médio na data-base da aquisição (envolve salários, encargos e benefícios)

de valor justo

Méliuz | Workforce - Método: *Replacement Cost*

- Cálculo auxiliar para o CAC.
- *Workforce* não é reconhecida separadamente do ágio.

Premissas Gerais	
Taxa de Desconto	0,0%
IRCS	34,0%
Encargos e benefícios	60%

	(1)	(2)	(3)=(1)+(2)	(5)=(3)*12 / 1000	(6)	(7)=(5) x (8)	(8)	(9)=(8) x (5)	(10)=(7)+(9)	(11)	(12)	(13)	(14)
Força de Trabalho	Salário [BRL/mês] [inclui todos os funcionários]	Encargos e Benefícios [BRL /mês]	Salários, Encargos e Benefícios [BRL /mês]	Total Salários, Encargos e Benefícios [BRL 000 /ano]	Custo recrutamento [% sobre (5)]	Custo recrutamento anual [BRL 000 / ano]	Custo treinamento [% sobre (5)]	Custo treinamento anual [BRL 000/ano]	Custo evitado de recrutamento e treinamento [BRL 000]	Performance média na data da contratação [% a 100%]	Tempo médio para eficiência esperada [meses]	Custo evitado por redução de produtividade [BRL 000]	Custo estimado de reposição [BRL 000]
Despesas com pessoal	2.751.042	1.650.625	4.401.667	52.820	8,3%	4.402	5,0%	2.641	7.043	70%	3	1.981	9.023
Total	2.751.042	1.650.625	4.401.667	52.820		4.402		2.641	7.043		3	1.981	9.023

Custo de Reposição Estimado	9.023
IRCS	-
Custo de Reposição Líquido	9.023
TAB	-
Estimativa de Valor Justo	9.023

Fonte: Administração/ Mazars

de valor justo

Méliuz | Marca - Método: *Relief from Royalty*

- Taxa de royalty de 7,0% sobre ROL (Rule of thumb 33% EBIT projetado). Vida útil: 7,8 anos (51 meses).
- Parâmetros discutidos com a Administração. Refletem a visão da Administração sobre a força relativa da marca no mercado e sua importância para a geração de valor para o negócio.

Premissas Gerais	
Taxa de Desconto	9,9%
IRCS	34,0%
Vida Útil	7,8
Taxa de royalty	7,0%

Moeda: BRL_000	2021P (dez)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P
Período em Meses	12	12	12	12	12	12	12	12	12
Período Operacional	3	12	12	12	12	12	12	12	12
Receita líquida	43.787	290.063	387.345	501.585	637.137	777.815	893.902	984.677	1.037.701
Δ %	-20,4%	38,9%	33,5%	29,5%	27,0%	22,1%	14,9%	10,2%	5,4%
Probab. uso continuado	100,0%	75,0%	75,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	25,0%	25,0%
Probab. uso descontinuado	0,0%	25,0%	25,0%	50,0%	50,0%	50,0%	50,0%	75,0%	75,0%
Probab. uso continuado (acum)	1	1	1	0	0	0	0	0	0
Receita líquida ajustada	43.787	290.063	290.509	188.094	119.463	72.920	41.902	11.539	3.040
Taxa de royalty	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
Economia de royalty pre-tax	3.064	20.297	20.328	13.162	8.359	5.103	2.932	807	213
IRCS	(1.042)	(6.901)	(6.912)	(4.475)	(2.842)	(1.735)	(997)	(275)	(72)
Economia de royalty post-tax	2.022	13.396	13.417	8.687	5.517	3.368	1.935	533	140
Meses (meio-período)	2	9	33	45	57	69	81	93	105
Fator de Desconto	0,99	0,93	0,77	0,70	0,64	0,58	0,53	0,48	0,44
Fluxo de Caixa Descontado	1.998	12.480	10.349	6.097	3.524	1.957	1.023	256	61
VPL	37.748								
TAB	11.957								
Valor justo	49.704								

de valor justo

Méliuz | Plataforma - Método: MEEM (*Multi-Period Excess Earnings*)

▪ Churn Rate – 17,5% a.a. – calculado conforme dados fornecidos pela Administração.

Premissas Gerais							
Taxa de Desconto	9,00%						
IRCS	34,0%						
Churn Rate	17,5%						
Plataforma [BRL 000]	2021P (dez)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	
	1	2	3	4	5	6	
Período em Meses	3	12	12	12	12	12	
Período Operacional	3	12	12	12	12	12	
IGP-M	1,4%	5,3%	4,1%	4,0%	3,9%	3,0%	
Receita Líquida	113.303	431.078	619.395	817.530	1.038.465	1.267.755	
Δ %		54,8%	43,7%	32,0%	27,0%	22,1%	
Probab. uso continuado	1,00	1,00	0,75	0,25	0,15	-	
Probab. uso descontinuado	1,00	1,00	1,00	0,75	0,25	0,15	
Probab. uso continuado (acum)	1,00	1,00	0,88	0,50	0,20	0,08	
Receita Líquida após churn	113.303	431.078	541.971	408.765	207.693	95.082	
EBITDA	26.927	102.447	128.801	97.144	49.359	22.596	
% ROL	23,8%	23,8%	23,8%	23,8%	23,8%	23,8%	
Add-Back Pessoal Desenvolvimento	60,0%	8.034	33.481	30.488	18.111	7.525	
EBITDA Ajustado	34.961	135.928	159.286	115.255	56.884	25.503	
IRCS	(11.887)	(46.216)	(54.157)	(39.187)	(19.340)	(8.671)	
EBITDA "post-tax"	23.074	89.713	105.129	76.068	37.543	16.832	
CAC post-tax [% ROL]	7,3%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	
CAC post-tax	(8.263)	(25.928)	(32.673)	(24.697)	(12.513)	(5.714)	
Fluxo de Caixa após CAC	14.812	63.785	72.455	51.371	25.030	11.118	
Meses (mid-period)	2	9	21	33	45	57	
Fator de Desconto	0,95	0,93	0,85	0,77	0,70	0,64	
Fluxo de Caixa Descontado	14.129	59.425	61.424	39.627	17.569	7.101	
VPL	199.275						
TAB	71.059						
Valor justo	270.334						

de valor justo

Méliuz | Plataforma - Método: CAC

- CAC – Contributory Asset Charges. Auxiliar para o MEEM.

Premissas Gerais		
IRCS		34,0%
Taxa de retorno:	Pre-tax	Post-tax
Capital de giro líquido	14,45%	9,54%
Ativo Imobilizado	15,54%	10,25%
Marca	15,00%	9,90%
Tecnologia	15,00%	9,90%
Acordo não-concorrência	15,00%	9,90%
Força de trabalho	15,00%	9,90%

Moeda: BRL_000	2021P (dez)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	Perp.
Receita líquida	43.787	431.078	619.395	817.530	1.038.465	1.267.755	1.456.965	1.604.918	1.691.342	1.782.421	1.878.403
Δ %	-20,4%	106,4%	43,7%	32,0%	27,0%	22,1%	14,9%	10,2%	5,4%	5,4%	5,4%
Capital de Giro											
Saldo Inicial	27.504	25.996	47.626	75.762	105.320	137.493	171.028	197.729	219.071	231.302	244.205
[+/-] Variação de Capital de Giro	(1.508)	21.630	28.156	29.538	32.174	33.535	26.701	21.343	12.231	12.902	12.489
Saldo Final	25.996	47.626	75.762	105.320	137.493	171.028	197.729	219.071	231.302	244.205	256.694
Média	26.750	36.811	61.704	90.551	121.407	154.261	184.378	208.400	225.187	237.753	250.449
Contribuição (post-tax)	638	3.510	5.884	8.635	11.577	14.710	17.582	19.873	21.474	22.572	23.883
% ROL	1,5%	0,8%	0,9%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%	1,2%	1,3%	1,3%	1,3%
Ativo Imobilizado											
Saldo Inicial	4.706	5.347	6.948	6.584	6.368	6.374	6.596	6.299	6.387	6.447	6.386
[+] Capex	911	3.003	1.402	1.766	1.982	1.976	1.754	2.051	1.963	1.903	1.978
[-] Depreciação	(270)	(1.402)	(1.766)	(1.982)	(1.976)	(1.754)	(2.051)	(1.963)	(1.903)	(1.964)	(1.977)
Saldo final	5.347	6.948	6.584	6.368	6.374	6.596	6.299	6.387	6.447	6.386	6.386
Média	5.027	6.148	6.766	6.476	6.371	6.485	6.448	6.343	6.417	6.416	6.386
Retorn On	129	630	694	664	653	665	661	650	658	658	655
Retorn Of	178	925	1.165	1.308	1.304	1.158	1.353	1.296	1.256	1.296	1.305
CAC post-tax	307	1.556	1.859	1.972	1.957	1.823	2.015	1.946	1.914	1.954	1.960
% ROL	0,7%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Força de trabalho											
Força de trabalho	9.150	9.633	10.024	10.422	10.825	11.150	11.484	11.829	12.184	12.549	12.926
Contribuição (post-tax)	226	954	992	1.032	1.072	1.104	1.137	1.171	1.206	1.242	1.279
% ROL	0,5%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Marca											
Taxa royalties (post-tax)	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
CAC Agregado	7,3%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%

Fonte: Administração / Mazars

Alter | Relacionamento com clientes – Método: *Replacement cost* ajustado

- Custo de Aquisição por Cliente – R\$ 8,00 – Informado pela Administração.
- Vida Útil conforme relatório do BVR (Business Valuation Resources)

Premissas Gerais	
Taxa de Desconto	21,95%
IRCS	34,0%
Vida útil	10,80

Etapa	Total de Clientes ativos	Custo médio por cliente	Custos diretos	Custos indiretos	Custo total
	[Clientes]	[BRL/Clientes]	[BRL 000]	[BRL 000]	[BRL 000]
Informações de Cliente	63.678	8,0	509	-	509
Soma	63.678	8,0	509	-	509
Custo reposição (BRL mil)		509			
TAB		-			
Custo reposição ajustado		509			

Notas:

Custo médio e total de clientes. Fonte: administração

Alter | Workforce - Método: Replacement Cost

- Cálculo auxiliar para o CAC.
- Workforce não é reconhecida separadamente do ágio.

Premissas Gerais	
Taxa de Desconto	0,0%
IRCS	34,0%
Encargos e benefícios	80%

	[1]	[2]	[3]=[1]+[2]	[5]=[3]*12 / 1000	[6]	[7]=[5] x [6]	[8]	[9]=[8] x [5]	[10]=[7]+[9]	[11]	[12]	[13]	[14]
Força de Trabalho	Salário [BRL/mês] [inclui todos os funcionários]	Encargos e Benefícios [BRL /mês]	Salários, Encargos e Benefícios [BRL /mês]	Total Salários, Encargos e Benefícios [BRL 000 /ano]	Custo recrutamento [% sobre [5]]	Custo recrutamento anual [BRL 000 / ano]	Custo treinamento [% sobre [5]]	Custo treinamento anual [BRL 000/ano]	Custo evitado de recrutamento e treinamento [BRL 000]	Performance média na data da contratação [0% a 100%]	Tempo médio para eficiência esperada [meses]	Custo evitado por redução de produtividade [BRL 000]	Custo estimado de reposição [BRL 000]
Despesas com pessoal	35.132	21.079	56.212	675	8,3%	56	5,0%	34	90	70%	3	25	115
Total	35.132	21.079	56.212	675		56		34	90		3	25	115

Custo de Reposição Estimado	115
IRCS	-
Custo de Reposição Líquido	115
TAB	-
Estimativa de Valor Justo	115

Fonte: Administração/ Mazars

Alter | Plataforma - Método: MEEM (*Multi-Period Excess Earnings*)

- Vida útil- 5,7 anos. – Conforme relatório do BVR.
- EBITDA e CAC considerados – Dado que a empresa avaliada é uma *start-up*, consideramos os EBITDAs e CACs normalizados de Longo Prazo, estimando a avaliação do ativo em operação de uma empresa participante de mercado.

Premissas Gerais	
Taxa de Desconto	21,95%
IRCS	34,0%
Vida Útil	5,7
Churn Rate	17,5%

Tecnologia [BRL. 000]	2021P (dez)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
	1	2	3	4	5	6
Período em Meses	3	12	12	12	12	12
Período Operacional	3	12	12	12	12	12
IGP-M	1,5%	4,2%	3,3%	3,2%	3,1%	3,0%
Receita líquida	1.297	6.999	21.024	42.800	71.647	106.492
Δ %		91,6%	200,4%	103,6%	67,4%	48,6%
Probab. uso continuado	1,00	1,00	0,75	0,25	0,15	-
Probab. uso descontinuado	1,00	1,00	1,00	0,75	0,25	0,15
Probab. uso continuado (acum)	1,00	1,00	0,88	0,50	0,20	0,08
Receita bruta após uso	1.297	6.999	18.396	21.400	14.329	7.987
EBITDA	300	1.618	4.254	4.948	3.313	1.847
% ROL	23%	23%	23%	23%	23%	23%
IRCS	(102)	(550)	(1.446)	(1.682)	(1.127)	(628)
EBITDA "post-tax"	198	1.068	2.807	3.266	2.187	1.219
CAC post-tax [% ROL]	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
CAC post-tax	(27)	(143)	(376)	(438)	(283)	(163)
Fluxo de Caixa após CAC	171	925	2.431	2.828	1.894	1.055
Meses (mid-period)	2	9	21	33	45	57
Fator de Desconto	0,91	0,88	0,71	0,58	0,48	0,39
Fluxo de Caixa Descontado	155	797	1.718	1.639	900	411
VPL	5.619					
TAB	1.434					
Valor justo	7.053					

Alter | Plataforma - Método: CAC

- CAC – Contributory Asset Charges. Auxiliar para o MEEM.

Premissas Gerais		
IRCS		34,0%
Taxa de retorno:	Pre-tax	Post-tax
Capital de giro líquido	11,28%	7,44%
Ativo imobilizado	16,21%	10,70%
Marca	34,77%	22,95%
Tecnologia	33,26%	21,95%
Acordo não-concomência	33,26%	21,95%
Força de trabalho	33,26%	21,95%

Moeda: BRL_000	2021P (dez)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P	2028P	2029P	2030P	Perp.
Receita líquida	1.185	6.394	19.205	39.098	65.450	97.280	102.519	108.039	113.857	119.988	123.588
Δ %	50,9%	80,5%	200,4%	103,6%	67,4%	48,6%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	3,0%
Capital de Giro											
Saldo inicial	(274)	(242)	(378)	(1.055)	(2.085)	(3.438)	(5.065)	(5.335)	(5.620)	(5.921)	(6.237)
[+/-] Variação de Capital de Giro	32	(136)	(677)	(1.030)	(1.353)	(1.627)	(271)	(285)	(300)	(316)	(188)
Saldo Final	(242)	(378)	(1.055)	(2.085)	(3.438)	(5.065)	(5.335)	(5.620)	(5.921)	(6.237)	(6.425)
Média	(255)	(310)	(716)	(1.570)	(2.761)	(4.251)	(5.200)	(5.478)	(5.771)	(6.079)	(6.331)
Contribuição [post-tax]	(5)	(23)	(53)	(117)	(205)	(315)	(387)	(408)	(429)	(452)	(471)
% ROL	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%
Ativo Imobilizado											
Saldo inicial	37	118	505	1.626	3.754	7.021	11.412	14.808	17.276	18.988	20.213
[+] Capex	85	458	1.376	2.901	4.688	6.968	7.343	7.739	8.155	8.595	7.848
[-] Depreciação	(4)	(71)	(255)	(672)	(1.421)	(2.577)	(3.947)	(5.271)	(6.443)	(7.369)	(7.848)
[-] Depreciação. Ajuste valor justo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	118	505	1.626	3.754	7.021	11.412	14.808	17.276	18.988	20.213	20.213
Média	77	311	1.065	2.690	5.388	9.216	13.110	16.042	18.132	19.601	20.213
Return On	2	33	114	288	576	986	1.403	1.717	1.940	2.097	2.163
Return Of	3	47	168	444	938	1.701	2.605	3.479	4.253	4.864	5.180
CAC post-tax	5	80	282	731	1.514	2.687	4.008	5.196	6.193	6.961	7.343
% ROL	0,4%	1,3%	1,5%	1,9%	2,3%	2,8%	3,3%	4,8%	5,4%	5,8%	5,9%
Força de trabalho											
Força de trabalho	117	123	128	133	138	142	147	151	156	160	165
Contribuição [post-tax]	6	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36
% ROL	0,5%	0,4%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Marca											
Taxa royalties [post-tax]	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAC Agregado	0,5%	1,3%	1,3%	1,6%	2,0%	2,5%	3,6%	4,5%	5,1%	5,5%	5,6%

Fonte: Administração / Mazars

09

Taxa de desconto – CAPM e WACC

e WACC

I. Taxa de desconto (CAPM e WACC)

CAPM

- O quadro abaixo mostra o CAPM calculado para a Méliuz na data-base:

Taxa de desconto:		
CAPM		
Taxa Livre de Risco	1,52%	[a]
Risco Brasil	2,87%	[b]
Beta Desalavancado	0,62	[c]
E / (D+E)	100,00%	[d]
D / (D+E)	0,00%	[d]
D / E	0,00%	[d]
Beta Empresa	61,87%	
Prêmio de Risco de Mercado	4,87%	[e]
Prêmio por Tamanho	1,43%	[f]
Custo do Capital Próprio USD	8,8%	
Inflação LP BRA	3,0%	[i]
Inflação LP EUA	2,0%	[j]
Diferencial de inflação	1,0%	
Custo do Capital Próprio BRL nominal	9,9%	

Notas

- [a] Fonte: Damodaran / US Department of Treasury.
 [b] JP Morgan Chase EMBI+. Média 1 ano. Fonte: www.ipeadata.gov.br [séries mais usadas]
 [c] Fonte: Damodaran [setor: Software (System & Application)] / S&P Capital IQ.
 [d] Fonte: Damodaran / S&P Capital IQ.
 [e] Fonte: Damodaran.
 [f] Duff & Phelps CRSP Size Study.
 [h] Fonte: Meta de inflação de longo prazo. Fonte: Banco Central do Brasil.
 [i] Meta de inflação de longo prazo. Fonte: IMF.
 [j] Fonte: Administração da Empresa.

WACC

- O quadro abaixo mostra o WACC calculado para a Alter na data-base:

Taxa de desconto:		
WACC		
Taxa Livre de Risco	1,5%	[a]
Risco Brasil	2,9%	[b]
Beta Desalavancado	1,17	[c]
E / (D+E)	76,1%	[d]
D / (D+E)	23,9%	[d]
D / E	31,3%	[d]
Beta Empresa	1,41	
Prêmio de Risco de Mercado	4,9%	[e]
Prêmio por Tamanho	11,3%	[f]
Custo do Capital Próprio USD	22,5%	
Inflação LP BRA	3,0%	[g]
Inflação LP EUA	2,0%	[h]
Diferencial de inflação	1,0%	
Custo do Capital Próprio BRL nominal	23,7%	
Custo do capital de terceiros bruto BRL	24,6%	[i]
Custo do Capital de Terceiros Líquido BRL nominal	16,3%	
WACC BRL nominal	22,0%	
Custo capital terceiros:	24,6%	
Selic média [2021-2026]	7,2%	
Prêmio acima da Selic	16,2%	
Tax-shield	34%	

Notas

- [a] Fonte: Damodaran / US Department of Treasury.
 [b] JP Morgan Chase EMBI+. Média 1 ano. Fonte: www.ipeadata.gov.br [séries mais usadas]
 [c] Fonte: S&P Capital IQ.
 [d] Fonte: Damodaran / S&P Capital IQ.
 [e] Fonte: Damodaran.
 [f] Duff & Phelps CRSP Size Study.
 [g] Fonte: Meta de inflação de longo prazo. Fonte: Banco Central do Brasil.
 [h] Meta de inflação de longo prazo. Fonte: IMF.
 [i] Fonte: Administração da Empresa.

Contato

Mazars

Av. Francisco Matarazzo, 1350– 17º e 19º andares

CEP 05001-100 – São Paulo / SP

Tel.: +55 (11) 3524 4500

A Mazars é uma parceria internacionalmente integrada, especializada em Audit, BPO, TAX, Advisory e Financial Advisory. Operando em mais de 90 países e territórios, nos apoiamos na expertise de 40.400 profissionais - 24.400 na parceria integrada da Mazars e 16.000 através da Mazars North America Alliance - para apoiar clientes de todos os tamanhos em todas as etapas de seu desenvolvimento

www.mazars.com

Siga-nos

LinkedIn:

<https://www.linkedin.com/company/mazarsnobrasil/>

Facebook:

<https://www.facebook.com/mazarsnobrasil/>

Instagram:

<https://www.instagram.com/mazarsnobrasil/>

Youtube:

<https://www.youtube.com/user/MazarsBrasil>

mazars