

PROJETO INDUSVAL - LAUDO DE AVALIAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA DO BANCO INDUSVAL S.A. | DATA-BASE: 31 DE MARÇO DE 2020

3. INFORMAÇÕES SOBRE A COMPANHIA

Informações sobre a Companhia

O Banco Indusval S.A. (1/4)

- O Banco Indusval S.A. ("Indusval", "Companhia", "Empresa", "Banco") é uma instituição financeira brasileira focada em produtos de crédito, de renda fixa e finanças corporativas para grandes e médias empresas.
- O Banco fornece serviços bancários tradicionais, operações estruturadas, derivativos, repasses do BNDES, operações de financiamento e empréstimos, em moeda nacional e estrangeira, e operações de financiamento ao agronegócio, entre outros serviços especializados, além de ter iniciado no terceiro trimestre de 2019 as suas atividades relacionadas ao SmartBank, plataforma digital com foco no atendimento de pequenas e médias empresas em serviços de abertura de conta, emissão de boletos, pagamentos e transferências, emissão de cartões, aquisição e concessão de crédito sob a forma de antecipação de recebíveis e capital de giro.
- O Banco possui 7 dependências, sendo 6 localizadas em grandes centros comerciais brasileiros e 1 nas ilhas Cayman ("Branch").

Base acionária do Banco

- A Base acionária do Banco é composto por pessoas jurídicas e pessoas físicas, conforme quadro seguinte:

Fonte: Administração	Estrutura da base acionária do Banco Indusval - 31.03.2020					
Qtde de acionistas	Tipos de Acionista	IDVL3	%	IDVL4	%	TOTAL
5	Grupo de controle	90.323.938	91,2%	1.607.586	42,9%	91.931.524
2	Administração	3.064	0,0%	551	0,0%	3.615
1	Tesouraria	-	0,0%	54.340	1,4%	54.340
8	Investidor Nacional	155.531	0,2%	22.420	0,6%	177.951
2	Investidor Estrangeiro	123	0,0%	1	0,0%	124
13	Pessoa Jurídica	16.500	0,0%	29.152	0,8%	45.652
2.729	Pessoa Física	8.573.367	8,7%	2.035.360	54,3%	10.608.727
2.740	Total de Ações	98.927.523	100%	3.248.418	100%	102.831.941

O Banco Indusval S.A. (2/4)

- O Banco também possui participações nas seguintes empresas: i) BI&P Comércio de Cereais Ltda. ("BI&P Cereais"); ii) BI&P Assessoria e Participações Ltda. ("BI&P Assessoria"); iii) Distribuidora Intercap de Títulos e Valores Mobiliários ("Intercap DTVM"); iv) Banco SmartBank S.A. ("SmartBank"); e v) Fundo de investimentos em direitos creditórios ("FIDC") Angá Sabemi Consignados VII ("FIDC Angá Sabemi").
- O quadro abaixo esquema ilustra a estrutura societária do Banco e as devidas participações societárias do Banco na data-base:

Situação em 31.03.2020:

Fonte: administração. Data-base: 31.03.2020

PROJETO INDUSVAL - LAUDO DE AVALIAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA DO BANCO INDUSVAL S.A. | DATA-BASE: 31 DE MARÇO DE 2020

3. INFORMAÇÕES SOBRE A COMPANHIA

Informações sobre a Companhia

O Banco Indusval S.A. (1/4)

- O Banco Indusval S.A. ("Indusval", "Companhia", "Empresa", "Banco") é uma instituição financeira brasileira focada em produtos de crédito, de renda fixa e finanças corporativas para grandes e médias empresas.
- O Banco fornece serviços bancários tradicionais, operações estruturadas, derivativos, repasses do BNDES, operações de financiamento e empréstimos, em moeda nacional e estrangeira, e operações de financiamento ao agronegócio, entre outros serviços especializados, além de ter iniciado no terceiro trimestre de 2019 as suas atividades relacionadas ao SmartBank, plataforma digital com foco no atendimento de pequenas e médias empresas em serviços de abertura de conta, emissão de boletos, pagamentos e transferências, emissão de cartões, aquisição e concessão de crédito sob a forma de antecipação de recebíveis e capital de giro.
- O Banco possui 7 dependências, sendo 6 localizadas em grandes centros comerciais brasileiros e 1 nas ilhas Cayman ("Branch").

Base acionária do Banco

- A Base acionária do Banco é composto por pessoas jurídicas e pessoas físicas, conforme quadro seguinte:

Fonte: Administração	Estrutura da base acionária do Banco Indusval - 31.03.2020					
Qtde de acionistas	Tipos de Acionista	IDVL3	%	IDVL4	%	TOTAL
5	Grupo de controle	90.323.938	91,2%	1.607.586	42,9%	91.931.524
2	Administração	3.064	0,0%	551	0,0%	3.615
1	Tesouraria	-	0,0%	54.340	1,4%	54.340
8	Investidor Nacional	155.531	0,2%	22.420	0,6%	177.951
2	Investidor Estrangeiro	123	0,0%	1	0,0%	124
13	Pessoa Jurídica	16.500	0,0%	29.152	0,8%	45.652
2.729	Pessoa Física	8.573.367	8,7%	2.035.360	54,3%	10.608.727
2.740	Total de Ações	98.927.523	100%	3.248.418	100%	102.831.941

O Banco Indusval S.A. (2/4)

- O Banco também possui participações nas seguintes empresas: i) BI&P Comércio de Cereais Ltda. ("BI&P Cereais"); ii) BI&P Assessoria e Participações Ltda. ("BI&P Assessoria"); iii) Distribuidora Intercap de Títulos e Valores Mobiliários ("Intercap DTVM"); iv) Banco SmartBank S.A. ("SmartBank"); e v) Fundo de investimentos em direitos creditórios ("FIDC") Angá Sabemi Consignados VII ("FIDC Angá Sabemi").
- O quadro abaixo esquema ilustra a estrutura societária do Banco e as devidas participações societárias do Banco na data-base:

Situação em 31.03.2020:

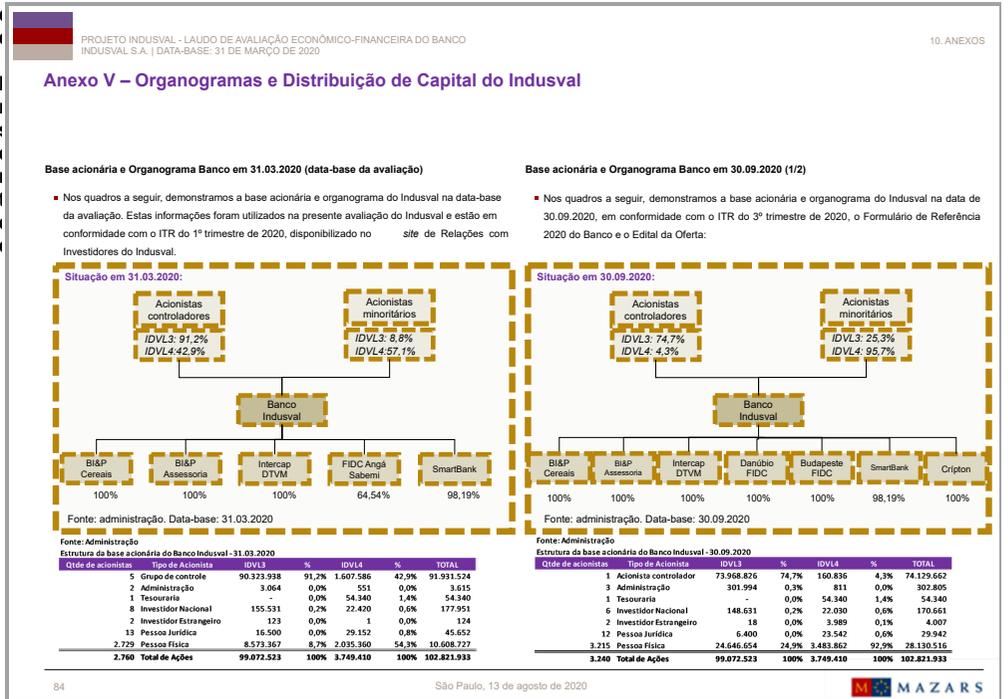
Fonte: administração. Data-base: 31.03.2020

- As participações demonstradas na atual página e na página 21 deste Laudo refletem a posição acionária do Indusval em suas investidas na data de 31.03.2020 (data-base da avaliação), e estão em conformidade com o ITR de 31.03.2020. No anexo V do Laudo mostramos as participações do Indusval conforme o ITR de 30.09.2020 e o Edital da Oferta.

DS
[Assinatura]

DS
FLP

DS
AA



DS

DS
FLP

DS
AA

PROJETO INDUSVAL - LAUDO DE AVALIAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA DO BANCO INDUSVAL S.A. | DATA-BASE: 31 DE MARÇO DE 2020 10. ANEXOS

Anexo V – Organogramas e Distribuição de Capital do Indusval

Base acionária e Organograma Banco em 30.09.2020 (2/2)

- As alterações nas participações nas investidas do Indusval que ocorreram entre 31.03.2020 e 30.09.2020 foram as seguintes (fonte: ITR 3º trimestre 2020):
 - (1) Movimentação da carteira de consignado, com a aquisição/alienação de participação em FIDCs, que são operações esperadas e rotineiras do segmento de consignado do Indusval (conforme descrito na página 23 deste Laudo):
 - Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Angá Sabemi Consignados VII: a primeira compra foi em dezembro de 2019, por BRL 240 milhões. Nos meses de maio e junho de 2020, foram realizadas alienações de participação no fundo, sendo que o saldo remanescente de BRL 9 milhões foi alienado em julho de 2020.
 - Em 27 de março de 2020, o Banco adquiriu 25.000,00 cotas de classe sênior do Budapeste Fundo de Investimento em Direitos Creditórios ("Budapeste FIDC"), que equivalem a 100% do capital do fundo, que passou a ser consolidado a partir de março de 2020.
 - Ao longo do primeiro semestre de 2020, o Banco adquiriu 133.509,94 cotas de classe sênior subordinada do Danúbio Fundo de Investimento em Direitos Creditórios ("Danúbio FIDC"), que equivalem a 100% do capital do fundo, que passou a ser consolidado a partir de abril de 2020.
 - (2) Em 1º de julho de 2020, o Banco efetivou a aquisição da Cripton Comercializadora de Energia Ltda. ("Cripton"), que passou a ser consolidada a partir de julho de 2020.

85 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

DS


DS
FLP

DS
AA

Mazars_Indusval_Final_20200813_v14C Slide 84

PROJETO INDUSVAL - LAUDO DE AVALIAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA DO BANCO INDUSVAL S.A. | DATA-BASE: 31 DE MARÇO DE 2020 10. ANEXOS

Anexo V – Notas relevantes

Contexto do nosso trabalho

Nosso trabalho consistiu na avaliação econômico-financeira independente do Banco Indusval S.A. ["Indusval" ou "Empresa"], no âmbito de oferta pública para aquisição de ações de sua emissão, a ser lançada pelo acionista controlador, com finalidade de saída do Nível 2 de governança corporativa da B3 - Brasil, Bolsa, Balcão, e para atendimento à Instrução Normativa CVM ("ICVM") 361, na data-base de 31 de março de 2020.

Nosso relatório foi preparado somente para uso da administração do Banco Indusval S.A. no contexto acima definido. Nosso relatório não deverá ser utilizado para qualquer outro fim daquele disposto nesse documento. Não expressamos nenhuma opinião sobre eventual reorganização societária e nossas conclusões não constituem recomendação de investimento ou "fairness opinion" ou consultoria/ assessoria tributária. Este documento foi preparado unicamente para a data base e objetivo informados, não devendo ser utilizado para qualquer outro propósito distinto daquele aqui expressamente definido.

Processo de avaliação

Para a elaboração deste estudo de valor realizamos discussões com a administração da Empresa e seus representantes com relação às suas operações atuais e perspectivas futuras da Empresa, bem como situação atual e tendências do mercado de atuação no Brasil. Examinamos certas informações financeiras e não financeiras da Empresa e suas investidas, que nos foram fornecidas pela administração. Examinamos também informações públicas ou estudos específicos sobre o setor de atuação da Empresa. Realizamos discussões e entendimento sobre o plano de negócios ["Plano de Negócios"] preparado pela administração para subsidiar as projeções realizadas.

As estimativas e projeções preparadas envolveram premissas decorrentes de julgamento com relação às informações financeiras analisadas, aos cenários econômicos projetados e, portanto, ao comportamento futuro do mercado e do desempenho da Empresa no mercado que podem ou não se mostrar corretas no futuro, quando cotejadas com os resultados efetivamente observados. Não há e não haverá qualquer representação, garantia ou promessa de qualquer tipo, expressa ou implícita, por parte da Mazars e seus sócios e funcionários, de que as projeções ou estimativas sejam efetivamente concretizadas. Os resultados finais verificados no futuro poderão ser diferentes das projeções aqui contidas, e tais diferenças podem ser significativas, podendo ainda ser impactadas pelas condições de mercado.

Nosso trabalho não envolveu procedimentos de auditoria contábil ou de consultoria tributária e foi baseado em informações fornecidas pela administração da Empresa, como por exemplo: demonstrações financeiras históricas e plano de negócios, entre outros. Além disso, eventualmente podemos ter utilizado dados sobre o setor obtidos em fontes públicas ou exclusivas, tais como relatórios de analistas de mercado e dados de empresas comparáveis, entre outros. Essas informações foram consideradas fidedignas e não foram objeto de validação pela Mazars.

A Mazars destaca que a avaliação do Banco foi realizada de forma individual ("on a stand alone basis"), desconsiderando eventuais sinergias ou elementos correlatos.

Conforme estipulado no anexo III, item II da ICVM 361/02, apresentamos o valor do Indusval em uma faixa de valores mínimo e máximo, com diferença de valores não ultrapassando 10% (dez por cento) sobre o maior valor.

Alguns cálculos apresentados neste Laudo de Avaliação podem não resultar em valor exato, devido ao arredondamento dos números.

84 São Paulo, 13 de agosto de 2020 

Mazars_Indusval_Final_20200813_v16C Slide 86

PROJETO INDUSVAL - LAUDO DE AVALIAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA DO BANCO INDUSVAL S.A. | DATA-BASE: 31 DE MARÇO DE 2020 10. ANEXOS

Anexo VI – Notas relevantes

Contexto do nosso trabalho

Nosso trabalho consistiu na avaliação econômico-financeira independente do Banco Indusval S.A. ["Indusval" ou "Empresa"], no âmbito de oferta pública para aquisição de ações de sua emissão, a ser lançada pelo acionista controlador, com finalidade de saída do Nível 2 de governança corporativa da B3 - Brasil, Bolsa, Balcão, e para atendimento à Instrução Normativa CVM ("ICVM") 361, na data-base de 31 de março de 2020.

Nosso relatório foi preparado somente para uso da administração do Banco Indusval S.A. no contexto acima definido. Nosso relatório não deverá ser utilizado para qualquer outro fim daquele disposto nesse documento. Não expressamos nenhuma opinião sobre eventual reorganização societária e nossas conclusões não constituem recomendação de investimento ou "fairness opinion" ou consultoria/ assessoria tributária. Este documento foi preparado unicamente para a data base e objetivo informados, não devendo ser utilizado para qualquer outro propósito distinto daquele aqui expressamente definido.

Processo de avaliação

Para a elaboração deste estudo de valor realizamos discussões com a administração da Empresa e seus representantes com relação às suas operações atuais e perspectivas futuras da Empresa, bem como situação atual e tendências do mercado de atuação no Brasil. Examinamos certas informações financeiras e não financeiras da Empresa e suas investidas, que nos foram fornecidas pela administração. Examinamos também informações públicas ou estudos específicos sobre o setor de atuação da Empresa. Realizamos discussões e entendimento sobre o plano de negócios ["Plano de Negócios"] preparado pela administração para subsidiar as projeções realizadas.

As estimativas e projeções preparadas envolveram premissas decorrentes de julgamento com relação às informações financeiras analisadas, aos cenários econômicos projetados e, portanto, ao comportamento futuro do mercado e do desempenho da Empresa no mercado que podem ou não se mostrar corretas no futuro, quando cotejadas com os resultados efetivamente observados. Não há e não haverá qualquer representação, garantia ou promessa de qualquer tipo, expressa ou implícita, por parte da Mazars e seus sócios e funcionários, de que as projeções ou estimativas sejam efetivamente concretizadas. Os resultados finais verificados no futuro poderão ser diferentes das projeções aqui contidas, e tais diferenças podem ser significativas, podendo ainda ser impactadas pelas condições de mercado.

Nosso trabalho não envolveu procedimentos de auditoria contábil ou de consultoria tributária e foi baseado em informações fornecidas pela administração da Empresa, como por exemplo: demonstrações financeiras históricas e plano de negócios, entre outros. Além disso, eventualmente podemos ter utilizado dados sobre o setor obtidos em fontes públicas ou exclusivas, tais como relatórios de analistas de mercado e dados de empresas comparáveis, entre outros. Essas informações foram consideradas fidedignas e não foram objeto de validação pela Mazars.

A Mazars destaca que a avaliação do Banco foi realizada de forma individual ("on a stand alone basis"), desconsiderando eventuais sinergias ou elementos correlatos.

Conforme estipulado no anexo III, item II da ICVM 361/02, apresentamos o valor do Indusval em uma faixa de valores mínimo e máximo, com diferença de valores não ultrapassando 10% (dez por cento) sobre o maior valor.

Alguns cálculos apresentados neste Laudo de Avaliação podem não resultar em valor exato, devido ao arredondamento dos números.

86 São Paulo, 13 de agosto de 2020 

DS


DS


DS


Mazars_Indusval_Final_20200813_v14C Slide 85

PROJETO INDUSVAL - LAUDO DE AVALIAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA DO BANCO INDUSVAL S.A. | DATA-BASE: 31 DE MARÇO DE 2020 10. ANEXOS

Anexo V – Notas relevantes (cont.)

Piano de negócios	Nossos trabalhos foram preparados considerando as melhores informações disponíveis à época da realização de nossos estudos, a luz do cenário considerado. Dessa forma, as projeções foram preparadas com base no plano de negócios e em premissas discutidas com a administração. Não expressamos opinião sobre a probabilidade das projeções serem efetivamente atingidas, ou sobre a consistência das premissas. Nosso trabalho limitou-se ao entendimento do plano de negócios e a análise da coerência e da razoabilidade das projeções a luz do contexto das perspectivas para o futuro dos negócios.
Limitações de escopo	<p>Não fez parte do escopo dos trabalhos apresentados neste documento, entre outras atividades:</p> <ul style="list-style-type: none"> Estudos de mercado de atuação da Empresa [análise de preços e demanda] Procedimentos de auditoria contábil ou due-diligence de qualquer natureza (legal, ambiental, tributária, trabalhista/previdenciária ou contábil) Consultoria contábil ou jurídica, ou planejamento tributário e/ou interpretação da legislação tributária vigente no Brasil Cálculo de IR diferido Fairness opinion ou solvency opinion Cálculo de carrying amount e/ou conclusão sobre existência ou não de perda por impairment Avaliação de valor justo de ativos fixos ou biológicos ou tangíveis e/ou de ativos complexos Fornecimento de modelos e/ ou planilhas que suportam nossas análises Conversão dos demonstrativos financeiros BR GAAP para IFRS [e vice-versa] Atualização dos trabalhos para outras datas-bases por conta de fatos ou circunstâncias que ocorram após a emissão do relatório final
Distribuição deste documento	Este Laudo foi preparado pela Mazars para a Administração, no contexto da OPA nos termos da ICVM 361 e do Regulamento do Nível 2. Este laudo não deve ser distribuído, circulado ou referido em sua totalidade ou em parte sem o prévio consentimento da Mazars. O uso deste Laudo é permitido a terceiros interessados na oferta do Indusval, estritamente no âmbito da ICVM 361. A Mazars não se responsabilizará no caso deste relatório ser usado, por completo ou em parte, por terceiros ou para outra finalidade. Este relatório deve ser interpretado em sua versão completa.

85 São Paulo, 13 de agosto de 2020 

Mazars_Indusval_Final_20200813_v16C Slide 87

PROJETO INDUSVAL - LAUDO DE AVALIAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA DO BANCO INDUSVAL S.A. | DATA-BASE: 31 DE MARÇO DE 2020 10. ANEXOS

Anexo VI – Notas relevantes (cont.)

Piano de negócios	Nossos trabalhos foram preparados considerando as melhores informações disponíveis à época da realização de nossos estudos, a luz do cenário considerado. Dessa forma, as projeções foram preparadas com base no plano de negócios e em premissas discutidas com a administração. Não expressamos opinião sobre a probabilidade das projeções serem efetivamente atingidas, ou sobre a consistência das premissas. Nosso trabalho limitou-se ao entendimento do plano de negócios e a análise da coerência e da razoabilidade das projeções a luz do contexto das perspectivas para o futuro dos negócios.
Limitações de escopo	<p>Não fez parte do escopo dos trabalhos apresentados neste documento, entre outras atividades:</p> <ul style="list-style-type: none"> Estudos de mercado de atuação da Empresa [análise de preços e demanda] Procedimentos de auditoria contábil ou due-diligence de qualquer natureza (legal, ambiental, tributária, trabalhista/previdenciária ou contábil) Consultoria contábil ou jurídica, ou planejamento tributário e/ou interpretação da legislação tributária vigente no Brasil Cálculo de IR diferido Fairness opinion ou solvency opinion Cálculo de carrying amount e/ou conclusão sobre existência ou não de perda por impairment Avaliação de valor justo de ativos fixos ou biológicos ou tangíveis e/ou de ativos complexos Fornecimento de modelos e/ ou planilhas que suportam nossas análises Conversão dos demonstrativos financeiros BR GAAP para IFRS [e vice-versa] Atualização dos trabalhos para outras datas-bases por conta de fatos ou circunstâncias que ocorram após a emissão do relatório final
Distribuição deste documento	Este Laudo foi preparado pela Mazars para a Administração, no contexto da OPA nos termos da ICVM 361 e do Regulamento do Nível 2. Este laudo não deve ser distribuído, circulado ou referido em sua totalidade ou em parte sem o prévio consentimento da Mazars. O uso deste Laudo é permitido a terceiros interessados na oferta do Indusval, estritamente no âmbito da ICVM 361. A Mazars não se responsabilizará no caso deste relatório ser usado, por completo ou em parte, por terceiros ou para outra finalidade. Este relatório deve ser interpretado em sua versão completa.

87 São Paulo, 13 de agosto de 2020 

DS


DS


DS


PROJETO INDUSVAL - LAUDO DE AVALIAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA DO BANCO INDUSVAL S.A. | DATA-BASE: 31 DE MARÇO DE 2020

10. ANEXOS

Anexo VI – Limitações

Limitações (1/3)

- Na elaboração desse trabalho foram utilizados dados e informações [históricos ou projeções] fornecidas pela administração da Empresa ou disponíveis em fontes públicas ou exclusivas, os quais foram considerados razoáveis e fidedignos e portanto não foram objeto de procedimentos de auditoria ou revisão pela Mazars. Nossa conclusão depende da exatidão, confiabilidade ou integridade de qualquer informação fornecida a nós, sobre as quais a administração permanece como única responsável.
- Este material apresenta as análises feitas com base em informações e premissas fornecidas e discutidas com a administração. As análises, premissas e resultados apresentados são apenas estimativas 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-diligence*, [iii] consultoria contábil ou preparação de demonstrações financeiras das investidas, [iv] elaboração de *fairness opinion* ou *solvency opinion*, [v] avaliação de ativos intangíveis ou fixos ou de ativos complexos [cálculos derivativos], [vi] consultoria legal ou jurídica ou planejamento tributário e/ou interpretação da legislação tributária vigente e/ou cálculo do ágio ou conclusão sobre o mesmo para fins fiscais, [vii] estudos de mercado [preços/ demanda], [viii] fornecimento de modelos e/ ou planilhas, [ix] conversão dos demonstrativos financeiros de local GAAP para IFRS [e vice-versa], nem [x] atualização dos estudos para outra data-base.
- Trabalhos de avaliação de empresas ou negócios não constituem uma ciência exata. Como tal, as conclusões também dependem do julgamento individual. Os resultados indicados no presente documento não constituem recomendação de valor expressa ou indireta da Mazars; cada investidor ou analista deve considerar sua própria análise, devendo consultar seus próprios assessores financeiros, tributários e jurídicos, para definirem suas próprias conclusões, de forma independente.

Limitações (2/3)

- O nosso relatório se destina ao objetivo exposto no contexto e objetivos da proposta (avaliação de valor justo para atendimento a Instrução Normativa ICVM 361/02). Esse relatório deve ser interpretado e circulado, quando autorizado, em sua versão completa.
- A Mazars não se responsabilizará no caso de nossos relatórios serem usados, por completo ou em parte, por terceiros ou para outra finalidade distinta da explicitamente definida em nossa proposta. Dessa forma, a utilização dos valores determinados no presente documento para qualquer outra análise ou processo decisório sobre a empresa ou sobre investimentos ou desinvestimentos na empresa, ou para qualquer outra finalidade não contemplada no objetivo do trabalho, não é de responsabilidade da Mazars.
- Este documento não constitui julgamento, opinião, proposta, solicitação ou recomendação à administração ou acionistas da Empresa, ou a qualquer terceiro, quanto à conveniência e oportunidade, ou quanto à decisão de aprovação, realização de qualquer investimento ou desinvestimento em ações da Empresa. Este documento não poderá ser utilizado para justificar ou fundamentar qualquer decisão nesse sentido.
- Este documento não tem o objetivo de ser a única base para avaliação do valor econômico-financeiro da Empresa. Quaisquer decisões que forem tomadas em contexto e objetivos distintos daquele pertinente a nossa proposta, seja pela administração, seus acionistas, ou demais agentes incluindo potenciais investidores são de suas únicas e exclusivas responsabilidades.
- A Mazars não assume qualquer responsabilidade ou obrigação de indenizar relacionada à exatidão, veracidade, integridade, consistência, suficiência, razoabilidade e precisão das informações disponibilizadas pela administração (dados financeiros e gerenciais históricos e projeções), as quais são de única e exclusiva responsabilidade da Empresa.

86 São Paulo, 13 de agosto de 2020



PROJETO INDUSVAL - LAUDO DE AVALIAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA DO BANCO INDUSVAL S.A. | DATA-BASE: 31 DE MARÇO DE 2020

10. ANEXOS

Anexo VII – Limitações

Limitações (1/3)

- Na elaboração desse trabalho foram utilizados dados e informações [históricos ou projeções] fornecidas pela administração da Empresa ou disponíveis em fontes públicas ou exclusivas, os quais foram considerados razoáveis e fidedignos e portanto não foram objeto de procedimentos de auditoria ou revisão pela Mazars. Nossa conclusão depende da exatidão, confiabilidade ou integridade de qualquer informação fornecida a nós, sobre as quais a administração permanece como única responsável.
- Este material apresenta as análises feitas com base em informações e premissas fornecidas e discutidas com a administração. As análises, premissas e resultados apresentados são apenas estimativas 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-diligence*, [iii] consultoria contábil ou preparação de demonstrações financeiras das investidas, [iv] elaboração de *fairness opinion* ou *solvency opinion*, [v] avaliação de ativos intangíveis ou fixos ou de ativos complexos [cálculos derivativos], [vi] consultoria legal ou jurídica ou planejamento tributário e/ou interpretação da legislação tributária vigente e/ou cálculo do ágio ou conclusão sobre o mesmo para fins fiscais, [vii] estudos de mercado [preços/ demanda], [viii] fornecimento de modelos e/ ou planilhas, [ix] conversão dos demonstrativos financeiros de local GAAP para IFRS [e vice-versa], nem [x] atualização dos estudos para outra data-base.
- Trabalhos de avaliação de empresas ou negócios não constituem uma ciência exata. Como tal, as conclusões também dependem do julgamento individual. Os resultados indicados no presente documento não constituem recomendação de valor expressa ou indireta da Mazars; cada investidor ou analista deve considerar sua própria análise, devendo consultar seus próprios assessores financeiros, tributários e jurídicos, para definirem suas próprias conclusões, de forma independente.

Limitações (2/3)

- O nosso relatório se destina ao objetivo exposto no contexto e objetivos da proposta (avaliação de valor justo para atendimento a Instrução Normativa ICVM 361/02). Esse relatório deve ser interpretado e circulado, quando autorizado, em sua versão completa.
- A Mazars não se responsabilizará no caso de nossos relatórios serem usados, por completo ou em parte, por terceiros ou para outra finalidade distinta da explicitamente definida em nossa proposta. Dessa forma, a utilização dos valores determinados no presente documento para qualquer outra análise ou processo decisório sobre a empresa ou sobre investimentos ou desinvestimentos na empresa, ou para qualquer outra finalidade não contemplada no objetivo do trabalho, não é de responsabilidade da Mazars.
- Este documento não constitui julgamento, opinião, proposta, solicitação ou recomendação à administração ou acionistas da Empresa, ou a qualquer terceiro, quanto à conveniência e oportunidade, ou quanto à decisão de aprovação, realização de qualquer investimento ou desinvestimento em ações da Empresa. Este documento não poderá ser utilizado para justificar ou fundamentar qualquer decisão nesse sentido.
- Este documento não tem o objetivo de ser a única base para avaliação do valor econômico-financeiro da Empresa. Quaisquer decisões que forem tomadas em contexto e objetivos distintos daquele pertinente a nossa proposta, seja pela administração, seus acionistas, ou demais agentes incluindo potenciais investidores são de suas únicas e exclusivas responsabilidades.
- A Mazars não assume qualquer responsabilidade ou obrigação de indenizar relacionada à exatidão, veracidade, integridade, consistência, suficiência, razoabilidade e precisão das informações disponibilizadas pela administração (dados financeiros e gerenciais históricos e projeções), as quais são de única e exclusiva responsabilidade da Empresa.

88 São Paulo, 13 de agosto de 2020



DS


DS


DS


PROJETO INDUSVAL - LAUDO DE AVALIAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA DO BANCO INDUSVAL S.A. | DATA-BASE: 31 DE MARÇO DE 2020

10. ANEXOS

Anexo VI – Limitações (cont.)

Limitações (3/3)

- A administração da empresa assegura a Mazars de (i) que as informações a nós disponibilizadas para a execução dos trabalhos são verdadeiras, completas, claras, objetivas e suficientes, (ii) as informações disponibilizadas relativas a projeções representam suas melhores estimativas na data em que foram preparadas. Foi assegurado a Mazars que administração ou Gestor não têm conhecimento, até o presente momento, de nenhum fato que possa alterar tais expectativas, e que as projeções foram feitas com base em experiências passadas dos administradores e com base em estimativas que podem não se concretizar no futuro.
- Eventos subsequentes (1). Após a data-base desta avaliação, a Organização Mundial de Saúde ("OMS") classificou como pandemia o contexto de disseminação global do número de casos de Covid 19. Segundo a Administração, as projeções preparadas pela administração refletem e incorporam os efeitos da pandemia no volume de negócios do Indusval, conforme melhor estimativa da administração até a emissão do presente documento. A administração informou-nos que continuará a monitorar os efeitos da pandemia no volume de negócios durante os próximos meses, e se necessário, revisará as projeções aqui apresentadas.
- Eventos subsequentes (2). Em 26 de outubro de 2020, a Administração emitiu comunicado ao mercado informando que em 23 de outubro de 2020 o Banco Indusval S.A. adquiriu a totalidade das ações detidas por minoritário (Digital Finance Participações Ltda. ou Digital) no Banco SmartBank S.A.(SmartBank), correspondentes a 1,81% do capital social do SmartBank e que o preço de aquisição dessa aquisição foi baseado no valor patrimonial contábil do SmartBank, segundo demonstrações financeiras de 30 de junho de 2020. Esse comunicado acrescenta ainda que houve distrato de Acordo de Investimento e Outras Avenças firmado em 04 de dezembro de 2017 e o Acordo de Acionistas do SmartBank celebrado em 24 de dezembro de 2019, e que com o distrato desses instrumentos, ficam extintos os direitos da Digital de aumentar sua participação no Smartbank. Esse evento subsequente corrobora a visão da administração quanto ao cenário de não-diluição da participação do Banco Indusval S.A. no SmartBank, ao longo do período de projeção considerado na presente avaliação.

87 São Paulo, 13 de agosto de 2020



PROJETO INDUSVAL - LAUDO DE AVALIAÇÃO ECONÔMICO-FINANCEIRA DO BANCO INDUSVAL S.A. | DATA-BASE: 31 DE MARÇO DE 2020

10. ANEXOS

Anexo VII – Limitações (cont.)

Limitações (3/3)

- A administração da empresa assegura a Mazars de (i) que as informações a nós disponibilizadas para a execução dos trabalhos são verdadeiras, completas, claras, objetivas e suficientes, (ii) as informações disponibilizadas relativas a projeções representam suas melhores estimativas na data em que foram preparadas. Foi assegurado a Mazars que administração ou Gestor não têm conhecimento, até o presente momento, de nenhum fato que possa alterar tais expectativas, e que as projeções foram feitas com base em experiências passadas dos administradores e com base em estimativas que podem não se concretizar no futuro.
- Eventos subsequentes (1). Após a data-base desta avaliação, a Organização Mundial de Saúde ("OMS") classificou como pandemia o contexto de disseminação global do número de casos de Covid 19. Segundo a Administração, as projeções preparadas pela administração refletem e incorporam os efeitos da pandemia no volume de negócios do Indusval, conforme melhor estimativa da administração até a emissão do presente documento. A administração informou-nos que continuará a monitorar os efeitos da pandemia no volume de negócios durante os próximos meses, e se necessário, revisará as projeções aqui apresentadas.
- Eventos subsequentes (2). Em 26 de outubro de 2020, a Administração emitiu comunicado ao mercado informando que em 23 de outubro de 2020 o Banco Indusval S.A. adquiriu a totalidade das ações detidas por minoritário (Digital Finance Participações Ltda. ou Digital) no Banco SmartBank S.A.(SmartBank), correspondentes a 1,81% do capital social do SmartBank e que o preço de aquisição dessa aquisição foi baseado no valor patrimonial contábil do SmartBank, segundo demonstrações financeiras de 30 de junho de 2020. Esse comunicado acrescenta ainda que houve distrato de Acordo de Investimento e Outras Avenças firmado em 04 de dezembro de 2017 e o Acordo de Acionistas do SmartBank celebrado em 24 de dezembro de 2019, e que com o distrato desses instrumentos, ficam extintos os direitos da Digital de aumentar sua participação no Smartbank. Esse evento subsequente corrobora a visão da administração quanto ao cenário de não-diluição da participação do Banco Indusval S.A. no SmartBank, ao longo do período de projeção considerado na presente avaliação.

89 São Paulo, 13 de agosto de 2020



DS


DS


DS


Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: 361D88B573C946B78617EB8381419B65

Status: Concluído

Assunto: DocuSign: Laudo (marcado) - Indusval

Origem do Envelope:

Qtde Págs Documento: 7

Assinaturas: 0

Remetente do envelope:

Qtde Págs Certificado: 5

Rubrica: 21

Jurídico - Mazars

Assinatura guiada: Ativado

Rua Formosa, 367, 12o andar, Centro

Selo com ID do Envelope: Ativado

SP, SP 01049-911

Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

juridico@mazars.com.br

Endereço IP: 177.81.75.109

Rastreamento de registros

Status: Original

Portador: Jurídico - Mazars

Local: DocuSign

18/11/2020 17:47:08

juridico@mazars.com.br

Eventos de Signatários

Assinatura

Data/Hora

Fabio Luiz Pecequilo

Enviado: 18/11/2020 17:50:42

fabio.pecquilo@mazars.com.br

Visualizado: 18/11/2020 19:50:09

Mazars Assessoria Consultoria e Planejamento

Assinado: 18/11/2020 19:50:32

Empresarial Ltda

Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado

Nível de Segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma)

Usando endereço IP: 187.119.228.17

Detalhes do provedor de assinatura:

Assinado com o uso do celular

Tipo de assinatura: DS Electronic

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Aceito: 18/11/2020 19:50:09

ID: d4c11c90-e446-423f-9127-505d2efb687d

Haissam Andari

Enviado: 18/11/2020 17:50:42

haissam.andari@mazars.com.br

Visualizado: 18/11/2020 18:04:45

Nível de Segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma)

Assinado: 18/11/2020 18:04:55

Detalhes do provedor de assinatura:

Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado

Tipo de assinatura: DS Electronic

Usando endereço IP: 189.100.94.153

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Aceito: 27/05/2020 18:17:02

ID: 865a2a59-b236-4d2d-9cc7-cd58fbd63a50

Kenzo Otsuka

Enviado: 18/11/2020 17:50:41

kenzo.otsuka@mazars.com.br

Visualizado: 18/11/2020 17:57:11

Nível de Segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma)

Assinado: 18/11/2020 17:57:36

Detalhes do provedor de assinatura:

Adoção de assinatura: Desenhado no dispositivo

Tipo de assinatura: DS Electronic

Usando endereço IP: 187.180.39.134

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Aceito: 20/12/2019 11:02:15

ID: ee66f0c8-5175-477f-b811-8aecfbca7fe7

Eventos de Signatários Presenciais

Assinatura

Data/Hora

Eventos de Editores

Status

Data/Hora

Eventos de Agentes

Status

Data/Hora

Eventos de Destinatários Intermediários	Status	Data/Hora
--	---------------	------------------

Eventos de entrega certificados	Status	Data/Hora
--	---------------	------------------

Eventos de cópia	Status	Data/Hora
-------------------------	---------------	------------------

Eventos com testemunhas	Assinatura	Data/Hora
--------------------------------	-------------------	------------------

Eventos do tabelião	Assinatura	Data/Hora
----------------------------	-------------------	------------------

Eventos de resumo do envelope	Status	Carimbo de data/hora
--------------------------------------	---------------	-----------------------------

Envelope enviado	Com hash/criptografado	18/11/2020 17:50:42
------------------	------------------------	---------------------

Entrega certificada	Segurança verificada	18/11/2020 17:57:11
---------------------	----------------------	---------------------

Assinatura concluída	Segurança verificada	18/11/2020 17:57:36
----------------------	----------------------	---------------------

Concluído	Segurança verificada	18/11/2020 19:50:32
-----------	----------------------	---------------------

Eventos de pagamento	Status	Carimbo de data/hora
-----------------------------	---------------	-----------------------------

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico

ELECTRONIC RECORD AND SIGNATURE DISCLOSURE

From time to time, CABRERA CONSULTORIA CONTABIL E TRIBUTARIA LTDA (we, us or Company) may be required by law to provide to you certain written notices or disclosures. Described below are the terms and conditions for providing to you such notices and disclosures electronically through the DocuSign system. Please read the information below carefully and thoroughly, and if you can access this information electronically to your satisfaction and agree to this Electronic Record and Signature Disclosure (ERSD), please confirm your agreement by selecting the check-box next to 'I agree to use electronic records and signatures' before clicking 'CONTINUE' within the DocuSign system.

Getting paper copies

At any time, you may request from us a paper copy of any record provided or made available electronically to you by us. You will have the ability to download and print documents we send to you through the DocuSign system during and immediately after the signing session and, if you elect to create a DocuSign account, you may access the documents for a limited period of time (usually 30 days) after such documents are first sent to you. After such time, if you wish for us to send you paper copies of any such documents from our office to you, you will be charged a \$0.00 per-page fee. You may request delivery of such paper copies from us by following the procedure described below.

Withdrawing your consent

If you decide to receive notices and disclosures from us electronically, you may at any time change your mind and tell us that thereafter you want to receive required notices and disclosures only in paper format. How you must inform us of your decision to receive future notices and disclosure in paper format and withdraw your consent to receive notices and disclosures electronically is described below.

Consequences of changing your mind

If you elect to receive required notices and disclosures only in paper format, it will slow the speed at which we can complete certain steps in transactions with you and delivering services to you because we will need first to send the required notices or disclosures to you in paper format, and then wait until we receive back from you your acknowledgment of your receipt of such paper notices or disclosures. Further, you will no longer be able to use the DocuSign system to receive required notices and consents electronically from us or to sign electronically documents from us.

All notices and disclosures will be sent to you electronically

Unless you tell us otherwise in accordance with the procedures described herein, we will provide electronically to you through the DocuSign system all required notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you during the course of our relationship with you. To reduce the chance of you inadvertently not receiving any notice or disclosure, we prefer to provide all of the required notices and disclosures to you by the same method and to the same address that you have given us. Thus, you can receive all the disclosures and notices electronically or in paper format through the paper mail delivery system. If you do not agree with this process, please let us know as described below. Please also see the paragraph immediately above that describes the consequences of your electing not to receive delivery of the notices and disclosures electronically from us.

How to contact CABRERA CONSULTORIA CONTABIL E TRIBUTARIA LTDA:

You may contact us to let us know of your changes as to how we may contact you electronically, to request paper copies of certain information from us, and to withdraw your prior consent to receive notices and disclosures electronically as follows:

To contact us by email send messages to: arthur.cabrera@mazars.com.br

To advise CABRERA CONSULTORIA CONTABIL E TRIBUTARIA LTDA of your new email address

To let us know of a change in your email address where we should send notices and disclosures electronically to you, you must send an email message to us at arthur.cabrera@mazars.com.br and in the body of such request you must state: your previous email address, your new email address. We do not require any other information from you to change your email address.

If you created a DocuSign account, you may update it with your new email address through your account preferences.

To request paper copies from CABRERA CONSULTORIA CONTABIL E TRIBUTARIA LTDA

To request delivery from us of paper copies of the notices and disclosures previously provided by us to you electronically, you must send us an email to arthur.cabrera@mazars.com.br and in the body of such request you must state your email address, full name, mailing address, and telephone number. We will bill you for any fees at that time, if any.

To withdraw your consent with CABRERA CONSULTORIA CONTABIL E TRIBUTARIA LTDA

To inform us that you no longer wish to receive future notices and disclosures in electronic format you may:

- i. decline to sign a document from within your signing session, and on the subsequent page, select the check-box indicating you wish to withdraw your consent, or you may;
- ii. send us an email to arthur.cabrera@mazars.com.br and in the body of such request you must state your email, full name, mailing address, and telephone number. We do not need any other information from you to withdraw consent.. The consequences of your withdrawing consent for online documents will be that transactions may take a longer time to process..

Required hardware and software

The minimum system requirements for using the DocuSign system may change over time. The current system requirements are found here: <https://support.docusign.com/guides/signer-guide-signing-system-requirements>.

Acknowledging your access and consent to receive and sign documents electronically

To confirm to us that you can access this information electronically, which will be similar to other electronic notices and disclosures that we will provide to you, please confirm that you have read this ERSD, and (i) that you are able to print on paper or electronically save this ERSD for your future reference and access; or (ii) that you are able to email this ERSD to an email address where you will be able to print on paper or save it for your future reference and access. Further, if you consent to receiving notices and disclosures exclusively in electronic format as described herein, then select the check-box next to ‘I agree to use electronic records and signatures’ before clicking ‘CONTINUE’ within the DocuSign system.

By selecting the check-box next to ‘I agree to use electronic records and signatures’, you confirm that:

- You can access and read this Electronic Record and Signature Disclosure; and
- You can print on paper this Electronic Record and Signature Disclosure, or save or send this Electronic Record and Disclosure to a location where you can print it, for future reference and access; and
- Until or unless you notify CABRERA CONSULTORIA CONTABIL E TRIBUTARIA LTDA as described above, you consent to receive exclusively through electronic means all notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you by CABRERA CONSULTORIA CONTABIL E TRIBUTARIA LTDA during the course of your relationship with CABRERA CONSULTORIA CONTABIL E TRIBUTARIA LTDA.